

業績回顧

董事會欣然公佈，本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度錄得經審核營業額約人民幣863.7百萬元（二零零五年：人民幣654.0百萬元），較去年增加約32.1%，而毛利率為33.1%，去年則為36.5%。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為人民幣65.8百萬元（二零零五年：人民幣122.7百萬元），較去年減少46.4%。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額增加約32.1%至約人民幣863.7百萬元。上述增加主要由於本集團濃縮蘋果汁及相關產品售價上升所致。

於二零零五年展開營運的山西運城新工廠以及陝西乾縣工廠的擴產於二零零六年作出全年貢獻，令產量及銷售量均錄得上升。

於回顧年度，本集團產品的售價繼續上升，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。此外，由於本集團將產品銷售策略性地轉向歐洲市場，該等市場的銷售比例亦見上升。

受上榨季蘋果短缺及濃縮蘋果汁市場價格上升令蘋果成本增加的持續影響，回顧年度的蘋果採購成本仍較去年大幅上升。儘管本集團產品之售價有所上調，惟本集

團之毛利率仍由二零零五年的約36.5%降至二零零六年的約33.1%。

其他收入由二零零五年的約人民幣27.7百萬元減至二零零六年的約人民幣5.3百萬元。減少主要是由於中國政府補助減少所致。補助並非經常性，且取決於中國政府的現行政策。

分銷成本增加67.2%，由二零零五年的約人民幣62.5百萬元增加至二零零六年的人民幣104.5百萬元。分銷成本上升是由於銷售上升，而按到岸價支付的銷售增加亦加大了本集團之運輸費用。

行政開支增加27.2%，由二零零五年的約人民幣46.3百萬元增加至二零零六年的約人民幣58.9百萬元。運城新工廠於二零零五年第四季度展開營運令行政開支，包括員工成本及折舊開支上升。

本集團的融資成本於二零零六年約為人民幣54.1百萬元，相當於66.0%的增幅。增加主要是由於回顧年度內的平均銀行借款增加所致。

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為人民幣65.8百萬元（二零零五年：人民幣122.7百萬元），較去年減少46.4%。本集團母公司股權持有人應佔溢利減少，主要是由於年內原材料及分銷成本增加以及本集團其他收益減少所致。

流動資金、財務資源、負債及資本承諾

於二零零六年十二月三十一日，本集團的借貸約為人民幣1,206.8百萬元（二零零五年：人民幣703.4百萬元）。其中，約人民幣581.0百萬元（二零零五年：人民幣281.3百萬元）以本集團的資產抵押取得。在本集團的借貸中，約人民幣175百萬元以美元計算，約人民幣1,032百萬元以人民幣計算。本集團的借貸到期情況如下：

| | 於十二月三十一日 | |
|---------|------------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 應償還時間 | | |
| 按要求或一年內 | 1,147,100 | 440,015 |
| 第二年内 | 40,721 | 71,900 |
| 於第二至第三年 | 19,000 | 53,922 |
| 於第三至第四年 | — | 50,017 |
| 於第四至第五年 | — | 25,018 |
| 超過五年 | — | 62,545 |
| 總借貸額 | 1,206,821 | 703,417 |

本集團的股權總值由二零零五年十二月三十一日的約人民幣685.0百萬元增加至二零零六年十二月三十一日的約人民幣720.6百萬元。上述增加是由於回顧年度母公司股權持有人應佔溢利（扣除已派股息）增加所致。

受此影響，資本與負債比率（界定為總負債除以總資產）由二零零五年十二月三十一日的約60.7%微升至二零零

六年十二月三十一日的67.3%，而債務與資金比率（界定為總借貸除以總資金）由二零零五年十二月三十一日的1.0增至二零零六年十二月三十一日的1.7。

本集團財務政策是在企業層面集中管理及控制。於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有人民幣452.1百萬元資本承諾（二零零五年：人民幣20.5百萬元），並且沒有重大或有負債。

資產抵押

本集團已抵押下列資產作為本集團獲得約人民幣581.0百萬元借款之擔保：

| | 於十二月三十一日 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 二零零六年 人民幣千元 | 二零零五年 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備 | 563,838 | 194,858 |
| 預付租賃款項 | 27,361 | 4,725 |
| 抵押銀行存款 | 65,889 | 115,997 |
| 貿易應收賬款 | — | 27,616 |
| 存貨 | 109,769 | 21,678 |
| 合計 | 766,857 | 364,874 |

此外，非銀行金融機構之借款乃以青島海升果業有限公司（本集團之非全資附屬公司，由另一非全資附屬公司持有）之67.64%股權權益作抵押。

為取得一第三方有關銀行借款人民幣100百萬元之擔保，本集團將陝西海升果業發展股份有限公司（「陝西海升」）（本集團之非全資附屬公司）之99.6%股權權益抵押予該第三方。此外，董事高亮先生亦向該第三方提供個人擔保。



業務回顧

截止二零零六年十二月三十一日，本集團的年產能為205,000噸濃縮果蔬汁，公司高效能的標準化設備，加之規模經濟效益使集團的競爭優勢進一步明顯。二零零五年新建的運城工廠和擴建的乾縣工廠在二零零六年運作良好。目前，本集團在陝西乾縣、陝西渭南、山東青島、遼寧大連及山西運城各擁有一座工廠，各工廠均分佈在中國蘋果資源最為豐富的省份，地理位置優越，起到了資源優勢互補、分散風險的作用。

生產

由於2005/2006榨季蘋果失收的影響，致使公司二零零五年度平均產能利用率偏低。二零零六年開始的2006/2007新的榨季蘋果供應正常，加之本集團實施了更加行之有效的生產管理和工藝創新，各工廠正常開產且運作良好，本集團旗下五家工廠的產能利用率均大幅提高，平均產能利用率達到90%以上。

銷售及市場推廣

於二零零六年度，公司依舊保持了良好的銷售業績。本集團銷售的主要國際市場為北美洲、歐洲、澳洲、日本及俄羅斯等。在鞏固原有市場，維持與各個市場客戶良好關係的同時，公司擴大了歐洲及俄羅斯市場的銷售份額，該市場銷售額佔本公司全年銷售額的比例由二零零五年度的22.3% 提高到二零零六年度的44.8%。同時，公司開發了南非市場，據中國海關統計資料，本集團出

口至南非市場所佔全國出口量的比例由二零零五年的零比率提高到二零零六年的49%；出口至俄羅斯市場所佔全國出口量的比例由二零零五年的不到1%提高到二零零六年的20.2%。完善和多元化市場網路使公司規避了依賴單一市場的風險，可以讓公司隨時調整銷售的方向和重點，保證本集團維持較高的利潤率。

原料

2006/2007榨季中國西部產區蘋果收成正常，遼寧大連地區的蘋果有所減產。因上一榨季蘋果失收導致的蘋果價格大幅升高的持續效應，以及濃縮蘋果汁的市場價格繼續上漲的帶動，本回顧年度的蘋果收購價格依然較上一年度出現較大幅度的增長。為了更好的保證原料的充足供應以及從源頭控制蘋果品質，本回顧年度，本集團繼續有計劃的推進本集團的原料果基地建設。本集團蘋果採購地區遍佈全國各主要蘋果生產區域，大連地區佔本集團總產能不到15%，因此大連地區蘋果減產及價格上漲於本回顧期間對本集團整體表現沒有造成重大影響。

認證

二零零六年度，本集團旗下的五座工廠均繼續通過KOSHER年審認證，並全部通過FPA審核（兩年一審）以及獲得供貨商社會責任（SGP）認證。除因運城工廠為新建工廠並已開始進行審核外，其餘四家工廠在二零零六年內均獲得環境管理體系認證證書（ISO14001）。



匯率風險

面對二零零六年人民幣繼續升值。本集團運用以下多方面手段以減少人民幣升值對利潤的影響。

本集團採取多幣種結算。歐元結算比例從二零零五年度的5.2%提高至本回顧年度約10.4%。

本集團積極增加美元借款。截至二零零六年十二月三十一日止，本集團共有大約22.4百萬美元貸款。

在銷售合同中增加匯率變動的相關條款。

人力資源及僱員薪酬

截至二零零六年十二月三十一日止，本集團員工總數為1,146人（截至二零零五年十二月三十一日止本集團員工總數為888人），這是公司規模不斷擴大所致。

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，以提高和完善其技術水準和管理能力。

二零零六年，本集團與全球知名綜合性人力資源管理諮詢公司翰威特諮詢有限公司（Hewitt）合作，為本集團制定了相對完善的人力資源體系，構建了行之有效的績效考核制度和具有競爭力的薪酬標準，以吸引優秀人才，提高現有員工的福利，增加員工的歸屬感，使公司的管理更加科學化和規範化，從而進一步提高公司管理效率。本集團亦為所有僱員提供法定的養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險及住房公積金等保險福利制度。

展望未來

展望未來，中國濃縮蘋果汁行業競爭依然激烈，行業集中程度進一步提高。本集團深信，通過最先進的生產設備、優化的人力資源體系、執行到位的財務管理制度及流程、進一步完善的經營管理架構，逐步提高的投資效率，本集團一定能獲得更大的市場份額和更好的盈利能力。

力。未來年度，本集團在產能、銷售、原料等方面的具體規劃如下：

擴大產能

二零零七年度，本集團計劃繼續擴大產能，在安徽和河南新建兩座工廠，將公司年產能由205,000噸增加至305,000噸，以更好地滿足客戶的需求，擴大公司的市場佔有率。

產品多元化

二零零六年度濃縮蘋果汁依然是公司的主要利潤來源。二零零七年，本集團將根據市場需求及國內資源優勢，擴大濃縮梨汁的生產規模。大連海升果業有限責任公司並與日本一家戰略合作者簽定協定，共同建設一條多品種果蔬汁生產線，生產包括濃縮草莓汁、濃縮桃汁、濃縮胡蘿蔔汁等果蔬產品，以獲得新的利潤增長點。同時，考慮到蘋果香精的高附加值，本集團計劃進一步改進蘋果香精生產工藝，生產出標準化蘋果香精產品，進一步提高香精的利潤率。

拓展市場

二零零七年度，本集團在繼續穩固現有市場和客戶的同時，進一步加大對日本和俄羅斯市場的拓展力度，提高其市場份額。同時，繼續擴大對新開發的南非市場的佔有率，並努力開發新的市場和新客戶。鑒於中國市場不容忽視的潛力和人民幣持續升值的影響，本集團將繼續高度關注中國國內市場，進一步提高在國內市場的佔有率。在公司產能和產量進一步增加的情況下，通過積極有效的拓展策略，務求進一步提高本集團濃縮果汁市場的佔有率。

發展原料種植基地

為應對原料果供應短缺的風險以於源頭控制原料果的質量，本集團繼續有計劃的進行原料果基地建設，同時，積極探索原料基地建設新模式，以更加有效的方法增加原料果基地面積，從而提高原料果的質量及保障充足的供應。