

亨泰消費品集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事投資控股、分銷包裝食品、飲料、家庭消費產品、化妝品、冷凍鏈產品及鮮果。於回顧年度，本集團一直擔當一站式服務平台供應商，提供快流消費品、化妝品、冷凍鏈產品及新鮮農產品之分銷、品牌建立及增值服務。中國之零售及消費者市場繼續成為本集團賴以爭取業務和增長之市場。

### 營商環境

於回顧年度，中國繼續展現其作為全球增長最強勁經濟實體及最活躍市場之一。根據中國統計局官方資料，中國經濟持續快速增長，二零零六年前兩季之國內生產總值季度增長率約為10%。中產階層人口佔中國總人口之比例平穩上升，及中國持續都市化之過程，亦令中國對優質進口消費品產生龐大需求。人民幣於外匯市場表現良好，提高消費者對中國進口消費品之購買力。該等利好因素持續創造有利於中國宏觀經濟之環境，藉著廣大而完善之分銷網絡、豐富管理經驗及專業知識，本集團處於把握中國市場當前潛力之有利位置。

### 財務表現

於回顧年度，本集團之營業額及股東應佔純利均錄得持續增長。營業額較上一個財政年度增加約296,700,000港元或32.2%，至約1,217,000,000港元。營業額增幅主要來自(i)銷售予現有分銷網絡之銷售量增加；(ii)本集團之上海物流中心自二零零五年十月開始營運以來錄得銷售冷凍鏈產品之銷售量；(iii)滋補及獨家專營品牌產品之銷售量；及(iv)於新購化妝品業務後增加之營業額份額。

於回顧年度，毛利率持續增加約18.3%，而上一個財政年度則約為16.5%。毛利率改善主要因為本集團改良客戶組合以增加大型食肆客戶，及透過銷售較高毛利率之冷凍鏈產品、滋補及獨家專營品牌產品及化妝產品而持續改良產品組合。透過擴大該等高利潤產品於其現有產品組合，本集團可於未來數年繼續改善利潤。

## 管理層討論及分析

銷售及分銷開支錄得約59%增長，或與上一個財政年度比較，由佔營業額約4.3%上升至5.1%。主要原因是於回顧年度，透過市場推廣及促銷活動、銷售隊伍之盤點及雜項銷售開支增加市場對滋補及冷凍鏈產品之知名度，以及在中國大連、哈爾濱、牡丹江及成都成立聯絡辦事處，鞏固於中國銷售網絡之地區份額，增加額外開支所致。

與上一個財政年度比較，行政開支上升約110%至35,100,000港元。主要原因為於回顧年度，本集團擴充於中國之現行分銷業務及化妝品業務、新成立之滋補產品及獨家專營產品業務，以及於澳洲新成立之採購辦事處及於上海物流中心投產後所產生之行政費用。

於回顧年度，財務費用由2,400,000港元上升至約9,000,000港元。主要原因為於二零零五年六月提取三年定期貸款信貸78,000,000港元之利息開支，以及於回顧年度錄得相關利息開支之全年影響。

於回顧年度，本集團錄得分佔聯營公司之合併業績約6,000,000港元，當中包括約13,000,000港元分佔大慶石油化工集團有限公司（「大慶」）之純利及約7,000,000港元分佔中山物流中心之虧損淨額。大慶為一家於香港聯合交易所有限公司上市之公司，本集團擁有其13.29%之股本權益，而本集團則擁有中山物流中心50%之股本權益。中山物流中心之虧損淨額乃由本集團於分佔其開業前經營業務開支所致。鑒於中山物流中心自二零零六年十一月起開始營運，本集團所佔聯營公司之業績預計將於未來數年大幅改善。

經營溢利升至約128,800,000港元，與上一個財政年度之約93,800,000港元（經重列）比較，升幅約37.4%。於回顧年度，雖然本集團在營業額及經營業務溢利方面取得大幅增長，該增長為於回顧年度財務費用增加及所佔聯營公司之業績減少所抵消。股東應佔純利只升至約122,300,000港元，與上一個財政年度之105,100,000港元（經重列）比較，升幅約16.3%。

### 資本結構、流動資金及財務資源

本集團於整個回顧年度內之財政狀況保持穩健。本集團透過內部資源、股本融資及香港主要往來銀行提供之銀行信貸，提供營運及業務發展所需資金。

於二零零五年七月二十五日，本公司訂立先舊後新配售及認購協議，以發行價每股1.25港元配售164,000,000股本公司普通股予獨立承配人，所得款項淨額約202,000,000港元。此舉不僅擴大本集團股東基礎，並為本集團之發展提供額外資源及一般營運資金。

於二零零六年四月二十日，本公司透過公開發售，按於記錄日期每持有五股股份獲發兩股發售股份之基準，以每股0.75港元向本公司股東發行407,180,000股每股面值0.01港元之普通股。所得款項淨額約298,000,000港元，擬用於業務發展及用作本集團一般營運資金。

年內，本公司透過行使購股權持有人之購股權發行29,000,000股新股份，集資淨額約34,000,000港元。

於二零零六年六月三十日，本集團有計息銀行貸款約149,400,000港元(二零零五年六月三十日：188,400,000港元)，其中逾90%之銀行借款以港元結算，約50%之銀行借款於一年內到期。本集團所有銀行借款均以浮動利率計息，及以本公司及其若干附屬公司所給予之公司擔保作抵押。

本集團絕大部分銷售及採購均以港元或美元結算。鑑於港元兌美元之匯率較穩定，故董事認為本集團所承受之外匯波動風險並不重大。於二零零六年六月三十日，本集團並無任何尚未履行之重大對沖工具。

於二零零六年六月三十日，本集團之流動資產約有741,000,000港元(二零零五年六月三十日：355,700,000港元)，而本集團流動負債約有138,000,000港元(二零零五年六月三十日：122,100,000港元)。於二零零六年六月三十日，本集團之流動比率提高至約5.4之水平(二零零五年六月三十日：2.9)。流動比率提高主要是發行股本擴大股東股權所籌集之各種流動資產及本年度盈利均有所增加。於二零零六年六月三十日，本集團之資產總值約為1,363,500,000港元(二零零五年六月三十日(經重列)：689,000,000港元)，而負債總額約為224,400,000港元(二零零五年六月三十日：223,700,000港元)，資本負債比率約11.0%(二零零五年六

月三十日(經重列)：27.3%)。資本負債比率為銀行借貸總額對資產總值之比率。資本負債比率減少主要是由於銀行借款減少及發行股本擴大股東股權所籌集之各種流動資產及本年度盈利均有所增加所致。

### 業務回顧、發展及前景

本集團主要從事投資控股、提供快流消費品、化妝品、冷凍鏈產品及新鮮農產品之分銷。本集團分銷之產品組合包括包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝品、冷凍鏈產品及鮮果，分別佔本集團截至二零零六年六月三十日止年度之營業額約53%、5%、7%、2%、9%及24%。包裝食品類別主要包括餅乾、糖果、巧克力、調味品、植物牛油、奶粉、健康食品、麵、零食、大米及滋補及獨家專營品牌產品。飲料則主要包括啤酒、酒及汽水，而家庭消費品則主要為電池及化妝品。化妝產品包括彩妝、香水、香薰及護膚及防曬產品。冷凍鏈產品包括凍肉、海產及奶製品。鮮果主要為有核水果及橘類。

於回顧年度，作為管理層計劃之一部分，本集團在轉為爭取大型食肆客源方面已取得良好進展。儘管批發商仍為主要客戶類別，佔本集團營業額約70%，本集團已提高零售商及大型食肆於客戶組合之投資，並佔本集團截至二零零六年六月三十日止年度營業額餘下之30%。客戶組合之轉變主要因持續改良產品組合，以滿足銷售新引入之冷凍鏈產品後大型食肆客戶之需求所致。來年，本集團將繼續調配更多資源，擴充大型食肆之客源，以尋求相對於批發商更高之毛利率。本集團仍將適度專注零售部門之銷售額以保持產品知名度，同時避免與批發商直接競爭。

客戶延伸仍是本集團來年拓展議程之一，透過於若干二線城市成立聯絡辦事處、豐富產品類別及促使產品種類多元化，藉以鞏固地區市場份額。於回顧年度，本集團已於中國大連、哈爾濱、牡丹江及成都成立四個聯絡辦事處。

本集團之產品主要向東南亞、美國、歐洲、澳洲、新西蘭及南非採購，然後售予主要位於華東、華南及華北地區之批發商、零售商及大型食肆。採購網絡乃本集團核心業務成功之關鍵，集團深明此理，故已於回顧年度於澳洲設立採購辦事處。來年，本集團將於德國、韓國、泰國及荷蘭設立採購辦事處，以加強其採購網絡。此外，本集團將繼續改良產品甄選程序；豐富產品類別及促使產品種類多元化；及作為一站式增值服務平台提供者發揮更加積極之作用。

除強化核心分銷業務外，本集團於回顧年度亦已成功地拓展多元化業務，由分銷商轉型為以服務主導之綜合企業，以期增加服務範疇。投資多元化程序將推動本集團今後數年之營業額增長及改善盈利。

上海物流中心已於二零零五年十月投入營運，不僅作為本集團於中國現有分銷業務之總部及支援設施基礎，亦向以中國為客戶基礎目標之海外冷凍及奶製品供應商提供冷凍鏈物流方案。上海物流中心加工之急凍及冷藏產品均來自進口，並符合嚴格衛生及溫度控制之危害分析與關鍵控制點冷凍鏈標準。截至二零零六年六月三十日止九個月，銷售冷凍鏈產品之營業額約佔本集團營業額之9%，其客戶組合主要為大型食肆客戶。憑藉本集團於中國之完善網絡及分銷方面之專業知識，上海物流中心於未來數年將為本集團營業額及純利增長之主要動力來源。

中山物流中心乃本集團來年改善盈利之另一動力來源，其主要在中國提供各類新鮮農產品之物流服務，如包裝、分級、出口認證系統、市場推廣及分銷，亦為中國首個經營全國冷凍鏈分銷及新鮮農產品物流平台之快流消費品公司。透過中心完整之冷凍鏈物流設施，眾多之新鮮農產品分銷予全國最終客戶前，將於該中心加工及重新包裝。目前，中山物流中心正嘗試營運，並將於二零零六年十一月初隆重開業。為銘記中國新鮮農產品行業中山物流中心隆重開業這一重要時刻，相關政府機構已批准其於二零零六年十一月九日至十一日期間主辦二零零六年中國(中山)國際水果交易會、果蔬產業標準化論壇及冷凍鏈管理、新鮮農產

## 管理層討論及分析

品檢驗及檢疫論壇。該等交易會及會議將可匯聚國際新鮮農產品行業牽頭業者與本地進出口商、中國政府及多個國家之官員，以了解中國新鮮農產品之冷凍鏈物流發展近況。由專家、國際演說家及業內權威專業人士主持之專業匯報及研討會闡明中國於全球新鮮農產品行業之新興角色。最為重要的是，該論壇及交易會將大幅提升中山物流中心在中國新鮮農產品行業之知名度。

為了擴大於中山物流中心之基礎建設投資之回報，除了於新鮮農產品方面提供第三方物流服務外，中山物流中心亦已為自行提供貿易服務作好準備。貿易服務從垂直業務之上游開始，自行進行採購業務，並透過於中山物流中心進行加工、分級及包裝，抵達下游，並分銷到中國各超級市場及連鎖店之銷售店舖。為了支援其採購業務，Senox集團作為實益擁有中山物流中心之控股公司及其附屬公司，達成為期五年之單一分銷協議，以確保獨家分銷泰國若干鮮果合作社農民之鮮果，以及收購Nature Intuition Group 60%股份權益之收購協議。Nature Intuition Group主要從事於中國廣東省新鮮農產品之種植、銷售及出口。透過收購Nature Intuition Group，Senox集團可以參與垂直業務之上游，以確保穩定提供多種優質之新鮮農產品及新鮮農產品自生產至最終銷售店舖之完整流程，更最重要的是從新鮮農產品營運中取得最大利益。

於二零零五年七月二十五日，本公司訂立一份先舊後新配售及認購協議，向獨立承配人配售164,000,000股本公司普通股，發行價為每股1.25港元。認購隨後於二零零五年八月五日完成，並按每股1.25港元發行164,000,000股本公司新普通股。配售之所得款項淨額約202,000,000港元，擬作如下用途：(i)約50,000,000港元擬用於增購中山項目20%股權，隨後用作中山項目進一步注資之一部分；(ii)約15,000,000港元用於改進上海物流中心之營運設備；(iii)約15,000,000港元用於在香港設立滋補產品包裝廠；(iv)約15,000,000港元用於本集團產品之品牌開發；(v)約10,000,000港元用於拓展中國銷售網絡；(vi)約10,000,000港元用於拓展海外採購網絡；及(vii)餘額約87,000,000港元用作本集團一般營運資金。配售亦提升本公司股份之流通量，擴大股東基礎，為本集團業務發展提供額外營運資金。

於二零零五年十二月九日，為配合中山物流中心之業務發展，Senox集團之股東同意將總股本投資額由130,000,000港元增加至310,000,000港元。本集團作為持有50%權益之股東，已按比例作出額外資本出資90,000,000港元，用作投資於Senox集團。額外資本出資擬用作如下用途：(i)25,000,000港元用作收購唯一及獨家分銷權，以獨家分銷五年泰國若干鮮果合作社農民之鮮果；(ii)55,000,000港元用作收購Nature Intuition Group 60%股權；及(iii)100,000,000港元用作Senox集團之額外營運資金，以支援經擴大之業務。

除在華東(上海)及華南(中山)設立兩所策略選址之物流中心外，本集團不斷在中國東北地區尋求合適之投資機會，藉以進一步擴充及補足其中國分銷業務網絡。本集團仍在評估於中國東北地區成立新鮮農產品物流中心，該物流中心之投資成本估計為約160,000,000港元。於中國東北地區設立物流中心，連同位於中國上海及中山之兩所物流中心，將可大大提升本集團之處理能力，並補足其於中國進口新鮮農產品之分銷網絡。

於二零零六年一月二十六日，本集團訂立收購協議，以收購Sunning State Group Limited及其附屬公司(「Sunning集團」)70%股權，代價為77,000,000港元。Sunning集團主要在中國經營海外及國內品牌之化妝品及護膚品批發及分銷業務。鑑於國內之化妝品、護膚品及美容用品市場近年不斷穩步增長，充滿發展潛力，收購事項實為本集團締造可進一步擴大其產品線之良機，同時並可讓本集團擴展其於國內之現有分銷網絡。增添新產品線及新分銷網絡將可為本集團之現有美容用品產品線及分銷網絡帶來協同效益，藉以在本集團經整合及擴充之分銷網絡並行分銷全新及現有產品線時，提升經濟規模效益及效率。截至二零零六年六月三十日止九個月，Sunning集團錄得經審核綜合營業額及純利分別約64,000,000港元及14,000,000港元。自二零零六年四月一日收購完成後，本集團有權攤佔Sunning集團70%之財務業績，故可於截至二零零六年六月三十日止年度之綜合收益表內呈列其攤佔70%之收購後營業額及純利，總額分別約21,000,000港元及4,000,000港元。

## 管理層討論及分析

於二零零六年三月一日，本公司宣佈建議透過以於申請時悉數繳付每股發售股份0.75港元根據於記錄日期二零零六年三月二十四日每持有五股股份獲發兩股發售股份之基準發行407,180,000股發售股份之公開發售方式，集資約298,000,000港元（經扣除所有相關費用約7,000,000港元）。公開發售之估計所得款項淨額約為298,000,000港元，擬用作以下用途：(i)約160,000,000港元將用作在中國大連成立新鮮農產品物流中心；(ii)約70,000,000港元將用作收購在遠東地區經營之物流及運輸公司；及(iii)結餘約68,000,000港元用作本集團一般營運資金。於二零零六年四月二十日，本公司按每股0.75港元發行407,180,000股每股面值0.01港元之普通股。

於二零零六年六月，本集團以25,000,000港元在中國收購物流及運輸業務。該項收購可令本集團得以在中國展開定點卡車運輸及貨運服務，從而進一步滿足本集團不斷擴充之物流及分銷業務，並補足本集團發展完善之一站式增值物流服務之運輸能力。

於二零零六年六月二十四日，本集團訂立收購協議，以收購Sunning集團餘下30%股權，代價為40,000,000港元。於二零零六年四月首次完成收購Sunning集團70%股權後，本集團得以透過Sunning集團將其現有美容產品分銷業務大舉整合至化妝品業務。為在本集團現有分銷網絡中進一步豐富Sunning集團之化妝品種類，從而加快實現協同效益，加速整合進程，本集團決定收購Sunning集團餘下30%股權，從而取得Sunning集團全部控制權。收購已於二零零六年八月三十一日完成，故本集團可將Sunning集團自完成日期起之全部營業額及純利併入其截至二零零七年六月三十日止年度之綜合收益表內。

展望將來，本集團將繼續提升其業務經營模式，並將貫徹實踐其目標，務求於快流消費品、化妝品及冷凍鏈產品行業中，成為首屈一指之分銷、物流服務及品牌建立之綜合供應商。