

管理層討論及分析

業務及財務回顧

營業額

截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，本集團的表現令人鼓舞，錄得營業額約人民幣292,600,000元（二零零五年：人民幣221,700,000元），較去年上升約32%。

本集團本年度的營業額主要來自中國內地的業務。

毛利

本年度整體毛利率穩定，約為62.4%。

純利

截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，本集團股東應佔純利約為人民幣75,400,000元（二零零五年：人民幣59,800,000元），較上一個財政年度增加約26%。截至二零零六年十二月三十一日止年度的純利率約為26%（二零零五年：27%）。

開支

銷售及分銷開支約為人民幣39,100,000元（二零零五年：人民幣35,700,000元），佔截至二零零六年十二月三十一日止年度的營業額約13%（二零零五年：16%）。營業額的百分比輕微下跌，是由於成功控制銷售及分銷開支所致。

行政開支約為人民幣52,500,000元（二零零五年：人民幣33,600,000元），佔截至二零零六年十二月三十一日止年度的營業額約18%（二零零五年：15%）。行政開支較二零零五年增加約56%，主要是由於本公司董事的薪金、本公司的行政開支增加及本公司僱員增加56名所致。

外幣升值帶來的虧損

本集團錄得外匯淨虧損人民幣4,200,000元，此乃二零零六年外幣現貨淨額升值所致。首次公開發售及配售所得外幣收益分別為115,600,000港元及108,000,000港元，令本集團的外幣現貨得以提升。鑑於上述原因，本集團將於二零零七年透過制定外幣管制措施及策略，積極處理外幣現貨淨額，務求令二零零七年的外匯風險減少。

管理層討論及分析

應收賬項的賬齡分析

加料香精的應收賬齡保持穩定。於二零零六年食品用香精及日化用香精應收賬項的賬齡為90至180日。由於融入中國食品用香精及日化用香精市場，本集團管理層向食品用香精及日化用香精的客戶實行更靈活的信貸措施。食品用香精及日化用香精的客戶均為當前市場參與者，在決定給予客戶更長的信貸期之前，本集團管理層可取得客戶從市場收集得來的資料，包括但不限於客戶的財務狀況、增長潛力及信用程度。

本集團管理層深知食品用香精及日化用香精市場的信貸風險，彼等將透過定期造訪客戶的廠房及與客戶的有效溝通，密切監察客戶的信用情況。

雖然本集團已制定食品用香精及日化用香精的發展策略，惟彼等深知有必要在業務增長與客戶的信貸措施之間找到折中辦法。彼等認為，食品用香精及日化用香精兩個範疇於二零零七年將有大幅增長，而客戶從兩個範疇的信貸措施將逐步獲本集團完善發展。

股息

倘派息於應屆股東週年大會獲通過，董事會建議派付本年度末期股息每股普通股人民幣0.068元及特別股息每股普通股人民幣0.007元予二零零七年四月二十三日下午四時正名列股東名冊的股東。

未來計劃及前景

由於中國的生活質素持續改善，對優質加料香精、食品用香精及日化用香精的需求增加。鑑於市場需求甚殷，本集團就位於南山曙光倉儲區宗地號T505-0059土地（「該土地」）的使用權現正進入最後磋商階段。本集團擬在該土地興建寫字樓及研究中心，藉以提高其產量。該等物業於二零零八年落成時，本集團的產量將增加139%，將有助進一步鞏固本集團在中國市場的領導地位。

流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值及總資產減流動負債分別約為人民幣352,300,000元（二零零五年：人民幣191,300,000元）及人民幣447,100,000元（二零零五年：人民幣244,300,000元）。本集團透過內部資源及於二零零六年七月三日配售新股，提供營運資金，維持穩健的財務狀況。於二零零六年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款約為人民幣268,600,000元（二零零五年：人民幣152,800,000元）。本集團的流動比率約為5.7倍（二零零五年：3.2倍）。

本集團於二零零六年十二月三十一日的股東資金約為人民幣446,200,000元(二零零五年：人民幣242,700,000元)。於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行貸款總額須於結算日起計12個月內償還，以人民幣計值，達人民幣27,000,000元(二零零五年：人民幣45,400,000元)，總負債比率約為17%(二零零五年：37%)。

根據上述數字，本集團於二零零六年度的財務狀況穩健。

融資

於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行及貸款融資總額度約為人民幣40,000,000元(二零零五年：人民幣60,000,000元)，當中已動用人民幣27,000,000元(二零零五年：人民幣45,400,000元)。

董事會相信現有財務資源足以應付日後擴展計劃，倘需要額外融資，本集團深信可以有利條款取得有關融資。

本公司首次公開發售所得款項用途

扣除相關開支後，本公司於二零零五年十二月在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市當時發行新股所得款項淨額約為115,600,000港元。截至二零零六年十二月三十一日，該等所得款項主要按下列方式並依照本公司於二零零五年十一月三十日刊發的招股章程所載的建議動用：

- 約25,000,000港元用於擴展本集團銷售及分銷網絡；
- 約8,000,000港元用於擴充本集團現有生產設施；
- 約21,000,000港元用於擴大本集團產品開發，以應付瞬息萬變的市場需求；及
- 約4,000,000港元用於透過擴充本集團研發部及與SAAT及CAU合作研發新產品及新技術，從而加強研發能力。

於二零零六年十二月三十一日的餘下所得款項淨額已存入中國的銀行作為存款。董事會認為所得款項餘額將在日後應用於招股章程所載的擬定用途。

資本架構

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司的股本由普通股組成。

管理層討論及分析

外匯風險及利率風險

本集團於二零零六年的外匯淨虧損為人民幣4,200,000元，就外匯風險的分析，請參閱綜合財務報表附註3.1(a)。因此，本集團並無以任何財務工具對沖相關風險。

本集團的所有銀行借貸按定息以人民幣計值。董事會認為本集團的利率風險不高。

本集團的資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團已將賬面淨價值為人民幣25,700,000元的樓宇抵押予銀行，作為取得銀行融資。

資本開支

年內，本集團作出固定資產投資約人民幣24,800,000元（二零零五年：人民幣7,900,000元），當中人民幣17,700,000元（二零零五年：人民幣3,300,000元）用於購買廠房及機器（包括在建工程）。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團有關固定資產的資本承擔約人民幣4,100,000元（二零零五年：人民幣2,900,000元），均以內部資金撥付。

僱員政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團共有427名中國僱員及4名香港僱員。本集團向其僱員提供全面而具吸引力的薪酬、退休計劃及福利待遇，亦會按員工的工作表現而酌情發放花工。本集團須向中國社會保障計劃供款。本集團與其中國僱員須分別按中國有關法律及法規列明的比率對養老金和失業保障金供款。本集團根據強制性公積金計劃條例為香港僱員採納公積金計劃。

重大投資

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團並無重大投資於土地及樓宇。

或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。