

管理層之討論和分析

經營情況

本集團於二零零六年度的主要經營業務仍然是生產、分銷及銷售金威啤酒，銷售地區主要是中國廣東省。此外，部份啤酒銷售量來自廣東省週邊地區、天津、西安及成都等市場。

本年度綜合稅後溢利1.10億港元（二零零五年：2.00億港元），較上年度減少約44.8%；全年共宣派每股股息3.0港仙（二零零五年：4.0港仙），較上年度減少約25.0%。

本年度綜合營業額為14.08億港元（二零零五年：12.00億港元），較上年度增加17.3%。每噸酒平均售價2,187港元（二零零五年：2,260港元），較上年同期減少3.2%，主要原因是本集團全面擴大在廣東省內各主要市場的佔有率，並且以一地區一營銷策略的方式細分市場及按市場需求適當地調整產品結構，同時，來自新市場的啤酒銷量上升攤薄了每噸酒的加權平均售價。國內銷售佔綜合收入的95.0%，以營業額計算較上年同期增加18.1%；海外及香港銷售佔綜合收入的5.0%，較上年同期上升4.9%。

噸酒成本由二零零五年度平均每噸酒1,262港元增加至本年度平均每噸酒1,300港元，增幅3.0%。噸酒成本上升的主要原因是折舊及攤銷金額有所增加。本集團將繼續透過「陽光工程」對各項物料進行招標採購，同時嚴格控制各項生產成本，抵銷物料漲價對生產成本的壓力。由於本年度平均每噸酒售價有所下降及成本上升，使期內的毛利率由上年度的44.2%下降至本年度的40.6%。

經營及財務費用

中國啤酒市場競爭依然激烈，本年度本集團在天津、西安和成都等地區投入額外資源，積極開拓市場、建立銷售隊伍及分銷網絡，並開發及鞏固廣東省內珠三角市場，為明年這兩地區的金威啤酒廠正式投產鋪路，使本年度本集團的銷售及分銷費用較上年同期大幅增加。本年度銷售及分銷費用3.70億港元（二零零五年：3.02億港元），較上年同期上升22.5%，本年度以每噸酒耗用的銷售及分銷費用574港元（二零零五年：570港元）計算，則較上年同期上升0.7%。

本年度管理費用為9,856萬港元（二零零五年：6,786萬港元），較二零零五年增加45.2%，主要原因是本年度兩家新廠房投入使用及另外三家新廠房正在興建中，使相關的人力資源及行政費用增加。此外，本集團本年度獲得的再投資退稅較上年同期減少約1,870萬港元及就一項應收琥珀啤酒買家的應收款作出574萬元的減值。本年度錄得融資成本372.2萬港元（二零零五年：21.3萬港元），融資成本增加的原因是本年度增加銀行貸款及全年計提於二零零五年度借入的銀行貸款利息。

稅務

除深圳金威二廠外，本年度本集團各附屬公司的利得稅及所得稅率與上年同期相同，國內部份附屬公司享有兩免三減半的企業所得稅優惠。金威二廠於本年度為第一年使用稅務減免優惠，所得稅稅率為7.5%；東莞金威啤酒廠本年度第一年使用稅務減免優惠稅率為0%。位於汕頭、天津、西安、成都及佛山的金威啤酒廠於本年度未開始使用企業所得稅減免優惠。

管理層之討論和分析 (續)

資本性開支

本集團於年內的資本性開支約為6.88億港元(二零零五年:6.80億港元),較上年同期增加約1.2%,主要為興建天津、西安、及成都金威啤酒廠各項工程款項支出。

二零零七年度本集團的重大資本開支將包括金威啤酒西安、成都及佛山廠房的建設工程,預計資本開支較本年度略少。

財務資源及資金流動性

本集團於本年底之資產淨值為19.49億港元(二零零五年:18.53億港元),與上年同期比較,增幅為5.2%。如按年末已發行普通股份的數目計算,年末每股資產淨值為1.40港元(二零零五年:每股1.33港元)。

本集團於年底的現金及銀行存款(其中包括2,165萬港元(二零零五年:798萬港元)已抵押及只可用於指定用途之銀行存款)合共3.48億港元(二零零五年:3.82億港元),較上年同期減少8.9%,下降主要原因為於年度內興建新啤酒廠而錄得較多的資本性支出。本年底資金分佈為美元佔72.4%、歐元佔2.4%、港元佔4.5%及人民幣佔20.7%,而於本年度經營業務所產生的現金流入為3.53億港元(二零零五年:3.08億港元),較上年同期增加14.6%。

本集團現時的現金結餘及日常經營業務所產生的現金流入仍然充裕,但隨著二零零七年各新啤酒廠房的建設工程展開,本集團將研究利用不同渠道取得資金,為未來的業務發展提供足夠的財務資源。

債務及或然負債狀況

本集團於年底銀行貸款餘額6.96億港元(二零零五年:2.96億港元),利率計算以倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息為基礎。其中以美元為貨幣的銀行貸款總數為2.96億港元,其平均貸款年期約為2.9年,其餘4.00億港元的銀行貸款貨幣為港元,其平均貸款年期約為3年。本集團已為以美元為貸款貨幣的銀行貸款訂立一份跨貨幣利率掉期合約作對沖用途,鎖定利率及美元兌人民幣匯率,以減低因利率及匯率波動所帶來的影響,同時可利用市場對人民幣升值的預期,將實際貸款利率降低。

於本年底,本集團的負債比率為19.0%(二零零五年:淨現金狀態,即年末帶息貸款減現金及現金等值項目除以資產淨值為負數),顯示本集團財務結構穩健。除其中2,165萬港元銀行存款已抵押及只可用於指定用途外,本集團於本年底並沒有將資產抵押予任何債權人,亦沒有錄得任何或然負債。

人力資源

本集團於本年底現聘用約2,105名(二零零五年:1,663名)員工,本年度薪酬總額為1.20億港元(二零零五年:9,960萬港元)。本集團提供各樣基本福利予員工,而員工的獎勵政策則與本集團的啤酒銷量與業績及員工的個人表現掛鉤,有效地提高員工工作的積極性。