

致股東簡報

致：各位股東

集團在二零零六年期間繼續貫徹其以科技為基礎，致力產品多元化發展，並且已開始多種產品的增產、投產，為集團長遠持續發展奠下穩固的平台。

在回顧年度，集團經歷了主要原材料玉米價格的大幅上升，和煤、電等能源成本增加；同時，賴氨酸的售價亦反覆波動。集團努力維持其市場優勢和領先地位，並在國內、外銷售取得理想的成績，全年的營業額為港幣四十七億元，較上年度上升百分之十六。經過一年的調整後，全年純利為港幣五億零一百萬元，較上年度有合理的增長。

集團在面對市場的嚴峻挑戰下，一方面加強營運效率，進一步發揮綜合配套生產和規模經濟效益，有效控制產品的單位成本。另一方面，在下半年度，毛利較高的玉米甜味劑，如高果糖漿的銷售進一步增加。而賴氨酸價格亦開始回穩，令集團下半年度的整體毛利有所改善。下半年度的整體業績表現較上半年有明顯的提升。

在二零零六年集團賴氨酸的銷售表現理想，銷量進一步擴大至三十三萬一千公噸。縱使市場疲弱，其中出口數量持續上升，倍增至十萬零三千公噸。集團利用市場陷入低谷的機遇，繼續維持國內所佔市場份額至六成，鞏固其作為全國最大賴氨酸供應商的地位。

在回顧期內，玉米甜味劑銷售錄得可觀增長。年度內售出的玉米甜味劑包括：高果糖漿、葡萄糖及麥芽糖等合共三十六萬五千公噸，較上年度大幅增長百分之三十五。這系列產品在年度內提供的銷售收入達港幣六億七千一百萬元，佔整體銷售收入的百分之十四。

為了滿足市場對玉米甜味劑的強大需求，集團在年度內增加玉米甜味劑產能至一百一十四萬公噸，並擴大其產品組合，包括引入年產能達二十萬公噸的結晶葡萄糖生產。

集團其他產品的銷售亦有理想的表現，其中於二零零五年下半年投產的蘇氨酸，於回顧年度銷量和收入都有可觀增長，反映該產品已獲市場廣泛接受。

集團位於吉林省德惠市年產能十萬公噸的谷氨酸廠房，經過一段時間的調試和對產品質量的不斷改進，有關設施的運作已漸趨成熟，並於二零零六年下半年投產。

為開發以玉米為原材料生產多元醇的項目，集團原與 IPP 組成兩家合營企業。二零零六年七月份集團向 IPP 收購其於兩家合營企業的少數股權，使兩家合營企業成為集團的全資附屬公司。收購後，集團已開始研究採用自行研制的催化劑和自主開發的技術來生產多元醇，且生產技術已證明取得成功。原來的多元醇試驗廠房在年度內進行了全面的調整。目前，集團正改善年產能達二十萬公噸廠房的設備，預計二零零七年下半年可開始進行商業生產。

本公司是全球首家企業使用玉米作原材料以商業化形式生產多元醇，在產品的開發過程中，集團加強了在化學方面的技術。集團的研發隊伍目前正研究應用各種多元醇至不同行業。

本公司及其若干附屬公司正就美國1930年的關稅條例第337條調查提出答辯。根據集團的法律顧問意見，集團具有足夠理據抗辯。

在過去幾年，集團逐步擴大上游加工能力和倉儲設備，除了配合各類中、下游產品擴產需要外，亦令集團應對玉米價格波動時，更具靈活性；使得在過去一年面對玉米價格上漲時，可以透過加大儲量來進一步穩定原料的平均成本。

前景展望

在過去兩年的年報中，我們都在強調要維持集團持續增長，必需實現產品多元化；透過發揮集團的技術優勢，開發新產品系列，並逐步將這些產品培養成為新的盈利增長來源。集團透過研發和支援上游提煉的能力，成功擴大了下游產品產能，為擴闊產品系列奠下良好的基礎。

隨著賴氨酸於國內及全球市場供應過剩的問題逐步解決及市場對賴氨酸的需求增長，市場經營環境好轉，令賴氨酸的供求趨於平穩的趨勢下，價格回歸合理水平。

二零零七年首季度的賴氨酸價格，較去年同期有所上升。預計在進入年中旺季時，價格會穩中有升。長期而言，我們認為賴氨酸的價格將維持於每噸一萬二千元人民幣以上的水平。我們相信這個價格水平更有利於市場對過剩、低效產能的整合，讓市場回歸健康理性的發展。

集團是全球最大的賴氨酸供應商之一，其賴氨酸產能已達到二十八萬公噸。在未來兩年我們會維持目前的產能，但會投入資源提升產品的質量，和研究擴大其應用的行業範圍。

氨基酸系列中的蘇氨酸，亦維持對集團的穩定盈利貢獻。該產品的設施目前已達到接近滿負荷生產。

致股東簡報

近期由於國內及全球的玉米產量增加，令二零零七年有充足的庫存供應，預計下半年的玉米價格將有所回落。目前，集團擁有全中國最大的玉米加工能力，年產能達到二百四十萬公噸，足以應付集團未來兩年擴展所需。強大的玉米處理能力讓集團可以大幅提升變性澱粉的產出，從而實現其擴大玉米甜味劑產能的目標。

我們認為只要油價繼續處於高位，市場對於玉米甜味劑的需求將繼續旺盛，從過往的數字顯示，油價與甜味劑價格呈現正向的互維關係。

雖然國內的蔗糖價格相對今年年初有所回落，但按照目前的價格，在國內銷售玉米甜味劑仍提供理想的毛利率。隨著中國消費水平的提升，和各類飲料食品加工行業的蓬勃發展；國內市場對甜味劑的需求將持續上升。

集團現時已形成一百一十四萬公噸玉米甜味劑的規模。按產能計算位列全國玉米甜味劑生產商的前三名。集團在甜味劑的策略為繼續加強玉米市場營銷工作，擴大這類產品的市場覆蓋面。新建的結晶葡萄糖廠將會於二零零七年全面投產，集團將在適當時機進一步發展和擴大葡萄糖、糊精和結晶葡萄糖的產能。

我們預計集團玉米甜味劑產品的銷售將逐步增加令集團過往側重氨基酸產品系列的產品銷售組合更趨均衡。

集團於去年完成收購多元醇項目的少數權益後，對試驗廠房進行了調整，引入了一系列新的設備，並且完成了對自行研發催化劑的測試。試驗廠房經過多番測試證實我們自行研發的多元醇生產技術已趨成熟。於二零零七年首季進行試生產的效果理想。集團位於長春的二十萬噸產能的多元醇廠房已落成，目前正在最後的裝配階段及輸入原材料。預計廠房將於今年第二季度開始試產，並在二零零七年第三季全面投產，二零零七年的多元醇產量預計為五萬至八萬噸。我們計劃在長春分期擴大多元醇的產能，同時尋求於長春以外地區投資建設多元醇生產線。

我們將探討以多種不同模式與其他機構合作，爭取盡快擴大多元醇生產規模，其中包括以自行研發技術作資產注入合營項目，或直接股權投資的方式。我們的目標是在五年內使集團的多元醇產能達到一百萬公噸。

從集團各項產品產能和盈利貢獻來看，每一項產品在其所屬市場都佔有領先地位和可觀的市場份額。集團正從長遠發展的角度來考慮，檢討目前的業務組合和發展佈局，研究如何能有效發揮資本市場功能，加速不同產品業務的獨立發展，同時壯大集團的資本規模，支持集團的持續快速增長。

集團已成為一個具有龐大加工和提煉能力，並擁有多元化產品系列的生化產品企業；在個別產品領域更已晉身全國、甚至全球領先行列。在不斷推動業務的增長的同時，我們亦重視鞏固集團事業的根基，我們陸續引入先進的管理系統和人才，提升管理效率和加強風險管理意識；同時致力壯大集團的財務實力。在企業管治方面，集團不單恪守相關法規，並且與董事會的獨立委員會維持緊密互動，讓他們充份發揮監管的功能，以有效維護股東的利益。

劉小明

聯席主席

徐周文

聯席主席

二零零七年四月二十三日