

業務回顧

銷售及市場推廣

根據中國發酵工業協會的資料顯示，以二零零五年及二零零六年的產量計算，本集團是全中國的最大谷氨酸生產商及第二大黃原膠生產商。

於二零零六年，谷氨酸仍然是本集團的主要產品之一。由於中國的經濟與收入水平持續增長，預期人均味精消耗量將並駕增長，從而帶動谷氨酸及味精的銷售量。此外，寶雞廠二期於二零零六年整年投入營運使谷氨酸的產量提高，該批谷氨酸全數獲市場吸納。隨著設於本集團荳南廠二期的新增味精生產設施於二零零六年十一月開始進行調試，本集團的味精產量將會進一步提高。

本集團自二零零三年起開始生產黃原膠。雖然本集團的黃原膠銷售量已於過去曾錄得增長，由於生產能力提高，二零零六年的黃原膠營業額錄得重大升幅。本集團會繼續改善廣獲市場接受產品的質素。自二零零六年九月起，黃原膠的生產能力增加了4,000公噸至8,000公噸。

本集團現時擁有逾1,000名國內客戶及於36個國家擁有海外客戶。於二零零六年，本集團參與其產品於中國及海外的多個貿易會議及展覽會，以推廣本集團產品。隨著內蒙古廠房一期開始投入運作，本集團於中國的地區市場覆蓋進一步擴大，因此，預期產品銷售量亦會隨之而上升。

自成立以來，本集團已獲頒多個獎項，以下為於二零零六年相關的兩項具代表性獎項。

- 二零零六年，本集團獲中國食品工業協會頒發2005-2006年度全國食品工業優秀龍頭食品企業獎項。
- 二零零七年一月，品牌「福瑞」獲商務部頒發2006年度最具市場競爭力品牌獎項。

生產

自開業以來，本集團一直致力發展成為一個高度縱向整合企業，由玉米澱粉生產至生產玉米生化產品（例如谷氨酸、味精、黃原膠及澱粉甜味劑）。於本集團生產鏈不同階段生產的產品，會進一步進行內部加工或將產品售予終端用戶或其他生產商進行進一步加工。

本集團亦注意到本身應有的環保責任。本集團已於其每座全面投入運作的現有廠房安裝廢水處理系統。該處理系統不僅有助減低生產過程中所排放廢料對環境造成的不利影響，同時亦讓本集團可以在最低資本投資及經營成本的情況下，利用若干廢料生產肥料。

管理層討論及分析

本集團已藉著興建新生產廠房及生產設施提高其生產能力來應付市場對其產品的日增需求。二零零六年各類主要產品的年設計生產能力、實際產量及使用率，連同二零零五年的比較數字如下：

產品	二零零六年 (公噸)	二零零五年 (公噸)	變動(%)
谷氨酸			
年設計生產能力(附註)	180,000	130,000	39
實際產量	197,560	139,922	41
使用率	110%	108%	
味精			
年設計生產能力(附註)	33,333	25,000	33
實際產量	30,927	25,956	19
使用率	93%	104%	
黃原膠			
年設計生產能力(附註)	5,333	4,000	33
實際產量	5,079	1,972	158
使用率	95%	49%	
肥料			
年設計生產能力(附註)	306,667	206,667	48
實際產量	272,036	201,102	35
使用率	89%	97%	

附註：年設計生產能力根據按比例基準列示。

二零零六年，谷氨酸的總產量由本集團消耗作其味精生產或售予客戶。二零零六年，以數量計，味精對谷氨酸的平均生產率為1:0.8。

研究及開發

研究及開發是本集團未來發展的重要元素。目前，本集團的研發部門聘有36名具備包括發酵工程、生物科技、應用生物及食品工程等多個相關範疇專業資格的人員。為進一步加強及裝備本集團的研發能力，已於二零零七年二月興建並使用一座研發大樓。本集團繼續與多家研究機構合作開發新產品，旨在利用雙方的研究與開發能力研究提升本集團的生產技術與開發新產品的方法。

於二零零六年，本集團是參與草擬即將由國家發展和改革委員會頒布的發酵有機肥行業標準的企業之一。

資金來源

由於開發內蒙古廠房一期，於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行借款大幅增至人民幣749,600,000元(二零零五年：人民幣250,400,000元)。銀行借款增加導致本集團於二零零六年的利息支出倍增。在總銀行借款當中，於二零零六年十二月三十一日的流動借款約佔55%(二零零五年：17%)。本公司於二零零七年二月上市時，已償還向荷蘭銀行借用的約人民幣312,000,000元貸款(「荷銀貸款」)。

研究及開發

如上文所述，研究及開發是本集團未來發展的重要環節，本集團將繼續加強其研究及開發能力。

合併與收購

合併與收購是本集團擴展計劃中的重要環節。為確保於業內的領導地位，本集團會繼續物色可能有機會進行合併與收購的公司。

財務回顧

年度業績

二零零六年的本公司股東應佔溢利為人民幣240,500,000元，與二零零五年的數字相若。

營業額

本集團二零零六年的營業額約為人民幣1,787,200,000元，較二零零五年增加38%或人民幣490,800,000元。營業額增加，主要是：1)由於市場擴大；及2)由於寶雞廠二期(於二零零五年十一月開始投產)於二零零六年整年貢獻收入兩項因素所致。下表載列二零零五年及二零零六年本集團主要產品的平均售價：

	二零零六年 (人民幣／公噸)	二零零五年 (人民幣／公噸)	變動(%)
谷氨酸	6,140	6,368	-4
味精	6,394	6,796	-6
黃原膠	25,598	26,061	-2
肥料	541	658	-18

管理層討論及分析

二零零六年，谷氨酸及味精的平均售價均告下跌，主要是由於二零零六年的市場供應增加及售予若干須承擔付航運開支客戶的售價下調所致。整體來說，谷氨酸及味精的售價跟隨玉米顆粒售價的類似趨勢，亦受到市場供求變動所影響。

與二零零五年比較，二零零六年的黃原膠平均售價相對穩定。

二零零六年的肥料平均售價下跌，是由於市場價格整體下調及位於陝西省的寶雞廠的生產能力提高所致，陝西省的肥料平均售價較山東省低。

谷氨酸

二零零六年的谷氨酸營業額為人民幣1,050,100,000元，較二零零五年增加39%或人民幣295,700,000元。營業額增加，主要是由於寶雞廠二期於二零零五年十一月開始投產及內蒙古廠房一期於二零零六年十二月開始投產，導致生產能力提高所致。

二零零六年，谷氨酸佔營業額的59%，仍然是本集團主要產品。

味精

二零零六年的味精營業額為人民幣199,400,000元，較二零零五年增加13%或人民幣22,500,000元。其主要原因為味精生產設備超額生產。

黃原膠

二零零六年的黃原膠營業額為人民幣139,600,000元，較二零零五年增加110%或人民幣73,100,000元。營業額大幅上升，主要是由於二零零六年九月擴充黃原膠生產設施後生產能力提高了4,000公噸，令到黃原膠的整體生產能力上升一倍所致。截至二零零六年十二月三十一日止四個月的銷售額佔二零零六年營業總額的一半。

肥料

二零零六年的肥料營業額為人民幣134,800,000元，較二零零五年增加18%或人民幣20,800,000元。營業額上升，主要是由於寶雞廠二期於二零零六年整年運作使肥料的銷售量增加所致。該影響部分由肥料售價下跌抵銷。

澱粉甜味劑

本集團於二零零六年七月開始生產澱粉甜味劑。澱粉甜味劑營業額為人民幣35,900,000元，佔本集團二零零六年營業額約2%。

玉米提煉產品

隨著寶雞廠二期投入整年運作，玉米提煉產品的營業額較二零零五年增加23%或人民幣42,800,000元。營業額增加，是由於期內的谷氨酸生產增加所致。

銷售成本

本集團二零零六年的銷售成本為人民幣1,432,100,000元，較二零零五年增加46%或人民幣453,300,000元。銷售成本的增幅高於營業額的增幅，是由於玉米顆粒成本增加(部分地被燃煤成本下跌所抵銷)所致。

玉米顆粒

玉米顆粒是生產本集團主要產品所採用的主要原材料。於二零零六年，玉米顆粒佔總生產成本約53%(二零零五年：49%)。本集團於國內採購玉米顆粒。本集團的三座生產廠房策略性地選址以盛產玉米的省份作為基地，以確保有穩定的玉米顆粒供應。

二零零六年，本集團的平均玉米顆粒成本為每公噸人民幣1,190元，較二零零五年的每公噸人民幣1,065元增加了12%或每公噸人民幣125元。中國近年開設多家新的玉米加工廠房，加上預期生產乙二醇需使用大量玉米顆粒，導致中國的玉米顆粒需求直線上升。玉米顆粒作為主要基本食物之一及有見近期政府對玉米加工業所實施的監控措施，董事預期，二零零七年的玉米顆粒價格將會維持穩定。

燃煤

燃煤是另一種主要原材料，佔本集團二零零六年總生產成本約13%(二零零五年：14%)。本集團二零零六年的平均燃煤成本為每公噸人民幣315元，較二零零五年下跌9%或每公噸人民幣30元。由於本集團自行發電，寶雞廠與內蒙古廠房亦策略性地選址以盛產燃煤的省份作為基地以縮減生產成本。隨著內蒙古廠房一期於二零零六年十二月開始投產，董事預期生產過程中採用的燃煤成本將會進一步削減。

管理層討論及分析

毛利

下表載列二零零五年及二零零六年本集團主要產品的毛利：

	二零零六年 (人民幣千元)	%	二零零五年 (人民幣千元)	%
谷氨酸	222,925	21	209,222	28
味精	31,883	16	39,554	22
黃原膠	50,864	36	18,620	28
肥料	23,602	18	33,530	29

本集團二零零六年的毛利為人民幣355,100,000元，較二零零五年增加了12%或人民幣37,500,000元。邊際毛利由二零零五年的25%減至二零零六年的20%，主要是由於平均單位售價下跌及主要原材料價格上升（部分地被燃煤平均購買成本下跌抵銷）所致。

其他收入

本集團的其他收入由二零零五年人民幣11,400,000元增加69%（或人民幣7,800,000元）至二零零六年人民幣19,200,000元。其他收入增加，主要是由於增加銷售廢料產品所致。

員工成本

本集團的員工成本由二零零五年人民幣63,900,000元增加12%（或人民幣7,800,000元）至二零零六年人民幣71,700,000元。員工成本增加，主要是由於寶雞廠二期於二零零六年整年運作使員工人數增加所致。

折舊

本集團的折舊由二零零五年人民幣29,800,000元增加84%（或人民幣25,200,000元）至二零零六年人民幣55,000,000元。折舊增加，主要是由於寶雞廠二期於二零零六年全年運作所致。

財務成本

本集團的財務成本由二零零五年人民幣9,300,000元增加59%（或人民幣5,500,000元）至二零零六年人民幣14,800,000元。財務成本增加，主要是由於為擴充內蒙古廠房一期而導致銀行借款增加所致。

稅項

二零零六年的所得稅開支乃指中國企業所得稅。

所得稅開支由二零零五年人民幣100,000元增加人民幣9,200,000元至二零零六年人民幣9,300,000元。所得稅開支增加，主要是由於山東阜豐發酵有限公司（「山東阜豐」）於二零零六年須按稅率15%繳稅及山東阜豐於二零零五年根據適用於外資企業的稅法獲豁免繳付稅項所致。

流動資金及財務資源

年內，本集團的資金來源為經營活動所產生的現金及銀行借貸。於二零零六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物及有限制銀行存款為人民幣64,600,000元（二零零五年：人民幣76,900,000元），而流動銀行借貸及非流動銀行借貸則分別約為人民幣414,600,000元（二零零五年：人民幣43,500,000元）及人民幣335,000,000元（二零零五年：人民幣206,900,000元）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額人民幣464,200,000元。然而，於本公司股份上市及於二零零七年二月償還約人民幣312,000,000元荷銀貸款後，本公司的財務狀況轉為錄得流動資產淨值。

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團若干賬面值約達人民幣318,200,000元的租賃土地、物業、廠房及設備已抵押予若干銀行，以取得本集團的一般銀行信貸。

外匯風險

於二零零六年，本集團主要在中國經營業務，絕大部分本集團交易、資產及負債均以人民幣計值。然而，本集團以銷售商品和美元借款所得款項收取外幣。本集團也需以港幣支付股息及以美元償付本集團的美元借款。本集團並不認為人民幣兌美元或人民幣兌港幣存在高外匯風險。

近期發展與未來計劃

本集團的目標是透過利用其競爭優勢進一步發展，旨在成為中國的主要玉米生化產品生產商，從而將其股東回報推至最高。為達到此目標，本集團將會繼續擴大生產能力、追求產品多元化、擴充市場推廣及分銷網絡，以及加強先進技術。中國味精市場正進行整合，發展過程步伐於二零零七年加快。為把握良機進一步鞏固本集團的市場地位，本集團本年內會專注於提高味精的生產能力。此外，本集團將會繼續擴充黃原膠產能。

管理層討論及分析

莒南廠

莒南廠二期的新增50,000公噸味精生產設施於二零零六年十一月開始進行調試，令本集團的整體味精生產能力增加至75,000公噸。

寶雞廠

本集團正計劃於寶雞廠興建生產能力達70,000公噸味精的生產設施。

內蒙古廠房

內蒙古廠房一期於二零零六年十二月開始投產。

二零零七年第一季度，內蒙古廠房二期就10,000公噸黃原膠及80,000公噸味精的生產能力展開其初步發展籌備工作。本集團已就購置廠房及機器支付若干按金。

僱員

於二零零六年十二月三十一日，本集團約有1,140僱員。僱員酬金乃根據中國有關政策支付。所支付的適當薪金及花紅符合本集團的實際常規。其他相關福利包括退休金、失業保險、住房津貼等。

董事酬金包括董事袍金、基本薪金、花紅、購股權及津貼，金額視彼等的職責及對本集團的貢獻而定。

資產負債比率

於二零零六年十二月三十一日，本集團的資產總值約達人民幣1,924,300,000元(二零零五年：人民幣971,000,000元)，而銀行借貸則達人民幣749,600,000元(二零零五年：人民幣250,400,000元)。負債資產比率約為39%(二零零五年：26%)。

在本集團股份於二零零七年二月上市時已償還荷銀貸款，使本集團的資產負債比率顯著改善。