



大規模
多品種



管理層討論與分析

業績回顧

董事會欣然公佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）於截至2005年12月31日止年度錄得經審核營業額約人民幣654.0百萬元（2004年：550.3百萬元），較去年增加約18.9%，而毛利率為36.5%，去年則為33.7%。本集團於回顧年度實現母公司股權持有人應佔經審核溢利約人民幣122.7百萬元（2004年：人民幣108.0百萬元），較去年增加13.6%。

截至2005年12月31日止年度，本集團錄得營業額增加約18.9%，至約人民幣654.0百萬元。上述增加主要由於濃縮蘋果汁及相關產品的銷售量及售價均上升。

青島的新工廠於2004年展開營運而於2005年作出全年貢獻，令產量及銷售量均上升。

於回顧年度內，本集團產品的售價普遍上升，尤以歐洲為然。歐洲濃縮蘋果汁生產短缺，令其對中國的濃縮蘋果汁需求上升。由於更多本集團的產品售往售價上升的市場，故在上述市場的銷售額百分比上升。

本集團的毛利率由2004年約33.7%上升至2005年約36.5%。上升是主要由於如上文所論述過，由於濃縮蘋果汁及相關產品的售價普遍上升所致。

其他收入由2004年約人民幣15.1百萬元增加至2005年約27.7百萬元。增加主要是由於政府補助增加，而政府補助增加主要是由於中國政府各級機關繼續鼓勵濃縮蘋果汁及其相關產品的開發，及肯定本集團作為濃縮蘋果汁的前領生產商和出口商。

分銷成本增加20.0%，由2004年約人民幣52.1百萬元增加至2005年約62.5百萬元。分銷成本上升是由於銷量上升，且與銷量上升一致。

行政開支增加117.8%，由2004年約人民幣21.3百萬元增加至2005年約人民幣46.3百萬元。行政增加主要是由於計入在2005年11月4日股份上市的相關開支約人民幣15.9百萬元所致。青島的新工廠於2004年第四季展開營運，亦令行政開支，包括員工成本及折舊開支上升所致。

本集團的融資成本於2005年約為人民幣32.6百萬元，相當於79.4%的增幅。增加主要是由於回顧年度內的銀行借款增加所致。

本集團於回顧年度實現本集團股權持有人應佔經審核溢利約人民幣122.7百萬元（2004年：人民幣108.0百萬元），較去年增加13.6%。本集團股權持有人應佔溢利增加，與年內營業額增加所致。

管理層討論與分析



流動資金、財務資源、負債及資本承諾

於2005年12月31日，本集團的借貸約為人民幣703.4百萬元（2004年：人民幣660.1百萬元）。其中，約人民幣281.3百萬元（2004年：人民幣155.2百萬元）以本集團的資產抵押取得。在本集團的借貸中，約人民幣144.5百萬元以美元計算，餘下的人民幣558.9百萬元則以人民幣計算。本集團的借貸到期情況如下：

	於12月31日	
	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元
應償還時間：		
1年內	440,015	514,633
1年後但於兩年內	71,900	66,765
兩年後但於5年內	191,502	78,722
總借貸額	703,417	660,120

本集團的股權總值由2004年12月31日約人民幣201.4百萬元大幅增加至2005年12月31日約人民幣684.8百萬元。上述大幅增加是由於(i)在2005年進行私人配售，籌集款項淨額約人民幣157.5百萬元；(ii)於2005年進行公開股份發售及股份配售，籌集款項淨額約人民幣185.8百萬元；及(iii)於年內的股東應佔溢利約人民幣122.7百萬元。

由於這樣，資本與負債比率（界定為總負債除以總資產）由2004年12月31日的81.8%大幅下降至2005年12月31日的60.7%，而債務與資金比率（界定為總借貸除以總資金）由於2004年12月31日的3.3大幅下降至於2005年12月31日的1.0。

本集團的財務政策是在企業層面集中管理及控制。於回顧年度內，大量短期借貸以長期借貸取代，以提升本集團資金的流動性。因此，流動比率（界定為流動資產除以流動負債）獲大幅改善，由2004年12月31日的0.81增加至2005年12月31日的1.1。

在2005年12月31日，集團擁有20.5百萬元資本承諾，（2004年：人民幣18.6百萬元）並且沒有重大或有負債。

資產抵押

本集團已抵押以下資產作為本集團借貸約人民幣281.3百萬元的抵押品：

	於12月31日	
	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元
物業、廠房及設備	194,858	171,857
預付租賃款項	4,725	10,194
抵押銀行存款	115,997	67,471
應收賬款	27,616	53,361
存貨	21,678	—
合計	364,874	302,883



業務回顧

擴大產能

於2005年，為更好地實現規模經濟，進一步增強競爭力，本集團在山西省運城市新建了一個年產能為50,000噸濃縮果汁的工廠，同時擴建原乾縣工廠至年產能45,000噸濃縮果汁，該兩個項目均於本年10月完成並投產。至此，本集團總年產能達到205,000噸濃縮果汁。該兩個項目完成後，公司擁有的高效能的標準化設備之效率，以及所產生的規模經濟效益將在以後的年度進一步體現出來。目前，本集團分別在陝西、山東、遼寧及山西建有五座工廠，在中國蘋果資源最豐富的省份佔據了重要的地理位置，形成了資源的優勢互補，並有效分散了風險。

銷售及市場推廣

於2005年度，公司依然保持了良好的銷售業績，處於行業出口領先地位，集團產品銷售的主要國際市場包括北美、歐洲、澳洲和亞洲。除繼續鞏固原有的客戶和市場，公司加大了對日本市場及俄羅斯市場、澳洲市場的開發力度。由於今年第四季度歐洲的濃縮蘋果汁市場價格上漲，本年度公司在歐洲的銷售比例大幅度提高，該市場銷售額佔本公司全年總銷售額的比例由2004年的8.5%提高至本年度的22.3%。更加完善的多元化市場網路使公司更好的規避了依賴單一少數市場的風險，並讓本公司可隨時調整銷售的方向和重點，保證了維持較高的利潤率。

原料

由於04-05榨季（即2004年8月至2005年3月）蘋果豐收，原料果價格相對較低，當2005年8月新榨季開始後，由於主要受蘋果生產生長週期的影響，中國主要蘋果產區的蘋果產量都受到一定的減產影響，其中尤其是中國西部蘋果產區的表現尤為明顯，致使本年度本公司蘋果的平均收購價格較上一年度有較大幅度的上漲。為了更好的保證原料的供應，本集團將進一步加強與核心供應商的策略聯盟，以及有計劃的培育本集團的原料果基地。

認證

今年公司通過了美國食品藥物管理局關於食品安全生產的認證，為公司產品出口到美國創造了更為有利的條件。

本集團旗下的大連、渭南、青島工廠今年均獲得了供應商社會責任(SGP)認證，此外集團旗下所有五間工廠均獲得一家全球最大的食品與飲料公司的合資格供應商認證。

前景

展望未來，儘管濃縮蘋果汁行業競爭仍然激烈，本集團深信通過優化投資、財務管理制度及流程並進一步完善經營管理架構，提升營運能力，本集團一定能取得更好的效益，保證戰略目標的實現。

- **產品多元化**

目前濃縮蘋果清汁依然是公司的主要利潤來源，公司將根據市場需求及國內資源優勢，開發出新產品，以期獲得新的利潤增長點。

管理層討論與分析

- **拓展市場和開發新客戶**

集團將繼續加大對俄羅斯、日本等市場的拓展力度，並開發一些新客戶，以提高在高價市場的佔有率。同時，鑒於中國市場不容忽視的需求潛力，集團將繼續關注中國市場，尋找信譽良好的高價客戶，逐步提高在中國市場的佔有率。

- **品質管制**

集團一直致力於品質管制，從原料收購、生產過程到產成品進行嚴格的檢控，保證公司生產的每一滴果汁都符合客戶的要求。公司將進一步完善原料採購及檢驗制度，從源頭上保障產品的品質。同時健全品質管制體系，加大對高、精、尖端檢測設備的投入，確保產品品質的穩定、提高。

- **發展原料種植基地**

為應對原料果供應短缺的風險，本集團已開始發展原料果基地，以提高原料果的品質及保證穩定充足的供應，這是本集團下一步發展的重點之一。

- **應對匯率風險**

雖然人民幣在回顧年度內升值，但對本集團的財務狀況並無大影響，因為本集團在05年相應提高了美元貸款。為了防範人民幣進一步升值的風險，本集團計劃進一步加大美元貸款的比例，並使結算幣種多元化，從而有效降低風險。

人力資源及僱員薪酬

於2005年12月31日，本集團員工總數為888人，員工人數增加主要是因為本年度公司新建工廠及擴建工廠所致。

本集團每年投入資源為管理人員及業務骨幹提供持續教育及培訓，以改善他們的技術知識及管理水準。

本集團提供具有競爭力的薪酬，並具有較完善的薪酬體系，以吸引優秀的人才，並鼓勵員工持續創新及改進。本集團亦為所有僱員提供法定的養老保險、醫療保險等保險計劃。