

以下有關本公司業務、財務狀況及經營業績之討論與分析，乃按照「附錄一—會計師報告」所載之本公司截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度以及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月及於該等日期之財務報表(包括有關附註)及本招股章程其他章節所載之其他財務資料編製，並應與該等財務報表及財務資料一併閱讀。本公司之財務報表乃根據香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則與其他司法權區(包括美國)之公認會計原則或會在重大方面有所不同。

本討論載有涉及風險及不明朗因素之前瞻性陳述。本公司謹此提醒閣下，本公司之業務及財務表現受到重大風險及不明朗因素所影響。本公司之未來業績可能與前瞻性陳述所預測者出現重大不同。於評估本公司之業務時，閣下應審慎考慮「風險因素」一節所提供之資料。

### 概覽

本公司為中國領先飲料及方便麵製造商之一。本公司以統一企業集團中國分公司身份在一九九二年開始營運；統一企業集團乃台灣最大食品及飲料企業集團，亦是亞洲最大食品及飲料企業集團之一。自此之後，「統一」品牌已成為中國領先食品及飲料品牌之一，而本公司業務不斷擴展，至二零零七年六月三十日，本公司已於整個中國設立13間工廠及超過530個銷售辦事處，製造及經銷逾300種不同產品。過去幾年，本公司之業務(尤其飲料產品)增長顯著。本公司於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度之收入以17.7%之複合年增長率增長，由截至二零零四年十二月三十一日止年度人民幣5,691.3百萬元增至截至二零零六年十二月三十一日止年度人民幣7,883.7百萬元。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司純利分別約為人民幣185.2百萬元、人民幣254.5百萬元、人民幣146.1百萬元及人民幣260.1百萬元。

本公司為中國非碳酸飲料領先製造商之一。本公司之主要飲料產品為果汁飲料及即飲茶。根據AC尼爾森之報告，於截至二零零七年九月三十日止九個月，本公司佔中國果汁飲料市場總值29.1%，為中國第二大果汁製造商。尤其是，本公司之「鮮橙多」品牌果汁飲料(「鮮橙多」)於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年及截至二零零七年九月三十日止九個月一直保持中國最暢銷果汁飲料品牌地位。根據AC尼爾森之報告，於截至二零零七年九月三十日止九個月，果汁飲料佔果汁市場總值71.1%。自二零零四年起，本公司之果汁產品已被中國國家質量監督檢驗檢疫總局評為「中國名牌」產品。根據AC尼爾森之報告，於截至二零零七年九月三十日止九個月，本公司為中國第二大即飲茶製造商，佔市場銷售總額22.8%。本公司之果汁飲料及即飲茶銷售額近年增長快速，由截至二零零四年十二月三十一日止年度之約人民幣1,969.4百萬元及人民幣1,216.6百萬元分別增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度之約人民幣2,600.4百萬元及人民幣2,535.2百萬元，複合年增長率分別為14.9%及44.4%。本公司認為該增長乃部份由於中國消費者之健康意識增強導致非碳酸飲料日益受歡迎所致。本公司亦生產及銷售奶

茶、咖啡、礦物質水、冷藏果汁及酸奶產品。本公司於中國各地12處生產基地合共53條生產線生產飲料產品。於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，飲料產品銷售額分別佔本公司總收入59.4%、64.6%、71.2%及73.8%。

本公司亦為中國領先方便麵製造商之一。憑藉本公司之母公司統一企業之成功營運及其於台灣方便麵業務中之領先地位，本公司於一九九二年開始在中國營運後生產及銷售第一種產品—方便麵。本公司於遍佈中國各地之生產基地生產碗麵、袋裝麵及乾脆麵等逾260種不同口味之方便麵產品。本公司以多個廣受歡迎之品牌銷售方便麵產品。本公司以零售價約為人民幣1.4元及以上之中高檔方便碗麵和袋裝麵市場為主攻目標。根據AC尼爾森之報告，本公司按銷售額計於截至二零零四年十二月三十一日止年度為中國第二大方便麵製造商，於截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零七年九月三十日止九個月為中國第三大方便麵製造商（按銷售額計）。於截至二零零七年九月三十日止九個月，本公司佔整個中國方便麵市場總銷售額之11.2%及總銷售量之11.4%。根據AC尼爾森之報告，本公司亦為截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年九月三十日止九個月之中國最大乾脆麵製造商及第二大方便碗麵製造商。本公司在中國各地11處生產基地50條生產線生產方便麵產品。於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，方便麵銷售分別佔本公司總收入40.2%、35.0%、28.1%及25.6%。有關分部溢利之進一步詳情，請參閱「—影響本公司經營業績之因素—產品／業務組合」。

本公司利用一個由現代銷售渠道、傳統銷售渠道及位於娛樂休閒場所、學校及車站等多種其他銷售點組成之多樣化銷售渠道，在全中國範圍內銷售本公司產品。於二零零六年，本公司將其銷售團隊重組為獨立之飲料及方便麵銷售團隊，以協助提升本公司飲料及方便麵於中國之銷售額。此外，地區銷售團隊按省級基準進行分離，以使銷售及分銷決策更為本地化。於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司產品透過遍佈全國31個省進行銷售。本公司相信，本公司廣泛之經銷網絡乃本公司一個具競爭力之重要優勢，同時亦有助於繼續推動本公司迅速及成功地向市場推出新產品。

中國飲料及方便麵行業競爭激烈。本公司競爭之能力，在很大程度上取決於本公司能否以合理價格提供符合顧客口味及喜好之高品質產品，從而使得本公司之產品勝出競爭對手。本公司競爭者擁有各類應對市況變動之能力。有關本公司所經營之行業競爭狀況之詳情，請參閱「風險因素—與中國飲料及方便麵行業有關之風險—本公司所經營之行業面對國內及外國公司不斷加劇之競爭，可能影響本公司之市場份額及經營業績」。

### 重組及呈列基準

本公司於二零零七年七月四日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，以便籌備股份於聯交所主板上市。於本公司成立前，本公司於中國之業務（包括其飲料及方便麵業務）由統一企業透過多家直接及間接附屬公司經營。

為籌備全球發售，本公司進行重組，據此，現時組成本集團之公司已轉讓予本公司。重組涉及以下各項：

- 於二零零六年九月及二零零六年十一月，本公司之全資附屬公司統一中國投資向統一企業之附屬公司收購福州統一之100%股本權益及北京統一飲品之28.57%股本權益，現金代價分別為10百萬美元（本公司賬目錄得約人民幣74百萬元）及5百萬美元（本公司賬目錄得人民幣約37百萬元）。其後，福州統一及北京統一飲品成為統一中國投資之全資附屬公司。此外，從事生產麵粉、食用油、動物飼料、水產及家畜產品、買賣食品及碳酸飲料之公司之股權由統一中國投資轉讓予統一企業集團；
- 於二零零六年六月，統一企業成立亞洲統一，而統一中國投資之全部股本權益由開曼統一以代價248.2百萬美元（約相當於人民幣2,107.6百萬元）轉讓予亞洲統一，代價透過亞洲統一向開曼統一發行999,999股股份（已列賬為已繳足）方式支付；及
- 統仁於二零零六年十二月註冊成立，作為亞洲統一之全資附屬公司；及
- 亞洲統一之全部權益已根據日期為二零零七年七月二十日訂立之股份轉讓文據轉入本公司。

本公司之合併財務報表已編製完成，目的為呈列本公司業務之合併經營業績，以及現時組成本集團之公司之現金流量及財務狀況，猶如本公司現時之集團架構於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月（「有關期間」），或本公司或統一企業首次取得該等公司之控制權當日（以較短期間為準）以來一直存在。所有重大集團內公司間交易及結餘已於合併賬目時對銷。

## 影響本公司經營業績之因素

本公司之經營業績及財務狀況已經及將會繼續受到多項因素影響，該等因素包括以下各項。

### 本公司產品之銷量及定價

本公司經營業績受到銷量的直接影響，而銷量又需視乎市場需求和公司能否廣泛行銷產品而定。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度，本公司飲料產品銷量大幅上漲，主要是由於本公司市場推廣之努力及不斷深入不甚發達城市中心及鄉村所致。此外，銷售增長亦受同期中國總體飲料市場內非碳酸飲料整體增長之推動。本公司相信非碳酸飲料的增長趨勢部份歸因於中國消費者的健康意識不斷提高。具體而言，於截至二零零四年十二月三十一日止年度起至截至二零零五年十二月三十一日止年度，即飲茶產品及果汁產品之銷量分別增長47.9%及15.9%，而於截至二零零五年十二月三十一日止年度起至截至二零零六年十二月三十一日止年度，則分別增長52.7%及25.3%。於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司飲料產品銷量增長放緩，尤其是本公司果汁產品銷量較二零零六年同期下降4.1%。本公司相信該增長放緩為暫時性質，主要由於本公司統一給予經銷商標準化之折扣致使總體折扣減少所致。本公司相信由於中國經濟持續增長及本公司飲料產品持續深入農村市場，故本公司之銷量將繼續增長。

於截至二零零四年十二月三十一日止年度起至截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司方便麵銷量下降2.8%，而於截至二零零五年十二月三十一日止年度起至截至二零零六年十二月三十一日止年度，則降低1.2%。本公司銷量下降乃由於市場競爭加劇及本公司採納通過在現有品牌內推出更高價位新方便麵產品來提高整體銷售價格之策略所致。此外，本公司銷量下降受截至二零零六年十二月三十一日止年度之麵條市場整體行情下滑之影響。

下表載列本公司於所示期間按主要產品類別劃分之銷量：

產品	截至十二月三十一日		二零零四年 至二零零五年 變動	截至 二零零六年 十二月 三十一日		截至六月三十日		截至 二零零六年 至二零零七年 六月三十日
	二零零四年	二零零五年		二零零五年 至二零零六年	二零零六年	二零零六年	二零零七年	變動
	(千箱)	(千箱)	(千箱)	(千箱)	(千箱)	(千箱)	(千箱)	百分比 (%)
即飲茶產品	48,990	72,444	47.9	110,623	52.7	60,518	67,891	12.2
果汁產品	72,723	84,291	15.9	105,600	25.3	58,957	56,565	(4.1)
其他	5,660	8,642	52.7	28,300	227.5	14,316	14,148	(1.2)
飲料(總計)	127,373	165,377	29.8	244,523	47.9	133,791	138,604	3.6
方便麵	100,611	97,829	(2.8)	96,657	(1.2)	47,843	50,873	6.3

## 財務資料

本公司飲料產品之平均價格於截至二零零四年十二月三十一日止年度至截至二零零六年十二月三十一日止年度之期間有所減少。價格下降部份是本公司面臨日益激烈之競爭所致，同時反映了本公司為更深入打進鄉郊地區並增加市場佔有率，而增加向經銷商提供之折扣／回扣。然而，於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司即飲茶及果汁產品之平均價格均有所增加，而飲料產品整體之平均價格亦有所增加。該增加部份由於本公司加緊注視盈利能力，將產品組合轉移到高銷量及高定價之產品上，以及統一給予本公司經銷商之折扣使整體折扣減少所致。

本公司方便麵產品之平均價格於截至二零零四年十二月三十一日止年度至截至二零零五年十二月三十一日止年度之期間有所增加。該增長大致反映了本公司通過在現有品牌內引進高價位麵條產品而提高整體售價之策略。自截至二零零五年十二月三十一日止年度至截至二零零六年十二月三十一日止年度期間，本公司方便麵產品之平均價格下跌，此乃主要由於本公司較低價方便麵產品「好勁道」品牌方便麵之銷售額大幅上升所致。

下表載列本公司於所示期間按主要產品類別劃分之平均淨售價。

產品	截至 二零零六年				截至 二零零六年			
	截至十二月三十一日		十二月		截至六月三十日		至二零零七年	
	止年度		三十一日		止六個月		六月三十日	
	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年
	(每箱	至二零零五年	變動	(每箱	變動	(每箱	變動	變動
	人民幣元)	百分比 (%)		人民幣元)	百分比 (%)	人民幣元)	百分比 (%)	百分比 (%)
即飲茶產品 .....	24.8	24.4	(1.6)	22.9	(6.3)	22.7	23.8	4.8
果汁產品 .....	27.1	26.2	(3.2)	24.6	(6.1)	24.9	25.5	2.4
其他 .....	34.7	28.1	(19.0)	17.0	(39.4)	17.3	16.2	(6.4)
飲料(總計) .....	26.6	25.5	(3.8)	23.0	(10.0)	23.1	23.7	2.6
方便麵 .....	22.8	23.4	2.9	22.9	(2.3)	22.2	22.3	0.5

### 原料成本

本公司產品生產過程中所用原材料、易耗品及包裝材料佔本公司銷售成本之最大部份，於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度分別佔本公司銷售成本之84.1%、84.0%及81.2%，以及於截至二零零七年六月三十日止六個月佔本公司銷售成本之79.4%。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，包裝物料分別佔本公司飲料產品銷售總成本之57.8%、59.2%、56.0%及56.7%，以及分別佔本公司方便麵產品銷售總成本之27.4%、29.6%、29.2%及27.2%。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，原料及易耗品分別佔本公司飲料產品銷售總成本之24.5%、23.8%、24.1%及21.1%，以及分別佔方便麵產品銷售總成本之58.9%、55.7%、55.1%及57.4%。

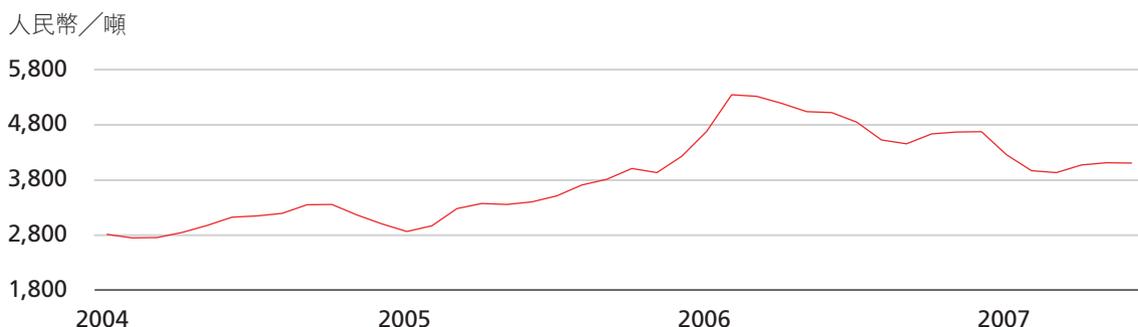
## 財務資料

本公司飲料產品之包裝物料主要包括PET瓶、利樂包容器、鋁罐及塑膠標貼，而本公司方便麵產品之包裝物料則主要包括聚丙烯或紙製之杯／碗及聚丙烯包裝袋。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司飲料產品所使用之PET瓶中約30%由內部生產，其餘則由外部供應商生產。PET瓶之生產或採購成本主要視乎聚酯顆粒原料成本而定。本公司飲料產品使用之鋁罐及本公司方便麵產品使用之所有包裝物料均由獨立第三方或關連方地方供應商供應。

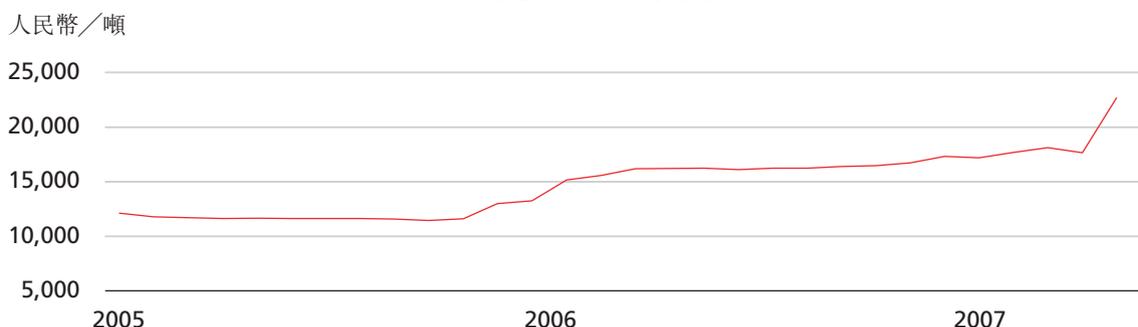
本公司生產飲料產品所使用之主要原料包括糖、濃縮果汁、茶葉、香精及水。本公司生產方便麵產品所使用之主要原料包括麵粉、棕櫚油、脫水蔬菜，以及多種香精及香料。大部份上述主要原料為商品，其價格有可能出現大幅波動。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司多種主要原料(尤其是用作生產飲料產品之糖及濃縮橙汁，以及用作生產方便麵產品之麵粉及棕櫚油)之成本出現大幅波動。

下表顯示本公司於所示期間就若干主要原料支付之平均價格之波幅：

### 糖平均單價

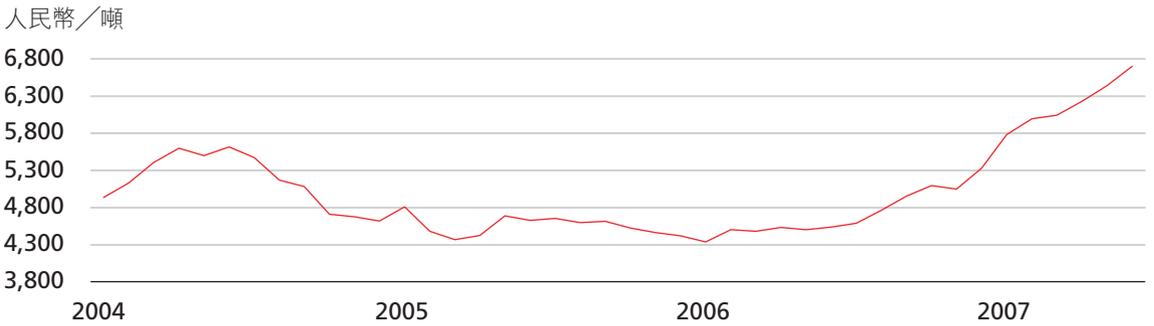


### 巴西濃縮橙汁平均單價<sup>1</sup>

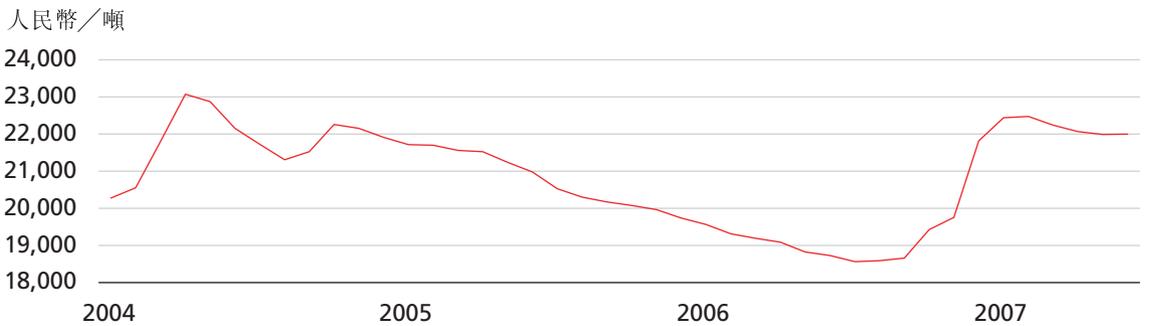


## 財務資料

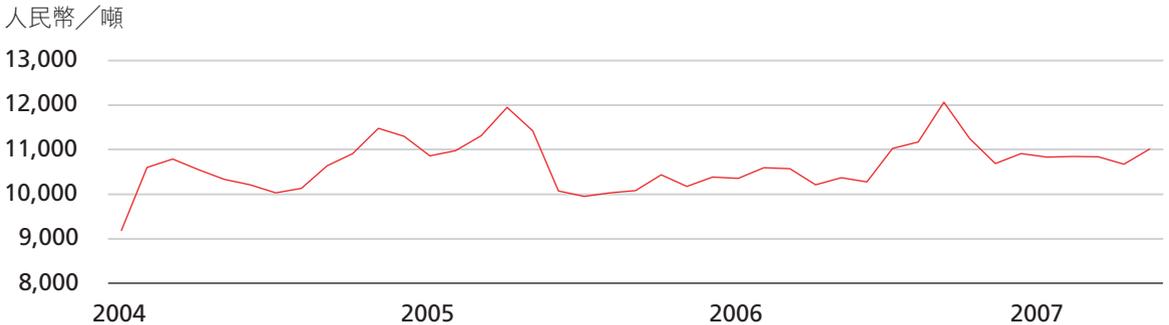
### 棕櫚油平均單價



### 麵粉平均單價



### 聚醋顆粒平均單價



附註1：為減低成本，本公司有限度使用非巴西濃縮橙汁，包括於二零零六年二月至二零零七年二月期間使用以色列濃縮橙汁，並於二零零七年三月開始使用國內濃縮橙汁，上表並未反映此等代用品對本公司之價格影響。

本公司主要原料成本之波動可能對本公司之利潤造成重大影響。

本公司一般與供應商訂立為期三個月至一年之固定價格合約。

本公司會監管該等原料之供應及成本趨勢，並採取適當行動，以取得本公司生產所需之材料。本公司並無就商品價格進行任何對沖活動。然而，本公司已實施多項削減成本措施，以減低商品價格持續上升之影響。此等措施主要包括與本公司之研發部物色價格較便宜之代用品取代昂貴之原料，而該等替代材料不會導致產品質量下降。本公司已採取多項措施減少原材料之浪費。儘管此等措施可減低主要原料價格上升對本公司業務造成之影響，本公司預期原料成本之波動日後會繼續大幅影響本公司之經營業績。

### 產品／業務組合

本公司供應三百多種味道不同、包裝種類及大小各異之飲料及方便麵產品，在此兩個行業提供多元化產品組合。本公司相信，多元化之產品組合非常重要，可讓本公司利用中國瞬息萬變之市場趨勢及配合消費者口味偏好。例如，果汁產品銷售於二零零一年至二零零三年期間增長迅速，於二零零四年至二零零六年即飲茶銷售增長迅猛，複合年增長率分別達36.2% (按銷售量計) 及44.4% (按銷售額計)，超過果汁產品。該等全國趨勢難以準確預測，本公司相信多元化之產品組合有助本公司更迅速地回應瞬息萬變之趨勢。

本公司飲料產品之毛利率趨向高於方便麵產品之毛利率。本公司之整體毛利率 (包括本公司之個別飲料及方便麵業務及整體之毛利率) 受產品組合及定價、包裝、品牌、市場定位及市場推廣策略等多項因素影響。

本公司之飲料產品中，即飲茶之平均毛利率高於果汁產品之平均毛利率。由於原料成本增加、價格競爭、以及為鼓勵經銷商滲入市場 (尤其是鄉郊地區) 而給予分銷商更高之折扣，故本公司飲料產品之整體毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之39.6%下跌至截至二零零六年十二月三十一日止年度之32.7%。

本公司不同品牌系列之方便麵產品毛利率各異。「統一100」及「來一桶」等高檔品牌之毛利率明顯高於「好勁道」等較低檔品牌。儘管大部份品牌之單位價格增加，本公司方便麵之毛利率仍從截至二零零四年十二月三十一日止年度之21.7%降至截至二零零六年十二月三十一日止年度之21.4%。毛利率下跌主要是由於本公司「好勁道」方便麵之銷售於截至二零零六年十二月三十一日止年度大幅增長，以致產品組合改變所致。

本公司飲料業務之分部溢利於截至二零零六年十二月三十一日止三年期間持續增長，由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣307.1百萬元增至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣346.7百萬元及截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣380.2百萬元。於截至二零零四年十二月三十一日止年度及二零零六年十二月三十一日止年度，本公司方便麵業務之分部虧損分別為人民幣26.6百萬元及人民幣52.4百萬元。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本公司其他業務分部虧損分別為人民幣10.0百萬元、人民幣12.8百萬元及人民幣8.1百萬元。本公司方便麵業務於截至二零零四年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月因若干不同因素而產生分部虧損。該等因素包括因市場競爭加劇及採用專注於高價方便麵新產品之策略導致本公司銷量下降、因市場競爭加劇而導致之平均售價降低及主要原材料成本大幅波動。

分部業績乃根據香港會計準則第14號編製，僅作會計用途。有關進一步詳情，請參閱「附錄一—會計師報告—附註6—業務分部資料」。

### 季節性

本公司之飲料及方便麵產品需求有季節性波動。飲料產品之需求於天氣炎熱之春夏季較高，而方便麵產品之需求則於天氣較寒冷之秋冬季一般較高。鑑於本公司收入相當大一部分來自飲料業務，因此本公司總體收入於每年之第三季度通常較高。由於特定產品分部之生產線無法改為另一個產品分部之生產線，故本公司產品之季節性質導致本公司之生產線在年內若干時間幾乎達至最高產能，而於其他時間卻以明顯較低之產能運作。本公司飲料生產線之使用率於每年第一季及第四季將較低，而方便麵生產線之使用率則將於每年第二季及第三季較低。請參閱「風險因素—與本公司及本公司業務有關之風險—本公司業務受季節性影響」。本公司不同分部之季節性質亦影響本公司毛利率在年內不同時間之可比較性。請參閱上文「—產品／業務組合」。按照一天生產22小時計算，本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度之平均使用率為最高產能之約60%。

### 關鍵會計政策

根據香港財務報告準則編製財務資料時，本公司須採納會計政策，並作出對本公司財務資料所呈報之款額有所影響之估計及假設。採用此等會計政策時，本公司作出主觀判斷，而有關判斷經常需要本公司就本身並不明朗之事宜作出估計。大部份上述政策、估計及相關判斷在零售業中均屬普遍，其他政策、估計及相關判斷則屬本公司之業務及營運所特有。下文載述編製本公司財務資料時所採用之會計政策，而本公司相信該等財務資料極受此等判斷及估計影響，以及載述本公司相信對理解本公司之財務資料實屬重大之若干其他會計政策。

### 共同控制實體

共同控制實體指本集團與其他人士為進行受共同控制之經濟活動(參與方對該經濟活動並無單方面控制權)而訂立合約安排經營之實體。

共同控制實體使用權益會計法於合併財務報表列賬，初步按成本入賬。本集團於共同控制實體之權益包括於收購時識別之商譽(扣除任何累計減值虧損)。本集團於收購後佔共同控制實體年內之收購後除稅後溢利或虧損(包括任何商譽減值虧損)應於合併損益表確認，而其應佔之收購後儲備變動則於儲備確認。收購後累計變動須就投資賬面值作出調整。如本集團之應佔共同控制實體虧損相等於或超逾其佔共同控制實體之權益，包括任何其他無抵押應收款項，則本集團不確認進一步虧損，除非本集團已代共同控制實體承擔負債或支付款項。

本集團與其共同控制實體間之交易之未變現收益會予以對銷，惟以本集團於共同控制實體之權益為限。未變現虧損亦予對銷，除非交易顯示所轉讓資產出現減值，則作別論。有關共同控制實體之會計政策在有需要時已經更改，以確保與本集團所採納者一致。

### 物業、廠房及設備之可使用年期、折舊及減值

本公司之物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購項目直接應佔之開支。

在建工程(「在建工程」)指正在建造及有待安裝之樓宇、廠房及機器，按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括建築及收購成本，以及資本化借貸成本。在建工程並不作出折舊撥備，直至有關資產完成並可作擬定用途為止。於所涉資產可供使用時，成本會撥入物業、廠房及設備，並根據以下政策計算折舊。

如有關項目相關之未來經濟利益可能歸入本公司，而其成本能可靠地計算，則有關項目之其後成本將計入資產之賬面值，或認列為一項獨立資產(如適用)。替換部份之賬面值會終止認列。所有其他維修及保養費用均於所產生之財務期間內在損益表支銷。

資產之賬面值高於其可收回金額之差額會確認為減值虧損。可收回金額乃某資產之公平值減出售成本與使用價值之較高者。為評估減值，資產可按獨立分辨之最小現金流量單位予以分類。出現減值之資產(商譽除外)於各申報日期檢討是否有可能撥回減值。

---

## 財務資料

---

折舊以直線法計算，以於各項資產之估計可使用年期將其成本減任何減值虧損分配至剩餘價值：

樓宇	20年
機器及廠房設備	10年
汽車、辦公室設備及裝置	3至5年
租賃物業裝修	5年或按較短之租賃年期

資產之剩餘價值及可使用年期於各結算日進行檢討，並在適當情況下作出調整。

倘資產之賬面值超逾其估計可收回款額，則會即時撇減至其可收回款額。

出售之損益乃透過比較所得款項與賬面值而釐定，並於損益表確認為其他收益／(虧損)－淨額。

### 收入確認

收入包括在本公司正常業務過程中出售貨品及提供服務之已收或應收代價之公平值，扣除增值稅、退貨、回扣及折扣，並沖銷本集團內部銷售。

銷售貨品之收入於貨品之風險及回報已轉移給客戶時(一般為本公司已將產品交付客戶而客戶已接納產品，且不再存在會影響客戶接納產品之未履行義務之日期)確認。

諮詢服務收入於提供服務之會計期間確認。

租賃收入以直線法按租賃年期確認。

利息收入採用實際利率法按時間比例確認。倘應收款項出現減值，則本公司會將賬面值減至其可收回金額(即將未來現金流量按原定實際利率折現)，並繼續解除貼現作為利息收入。

股息收入於收取付款之權利獲確立時確認。

### 無形資產

#### 商譽

商譽指於收購日期收購成本超逾公司應佔所收購附屬公司或共同控制實體之可識別資產淨值之公平值差額。收購該等附屬公司之商譽計入無形資產。收購共同控制實體之商譽計入於共同控制實體之投資，並每年進行減值測試，作為整體結餘之一部份。獨立確認之商譽每年進行減值測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽之減值虧損不予撥回。出售實體之損益包括有關所出售實體之商譽賬面值。

就減值測試而言，商譽乃分配至現金產生單位。商譽乃分配至個別或一組預期在產生商譽之業務合併中得益之現金產生單位。

#### 電腦軟件

購入的電腦軟件按購入及使用特定軟件所產生之成本資本化。該等成本按估計可使用年期分五年攤銷。

#### 贊助費

與通常將普通廣告協議確認為開支不同，本公司將二零零八年北京奧運會之贊助費計作無形資產。由於奧運會贊助之合約期限相對較長且奧運會標識所提供之使用範圍較廣，因而對其採用不同之會計處理。該項費用已撥充資本，並按歷史成本減累計攤銷列賬。贊助費初步按預期未來付款之公平值及將予供應產品之成本計算。攤銷會按直線法將贊助費之成本在28個月（即贊助計劃之合約期）攤分。請參閱「附錄一—會計師報告」附註9。

### 公平值及可供出售金融資產減值

可供出售金融資產為非衍生工具，其或一開始就認列為此類，或因無法歸類為其他類而認列可供出售金融資產。除非管理層計劃於結算日起計12個月內出售有關投資，否則可供出售金融資產將計入非流動資產內。

金融資產常規買賣於交易日確認，即本公司承諾購買或出售該等資產之日期。投資初步以公平值確認，另加所有非按公平值計入損益之金融資產交易成本。按公平值計入損益之金融資產，初步以公平值確認，交易費用於損益表支銷。金融資產將不再被認列為收取投資現金流量之權利屆滿或轉讓及本公司已轉移擁有權之大部份風險及回報時確認。可供出售金融資產其後以公平值列賬。

以外幣計值並分類為可供出售之貨幣性證券之公平值變動，會按因證券之攤銷成本變動及證券賬面值之其他變動所產生之匯兌差額予以分析。匯兌差額於損益表確認，而非貨幣證券之匯兌差額則在權益確認。分類為可供出售之貨幣證券及可供出售之非貨幣證券之公平值變動於權益確認。

當歸類為可供出售之證券被出售或出現減值時，在權益表中確認的累計公平值調節會計入損益表中列作投資證券之盈虧。

可供出售股本工具之股息於確立收取款項之權利時在損益表中確認為其他收入。

上市投資之公平值乃按現行買入價列賬。倘一項金融資產(及非上市證券)之市場並不活躍，則本公司會使用估值技術計算公平值。估值技術包括參考最近期按公平原則磋商之交易、參考其他大致相同之工具、現金流量貼現分析，以及選擇權定價模式，以盡量使用市場數據，並盡可能減少依賴特定實體之數據。本公司依據判斷選用何種方法，且主要根據各結算日之現行市況作出市場假設。

本公司會於各結算日評估是否有客觀證據證明一項金融資產或一組金融資產出現減值。如可供出售金融資產出現此跡象，其累計虧損(以收購成本與現時公平值之差額，減去該金融資產之前在損益表確認之任何減值虧損計算)將從權益賬扣除，並於損益表內確認。於損益表確認之股本工具減值虧損不會透過損益表撥回。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本以先入先出法釐定。成品之成本包括原料、勞工、其他直接成本及相關生產開支(根據正常營運能力計算)。可變現淨值指日常業務過程中之估計售價，減適用之可變動銷售開支。本公司之管理層按照最新發票價格及當時市況估計成品及半成品之可變現淨值。本公司於各結算日進行盤點，並就陳舊及滯銷項目作出減值撥備或撇銷或減少存貨賬面價值至可變現淨值。本公司於截至二零零四年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月分別撥回撥備約人民幣1.2百萬元及人民幣1.8百萬元，並分別於截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零六年六月三十日止六個月就存貨減值至其淨值確認虧損約人民幣2.9百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣2.8百萬元。該等款額已於本公司之損益表中列入銷售成本。

### 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平值確認，其後則以實際利率法按攤銷成本計算，並須扣除減值撥備。如有客觀證據顯示本集團將無法按照應收款項之原訂條款收回所有欠款，則須為應收貿易賬款及其他應收款項作出減值撥備。債務人出現重大財政困難、債務人可能破產或進行財務重組以及欠付或拖欠付款，將視為貿易應收貿易賬款減值之跡象。撥備額為資產賬面值與估計未來現金流量按原來實際利率折算之現值兩者之差額。資產之賬面值透過使用撥備賬削減，而虧損款額則於損益表內確認為行政開支。當貿易應收賬款無法收回時，則會於貿易應收賬款之撥備賬中撇銷。如其後收回以往撇銷之金額，則計入損益表中扣減行政開支。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零六年六月三十日止六個月，本公司之應收款項減值撥備分別為人民幣3.3百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣4.2百萬元及人民幣5.9百萬元及於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司撥回應收款項減值撥備約人民幣1.8百萬元。

### 遞延所得稅

遞延所得稅以負債法以資產及負債之稅基與其在合併財務報表所列賬面值之間之暫時差額作出全數撥備。然而，倘若遞延所得稅乃源自進行交易(不包括業務合併)時初步確認並不影響會計或應課稅溢利或虧損之資產或負債，則不會列賬。遞延所得稅以結算日前制訂或實質上制定訂稅率(及法例)釐定，且該等稅率預期將於相關遞延所得稅資產實現或償還遞延所得稅負債時應用。

倘暫時性差異可抵銷未來課稅所得，則認列遞延所得稅資產。

除非本集團可控制撥回暫時差額之時間，且暫時差額不大可能於可見將來撥回，否則需為於附屬公司及共同控制實體之投資所產生之暫時差額作出遞延所得稅撥備。

## 財務資料

### 主要損益表組成部份

#### 收入

本公司之收入主要包括銷售本公司飲料及方便麵產品之所得款項。

下表載列本公司於所示期間按業務及主要產品類別劃分之收入貢獻：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
飲料業務 .....	3,382,308	4,223,344	5,617,016	3,089,830	3,286,006
果汁飲料 .....	1,969,419	2,209,597	2,600,365	1,467,283	1,440,613
即飲茶 .....	1,216,610	1,770,945	2,535,186	1,375,371	1,616,809
其他 .....	196,279	242,802	481,465	247,176	228,584
方便麵業務 .....	2,290,463	2,290,881	2,211,472	1,064,374	1,139,534
其他 .....	18,487	23,225	55,204	22,959	27,642
總計 .....	<u>5,691,258</u>	<u>6,537,450</u>	<u>7,883,692</u>	<u>4,177,163</u>	<u>4,453,182</u>

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	%	%	%	%	%
	(未經審核)				
飲料業務 .....	59.4	64.6	71.2	74.0	73.8
果汁飲料 .....	34.6	33.8	33.0	35.1	32.4
即飲茶 .....	21.4	27.1	32.2	32.9	36.3
其他 .....	3.4	3.7	6.0	6.0	5.1
方便麵業務 .....	40.2	35.0	28.1	25.5	25.6
其他 .....	0.4	0.4	0.7	0.5	0.6
總計 .....	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 銷售成本

本公司之銷售成本主要包括所用原料及易耗品成本、勞工成本、折舊及攤銷，以及成品之成本變動。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，銷售成本分別為人民幣3,849.0百萬元、人民幣4,383.2百萬元、人民幣5,555.8百萬元及人民幣2,967.3百萬元。

下表載列本公司於所示期間之銷售成本分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年 六月三十日止 六個月
	人民幣百萬元			
所用原材料及易耗品 <sup>(1)</sup> .....	3,238.4	3,680.0	4,509.1	2,356.2
其他 <sup>(2)</sup> .....	523.8	595.7	734.1	393.8
對外採購之成品.....	121.8	152.2	370.0	157.2
成品餘額變動.....	(35.0)	(44.7)	(57.4)	60.1
總計.....	<u>3,849.0</u>	<u>4,383.2</u>	<u>5,555.8</u>	<u>2,967.3</u>

附註：

- (1) 包括所用原料及易耗品及所用包裝材料
- (2) 包括折舊、直接勞工成本及其他開支

### 其他收益／(虧損)

本公司之其他收益／(虧損)主要包括出售物業、廠房及設備(淨額)之收益／(虧損)一淨額及若干其他非經營收益及虧損。截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度，本公司賬列其他收益分別人民幣2.4百萬元及人民幣3.7百萬元，並於截至二零零六年十二月三十一日止年度錄得其他虧損人民幣1.1百萬元。截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月，本公司分別錄得其他收益人民幣9.6百萬元及人民幣4.1百萬元。

## 財務資料

### 其他收入

本公司之其他收入主要包括利息收入、政府補貼、銷售原料、出租物業、廠房及設備之租金收入、顧問服務收入及可供出售金融資產之股息收入。政府補貼包括若干由地方政府授出之補貼，旨在鼓勵於本公司附屬公司營運之指定地區(包括烏魯木齊經濟開發區、合肥、哈爾濱、成都、上海、武漢、廣州、河南、南昌、福州及北京)開展業務及投資。該等資助屬酌情性質。

下表載列本公司於所示期間之其他收入分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
政府補貼 .....	24,621	11,595	22,592	8,009	7,489
向關連方貸款所得					
利息收入 .....	5,329	9,318	25,070	10,143	2,569
原材料之銷售 .....	12,842	4,040	10,461	4,660	3,951
租賃物業、廠房及設備					
之租金收入 .....	2,177	2,377	2,345	1,309	1,701
諮詢服務收入 .....	1,808	1,869	4,369	1,569	247
可供出售金融資產					
之股息收入 .....	265	147	1,380	-	415
其他 .....	2,127	3,033	2,574	2,150	743
	<u>49,169</u>	<u>32,379</u>	<u>68,791</u>	<u>27,840</u>	<u>17,115</u>

## 財務資料

### 銷售及市場推廣開支

本公司之銷售及市場推廣開支主要包括運輸開支、促銷及廣告開支、僱員福利開支及折舊與攤銷。

下表載列本公司於所示期間之銷售及市場推廣開支分析：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
運輸費用 .....	290,337	332,789	433,705	238,980	221,879
促銷及廣告費用 .....	782,513	878,022	891,146	463,524	572,845
員工福利開支 .....	235,030	266,487	346,372	173,208	192,582
折舊／攤銷 .....	23,682	25,475	27,471	14,008	16,435
其他 .....	115,538	133,935	150,342	70,863	77,790
	<u>1,447,100</u>	<u>1,636,708</u>	<u>1,849,036</u>	<u>960,583</u>	<u>1,081,531</u>

### 行政開支

本公司之行政開支主要包括員工福利開支、租賃土地攤銷、物業、廠房及設備之折舊、無形資產攤銷、專有技術及管理費，以及若干其他開支。

### 融資成本

本公司之融資成本－淨額主要包括短期借貸之利息開支（包括銀行借貸及來自關連方之借貸），以及融資活動之匯兌虧損／（收益）淨額減去現金及現金等價物之利息收入。

## 財務資料

### 應佔共同控制實體虧損

本公司應佔共同控制實體之虧損指本公司按比例認列於其持有股權之實體之虧損。下表載列本公司持有股權之共同控制實體，以及本集團於所示期間應佔該等實體之股本權益：

公司名稱	註冊成立及 經營國家/地點	繳足股本	本集團應佔之股本權益				主要業務
			於十二月三十一日		於二零零七年		
			二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日	
北京統一食品	中國北京， 一九九二年 四月二日	12,400,000美元	55%	55%	100%	100%	生產及銷售方便麵
北京麒麟	中國北京， 二零零四年 二月十一日	3,000,000美元	50%	50%	50%	50%	生產及銷售飲料
今麥郎合資公司	中國北京， 二零零五年 十月二十八日	人民幣 600,000,000元	-	-	50%	50%	生產及銷售飲料

對於本公司於北京麒麟之投資，截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度以及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團應佔虧損分別為人民幣1.6百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.4百萬元。對於本公司於北京統一食品之投資，截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團應佔虧損分別為人民幣14.4百萬元、人民幣15.3百萬元及人民幣38.2百萬元。北京統一食品於二零零六年十一月成為本公司之完全持有之附屬公司，此後於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司並無就於該共同控制實體所佔股份認列任何虧損。對於本公司於今麥郎合資公司之投資，截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團應佔虧損分別達至人民幣30.6百萬元及人民幣13.0百萬元。

### 所得稅開支

本公司稅項開支主要包括本公司中國附屬公司經遞延所得稅資產所抵銷之企業所得稅。於有關期間內，企業所得稅率介乎10%至33%。本公司若干附屬公司乃於中國註冊成立為外商投資企業，已取得中國有關稅務機關批准，根據適用於中國外商投資企業之有關稅務規則及法例，自抵銷往年結轉之所有未屆滿稅務虧損後之首個獲利年度起，於首兩個年度可獲豁免繳納企業所得稅，並於其後三個年度減半繳納企業所得稅。

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月，若干附屬公司被當地稅務部門批准為高科技生產企業，因此獲授所得稅優惠稅率。

## 財務資料

下表載列本公司之主要中國附屬公司獲授之稅務優惠：

名稱	稅務優惠	自以下年度開始
新疆統一	優惠稅率15%	二零零一年
北京統一食品	優惠稅率24%	自一九九二年註冊成立起
成都統一	優惠稅率15%及兩年免稅，其後三年稅率減半	自二零零二年起首個獲利年度(已於二零零六年屆滿)
	三年之優惠稅率10%	二零零七年
昆山統一	優惠稅率15%及兩年免稅，其後三年稅率減半	自二零零零年起首個獲利年度(已於二零零四年屆滿)
	三年之優惠稅率10%	二零零五年
武漢統一	三年之優惠稅率12%	二零零四年
	兩年之優惠稅率10%	二零零五年及二零零六年
	優惠稅率15%	二零零七年
廣州統一	優惠稅率24%及兩年免稅，其後三年稅率減半	自二零零五年起首個獲利年度
瀋陽統一	優惠稅率15%	自一九九五年註冊成立起
合肥統一	優惠稅率15%及兩年免稅，其後三年稅率減半	自二零零二年起首個獲利年度(已於二零零六年屆滿)
	三年優惠稅率10%	二零零七年

## 財務資料

名稱	稅務優惠	自以下年度開始
哈爾濱統一	優惠稅率15%及兩年免稅， 其後三年稅率減半	自二零零零年起 首個獲利年度 (已於二零零四年屆滿)
	優惠稅率15%	二零零五年
北京統一飲品	優惠稅率24%及兩年免稅， 其後三年稅率減半	自二零零二年起 首個獲利年度 (於二零零六年屆滿)
	三年之優惠稅率12%	二零零七年
南昌統一	優惠稅率15%及兩年免稅， 其後三年稅率減半	自二零零三年起 首個獲利年度
福州統一	優惠稅率15%及兩年免稅， 其後三年稅率減半	自二零零四年起 首個獲利年度
鄭州統一	優惠稅率30%及兩年免稅， 其後三年稅率減半	自二零零五年起 首個獲利年度

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司之實際稅率分別為9.9%、8.9%、16.8%及10.0%。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司實際稅率較截至二零零五年十二月三十一日止年度有所增加，主要由於二零零六年若干附屬公司之稅率增加及截至二零零六年十二月三十一日止年度應佔共同控制實體虧損增加，而該虧損又不能以經營溢利抵銷所致。

據中國法律顧問瀚一律師事務所告知，本公司中國附屬公司將由二零零八年一月一日起生效之受中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)之規限。根據新企業所得稅法，國內企業及外商投資企業之企業所得稅稅率將統一為25%，於二零零八年一月一日起生效。然而，現時獲得有關稅務機關授出稅務優惠之企業將享有過渡期。企業所得稅稅率低於25%之企業可繼續享有較低之企業所得稅稅率，並於新企業所得稅法生效日期後五年內逐步轉用新企業所得稅稅率。現時享有固定年期豁免或減免標準所得稅稅率之企業可繼續享有該優惠，直至該固定年期屆滿為止。

## 財務資料

請參見「風險因素－中國稅務優惠之變動會對本公司之業務及營運業績造成不利影響」。除南昌統一（由於其或許無資格獲國務院批准進駐高科技工業園，因此其可能無權享受當地稅務部門授予其之優惠稅率）外，據本公司中國法律顧問瀚一律師事務所告知，適用於本公司主要中國附屬公司之稅務優惠待遇已由中國主管稅務部門批准。請參閱「風險因素－中國稅務優惠之變動會對本公司之業務及營運業績造成不利影響」一節。

### 經營業績

下表載列來自本公司於所示期間之損益表之財務數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入 .....	5,691,258	6,537,450	7,883,692	4,177,163	4,453,182
銷售成本 .....	(3,849,029)	(4,383,229)	(5,555,752)	(2,946,307)	(2,967,278)
毛利 .....	1,842,229	2,154,221	2,327,940	1,230,856	1,485,904
其他收益／(虧損)－淨額 ..	2,398	3,660	(1,104)	9,626	4,087
其他收入 .....	49,169	32,379	68,791	27,840	17,115
銷售及市場推廣開支 .....	(1,447,100)	(1,636,708)	(1,849,036)	(960,583)	(1,081,531)
行政開支 .....	(218,533)	(249,553)	(280,780)	(141,646)	(118,448)
經營溢利 .....	228,163	303,999	265,811	166,093	307,127
融資收入 .....	7,067	7,074	13,708	7,679	8,634
融資成本 .....	(13,584)	(14,509)	(33,064)	(16,487)	(13,410)
融資成本－淨額 .....	(6,517)	(7,435)	(19,356)	(8,808)	(4,776)
應佔共同控制實體虧損 .....	(16,051)	(17,202)	(70,909)	(22,470)	(13,400)
除所得稅前溢利 .....	205,595	279,362	175,546	134,815	288,951
所得稅開支 .....	(20,392)	(24,907)	(29,476)	(15,297)	(28,840)
年度／期間溢利 .....	<u>185,203</u>	<u>254,455</u>	<u>146,070</u>	<u>119,518</u>	<u>260,111</u>
本公司權益持有人 應佔溢利 .....	<u>185,203</u>	<u>254,455</u>	<u>146,070</u>	<u>119,518</u>	<u>260,111</u>

## 財務資料

	截至十二月三十一日止年度					截至六月三十日 止六個月	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年		
	佔收入之百分比(%)						
收入 .....	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0		
銷售成本 .....	(67.6)	(67.0)	(70.5)	(70.5)	(66.6)		
毛利 .....	32.4	33.0	29.5	29.5	33.4		
其他收益／(虧損)－淨額 ..	0.0	0.1	(0.0)	0.2	0.1		
其他收入 .....	0.9	0.5	0.9	0.7	0.4		
銷售及市場推廣開支 .....	(25.5)	(25.1)	(23.4)	(23.0)	(24.3)		
行政開支 .....	(3.8)	(3.8)	(3.6)	(3.4)	(2.7)		
經營溢利 .....	4.0	4.7	3.4	4.0	6.9		
融資收入 .....	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2		
融資成本 .....	(0.2)	(0.2)	(0.4)	(0.4)	(0.3)		
融資成本－淨額 .....	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.1)		
應佔共同控制實體虧損 .....	(0.3)	(0.3)	(1.0)	(0.6)	(0.3)		
除所得稅前溢利 .....	3.6	4.3	2.2	3.2	6.5		
所得稅開支 .....	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.7)		
年度／期間溢利 .....	<u>3.3</u>	<u>3.9</u>	<u>1.9</u>	<u>2.9</u>	<u>5.8</u>		
本公司權益持有人 應佔溢利 .....	<u>3.3</u>	<u>3.9</u>	<u>1.9</u>	<u>2.9</u>	<u>5.8</u>		

## 財務資料

截至二零零七年六月三十日止六個月與截至二零零六年六月三十日止六個月之比較  
(截至二零零六年六月三十日止六個月之所有財務資料為未經審核)

### 概覽

下表載列本公司所於示期間各項業務應佔之收入、毛利及毛利率。

業務	收入		銷售成本		毛利		毛利率	
	二零零六年 (未經審核)	二零零七年	二零零六年 (未經審核)	二零零七年	二零零六年 (未經審核)	二零零七年	二零零六年 (未經審核)	二零零七年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)	
飲料 .....	3,089.8	3,286.0	2,092.8	2,040.3	997.0	1,245.7	32.3	37.9
佔總計之百分比 (%) ...	74.0	73.8	71.0	68.8	81.0	83.8	—	—
方便麵 .....	1,064.4	1,139.5	836.7	903.0	227.7	236.5	21.4	20.8
佔總計之百分比 (%) ...	25.5	25.6	28.4	30.4	18.5	15.9	—	—
其他業務 .....	23.0	27.7	16.8	24.0	6.2	3.7	26.7	13.6
佔總計之百分比 (%) ...	0.5	0.6	0.6	0.8	0.5	0.3	—	—
總計 .....	<u>4,177.2</u>	<u>4,453.2</u>	<u>2,946.3</u>	<u>2,967.3</u>	<u>1,230.9</u>	<u>1,485.9</u>	<u>29.5</u>	<u>33.4</u>

收入由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣4,177.2百萬元增加6.6%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣4,453.2百萬元。收入增加主要是由於飲料業務收入增加人民幣196.2百萬元(或6.3%)及方便麵業務收入增加人民幣75.1百萬元(或7.1%)所致。

銷售成本由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣2,946.3百萬元增加0.7%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣2,967.3百萬元。銷售成本增加主要是由於本公司方便麵業務之銷售成本增加人民幣66.3百萬元(或7.9%)所致，但部份已由本公司飲料業務之銷售成本減少人民幣52.5百萬元所抵銷(或2.5%)。銷售成本佔收入之百分比由截至二零零六年六月三十日止六個月之70.5%減少至截至二零零七年六月三十日止之66.6%，主要由於本公司若干原材料(尤其是糖及茶葉)之價格下降；因使用含塑料成份較低、較輕容器而降低包裝成本；及趨向選用較便宜之茶粉替代本公司即飲茶產品所用之茶葉所致。

毛利由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣1,230.9百萬元增加20.7%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣1,485.9百萬元。毛利率由截至二零零六年六月三十日止六個月之29.5%增加至截至二零零七年六月三十日止六個月之33.4%，乃因為原材料及包裝材料成本降低及轉用較便宜之茶粉(如上文所討論)使本公司飲料業務之毛利率增加5.6%所致，但部份由本公司方便麵業務及其他業務之毛利率分別減少0.6%及13.1%所抵銷。

本公司飲料業務之分部溢利由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣218.2百萬元增長66.5%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣363.3百萬元。本公司方便麵業務之分部虧損由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣22.1百萬元下降57.6%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣9.4百萬元。

## 財務資料

### 主要業務之經營活動業績

- 飲料業務

下表載列本公司於所示期間飲料業務之若干主要損益表資料。

	截至六月三十日止六個月			
	二零零六年 (未經審核)		二零零七年	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
收入.....	3,089.8	100.0	3,286.0	100.0
銷售成本.....	2,092.8	67.7	2,040.3	62.1
生產成本				
原料－原料.....	519.2	16.8	430.1	13.1
原料－包裝.....	1,219.6	39.5	1,156.3	35.2
折舊.....	76.0	2.5	76.2	2.3
直接勞動成本.....	43.0	1.4	44.7	1.4
其他開支.....	114.0	3.6	115.1	3.4
小計.....	1,971.8	63.8	1,822.4	55.5
外部購買成品.....	188.1	6.1	153.4	4.7
成品餘額變動.....	(67.1)	(2.2)	64.5	2.0
毛利.....	997.0	32.3	1,245.7	37.9

下表載列本公司於所示期間主要飲料產品種類及整體飲料產品之收入總額、銷量及平均淨售價。

	截至六月三十日止六個月			變動
	二零零六年	二零零七年	百分比(%)	
<b>即飲茶</b>				
收入(人民幣百萬元).....	1,375.4	1,616.8	17.6	
銷量(百萬箱).....	60.5	67.9	12.2	
淨售價(每箱人民幣元).....	22.7	23.8	4.8	
<b>果汁</b>				
收入(人民幣百萬元).....	1,467.3	1,440.6	(1.8)	
銷量(百萬箱).....	59.0	56.6	(4.1)	
淨售價(每箱人民幣元).....	24.9	25.5	2.4	
<b>其他</b>				
收入(人民幣百萬元).....	247.2	228.6	(7.5)	
銷量(百萬箱).....	14.3	14.1	(1.2)	
淨售價(每箱人民幣元).....	17.3	16.2	(6.4)	
<b>飲料總計</b>				
收入(人民幣百萬元).....	3,089.8	3,286.0	6.3	
銷售量(百萬箱).....	133.8	138.6	3.6	
淨售價(每箱人民幣元).....	23.1	23.7	2.6	

收入。本公司飲料業務之收入由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣3,089.8百萬元增加6.3%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣3,286.0百萬元。收入增加主要是由於本公司即飲茶產品銷售收入增加人民幣241.4百萬元(或17.6%)所致，但部份由本公司果汁產品銷售收入減少人民幣26.7百萬元(或1.8%)抵銷。

- **銷量。**本公司之飲料產品銷量由截至二零零六年六月三十日止六個月之133.8百萬箱增加3.6%至截至二零零七年六月三十日止六個月之138.6百萬箱，主要由於即飲茶產品銷量增加(其部份被本公司之果汁產品銷量減少所抵銷)所致。本公司之即飲茶產品銷量由截至二零零六年六月三十日止六個月之60.5百萬箱增加12.2%至截至二零零七年六月三十日止六個月之67.9百萬箱，主要由於新產品包裝成功所致。本公司之果汁產品銷量由截至二零零六年六月三十日止六個月之59.0百萬箱減少4.1%至截至二零零七年六月三十日止六個月之56.6百萬箱。本公司相信該減少主要由於期內本公司果汁產品之平均淨售價上漲所致。
- **售價。**本公司飲料產品平均每箱售價淨值由截至二零零六年六月三十日止六個月人民幣23.1元增長2.6%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣23.7元。本公司即飲茶產品平均每箱售價淨值由人民幣22.7元增長4.8%至人民幣23.8元及本公司果汁產品平均每箱售價淨值由截至二零零六年六月三十日止六個月人民幣24.9元增長2.4%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣25.5元。該增加主要是由於本公司對較高價格產品進行產品組合重組及給予經銷商標準化之折扣以使折扣整體降低所致。

**銷售成本及毛利。**本公司飲料業務之銷售成本由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣2,092.8百萬元減少2.5%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣2,040.3百萬元。銷售成本減少主要是由於本公司若干原材料(特別是糖與茶葉)價格下降；因選用含較少塑料之較輕容器；及本公司即飲茶產品轉用較便宜之茶粉替代茶葉而減少即飲茶產品包裝成本所致。因此，本公司截至二零零七年六月三十日止六個月之飲料業務毛利為人民幣1,245.7百萬元，較截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣997.0百萬元增加人民幣248.7百萬元或24.9%。本公司飲料業務之毛利率由截至二零零六年六月三十日止六個月之32.3%上升至截至二零零七年六月三十日止六個月之37.9%，主要由於本公司飲料產品之銷量及銷售淨價增加及原材料價格下降所致。

## 財務資料

- 方便麵業務

下表載列本公司於所示期間方便麵業務之若干主要損益表資料。

	截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零七年	
	(未經審核)			
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
收入.....	1,064.4	100.0	1,139.5	100.0
銷售成本.....	836.7	78.6	903.0	79.2
生產成本				
原料－原料.....	464.1	43.6	518.6	45.5
原料－包裝.....	244.0	22.9	245.4	21.5
折舊.....	40.8	3.8	35.7	3.1
直接勞動成本.....	34.1	3.2	35.1	3.1
其他開支.....	42.3	4.0	47.3	4.2
小計.....	825.3	77.5	882.1	77.4
外部購買成品.....	3.2	0.3	3.8	0.3
成品餘額變動.....	8.2	0.8	17.1	1.5
毛利.....	227.7	21.4	236.5	20.8

下表載列本公司於所示期間方便麵產品之收入總額、銷量及平均淨售價。

	截至六月三十日止六個月			變動
	二零零六年	二零零七年	百分比(%)	
方便麵				
收入(人民幣百萬元).....	1,064.4	1,139.5	7.1	
銷售量(百萬箱).....	47.8	50.8	6.3	
淨售價(每箱人民幣元).....	22.2	22.4	0.9	

收入。本公司方便麵業務之收入由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣1,064.4百萬元增加7.1%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣1,139.5百萬元。

- 銷量。本公司方便麵業務之收入增長，主要是由於本公司售出之方便麵產品銷量由截至二零零六年六月三十日止六個月之47.8百萬箱增長6.3%至截至二零零七年六月三十日止年度之50.8百萬箱所致。尤其是，本公司乾脆麵之銷量由截至二零零六年六月三十日止六個月之16.1百萬箱增長21.9%至截至二零零七年六月三十日止年度之19.6百萬箱。本公司相信本公司之方便麵產品銷量部份反映本公司成功實施以奧林匹克為主題之宣傳。

---

## 財務資料

---

- **售價。**平均淨售價由截至二零零六年六月三十日止六個月之每箱人民幣22.2元增長至截至二零零七年六月三十日止六個月之每箱人民幣22.4元。該等增長主要由於本公司高端品牌「來一桶」方便麵之平均淨售價增長所致。

**銷售成本及毛利。**本公司方便麵業務之銷售成本由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣836.7百萬元增加7.9%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣903.0百萬元。銷售成本增加主要是由於截至二零零七年六月三十日止六個月棕櫚油及麵粉價格增加所致。本公司方便麵業務之毛利由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣227.7百萬元增加人民幣8.8百萬元或3.9%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣236.5百萬元。本公司方便麵業務之毛利率由截至二零零六年六月三十日止六個月之21.4%降至截至二零零七年六月三十日止六個月之20.8%，主要是由於截至二零零七年六月三十日止六個月棕櫚油及麵粉成本增加所致。

**下文所述者與本公司之整體業務有關，而非針對任何個別業務分部。**

**其他收入。**其他收入由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣9.6百萬元減少57.5%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣4.1百萬元。其他收益減少主要是由於出售固定資產虧損減少人民幣1.9百萬元所致。

**其他收入。**其他收入由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣27.8百萬元減少38.5%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣17.1百萬元。該減少乃主要由於有關期間應收關連方之未償還結餘減少，以致來自貸款之利息收入減少人民幣7.6百萬元所致。

**銷售及市場推廣開支。**銷售及市場推廣開支由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣960.6百萬元增加12.6%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣1,081.5百萬元。該增加主要是由於與本公司產品包裝改變有關之宣傳導致促銷及廣告費用增加人民幣109.3百萬元及僱員福利開支增長人民幣19.4百萬元所致，但其部份被進一步優化分銷渠道以達致更高效益而令運輸費用減少人民幣17.1百萬元抵銷。

**行政開支。**行政開支由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣141.6百萬元減少16.4%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣118.4百萬元。行政開支減少乃主要由於對經銷商（而非直接向零售商）銷售比例之上升導致本公司所作應收賬款減值撥備減少所致，但部份減幅被僱員福利開支之增加（主要由於本公司內部管理架構由地區域架構制之變為省份架構制引起工資增長所致）抵銷。

**經營溢利。**經營溢利由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣166.1百萬元增加84.9%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣307.1百萬元。該增長主要由於毛利增長所致，但毛利增長部份被銷售及市場推廣開支增加所抵銷。截至二零零六年十二月三十一日止年度之經營利潤率為4.0%及截至二零零七年六月三十日止六個月為6.9%。

**融資成本－淨額。**本公司之融資成本－淨額由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣8.8百萬元減少45.8%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣4.8百萬元。融資成本－淨額減少主要是由於匯兌收益淨額由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣2.9百萬元增長至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣5.7百萬元所致。

**應佔共同控制實體虧損。**本公司應佔共同控制實體虧損由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣22.5百萬元減少40.4%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣13.4百萬元。於截至二零零七年六月三十日止六個月，有關虧損包括本公司應佔今麥郎合資公司所產生之虧損人民幣13.0百萬元及本公司應佔北京麒麟所產生之虧損相等於人民幣0.4百萬元。於截至二零零六年六月三十日止六個月，有關虧損包括本公司應佔北京麒麟所產生之虧損人民幣1.2百萬元及本公司應佔北京統一食品所產生之虧損人民幣21.3百萬元。北京統一食品於二零零六年十一月成為本公司之完全持有之附屬公司，因此於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司並無認列任何應佔共同控制實體虧損。

**除所得稅前溢利及所得稅開支。**本公司之除所得稅前溢利由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣134.8百萬元增加114.3%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣289.0百萬元。除所得稅前溢利增加，主要是由於經營溢利增加人民幣141.0百萬元及本公司應佔共同控制實體虧損減少人民幣9.1百萬元所致。所得稅開支由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣15.3百萬元增加88.5%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣28.8百萬元。所得稅開支增加，主要是由於截至二零零七年六月三十日止六個月之純利增加所致，但部份為遞延所得稅增加人民幣27.6百萬元所抵銷。本公司之實際所得稅稅率由截至二零零六年六月三十日止六個月之11.3%減少至截至二零零七年六月三十日止六個月之10.0%，乃主要由於認列本公司若干附屬公司未利用的稅項虧損之遞延所得稅項資產所致，未利用的稅項虧損已予結轉以抵銷未來之應課稅溢利。

**純利。**綜上所述討論，本公司之純利由截至二零零六年六月三十日止六個月之人民幣119.5百萬元增加117.6%至截至二零零七年六月三十日止六個月之人民幣260,1百萬元。本公司邊際純利由截至二零零六年六月三十日止六個月之2.9%增加至截至二零零七年六月三十日止六個月之5.8%，主要歸因於本公司飲料業務邊際毛利之增長(部份由本公司方便麵業務邊際毛利之下降及若干原材料價格之上漲所抵銷)。

## 財務資料

截至二零零六年十二月三十一日止年度與截至二零零五年十二月三十一日止年度之比較

### 概覽

下表載列本公司於所示期間各項業務應佔之收入、毛利及毛利率。

業務	收入		銷售成本		毛利		毛利率	
	截至十二月三十一日止年度							
	二零零五年	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年	二零零六年	二零零五年	二零零六年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)	
飲料 .....	4,223.3	5,617.0	2,639.3	3,781.5	1,584.0	1,835.5	37.5	32.7
估總計之百分比 (%) ...	64.6	71.2	60.2	68.1	73.5	78.8		
方便麵 .....	2,290.9	2,211.5	1,731.1	1,738.7	559.8	472.8	24.4	21.4
估總計之百分比 (%) ...	35.0	28.1	39.5	31.3	26.0	20.3		
其他業務 .....	23.3	55.2	12.8	35.6	10.5	19.6	44.9	35.4
估總計之百分比 (%) ...	0.4	0.7	0.3	0.6	0.5	0.9		
總計 .....	<u>6,537.5</u>	<u>7,883.7</u>	<u>4,383.2</u>	<u>5,555.8</u>	<u>2,154.3</u>	<u>2,327.9</u>	<u>33.0</u>	<u>29.5</u>

收入由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣6,537.5百萬元增加20.6%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣7,883.7百萬元。收入增加主要是由於本公司飲料業務之收入增加人民幣1,393.7百萬元(或33.0%)所致，但部份被本公司方便麵業務之收入減少人民幣79.4百萬元(或3.5%)抵銷。

銷售成本由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣4,383.2百萬元增加26.8%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣5,555.8百萬元。銷售成本增加主要是由於本公司飲料業務之銷售成本增加人民幣1,142.1百萬元(或43.3%)所致。銷售成本佔收入之百分比由截至二零零五年十二月三十一日止年度之67.0%增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度之70.5%，主要是由於若干主要原料(就本公司之飲料產品而言，包括糖及濃縮果汁；就本公司之方便麵產品而言，包括棕櫚油)之價格增加所致。

毛利由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣2,154.3百萬元增加8.1%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣2,327.9百萬元。然而，毛利率由截至二零零五年十二月三十一日止年度之33.0%減少至截至二零零六年十二月三十一日止年度之29.5%，主要是由於多項主要原料之價格增加，以致本公司各業務分部之利潤減少，其中包括本公司飲料業務之毛利率減少4.8%及本公司方便麵業務之毛利率減少3.0%。

本公司飲料業務之分部溢利由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣346.7百萬元增加9.7%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣380.2百萬元。本公司方便麵業務於截至二零零五年十二月三十一日止年度認列分部溢利人民幣21.6百萬元，然而於截至二零零六年十二月三十一日止年度則認列分部虧損人民幣52.4百萬元。

## 財務資料

### 主要業務之經營活動業績

- 飲料業務

下表載列本公司於所示期間飲料業務之主要損益表資料。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零五年 (人民幣百萬元)	(%)	二零零六年 (人民幣百萬元)	(%)
收入.....	4,223.3	100.0	5,617.0	100.0
銷售成本.....	2,639.3	62.5	3,781.5	67.3
生產成本				
原料－原料.....	628.5	14.9	912.4	16.2
原料－包裝.....	1,562.9	37.0	2,118.4	37.7
折舊.....	140.8	3.3	149.4	2.7
直接勞動成本.....	71.6	1.7	102.1	1.8
其他開支.....	126.6	3.0	202.7	3.6
小計.....	2,530.4	59.9	3,485.0	62.0
外部購買成品.....	140.5	3.3	363.1	6.5
成品餘額變動.....	(31.6)	(0.7)	(66.6)	(1.2)
毛利.....	1,584.0	37.5	1,835.5	32.7

下表載列本公司於所示期間主要飲料產品種類及整體飲料產品之收入總額、銷量及平均淨售價。

	截至十二月 三十一日止年度		變動 百分比(%)
	二零零五年	二零零六年	
<b>即飲茶</b>			
收入(人民幣百萬元).....	1,770.9	2,535.2	43.2
銷量(百萬箱).....	72.4	110.6	52.7
淨售價(每箱人民幣元).....	24.4	22.9	(6.3)
<b>果汁</b>			
收入(人民幣百萬元).....	2,209.6	2,600.4	17.7
銷量(百萬箱).....	84.3	105.6	25.3
淨售價(每箱人民幣元).....	26.2	24.6	(6.1)
<b>其他</b>			
收入(人民幣百萬元).....	242.8	481.4	98.3
銷量(百萬箱).....	8.6	28.3	227.5
淨售價(每箱人民幣元).....	28.1	17.0	(39.4)
<b>飲料總計</b>			
收入(人民幣百萬元).....	4,223.3	5,617.0	33.0
銷量(百萬箱).....	165.4	244.5	47.8
淨售價(每箱人民幣元).....	25.5	23.0	(10.0)

收入。飲料業務所得收入從截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣4,223.3百萬元增長到截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣5,617.0百萬元，增幅33.0%。增長主要是由於銷售即飲茶產品所得收入增加人民幣764.3百萬元(或43.2%)及銷售果汁產品所得收入增加人民幣390.8百萬元(或17.7%)。

- **銷量。**本公司收入於截至二零零六年十二月三十一日止年度增加，主要受到本公司飲料產品之銷量增加所帶動。本公司飲料產品之銷量由截至二零零五年十二月三十一日止年度之165.4百萬箱增加47.8%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之244.5百萬箱。具體而言，本公司即飲茶產品之銷量由截至二零零五年十二月三十一日止年度之72.4百萬箱增加52.7%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之110.6百萬箱，主要是由於隨着即飲茶之消耗量在中國持續迅速增長，本公司將分銷網絡擴展至覆蓋新市場，並在現有市場獲得進一步增長。本公司果汁產品之銷量亦由截至二零零五年十二月三十一日止年度之84.3百萬箱增加25.3%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之105.6百萬箱，主要是由於擴充至新市場，以及透過新包裝增加果汁產品於現有市場之銷售所致。具體而言，本公司於截至二零零六年十二月三十一日止年度集中力度於二線及三線城市宣傳較大容量之1.5公升及2.0公升裝果汁產品，並開始向學校銷售利樂包容器果汁產品。
- **售價。**本公司飲料產品之銷量增加部份被截至二零零六年十二月三十一日止年度之價格較截至二零零五年十二月三十一日止年度下跌所抵銷。本公司飲料產品之每箱平均淨售價由截至二零零五年十二月三十一日止年度之每箱人民幣25.5元減少10.0%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之每箱人民幣23.0元。本公司即飲茶產品之每箱平均淨售價由人民幣24.4元減少6.3%至人民幣22.9元，而本公司果汁產品之每箱平均淨售價由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣26.2元減少6.1%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣24.6元。有關減少主要是由於競爭激烈，以及為了協助本公司進一步滲入中國市場(尤其鄉郊地區)而使用更多一般要求較高折扣之傳統分銷管道。另外，飲料總體平均淨售價減少部份原因歸於礦物質水的大量生產(相對低價項目)。於截至二零零六年十二月三十一日止年度(即本公司首個完整生產年度)，本公司礦物質水之銷量為大約18百萬箱。

## 財務資料

銷售成本及毛利。本公司飲料業務之銷售成本由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣2,639.3百萬元增加43.3%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣3,781.5百萬元。該增加主要是由於生產增加，以致包裝及原料耗用量增加，以及本公司若干原料(尤其糖及濃縮果汁)之價格提高所致。尤其是生產飲料產品所用之原料(不包括包裝材料)之成本增長45.2%。糖及濃縮果汁之價格增加，部份被茶葉價格減少所抵銷。故本公司飲料業務之毛利於截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣1,835.5百萬元，較截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣1,584.0百萬元增加人民幣251.5百萬元，增幅為15.9%。本公司飲料業務之毛利率由截至二零零五年十二月三十一日止年度之37.5%減少至截至二零零六年十二月三十一日止年度之32.7%，主要是由於本公司之平均售價減少及原料價格增加所致。

- 方便麵業務

下表載列本公司於所示期間方便麵產品之主要損益表：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零五年 (人民幣百萬元)	(%)	二零零六年 (人民幣百萬元)	(%)
收入.....	2,290.9	100.0	2,211.5	100.0
銷售成本.....	1,731.1	75.6	1,738.7	78.6
生產成本				
原料－原料.....	964.3	42.1	958.3	43.3
原料－包裝.....	512.5	22.4	507.1	22.9
折舊.....	82.5	3.6	84.2	3.8
直接勞動成本.....	71.7	3.1	72.7	3.3
其他開支.....	89.9	4.0	88.9	4.1
小計.....	1,720.9	75.2	1,711.2	77.4
成品外部購買.....	11.7	0.5	6.9	0.3
成品餘額變動.....	(1.5)	(0.1)	20.6	0.9
毛利.....	559.8	24.4	472.8	21.4

下表載列本公司於所示期間整體方便麵產品之收入總額、銷售量及平均淨售價：

	截至十二月 三十一日止年度		變動 百分比(%)
	二零零五年	二零零六年	
方便麵			
收入(人民幣百萬元).....	2,290.9	2,211.5	(3.5)
銷量(百萬箱).....	97.8	96.7	(1.2)
淨售價(每箱人民幣元).....	23.4	22.9	(2.3)

收入。本公司方便麵業務之收入由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣2,290.9百萬元減少3.5%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣2,211.5百萬元。

- **銷量。**本公司方便麵業務之收入減少，主要是由於銷量減少；本公司售出之方便麵產品由截至二零零五年十二月三十一日止年度之97.8百萬箱減少1.2%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之96.7百萬箱。本公司之方便麵產品銷量減少，部份反映了中國市場對方便麵產品之需求減少。本公司相信此趨勢部份是由於快餐選擇之增加。
- **售價。**平均淨售價由截至二零零五年十二月三十一日止年度之每箱人民幣23.4元減少至截至二零零六年十二月三十一日止年度之每箱人民幣22.9元。該等減少主要由於本公司價格較低之「好勁道」品牌方便麵銷量大增所致。

**銷售成本及毛利。**本公司方便麵業務之銷售成本相對保持平穩，由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣1,731.1百萬元增加0.4%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣1,738.7百萬元。銷售成本輕微增長，主要是由於截至二零零六年十二月三十一日止年度之棕櫚油成本增加，但大部份被本公司方便麵產品之銷量減少所抵銷。因此，本公司方便麵業務之毛利於截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣472.8百萬元，較截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣559.8百萬元減少人民幣87.0百萬元，減幅為15.5%。本公司方便麵業務之毛利率由截至二零零五年十二月三十一日止年度之24.4%減少至截至二零零六年十二月三十一日止年度之21.4%，主要是由於產品組合改變及本公司採購棕櫚油之成本增加所致。產品組合改變主要由於本公司「好勁道」品牌方便麵之銷售增加所致。「好勁道」利潤率相對較低，本公司相信此品牌將可讓本公司打入新市場，有助本公司出售較高利潤品牌。

**下文所述者與本公司之整體業務有關，而非針對任何個別業務分部。**

**其他收益(虧損)。**其他收益由截至二零零五年十二月三十一日止年度之其他收益人民幣3.7百萬元減少人民幣4.8百萬元至截至二零零六年十二月三十一日止年度之其他虧損人民幣1.1百萬元。其他收入減少主要是由於出售固定資產之虧損人民幣7.1百萬元及固定資產減值撥備人民幣5.2百萬元所致，但部份被於截至二零零六年十二月三十一日止年度出售固定資產之收益人民幣13.9百萬元所抵銷。

**其他收入。**其他收入由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣32.4百萬元增加人民幣36.4百萬元至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣68.8百萬元。其他收入增加主要是由於政府補貼增加人民幣11.0百萬元，以及由於截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度提供予關連方之貸款所產生之利息收入增加人民幣15.8百萬元。

**銷售及市場推廣開支。**銷售及市場推廣開支由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣1,636.7百萬元增加13.0%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣1,849.0百萬元。銷售及市場推廣開支增加主要是由於本公司飲料產品之負載量增加、對每輛卡車載貨量之監管收緊及汽油價格增加，以致運輸開支增加人民幣100.9百萬元，以及由於將銷售人員分為飲料及方便麵兩組而增加人手及薪金，以致僱員福利費用增加。然而，銷售及市場推廣開支佔收入之百分比則由截至二零零五年十二月三十一日止年度之25.1%下降至截至二零零六年十二月三十一日止年度之23.4%。該減少乃主要由於相對於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司於截至二零零六年十二月三十一日為其飲料業務進行之媒體市場推廣活動減少所致。

**行政開支。**行政開支由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣249.6百萬元增加12.5%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣280.8百萬元。行政開支增加主要是由於僱員福利費用增加及截至二零零六年十二月三十一日止年度產生人民幣11.9百萬元商譽減值所致。該項商譽減值主要關乎收購北京統一食品之另外45%股權以進一步增強集團在北京地區之市場佔有率，當時該公司正處於虧損狀態。

**經營溢利。**經營溢利由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣304.0百萬元減少12.6%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣265.8百萬元。經營溢利減少主要是由於銷售及市場推廣開支及行政開支增加所致，但部份被毛利增加所抵銷。於截至二零零五年十二月三十一日止年度之經營溢利率為4.7%及於截至二零零六年十二月三十一日止年度之經營溢利率為3.4%。

**融資成本－淨額。**本公司之融資成本淨額由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣7.4百萬元增加人民幣12.0百萬元至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣19.4百萬元。融資成本淨額增加主要是由於截至二零零六年十二月三十一日止年度之未償還銀行借貸增加及利率上調，以致短期銀行借貸之利息開支增加人民幣13.2百萬元所致，但部份已被現金及現金等價物之利息收入增加人民幣6.6百萬元所抵銷。

**應佔共同控制實體虧損。**本公司之應佔共同控制實體虧損由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣17.2百萬元增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣70.9百萬元。於截至二零零六年十二月三十一日止年度，該等虧損主要包括本公司應佔北京統一食品所產生之虧損人民幣38.2百萬元及本公司應佔今麥郎合資公司（該公司於二零零六年開始營運）所產生之虧損人民幣30.6百萬元。於截至二零零五年十二月三十一日止年度，該等虧損主要包括本公司應佔北京統一食品所產生之虧損人民幣15.3百萬元及本公司應佔北京麒麟所產生之虧損人民幣1.9百萬元。本公司應佔北京統一食品所產生之虧損增加，主要是由於本公司結束位於北京之生產基地所產生之一次性開支所致。由於北京統一食品於二零零六年十一月成為本公司之全部持有之附屬公司，本公司自該日起已合併計算其業績。

## 財務資料

除所得稅前溢利及所得稅開支。本公司之除所得稅前溢利由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣279.4百萬元減少37.2%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣175.5百萬元。除所得稅前溢利減少主要是由於經營溢利減少人民幣38.2百萬元及應佔共同控制實體虧損增加人民幣53.7百萬元所致。所得稅開支由人民幣24.9百萬元增至人民幣29.5百萬元。儘管除所得稅前溢利減少，所得稅開支仍然有所增加，主要是由於本公司應佔共同控制實體之虧損於截至二零零六年十二月三十一日止年度增加（該虧損不能用於抵銷經營溢利）。因此，本公司之實際所得稅稅率由截至二零零五年十二月三十一日止年度之8.9%增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度之16.8%。

純利。由於上述各項因素，本公司之純利由截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣254.5百萬元減少42.6%至截至二零零六年十二月三十一日止年度之人民幣146.1百萬元。本公司邊際純利由截至二零零五年十二月三十一日止年度之3.9%下降至截至二零零六年十二月三十一日止年度之1.9%，主要由於本公司飲料業務及方便麵業務邊際毛利下降、若干主要原料價格上漲以及本集團應佔共同控制實體虧損上升所致（部份由銷售及推廣開支佔收入之百分比下降抵銷）。

### 截至二零零五年十二月三十一日止年度與截至二零零四年十二月三十一日止年度之比較

#### 概覽

下表載列本公司於所示期間各項業務應佔之收入、毛利及毛利率。

業務	收入		銷售成本		毛利		毛利率	
	截至十二月三十一日止年度							
	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年	二零零五年
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)	
飲料 .....	3,382.3	4,223.3	2,044.1	2,639.3	1,338.2	1,584.0	39.6	37.5
佔總計之百分比 (%) ...	59.4	64.6	53.1	60.2	72.6	73.5		
方便麵 .....	2,290.5	2,290.9	1,793.1	1,731.1	497.4	559.8	21.7	24.4
佔總計之百分比 (%) ...	40.2	35.0	46.6	39.5	27.0	26.0		
其他業務 .....	18.5	23.3	11.8	12.8	6.7	10.5	36.0	44.9
佔總計之百分比 (%) ...	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5		
<b>總計 .....</b>	<b>5,691.3</b>	<b>6,537.5</b>	<b>3,849.0</b>	<b>4,383.2</b>	<b>1,842.3</b>	<b>2,154.3</b>	<b>32.4</b>	<b>33.0</b>

收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣5,691.3百萬元增加14.9%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣6,537.5百萬元。收入增加主要是由於本公司飲料業務之收入增加人民幣841.0百萬元（或24.9%）所致。

## 財務資料

銷售成本由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣3,849.0百萬元增加13.9%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣4,383.2百萬元。銷售成本增加主要是由於本公司於二零零五年增加生產，以致飲料業務銷售成本增加人民幣595.2百萬元(或29.1%)。

因此，毛利由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣1,842.3百萬元增加16.9%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣2,154.3百萬元。毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之32.4%增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之33.0%，主要是由於本公司方便麵業務之毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之21.7%增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之24.4%所致，但部份被飲料業務之毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之39.6%減少至截至二零零五年十二月三十一日止年度之37.5%所抵銷。

### 主要業務之經營活動業績

- 飲料業務

下表載列本公司於所示期間飲料業務之主要損益表資料。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零四年 (人民幣百萬元)	(%)	二零零五年 (人民幣百萬元)	(%)
收入.....	3,382.3	100.0	4,223.3	100.0
銷售成本.....	2,044.1	60.4	2,639.3	62.5
生產成本				
原料－原料.....	500.3	14.8	628.5	14.9
原料－包裝.....	1,180.9	34.9	1,562.9	37.0
折舊.....	130.2	3.9	140.8	3.3
直接勞動成本.....	65.5	1.9	71.6	1.7
其他開支.....	81.8	2.4	126.6	3.0
小計.....	1,958.7	57.9	2,530.4	59.9
外部購買成品.....	115.0	3.4	140.5	3.3
成品餘額變動.....	(29.6)	(0.9)	(31.6)	(0.7)
毛利.....	1,338.2	39.6	1,584.0	37.5

本公司飲料業務之分部溢利由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣307.1百萬元增加12.9%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣346.7百萬元。截至二零零四年十二月三十一日止年度本公司之方便麵業務產生分部虧損人民幣26.6百萬元，而截至二零零五年十二月三十一日止年度則產生分部溢利人民幣21.6百萬元。

## 財務資料

下表載列本公司於所示期間主要飲料產品種類及整體飲料產品之收入總額、銷售量及平均淨售價：

	截至十二月 三十一日止年度		變動 百分比(%)
	二零零四年	二零零五年	
<b>即飲茶</b>			
收入(人民幣百萬元) . . . . .	1,216.6	1,770.9	45.6
銷量(百萬箱) . . . . .	49.0	72.4	47.9
淨售價(每箱人民幣元) . . . . .	24.8	24.4	(1.6)
<b>果汁</b>			
收入(人民幣百萬元) . . . . .	1,969.4	2,209.6	12.2
銷量(百萬箱) . . . . .	72.7	84.3	15.9
淨售價(每箱人民幣元) . . . . .	27.1	26.2	(3.2)
<b>其他</b>			
收入(人民幣百萬元) . . . . .	196.3	242.8	23.7
銷量(百萬箱) . . . . .	5.7	8.6	52.7
淨售價(每箱人民幣元) . . . . .	34.7	28.1	(19.0)
<b>飲料總計</b>			
收入(人民幣百萬元) . . . . .	3,382.3	4,223.3	24.9
銷量(百萬箱) . . . . .	127.4	165.4	29.8
淨售價(每箱人民幣元) . . . . .	26.6	25.5	(3.8)

收入。本公司飲料業務收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣3,382.3百萬元增加24.9%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣4,223.3百萬元。收入增加主要是由於本公司即飲茶產品之銷售收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣1,216.6百萬元增加45.6%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣1,770.9百萬元，以及果汁產品之銷售收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣1,969.4百萬元增加12.2%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣2,209.6百萬元。

- **銷量。**本公司收入於截至二零零五年十二月三十一日止年度增加，主要受到本公司主要產品系列之銷量增加所帶動。本公司即飲茶產品之銷量由截至二零零四年十二月三十一日止年度之49.0百萬箱增加47.9%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之72.4百萬箱，主要是由於整體市況向好使本公司即飲茶產品銷量增加所致。截至二零零五年十二月三十一日止年度乃中國即飲茶市場表現尤其強勁之一年。尤其是綠茶產品日益受歡迎，此乃大眾日漸明白綠茶對健康之益處所致。本公司果汁產品之銷量亦由截至二零零四年十二月三十一日止年度之72.7百萬箱增加15.9%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之84.3百萬箱，主要是由於正面之市場趨勢，以及本公司於截至二零零五年十二月三十一日止年度促銷較大容量之2.0公升經濟裝果汁產品所致。

## 財務資料

- 售價。**本公司飲料產品之每箱平均淨售價由截至二零零四年十二月三十一日止年度之每箱人民幣26.6元減少3.8%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之每箱人民幣25.5元。本公司即飲茶產品之每箱平均淨售價由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣24.8元減少1.6%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣24.4元，而本公司果汁產品之淨售價由截至二零零四年十二月三十一日止年度之每箱人民幣27.1元減少3.2%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣26.2元。有關減少主要是由於本公司為進一步刺激銷售而擴充分銷網絡(尤其是在鄉郊地區)，以致向經銷商提供更多折扣所致。

**銷售成本及毛利。**本公司飲料業務之銷售成本由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣2,044.1百萬元增加29.1%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣2,639.3百萬元，主要是由於糖價上升及轉向使用包裝較昂貴的組合及大型之容器所致，但部份被濃縮果汁價格下跌所抵銷。因此，本公司飲料業務之毛利於截至二零零五年十二月三十一日止年度為人民幣1,584.0百萬元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣1,338.2百萬元增加人民幣245.8百萬元，增幅為18.4%。本公司飲料業務之毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之39.6%下跌至截至二零零五年十二月三十一日止年度之37.5%，主要是由於平均售價微跌，以及糖和包裝物料價格增加所致。

- 方便麵業務**

下表載列本公司於所示期間方便麵業務之主要損益表資料。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零四年 (人民幣百萬元)	(%)	二零零五年 (人民幣百萬元)	(%)
收入.....	2,290.5	100.0	2,290.9	100.0
銷售成本.....	1,793.1	78.3	1,731.1	75.6
生產成本				
原料－原料.....	1,056.7	46.1	964.3	42.1
原料－包裝.....	490.6	21.4	512.5	22.4
折舊.....	82.1	3.6	82.5	3.6
直接勞動成本.....	61.9	2.7	71.7	3.1
其他開支.....	90.0	4.0	89.9	4.0
小計.....	1,781.3	77.8	1,720.9	75.2
外部購買成品.....	6.8	0.3	11.7	0.5
成品餘額變動.....	5.0	0.2	(1.5)	(0.1)
毛利.....	497.4	21.7	559.8	24.4

## 財務資料

下表載列本公司於所示期間整體方便麵產品之收入總額、銷售量及平均淨售價。

	截至十二月 三十一日止年度		變動 百分比(%)
	二零零四年	二零零五年	
方便麵			
收入(人民幣百萬元) . . . . .	2,290.5	2,290.9	0.0
銷量(百萬箱) . . . . .	100.6	97.8	(2.8)
淨售價(每箱人民幣元) . . . . .	22.8	23.4	(2.9)

收入。本公司方便麵業務之收入相對維持平穩，截至二零零四年十二月三十一日止年度之收入為人民幣2,290.5百萬元，截至二零零五年十二月三十一日止年度之收入為人民幣2,290.9百萬元。

- **銷量。**銷量整體下降主要是由本公司銷售之方便麵箱數由截至二零零四年十二月三十一日止年度之100.6百萬箱下降2.8%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之97.8百萬箱。
- **售價。**平均淨售價由截至二零零四年十二月三十一日止年度之每箱人民幣22.8元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度每箱人民幣23.4元。該增加主要由於本公司之高價方便麵產品「統一100」銷量增加所致。本公司相信，銷量增加主要是促銷活動增加所致，其中包括邀請台灣流行歌手周杰倫擔任品牌代言人。

**銷售成本及毛利。**本公司方便麵業務之銷售成本相對保持平穩，由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣1,793.1百萬元減少3.5%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣1,731.1百萬元。銷售成本輕微減少主要是由於截至二零零五年十二月三十一日止年度之棕櫚油及麵粉價格下降導致原料成本減少8.7%，由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣1,056.7百萬元減至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣964.3百萬元抵銷所致，但部份跌幅被截至二零零五年十二月三十一日止年度之其他原料價格上升所抵銷。因此，截至二零零五年十二月三十一日止年度之方便麵業務毛利為人民幣559.8百萬元，較截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣497.4百萬元增加人民幣62.4百萬元，增幅為12.5%。本公司方便麵業務之毛利率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之21.7%增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之24.4%，主要是由於購買棕櫚油之成本減少所致。

下文所述者與本公司之整體業務有關，而非針對任何個別業務分部。

**其他收益。**其他收益由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣2.4百萬元增加人民幣1.3百萬元至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣3.7百萬元，主要是由於出售固定資產之收益增加人民幣3.2百萬元。

## 財務資料

**其他收入。**其他收入由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣49.2百萬元減少人民幣16.8百萬元至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣32.4百萬元。其他收入減少主要是由於政府補貼減少人民幣13.0百萬元及原料銷售減少人民幣8.8百萬元所致，但部份被提供予關連方之貸款所產生之利息收入增加人民幣4.0百萬元所抵銷。

**銷售及市場推廣開支。**銷售及市場推廣開支由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣1,447.1百萬元增加13.1%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣1,636.7百萬元。銷售及市場推廣開支增加主要是由於促銷及廣告費用增加人民幣95.5百萬元，與收入之增加相符，以及飲料產品之付運量增加以致運輸費用增加人民幣42.5百萬元。

**行政開支。**行政開支由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣218.5百萬元增加14.2%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣249.6百萬元。該增長乃主要由於應收貿易賬款減值撥備及僱員福利開支增加所致。

**經營溢利。**經營溢利由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣228.2百萬元增加33.2%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣304.0百萬元。經營溢利增加主要是由於毛利增加所致，但部份被銷售及市場推廣開支及行政開支增加所抵銷。截至二零零四年十二月三十一日止年度之經營利潤率為4.0%及截至二零零五年十二月三十一日止年度為4.7%。

**融資成本－淨額。**本公司之融資成本淨額由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣6.5百萬元增加人民幣0.9百萬元至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣7.4百萬元。融資成本淨額增加主要是由於截至二零零五年十二月三十一日止年度整年之未償還銀行借貸結餘有所增加及利率上調，以致短期銀行借貸之利息開支增加人民幣17.5百萬元(或157.2%)所致，但部份被截至二零零五年十二月三十一日止年度之融資活動匯兌收益淨額人民幣12.9百萬元所抵銷。

**應佔共同控制實體虧損。**本公司之應佔共同控制實體虧損由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣16.1百萬元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣17.2百萬元。截至二零零五年十二月三十一日止年度，該等虧損主要包括本公司應佔北京統一食品產生之虧損人民幣15.3百萬元及應佔北京麒麟虧損人民幣1.9百萬元。截至二零零四年十二月三十一日止年度之虧損主要包括本公司應佔北京統一食品所產生之虧損人民幣14.4百萬元及應佔北京麒麟所產生之虧損人民幣1.6百萬元。

**除所得稅前溢利及所得稅開支。**本公司之除所得稅前溢利由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣205.6百萬元增加35.9%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣279.4百萬元。除所得稅前溢利增加主要是由於經營溢利增加人民幣75.8百萬元所致。所得稅開支由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣20.4百萬元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣24.9百萬元，主要是由於應課稅收入增加所致。本公司之實際稅率由截至二零零四年十二月三十一日止年度之9.9%減少至截至二零零五年十二月三十一日止年度之8.9%。

## 財務資料

純利。由於上文所述各項因素，本公司之純利由截至二零零四年十二月三十一日止年度之人民幣185.2百萬元增加37.4%至截至二零零五年十二月三十一日止年度之人民幣254.5百萬元。本公司邊際純利由截至二零零四年十二月三十一日止年度之3.3%增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之3.9%，主要歸因於本公司方便麵毛利率之增長（部份由截至二零零五年十二月三十一日止年度本公司飲料業務毛利率之下降所抵銷）。

### 流動資金及資本資源

本公司過往主要以經營業務所得現金、來自銀行及關連方之短期借貸應付營運資本及其他資本需求。倘本公司經營業績惡化，或無法按可接受之條款或及時獲取外來資金，則資金來源及本公司支付資本開支的能力或會遭受不利影響。本公司持續管理流動資金狀況，以確保具備足夠流動資金應付本公司之需要。於二零零七年九月三十日，本公司之未提取銀行借貸約為人民幣2,858.6百萬元。

### 現金流量資料

下表載列本公司截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月之綜合現金流量表所摘錄之合併現金流量資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日	
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零六年	二零零七年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
經營活動所得現金淨額 .....	522,764	669,802	517,062	358,941	917,564
投資活動所用現金淨額 .....	(399,137)	(836,591)	(114,829)	(233,075)	(144,300)
融資活動產生／(使用)之 現金淨額 .....	70,153	252,129	(244,259)	(80,407)	(311,226)
現金及現金等價物的 增加淨額 .....	193,780	85,340	157,974	45,459	462,038
年初／期初之現金及 現金等價物 .....	404,029	597,809	683,149	683,149	841,123
年末／期末之現金及 現金等價物 .....	<u>597,809</u>	<u>683,149</u>	<u>841,123</u>	<u>728,608</u>	<u>1,303,161</u>

### 經營活動所得現金流量

截至二零零七年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣917.6百萬元，而本公司於二零零七年同期亦認列除稅前純利人民幣289.0百萬元，差額人民幣628.6百萬元主要為其他應付款項及應計款項增加人民幣319.5百萬元、應付貿易賬款及票據增加人民幣184.5百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣152.9百萬元所致，但部份由應收貿易賬款及票據增加人民幣91.4百萬元所抵銷。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣517.1百萬元，而本公司年內亦認列除稅前純利人民幣175.5百萬元，差額人民幣341.6百萬元主要為物業、廠房及設備之折舊人民幣304.8百萬元、應佔共同控制公司虧損人民幣70.9百萬元、其他應付款項及應計款項增加人民幣64.0百萬元、利息開支人民幣41.9百萬元、應付貿易賬款及票據減少人民幣36.2百萬元所致，但部份被應付貿易賬款及票據減少人民幣80.8百萬元、存貨增加人民幣47.2百萬元、提供予關連方之貸款所產生之利息收入人民幣25.1百萬元所抵銷。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣669.8百萬元，而本公司於二零零五年同期亦錄得除稅前純利人民幣279.4百萬元，差額人民幣390.4百萬元主要為物業、廠房及設備之折舊人民幣296.6百萬元、應付貿易賬款及票據增加人民幣148.9百萬元、其他應付款項及應計款項增加人民幣110.3百萬元及利息開支人民幣29.8百萬元所致，但部份被存貨增加人民幣93.3百萬元、預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣38.9百萬元、應收貿易賬款及票據增加人民幣30.9百萬元所抵銷。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣522.8百萬元，而本公司於二零零四年同期亦認列除稅前純利人民幣205.6百萬元，差額人民幣317.2百萬元主要為物業、廠房及設備之折舊人民幣280.7百萬元、預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣157.0百萬元、其他應付款項及應計款項增加人民幣28.8百萬元所致，但部份被存貨增加人民幣66.8百萬元、應付貿易賬款及票據減少人民幣44.1百萬元、應收貿易賬款及票據增加人民幣26.6百萬元所抵銷。

### 投資活動所得現金

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司之投資活動所耗現金淨額為人民幣144.3百萬元，主要是用於購買物業、廠房及設備之人民幣162.2百萬元所致，但部份被因重組而自權益持有人處收取所得款項淨額人民幣53.7百萬元所抵銷。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本公司之投資活動所耗現金淨額分別為人民幣399.1百萬元、人民幣836.6百萬元及人民幣114.8百萬元。本公司之投資活動開支主要涉及擴充生產基地，以及相關的購置物業、廠房及設備，而二零零六年之投資活動開支則主要涉及收購共同控制實體。投資活動所得現金流量亦包括於截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度通過中國合格金融機構以委托方式向關連方提供之貸款及於截至二零零六年十二月三十一日止年度償還該等貸款。統一企業之附屬公司及本公司之共同控制實體已獲提供計息貸款以滿足其現金流量需求。截至二零零七年十月全部未償還款項已全數償清。據本公司中國法律顧問瀚一律師事務所告知，該等貸款乃按照相關中國法律法規而作出。有關本公司之生產設備詳情請參閱「業務—生產」一節，而有關本公司之資金用途詳情請參閱下文「資本開支及投資」。

## 財務資料

### 融資活動所得現金流量

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司之融資活動所得現金淨額為人民幣311.2百萬元，現金流出包括支付銀行借貸人民幣1,074.3百萬元。該流出部份由新借銀行借貸所得款項人民幣756.0百萬元所抵銷。

截至二零零六年十二月三十一日止年度之融資活動所耗現金淨額為人民幣244.3百萬元。現金流出包括以人民幣1,799.5百萬元償還銀行借貸，並以人民幣10.1百萬元向本公司權益持有人派付過往年度之股息。上述現金流出部份被新借銀行借貸之所得款項人民幣1,564.8百萬元所抵銷。

截至二零零五年十二月三十一日止年度之融資活動所得現金淨額為人民幣252.1百萬元。現金流入包括來自銀行借貸之所得款項人民幣1,926.8百萬元。上述現金流入部份被銀行借貸還款人民幣1,634.6百萬元及關連方借貸還款淨額人民幣40.0百萬元所抵銷。

截至二零零四年十二月三十一日止年度之融資活動所得現金淨額為人民幣70.2百萬元，主要來自銀行借貸之所得款項人民幣1,252.2百萬元及來自關連方借貸之所得款項淨額人民幣40.0百萬元。上述現金流入被銀行借貸還款人民幣1,222.0百萬元所抵銷。

### 資本開支及投資

本公司之資本開支主要包括購置物業、廠房及設備，以為飲料及方便麵產品擴充現有生產設備及建造新生產設備。下表載列本公司於所示期間按業務劃分之資本開支。

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
	(人民幣百萬元)			止六個月
				二零零七年
飲料.....	193.0	237.8	189.4	89.3
方便麵.....	90.1	138.0	221.8	32.1
其他.....	1.1	0.8	2.1	0.8
未分配.....	5.5	15.9	24.2	15.1
資本開支總額.....	<u>289.7</u>	<u>392.5</u>	<u>437.5</u>	<u>137.3</u>

本公司預期於截至二零零七年十二月三十一日止年度之資本開支將約為人民幣222.0百萬元，主要包括購置物業、廠房及設備之開支。於二零零七年六月三十日止六個月，本公司已產生資本開支人民幣137.3百萬元。本公司計劃運用來自全球發售之所得款項及經營所得現金支付二零零七年及二零零八年的大部份資本開支餘額。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

## 財務資料

本公司亦已就投資於共同控制實體及可供出售金融資產支付大量開支，並預期將繼續支付有關開支。下表載列本公司於所示期間用作收購共同控制實體及可供出售金融資產之投資。

投資類別	截至十二月三十一日止年度		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	(人民幣千元)		
收購共同控制實體 .....	(12,423)	—	(300,000)
收購可供出售金融資產 .....	—	(46,786)	(136,364)

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本公司投資約人民幣12.4百萬元收購北京麒麟之50%股權。

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本公司投資約人民幣46.8百萬元收購安德利果汁之4.99%股權。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司投資人民幣300.0百萬元收購今麥郎合資公司之50%股權，並以約人民幣136.4百萬元收購完達山乳業9.0%之股權。

### 營運資金

考慮到本公司來自全球發售之估計所得款項淨額、本公司之可動用信貸融資額度及經營現金流量，董事認為本公司具備足夠之營運資金，以應付目前以及由本招股章程刊發日期起計未來12個月之需求。

### 存貨分析

下表載列本公司於所示結算日之存貨組成部份。

	於十二月三十一日			於
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年 六月三十日
	(人民幣千元)			
原材料 .....	80,479	107,883	85,025	99,295
半成品 .....	18,396	19,647	22,311	18,175
成品 .....	185,640	230,326	287,720	227,631
易耗品 .....	76,873	94,009	107,660	111,320
	<u>361,388</u>	<u>451,865</u>	<u>502,716</u>	<u>456,421</u>

## 財務資料

下表載列本公司於所示期間之存貨週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零七年 六月三十日 止六個月
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
	(日數)			
平均存貨週轉期 . . . . .	<u>31.0</u>	<u>33.9</u>	<u>31.4</u>	<u>29.7</u>

附註：平均存貨相等於期初存貨加期終存貨之總和除以二。平均存貨週轉期(以日數計)相等於平均存貨除以有關期間之銷售成本，然後乘以365(就截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年而言)或乘以184(就截至二零零七年六月三十日止六個月而言)。

本公司之存貨結餘在二零零四年、二零零五年及二零零六年與截至二零零七年六月三十日止六個月不斷上升，主要是由於銷售成本增加。平均存貨週轉日數於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三年度相對保持平穩，惟一般於截至六月三十日止六個月的各期間較高，原因是為應付飲料產品之銷售旺季而貯存貨品所致。然而，於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司得以降低其平均存貨週轉日數，此乃由於新內部管理制度自該年起實行，使得本公司能夠更為準確地估計下一期間之銷售需求所致。

### 應收貿易賬款及票據

本公司一般在貨品送達分銷商及傳統分銷渠道時獲支付現金款項。因此本公司之應收貿易賬款及票據主要包括來自現代分銷渠道之應收款項。本公司一般給予此等分銷渠道60至90日之信用期。

下表載列本公司於所示期間之平均應收貿易賬款及票據週轉日數。

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零七年 六月三十日 止六個月
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	
	(日數)			
平均應收貿易賬款及 票據週轉期 . . . . .	<u>17.8</u>	<u>16.9</u>	<u>14.0</u>	<u>13.8</u>

附註：平均應收貿易賬款及票據相等於期初應收貿易賬款及票據加期終應收貿易賬款及票據之總和除以二。平均應收貿易賬款及票據週轉期(以日數計)相等於平均應收貿易賬款及票據除以有關期間之收入，並就截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年乘以365，或就截至二零零七年六月三十日止六個月乘以184。

## 財務資料

平均應收貿易賬款及票據週轉日數於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度與截至二零零七年六月三十日止六個月減少，主要是由於期內本公司逐漸增加使用傳統分銷渠道，因此一般可在貨品送達時獲支付款項。

下表載列於所示日期之應收貿易賬款賬齡分析：

	於十二月三十一日		於六月三十日					
	二零零四年		二零零五年		二零零六年		二零零七年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
應收貿易賬款								
—0至90日 .....	232,980	83.9	242,268	80.1	222,271	78.4	319,119	86.8
—91至180日 .....	36,886	13.3	43,097	14.2	44,341	15.7	32,191	8.8
—181至360日 .....	6,491	2.3	14,469	4.8	7,925	2.8	9,205	2.5
—超過360日 .....	1,296	0.5	2,875	0.9	8,771	3.1	6,968	1.9
	<u>277,653</u>	<u>100.0</u>	<u>302,709</u>	<u>100.0</u>	<u>283,308</u>	<u>100.0</u>	<u>367,483</u>	<u>100.0</u>

倘有證據顯示本公司將無法按有關應收款項之原訂條款收取所有款項，則會為貿易及其他應收款項計提減值撥備。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度與截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司分別作出人民幣12.8百萬元、人民幣19.7百萬元、人民幣21.9百萬元及人民幣18.8百萬元之減值撥備。

### 應付貿易賬款及票據

本公司之應付貿易賬款及票據主要包括本公司欠負原料供應商之款項。本公司與棕櫚油供應商訂立之供應合約一般要求本公司於7至15日內付款。本公司與其他原料供應商訂立之供應合約一般要求本公司於30至45日內支付該等原料的款項。

下表載列本公司於所示期間之平均應付貿易賬款及票據週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年
				六月三十日
平均應付貿易賬款及票據週轉期 .....	<u>38.0</u>	<u>37.8</u>	<u>32.7</u>	止六個月
				<u>34.7</u>

(日數)

附註：平均應付貿易賬款及票據相等於期初應付貿易賬款及票據加期終應付貿易賬款及票據之總和除以二。平均應付貿易賬款及票據之週轉期(以日數計)相等於平均應付貿易賬款及票據除以有關期間之銷售成本，並就截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止三個年度各年乘以365，或就截至二零零七年六月三十日止六個月乘以184。

## 財務資料

平均應付貿易賬款及票據周轉期由截至二零零五年十二月三十一日止年度之38.0日減至截至二零零六年十二月三十一日止年度之32.7日，主要是由於本公司在期內開始向濃縮橙汁供應商預先付款，取代賒賬。

下表載列於所示日期之應付貿易賬款賬齡分析。

	二零零四年		於十二月三十一日 二零零五年		二零零六年		於二零零七年 六月三十日	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
應付貿易賬款								
—0至180日 .....	373,702	98.6	492,877	99.0	451,643	98.0	617,369	98.8
—181至365日 .....	1,977	0.5	1,156	0.2	3,070	0.7	3,575	0.6
—超過1年 .....	3,445	0.9	3,792	0.8	5,933	1.3	3,989	0.6
	<u>379,124</u>	<u>100.0</u>	<u>497,825</u>	<u>100.0</u>	<u>460,646</u>	<u>100.0</u>	<u>624,933</u>	<u>100.0</u>

## 債務

### 借貸

下表載列本公司於所示日期之借貸。

	於十二月三十一日			於二零零七年	於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日	九月三十日
	(人民幣千元)			(未經審核)	
即期部份：					
短期銀行借貸					
—有抵押 <sup>(1)</sup> .....	87,366	204,819	177,852	134,693	113,065
—無抵押 .....	509,778	684,454	536,659	261,552	190,075
	<u>597,144</u>	<u>889,273</u>	<u>714,511</u>	<u>396,245</u>	<u>303,140</u>
關連方短期借貸，無抵押 .....	40,000	—	—	—	—
借貸總額 .....	<u>637,144</u>	<u>889,273</u>	<u>714,511</u>	<u>396,245</u>	<u>303,140</u>

附註：

(1) 有抵押短期銀行借貸指由本集團內部若干附屬公司提供擔保之借貸。

## 財務資料

本公司於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日、二零零七年六月三十日及二零零七年九月三十日之借貸總額分別為人民幣637.1百萬元、人民幣889.3百萬元、人民幣714.5百萬元、人民幣396.2百萬元及人民幣303.1百萬元。截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度之銀行借貸水平較截至二零零四年十二月三十一日止年度更高，主要歸因於更多之營運資本需求，以支持本公司增長之業務領域及擴展本公司業務所需之資本開支。本公司並無由二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日、二零零七年六月三十日及二零零七年九月三十日各日期起計一年後到期之長期借貸。

本公司之借貸主要以人民幣及美元計值，亦有較少部份以港元計值。下表載列本公司於所示日期按貨幣劃分之借貸賬面值。

	於十二月三十一日			於二零零七年	於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日	九月三十日
	(人民幣千元)			(未經審核)	
<b>銀行借貸</b>					
人民幣 .....	62,000	436,000	498,580	223,733	133,000
美元 .....	503,308	344,147	215,931	172,512	170,140
港元 .....	31,836	109,126	—	—	—
	<u>597,144</u>	<u>889,273</u>	<u>714,511</u>	<u>396,245</u>	<u>303,140</u>
<b>關連方借貸</b>					
人民幣 .....	40,000	—	—	—	—
借貸總額 .....	<u>637,144</u>	<u>889,273</u>	<u>714,511</u>	<u>396,245</u>	<u>303,140</u>

下表載列於所示日期之加權平均實際利率。

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日
<b>銀行借貸，有抵押</b>				
人民幣 .....	4.647%	4.749%	5.185%	5.186%
美元 .....	2.924%	4.860%	5.965%	5.930%
港元 .....	—	3.820%	—	—
<b>銀行借貸，無抵押</b>				
人民幣 .....	4.658%	4.419%	4.677%	5.046%
美元 .....	2.888%	4.777%	5.868%	5.846%
港元 .....	2.474%	4.888%	—	—
<b>關連方借貸，無抵押</b>				
人民幣 .....	3.000%	—	—	—

## 財務資料

下表載列於所示日期本公司尚未提取之借貸額度：

	於十二月三十一日			於二零零七年	於二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	六月三十日	九月三十日
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
人民幣額度 .....	727,888	1,417,583	1,640,191	1,920,000	2,411,001
美元額度 .....	164,019	345,690	648,773	483,179	399,179
港元額度 .....	-	44,311	50,235	48,718	48,417
	<u>891,907</u>	<u>1,807,584</u>	<u>2,339,199</u>	<u>2,451,897</u>	<u>2,858,597</u>

### 或有負債

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日、二零零七年六月三十日及二零零七年九月三十日，本集團就其關連方所借貸款提供之擔保金額分別約為人民幣24.6百萬元、人民幣150.7百萬元、人民幣116.8百萬元、人民幣52.0百萬元及人民幣90.0百萬元。除就今麥郎合資公司所借貸款而於二零零七年六月三十日及二零零七年九月三十日提供之分別為數人民幣45.0百萬元及人民幣90.0百萬元之擔保外，就關連方所借貸款提供之所有其他擔保已於二零零七年八月底解除。今麥郎合資公司所借貸款由本集團及另一合資夥伴今麥郎根據於今麥郎合資公司之各自股權之比例50/50基準分別提供擔保。

除上文所述者外，於二零零七年九月三十日，本公司並無任何債務證券、銀行透支、承兌負債、承兌信用證、租購承擔、按揭、質押或其他重大或然負債。

## 財務資料

### 流動資產／(負債)淨值

於二零零六年十二月三十一日，本公司之流動負債淨值為人民幣177.7百萬元。下表載列本公司於所示日期之流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於二零零七年
	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨.....	361,388	451,865	502,716	456,421
應收貿易賬款及票據.....	277,182	295,971	268,066	361,247
預付款項、按金及 其他應收款項.....	133,821	167,709	152,168	186,072
應收關連方貸款.....	135,000	580,000	55,000	88,000
按公平值計入損益之 金融資產.....	—	2,000	—	—
已抵押銀行存款.....	6,718	5,807	21,316	552
現金及現金等價物.....	597,809	683,149	841,123	1,303,161
	1,511,918	2,186,501	1,840,389	2,395,453
<b>流動負債</b>				
應付貿易賬款及票據.....	379,124	528,051	467,846	652,377
其他應付款項及應計費用.....	400,874	519,564	734,183	913,092
借貸.....	637,144	889,273	714,511	396,245
應付股息.....	10,137	22,154	39,709	39,709
其他長期負債—即期部份.....	—	—	54,988	55,487
即期所得稅負債.....	2,859	6,079	6,843	40,444
	1,430,138	1,965,121	2,018,080	2,097,354
<b>流動資產／(負債)淨值</b> .....	81,780	221,380	(177,691)	298,099

本公司於二零零五年十二月三十一日之流動資產淨值約人民幣221.4百萬元減少至於二零零六年十二月三十一日之流動負債淨額約人民幣177.7百萬元，主要是由於截至二零零六年十二月三十一日止年度本公司將收到由關連人士償還之款項轉投資，購入長期資產，其中包括以人民幣300.0百萬元投資今麥郎合資公司之50%股權，以約人民幣136.4百萬元購入完達山乳業之9%股權，並以約人民幣273.8百萬元購入物業、廠房及設備。於二零零七年六月三十日，本公司擁有流動資產約人民幣298.1百萬元。本公司在償還到期債務方面並無遇上任何困難。

### 賬外交易

本公司並無重大的賬外安排或交易。

### 關連方交易

就本招股章程附錄一會計師報告附註36所述之關連方交易而言，本公司董事確認該等交易乃於日常及正常業務過程中按一般商業條款及／或不遜於獨立第三方向本公司提供之條款進行，且該等條款屬公平合理，符合本公司股東整體之利益。

### 有關市場風險之定質及定量資料披露

本公司於一般業務中面對各類市場風險，包括利率風險、外匯風險及通膨風險。

#### 利率風險

本公司按浮動利率計息之借貸導致本公司須面對現金流量利率風險，而按固定利率計息之借貸則導致本公司須面對公平價值利率風險。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日與二零零七年六月三十日，本公司大多數借貸乃按浮動利率計息。此外，由於本公司所有借貸皆屬短期借貸，於一年內到期，因此本公司每年都獲得新借貸。倘利率升高，本公司再融資成本亦會升高。本集團借貸之利率及償還條款於「附錄一—會計師報告」附註23披露。

本公司並無使用任何利率交換來對利率風險進行避險。

#### 外匯風險

本公司主要在中國經營業務，且所有經營收入及大部份經營成本均以人民幣計值。然而，本公司進口若干原料，尤其是濃縮果汁，有關成本主要以美元計值。此外，本公司亦有未償還之短期外幣銀行借貸及外幣銀行存款，故須面對外幣匯兌風險，風險主要與美元有關。由於所涉金額並不重大，故本公司並無使用任何遠期合約或衍生工具以針對外匯風險進行避險。

此外，將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈之外匯監管規則及規例所規限。

#### 通膨

中國近年並無嚴重通膨。根據國際貨幣基金組織之資料，中國於二零零四年、二零零五年及二零零六年之通膨率分別為3.9%、1.8%及1.5%。因此，中國之通膨對本公司過去三年之經營業績並無重大不利影響。

### 上市規則之披露規定

本公司董事已確認，截至本招股章程日期，倘本公司須遵守香港上市規則第13.13至13.19條，並無任何情況會導致須遵守該等上市規則條文之披露規定。

### 股息政策

待全球發售完成後，本公司股東將有權收取本公司宣派之股息。任何股息之派付及金額將由本公司董事酌情決定，惟將視乎本公司之未來業務及盈利、資本需要及盈餘、整體財務狀況、合約限制以及董事認為相關之其他因素而定。

本公司目前並無計劃派發任何股息，因本公司計劃充分利用盈餘來成長公司業務。已發行股份之末期股息(如有)須經董事會建議，並在本公司之股東週年大會上獲得批准。此外，倘若董事會認為本公司溢利充足，亦可宣派中期股息。任何股息之派付及金額均須符合本公司之公司章程及開曼群島公司法之規定。根據本公司之公司章程及開曼群島公司法，本公司有權自股份溢價賬中支付股息，惟本公司於支付建議股息之日期，須有能力償還在日常業務範圍內到期之債項。

有關日後派發股息(如有)之時間、金額及形式將視乎(其中包括)以下各項而定：

- 本集團之經營業績及現金流量；
- 本集團之前景；
- 整體營商條件；
- 本集團之資本需求及盈餘；
- 對於本公司向股東派付股息或附屬公司向本公司派付股息之合約限制；
- 稅務考慮；
- 可能對本公司信譽產生之影響；
- 法定及法規限制；及
- 董事認為有關之任何其他因素。

本公司支付現金股息之能力亦視乎自經營附屬公司收取之分派金額(如有)。中國法律規定，股息僅能自可分派溢利(即於中國組建之有關公司之保留盈利)支付。本公司一般不會於無任何可分派溢利之年度內派付任何股息。

本公司並不保證將派付任何股息。閣下應考慮「風險因素」中所載影響本集團之風險因素，以及「前瞻性陳述」一節中所載有關前瞻性陳述之提示。

### 可分派儲備

鑑於本公司於二零零七年七月四日方於開曼群島註冊成立，於二零零七年六月三十日（即披露資產負債表項目之最後實際可行日期），本公司並無任何儲備可分派予股東。

### 物業估值

本集團於二零零七年九月三十日之物業權益已由獨立物業估值師第一太平洋戴維斯估值及專業顧問有限公司進行估值。第一太平洋戴維斯估值及專業顧問有限公司發出之估值函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

於二零零七年九月三十日之相關租賃土地及物業賬面淨值與本招股章程附錄四所載彼等之公平值的對賬如下：

	百萬人民幣
於二零零七年六月三十日之賬面淨值 <sup>(1)</sup> .....	772.0
截至二零零七年九月三十日止三個月之變動：	
— 添置 .....	53.5
— 折舊／攤銷 .....	(12.9)
— 出售 .....	(0.4)
於二零零七年九月三十日之賬面淨值 .....	812.2
於二零零七年九月三十日之估值盈餘 .....	385.9
於二零零七年九月三十日之估值 .....	<u>1,198.1</u>

附註：

(1) 賬面淨值指本招股章程附錄一會計師報告所載之租賃土地及樓宇期終賬面淨值之總和。

### 截至二零零七年十二月三十一日止年度之溢利預測

本公司預測，如無不可預見之情況並根據本招股章程「附錄三一溢利預測」所載之基準及假設，截至二零零七年十二月三十一日止年度之本公司權益持有人應佔綜合溢利預計不會少於人民幣411.0百萬元。

此預測所依據的呈報基準，在各重大方面均與日期為二零零七年十二月四日的會計師報告（全文載於本招股章程「附錄一一會計師報告」）所載之會計政策一致。

### 未經審核備考每股盈利預測

下列未經審核備考每股基本盈利預測乃根據下文所載附註編製，以說明已於二零零七年一月一日得以實現之全球發售之影響。編製該未經審核備考每股盈利預測僅供說明用途，且因其性質其並不能真實反映本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度或其後任何時期之財務業績。

截至二零零七年十二月三十一日

止年度本公司權益持有人

應佔預計綜合溢利<sup>(1)</sup> ..... 不少於人民幣411.0百萬元

未經審核備考每股盈利預測<sup>(2)(3)</sup> ..... 不少於人民幣0.116元  
(0.122港元)

---

附註：

- (1) 截至二零零七年十二月三十一日止年度權益持有人應佔合併溢利預測摘自本招股章程「財務資料—截至二零零七年十二月三十一日止年度之溢利預測」一節。編製上述溢利預測之基礎乃概述於本招股章程附錄三。截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔綜合溢利預測乃基於截至二零零七年六月三十日止六個月之經審核合併業績、截至二零零七年八月三十一日止兩個月之本集團按管理賬目計算之未經審核合併業績及對截至二零零七年十二月三十一日止餘下四個月之本集團綜合業績之預測而編製。該預測乃按照與本集團現時採用之會計政策（載於會計師報告第二節附註3，會計師報告全文載於本招股章程附錄一）在所有重大方面相一致之基準編製。
- (2) 未經審核合併備考每股預計盈利乃由截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司股權持有人應佔預計綜合溢利相除計算得出（基於假設根據資本化發行及全球發售將予發行之股份已於二零零七年一月一日發行而發行3,526,810,000股股份），惟不計及因行使超額配股權而或須發行之任何股份，或因行使根據本招股章程附錄六「購股權計劃」一節所涉及之購股權計劃可能獲授之購股權而或須發行之任何股份，或本公司根據本招股章程「股本」一節所述之一般授權及購回授權可能授出及發行或購回之任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股盈利乃按中國人民銀行於二零零七年十一月二十一日之匯率1.00港元兌人民幣0.9526元換算為港元。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下未經審核備考經調整有形資產淨值是基於本招股章程附錄一所載會計師報告所示於二零零七年六月三十日之本公司權益持有人應佔本公司經審核合併有形資產淨值，並經作出下文所述調整而編製：

	於二零零七年 六月三十日 之本公司權益 持有人應佔本 集團經審核合併 有形資產淨值 <sup>(1)</sup> (人民幣千元)	全球發售 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup> (人民幣千元)	本公司 權益持有人 應佔本集團 未經審核備 考經調整有 形資產淨值 (人民幣千元)	未經審核 備考經調整 每股有形資 產淨值 <sup>(3)(4)</sup> (人民幣)	(港元)
按每股股份發售價					
3.75港元計算.....	2,915,381	1,791,716	4,707,097	1.33	1.40
按每股股份發售價					
4.68港元計算.....	2,915,381	2,244,425	5,159,806	1.46	1.54

附註：

- (1) 本公司權益持有人於二零零七年六月三十日應佔經審核合併有形資產淨值摘自本招股章程附錄一之會計師報告，乃根據於二零零七年六月三十日本公司權益持有人應佔本集團經審核合併資產淨值人民幣2,999,695,000元減去二零零七年六月三十日無形資產人民幣84,314,000元計算。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃根據每股股份指示性發售價分別為3.75港元及4.68港元(扣除包銷費及本公司其他應付費用後)計算，且並無計及因行使超額配股權可能發行之任何股份。估計所得款項按中國人民銀行於二零零七年十一月二十一日之匯率1.00港元兌人民幣0.9526元換算為人民幣。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出上段所述調整後，並按已發行3,526,810,000股股份為基準計算(假設資本化發行及全球發售已於二零零七年六月三十日完成)，惟不計及因行使超額配股權而或須發行之任何股份，或因行使根據招股章程附錄六「購股權計劃」一節所涉及之購股權計劃可能獲授之購股權而或須發行之任何股份，或本公司根據本招股章程「股本」一節所述之一般授權及購回授權可能配發及發行或購回之任何股份。
- (4) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值按中國人民銀行於二零零七年十一月二十一日之匯率1.00港元兌人民幣0.9526元換算為港元。
- (5) 於二零零七年九月三十日，本集團之租賃土地及樓宇權益已由獨立物業估值師第一太平洋戴維斯估值及專業顧問有限公司重新估值，有關物業估值報告載於附錄四一物業估值。重估盈餘淨額約為人民幣385,940,000元，乃租賃土地及樓宇市值超出其賬面值之部份。該重估盈餘並無計入本集團於二零零七年六月三十日之合併財務資料，亦並未計算上述本集團之經審核備考經調整有形資產淨值。倘租賃土地及樓宇按該估值呈列，則每年於合併損益表會產生額外折舊人民幣24,360,000元。
- (6) 概無作出任何調整以反映本集團於二零零七年六月三十日後任何營運業績或訂立之其他交易。

### 無重大不利變動

董事確認，如「附錄一—會計師報告」所載述，自二零零七年六月三十日(即本公司最近期財務業績之日期)以來，本公司之財務或經營狀況並無任何重大不利變動。