



釀酒業務

本公司之主要業務為生產麥芽和從事啤酒大麥貿易。本公司於大連擁有全國最大的單一麥芽生產設施；所生產的麥芽產品已為國內多個知名啤酒釀造廠所認同。本公司的主要客戶包括青島啤酒、燕京啤酒、百威啤酒、生力啤酒、雪花啤酒、麒麟啤酒、藍帶啤酒及朝日啤酒等。本公司的產品除了內銷外，還出口小部分到俄羅斯、韓國、越南和香港。

銷售輕微上升1.6%至8.788億港元，主要由於麥芽的銷售增加所致，但增幅被啤酒大麥的銷售下跌所抵銷。由於本公司的大連工廠於年內擴充產能，由30萬公噸增至36萬公噸，麥芽銷量因而上升12.5%。由於麥芽生產商近年開始直接採購釀酒材料，中國的啤酒大麥分銷市場因而萎縮，影響本公司啤酒大麥的銷售。

	2006年		2005年		變動	
	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量	收入
麥芽	282.6	728.3	251.1	635.8	12.5%	14.5%
啤酒大麥	70.5	114.9	116.4	205.2	(39.4%)	(44.0%)
其他	45.8	35.6	40.3	24.1	13.6%	47.7%
合計		878.8		865.1		1.6%

由於本公司的生產技術提升，加上原材料成本下降，毛利率由2005年的13.3%上升至2006年的18.0%。為了抓緊啤酒消耗量急升帶來的麥芽需求增長機遇，本公司正在江蘇省江陰市建設新的麥芽生產設施。該生產設施將有兩條生產線，產能分別為12萬公噸和20萬公噸，預計分別於2007年上半年及2008年底投產。此外，本公司亦計劃在華南興建麥芽生產設施，設施將令麥芽年產能進一步增加12萬公噸，該設施預期於2009年底投產。本公司的策略是將生產設施設置於中國東北、華東及華南地區，務求能向中國主要啤酒市場的客戶提供更佳服務。



小麥加工業務

本公司是中國最大的小麥加工商之一，主要從事加工和銷售不同種類的麵粉和麵條。本公司現時以「東大」、「香雪」及「神象」等多個品牌營銷麵粉。本公司擁有大部分權益的九個加工設施分別位於長江三角洲、中國東北、華北及華中地區，並以服務全國客戶為目標。本公司的主要客戶包括達能、納貝斯克、頂益和華龍，以及大型超市和連鎖零售商如家樂福、沃爾瑪和好利來等。

收入按年上升6.1%，主要由年內銷售量增加所帶動。

	2006年		2005年		變動	
	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量 千公噸	收入 百萬港元	銷售量	收入
麵粉	752.9	1,367.9	685.6	1,243.0	9.8%	10.0%
麵條	36.6	80.0	33.2	73.0	10.2%	9.6%
其他	280.2	316.5	281.3	346.2	(0.4%)	(8.6%)
合計		1,764.4		1,662.2		6.1%

年內，由於城市新分區規劃的要求，本公司就兩家小麥加工廠遷址合共獲取5,660萬港元的政府賠償。有關賠償以其他收入及收益入賬。

中國的麵粉業龐大但分散，由於產量供過於求，多年內處於整合階段。小麥加工商的總數已大幅減少，但規模較大的小麥加工商的總數及市場份額卻增加。為提高本公司的競爭力和獲取更高利潤，本公司正調整產品組合和加強本公司的營銷工作。本公司已分別與日本白麥及豐田通商建立戰略合作伙伴關係，分別生產高端麵條產品及供應高質量冷凍麵糰及烘焙產品。此外，本公司亦考慮推出多種利潤率較高的優質半掛麵和濕麵產品。

為提高品牌知名度，本公司正致力統一本公司的產品品牌，並計劃未來以「香雪」品牌分銷本公司大部分產品。本公司亦將全國分為五個區域，分別為東北地區、京津唐地區、中原地區、長江三角洲地區，以及珠江三角洲地區，並於各區成立銷售團隊，專責該區產品營銷和銷售。

誠如招股書「業務」一節所披露，本公司亦計劃透過擴充產能來達致業務增長，本公司計劃於2008年前，將小麥加工產能、麵條產能及烘焙產品產能分別額外增加36萬、3萬、3千公噸。本公司正在收購河南省漯河的一個產能達15萬公噸的小麥加工設施，本公司預期該設施可於2007年起投入生產。

流動資金及財務資源

於2006年12月31日本公司權益持有人應佔權益為59.69億港元，較2005年財政年度的19.92億港元增加200%。此項增加乃由於年內收購生物燃料和生化業務、強勁的經營表現及將21.03億港元的免息股東貸款撥充資本所致。

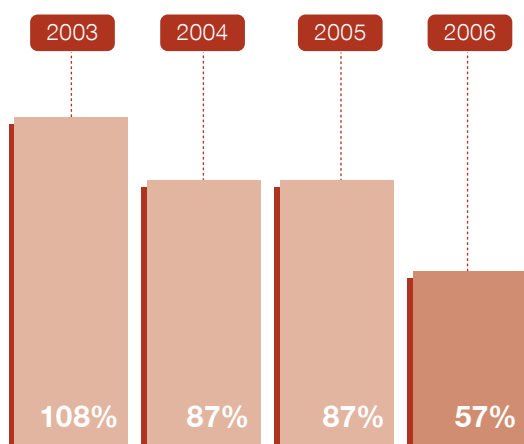
就2006年12月31日的可供動用財務資源而言，本集團的可供動用現金及銀行結餘（包括已抵押存款）總額為13.01億港元。在本集團於2006年12月31日的借貸總額53.68億港元中，33.03億港元（約62%）須於一年內償還、5.98億港元（約11%）須於兩年內償還，14.67億港元（約27%）須於三至五年內償還。於2006年12月31日，本集團就獲取本集團的銀行貸款及融資而予以抵押的資產賬面值合共12.06億港元（2005年：11.25億港元）。

本集團計劃將所有業務板塊的資金集中管理，以方便監控外匯風險，此政策同時加強對庫務運作的管理及減少資金成本。由於本集團的貨幣資產、負債及交易均以港元、人民幣及美元為主，公司管理層相信集團所面對的外匯風險相對較少。

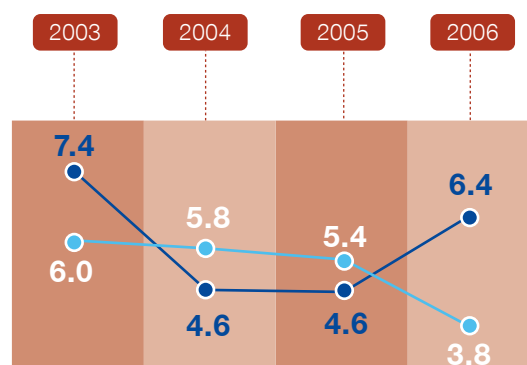
本集團利用金融衍生工具，例如商品期貨合約，管理因採購及銷售有關商品所衍生的價格風險。不參與投機活動，是本集團既定的風險管理政策。

於2006年12月31日，本集團淨負債比率為57%，乃根據債項淨額40.67億港元及股東權益70.89億港元計算得出。本集團主要以其穩定的營運現金流償還債項。連同於2007年3月底本公司在首次公開招股中籌得的款項，本公司董事會（「董事會」）深信本集團有充裕財務資源以支持其日常營運、未來擴充及償還債務的需求。

淨負債比率



利息倍數比率及 總負債/利息稅項折舊及 攤薄前盈利比率



● 利息倍數比率

● 總負債 / 利息稅項折舊及攤薄前盈利比率

流動資產淨額

由於資本架構及經營現金流量均有改善，本集團於2006年的淨流動資產為15.95億港元，扭轉2005年淨流動負債9.92億元的局面。

資本承擔及或有負債

截至2006年12月31日，本集團已訂約但未撥備及已授權但未訂約的未來資本開支約為12.05億港元。

於2006年12月31日，除銷售大豆及豆粕的期貨合約須承擔11.73億元外，本集團概無其他重大承擔和或有負債。

人力資源

於2006年12月31日，除本集團的聯營公司，本集團於中國內地及香港聘用約10,900人。本集團僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定，另設獎勵。香港的僱員可享退休福利，大部分以強制性公積金方式支付，而中國內地僱員亦可享類似計劃。關於僱員退休福利計劃的詳情在本年報第92頁中綜合財務報表附註2.4中的僱員福利中提及。





