

概 要

概覽

根據泰國木薯貿易協會之年度報告，於二零零三至二零零七年，以出口量計算，本集團為泰國最大乾木薯片出口商及中國最大泰國進口乾木薯片供應商。本集團產品可用作生產乙醇燃料，然而，於往績記錄期間，本集團大部分產品並無用作生產新能源，而本集團亦無擁有任何開發新能源之專利技術。

據糧食及農業組織資料顯示，泰國於一九七零至二零零五年間為最大木薯乾出口國，期內每年佔全球總出口量超過60%。於二零零一至二零零五年間，中國為全球最大木薯乾進口國。中國進口量佔全球總進口量由二零零零年約5%躍升至二零零五年約81%。於二零零二至二零零五年間，泰國往中國之木薯乾雙邊貿易一直為全球最大木薯乾雙邊貿易。於二零零五年，泰國向中國出口木薯乾之數量，佔全球總出口量70%。據泰國木薯貿易協會年度報告之資料顯示，於二零零六年泰國往中國之木薯片出口量約為3,960,000噸，較二零零五年約2,770,000噸增加約43%。然而，往中國之木薯片及木薯球出口量於二零零七年降至3,220,000噸，較上一年減少約19%。根據二零零八年一月至十二月之泰國木薯貿易協會通訊資料顯示，於該段期間，泰國向中國出口木薯片數量約為1,050,000噸。

木薯為含澱粉質之多用途熱帶植物。於中國，木薯乾廣泛作其他工業用途，以作為生產食用乙醇之原料及日趨普及用於製造乙醇燃料之非穀物原料，其中乙醇燃料為可取代汽油之可再生能源。

根據發改委分別於二零零六年十二月、二零零七年八月、二零零七年九月及二零零八年三月頒布之近期政策《國家發展改革委關於加強玉米加工項目建設管理的緊急通知》、可再生能源計劃、《關於促進玉米深加工業健康發展的指導意見》及《可再生能源發展「十一五」規劃》，中國政府銳意刺激乙醇燃料產量及用量，以代替石油。然而，中國政府制定「不與民爭糧，不與糧爭地」之政策，作為發展生物燃料之原則，並會優先使用玉米作（其中包括）動物飼料及糧食用途。中國政府近期之重點在於開發乙醇燃料技術當中使用木薯等非穀物原料，作為生產乙醇燃料之原材料。由於國家已作出指引，中國不會增加含穀物原料（如玉米）作為原料之乙醇燃料項目之產能。木薯為塊莖植物，可用作生產乙醇燃料。根據可再生能源計劃，目標訂為於二零一零年前將以非穀物原料生產之乙

概 要

醇燃料產量提升至2,000,000噸，及於二零二零年前達致10,000,000噸。此等產量於二零二零年前足以替代10,000,000噸石油。

本集團主要自泰國等東南亞地區採購乾木薯片，於倉庫設施貯存其乾木薯片，組織船務及交付物流，並主要以「雅禾」品牌向中國客戶供應其產品。除木薯種植商外，泰國木薯供應網絡亦包括加工商及木薯貿易商。本集團自二零零一年起在泰國開展木薯採購業務，並已與東南亞超過200名木薯種植商、加工商及貿易商維持友好業務關係。

Alush Thailand於二零零一年成立，以推動泰國乾木薯片採購及出口業務。自Alush Thailand於二零零一年註冊成立以來至本集團收購Alush Thailand全部權益之前，Alush Thailand股本權益之實益權益及實際控制權結構乃根據Alush安排組成。

根據重組，本集團於二零零八年三月收購Alush Thailand全部已發行股本，而Alush安排終止生效。Alush安排之進一步詳情載於本文件「歷史及發展」一節「泰國安排」一段。

為於泰國擴闊乾木薯片來源，朱先生於二零零七年十一月透過GP安排組成彼於Global Property約99.95%股權中之實益權益及實際控制權。

根據重組，本集團於二零零八年三月收購Global Property全部實際控制權，當中(i) 49%透過收購以蘇先生名義登記之48.95%已發行股份獲取，另0.05%已發行股份則向五名同為獨立第三方之泰籍個別人士收購；及(ii)餘下51%控制權透過Aja-富藝安排取得。

重組完成後，GP安排終止生效。有關收購及Aja-富藝安排詳情載於本文件「歷史及發展」一節「泰國安排」一段。

概 要

據本公司泰國法律顧問之意見，根據外商經營法 (Foreign Business Act)，泰國公司，即由泰籍人士持有超過50%已發行股份之公司，可於泰國從事各種業務，包括擁有土地及其他物業。根據泰國土地法 (Land Code of Thailand)，倘有關外國公司獲投資促進委員會辦事處 (Office of the Board of Investment) 之獎勵投資優惠，或其業務位於任何受泰國工業區管理局 (Industrial Estate Authority of Thailand) 監管之工業區，或從事特定法例容許有關外國公司擁有土地之特定業務 (如石油特許業務)，外國公司 (按該土地法界定為由非泰籍人士持有超過49%已發行股份之公司或外籍股東多於泰籍股東之公司，故根據該土地法 Alush Thailand 及 Global Property 被視為外國公司) 則可在泰國擁有土地。儘管本集團現時並無計劃亦無意向，為使本集團從事外國公司在泰國遭禁止或受限制從事之業務方面享有靈活彈性，董事決定透過 Aja-富藝安排，保持 Global Property 之泰國公司地位，故 Aja-富藝安排於上市後仍會持續。

本集團就乾木薯片採購推行「365天門戶開放政策」，只要產品品質符合本集團之要求，便會於採購後兩個營業日內付款。由於作出此等承諾不單需要充裕營運資金，還需要倉庫與港口裝載設施等必要基建，以及完善之銷售網絡，故被視為新晉同業之一大障礙。

除採購乾木薯片外，本集團亦向種植商購入新鮮木薯根。將新鮮木薯根加工及曬製成乾木薯片之工序，現時由本集團自二零零七年一月十六日起獨家聘用30年之獨立第三方加工商，在泰國 Khlong Lan 佔地約79,816平方米之曬場進行 (如 Tumbol Klong Naam-lai 當地行政機關發出之文件所述)。

本集團採購及加工之乾木薯片付運前，一般在本集團位於泰國 Bangsai、Sriracha 及 Bangpakong 之倉庫內貯存。本集團之貯存設施位置便利，毗鄰港口設施，可輕易處理乾木薯片出口。本集團於泰國 Ayutthaya 省 Bangsai 之倉貯設施建築面積約5,217平方米，可貯存最多18,000噸乾木薯片。本集團亦享有租用相同地點其他倉庫之優先權 (須受出租人及其聯屬公司優先出租權之規限)，建築面積合共約16,940平方米，可貯存最多約67,000噸乾木薯片。該等倉庫位於毗鄰湄南河之策略位置。

本集團位於泰國 Chonburi 省 Sriracha 之倉貯設施可貯存最多80,000噸乾木薯片，建築面積約10,300平方米。Sriracha 之設施配備運輸帶，可直接連繫倉庫及乾散貨船，據董事所深知，該運輸帶為泰國負載乾木薯片往遠洋船之唯一運輸帶。只要船隻停靠在長3公

概 要

里運輸帶之一端後，可直接將乾木薯片由倉庫運往船舶。該運輸帶可與駁船同時裝載貨物。此裝載方法縮短備貨時間，董事認為，就負載乾木薯片往乾散貨船而言，此乃既省時又具成本效益之方法。

本集團在泰國Bangpakong之倉貯設施建築面積約2,640平方米，可貯存最多7,500噸乾木薯片。Bangpakong位於Sriracha以北，毗鄰Bangpakong河畔。

由於大型乾散貨船不適宜於湄南河行駛，故一般以駁船自倉庫直接運送大量乾木薯片往乾散貨船。倉庫鄰近港口設施，有助本集團縮短產品備貨之時間。舉例來說，本集團約需三天，便可將約40,000噸乾木薯片自多個倉庫運送至停泊於Sriracha附近港口之乾散貨船，並自本集團全部倉庫裝載乾木薯片往駁船，然後駁船會將貨品運往港口，並將貨品裝載至乾散貨船。於物流方面之靈活彈性可減少停泊日數，有利本集團向乾散貨船營運商洽談相宜之付運價。

高效物流對本集團供應鏈極為重要。本集團主要以乾散貨船運送產品。本集團已與超過80名乾散貨船營運商建立業務關係。此等營運商之船隻負載量介乎約5,000噸至50,000噸不等。此等乾散貨船營運商通常與本集團訂立航程租賃合約。由於本集團於中國擁有龐大銷售網絡，本集團可靈活按照付運量作出付運安排。本集團能因應手頭訂單物色具適當負載量之乾散貨船。

由於根據發改委頒布之《可再生能源中長期發展規劃》，中國將不會增加以穀物原料生產乙醇燃料項目之產能，故董事認為，最近大力鼓吹使用木薯等非穀物原料生產乙醇燃料，長遠而言將推動中國對進口乾木薯片之需求上升。本集團於中國之乾木薯片平均售價在往績記錄期間由約每噸125.18美元（約相當於980港元），增至每噸216.15美元（約相當於1,690港元），複合年增長率約17.33%，惟最近出現下跌趨勢。根據泰國木薯貿易協會之年度報告，於二零零三至二零零七年，按出口量計算，本集團一直維持其作為泰國最大乾木薯片出口商及中國最大泰國進口乾木薯片供應商之領導地位。

概 要

本集團客戶包括食用乙醇、乙醇燃料及化學產品之貿易商及生產商。本集團部分客戶已與本集團建立超過五年之業務關係。於往績記錄期間，本集團五大客戶已與本集團維持介乎兩至七年之業務關係。自二零零一年起，本集團一直與河南天冠維持業務關係，河南天冠旗下一家附屬公司為中國認可乙醇燃料生產商。本集團於二零零一、二零零二、二零零三、二零零四、二零零七及二零零八曆年向河南天冠供應木薯片。然而，由於河南天冠能在截至二零零七年三月三十一日止兩個財政年度各年於中國使用中國政府拍賣之陳化糧原材料，以供其附屬公司生產乙醇燃料，故本集團於該期間內並無在其財務報表記錄向河南天冠作出任何銷售。截至二零零八年三月三十一日止財政年度，河南天冠為本集團五大客戶之一，另於截至二零零八年八月三十一日止五個月期間為本集團第七大客戶。鑑於可再生能源計劃及預期中國對乙醇燃料之需求，董事認為本集團處於有利位置，定能抓緊此等市場機遇。

本集團於日照、青島、濟南、連雲港及深圳等中國多個城市共設有五個辦事處或聯絡中心。為服務其於華東及中國東北部之客戶，本集團將乾木薯片自泰國運往中國日照、連雲港及嵐山等可卸下乾木薯片等大批貨品之港口。

本集團純利於截至二零零八年三月三十一日止三個財政年度大幅增長。截至二零零八年三月三十一日止三個財政年度之收入，按複合年增長率約10.4%，由截至二零零六年三月三十一日止財政年度約740,900,000港元，增至截至二零零八年三月三十一日止財政年度之約903,600,000港元。截至二零零八年三月三十一日止三個財政年度各年之純利分別約15,300,000港元、約34,100,000港元及約101,900,000港元。

本集團之收入由截至二零零七年八月三十一日止五個月約273,700,000港元增加約60,800,000港元或約22.2%至截至二零零八年八月三十一日止五個月約334,500,000港元。本集團之溢利由截至二零零七年八月三十一日止五個月約27,700,000港元減少約22,900,000港元至截至二零零八年八月三十一日止五個月約4,800,000港元。有關減少主要源自(i)截至二零零八年八月三十一日止五個月之非木薯相關虧損，其中特別包括於香港投資物業之公平值虧損約8,700,000港元、截至二零零八年八月三十一日止五個月因香港物業市場整體下跌產生之物業、廠房及設備重估虧絀約500,000港元；(ii)於截至二零零七年八月三十一日止五個月出售可供出售投資收益約16,200,000港元；及(iii)上述(i)及(ii)項之稅務影響。

概 要

競爭優勢

董事相信本集團往績優異，實歸功於以下多項主要優勢：

龐大採購網絡及穩定供應

本集團透過主要位於泰國之超過200名種植商、加工商及木薯貿易商之龐大網絡採購產品。本集團與主要供應商已建立逾五年業務關係。本集團已與其最大供應商訂立由二零零七年四月起計為期四年之長期供應合約，據此該最大供應商同意於截至二零一一年三月三十一日止四個年度各年分別供應最少為數100,000噸乾木薯片。本集團亦已與老撾一名供應商訂立超過五年之獨家長期供應合約，據此該供應商同意於截至二零一三年十二月三十一日止五個年度各年分別向本集團供應，而本集團同意自該名供應商採購最少100,000、120,000、150,000、200,000及250,000噸乾木薯片。此龐大採購網絡及上述長期供應合約確保本集團獲得穩定木薯片供應。本集團於最後可行日期尚未開始向老撾木薯供應商進行採購。

貯存設施位於泰國之策略地點

本集團於Bangsai、Sriracha及Bangpakong之貯存設施位置便利，毗鄰港口設施，可輕易處理乾木薯片出口。有關本集團就此等設施訂立之租約詳情，於本文件「業務」一節「運輸及物流」一段詳述。本集團自二零零一年、二零零三年及二零零七年起分別佔用此等位於Bangsai、Sriracha及Bangpakong之貯存設施。此外，本集團可使用港口、裝載設施及設備，包括於Sriracha之運輸帶，每日可將約7,600噸之大批木薯片直接裝載往乾散貨船。倉庫鄰近港口設施，有助本集團縮短其產品備貨時間。例如，本集團約需三天，便可將約40,000噸乾木薯片自其多個倉庫運送至停泊於Sriracha附近港口之乾散貨船，並自本集團全部倉庫裝載乾木薯片往駁船，然後駁船會將貨品運往港口，並將貨品裝載至乾散貨船。此舉減少乾散貨船之停泊日數，致令本集團於磋商優惠付運費時更具靈活彈性。

概 要

穩固客源

截至二零零八年八月三十一日止三個年度及五個月，本集團已與其五大客戶建立兩至七年之業務關係。本集團已與河南天冠締結業務關係，河南天冠為獨立第三方，亦為本集團截至二零零八年三月三十一日止財政年度五大客戶之一及本集團截至二零零八年八月三十一日止五個月第七大客戶。河南天冠旗下一家附屬公司為中國四家認可乙醇燃料生產商之一。本集團亦已在中國建立具有超過40名客戶之分銷網絡，客戶包括食用乙醇、乙醇燃料及化學產品之貿易商及製造商。本集團相信其有能力維持多元化客戶基礎，主要歸功於其優質產品、市場優勢及專業管理。

高效供應鏈

本集團之物流管理隊伍經驗豐富，大部分成員具備逾10年相關經驗。本集團更已與超過80名乾散貨船營運商建立業務關係。根據泰國木薯貿易協會之年度報告，本集團為二零零三至二零零七年間泰國最大乾木薯片出口商，本集團可從其船隻營運商網絡靈活挑選負載量介乎5,000噸至50,000噸之船隻，以配合客戶之付運要求。

進軍上游供應鏈

繼於二零零七年十一月透過GP安排取得Global Property實際控制權後，本集團於二零零八年一月開始採購新鮮木薯根，將該等新鮮木薯根供應予本集團按二零零七年一月十六日起為期30年聘用之加工商，以進行加工曬製工序。加工後，乾木薯片貯存於本集團倉庫。本集團相信，其進軍上游供應鏈，於單一營運平台整合木薯片及根莖採購、加工及付運物流，將能提高營運效率。

嚴謹品質控制及備受推崇品牌名稱

本集團嚴謹控制產品質量，備受客戶稱譽。本集團銷售「雅禾」品牌乾木薯片之澱粉含量一般為67%或以上，高於泰國商務部 (Ministry of Commerce of Thailand) 發出65%之木薯產品標準 (Standard of Cassava Product)。

除自設質量控制實驗室監控木薯片質量外，本集團及其客戶亦聘用獨立檢驗人員，檢驗乾木薯片品質，並發出質量保證書。本集團相信，其品質控制措施有助本集團進一步擴大銷售網絡。

概 要

經驗豐富、專心致志之管理隊伍

本集團高級管理人員及營運隊伍長久以來對本集團業務付出不懈努力，有助彼等深入了解有關行業，以便應付市場瞬息萬變之各種挑戰。本集團高級管理團隊已建立企業文化，以品質為本，並定位為優質乾木薯片供應商。

議價能力

根據泰國木薯貿易協會之年度報告，本集團於二零零三至二零零七年間為泰國最大乾木薯片出口商及中國最大泰國進口乾木薯片供應商。憑藉其於泰國市場之領導地位，本集團於泰國採購乾木薯片得享定價優勢。

未來計劃及前景

乾木薯片在中國用途廣泛，可作食用乙醇、化學產品及動物飼料等用途，其中以乙醇燃料尤為普遍。根據可再生能源計劃，中國不會增加使用穀物原料生產乙醇燃料之產能，故董事認為，近期大力鼓吹使用木薯等非穀物原料生產乙醇燃料，將推動中國進口乾木薯片之需求上升。根據可再生能源計劃，其目標訂為於二零一零年前將以非穀物原料生產之乙醇燃料產量增至2,000,000噸，另於二零二零年前進一步增至10,000,000噸。董事對中國乾木薯片之日後市場需求抱持樂觀態度。現時，本集團之乾木薯片主要來自泰國，並銳意在泰國以至東南亞其他國家擴展其採購網絡。董事亦擬透過擴充加工及貯存量，加強本集團之上游業務營運。本集團另有意擴展其中國銷售網絡。

為實踐業務目標，本集團將投放更多資源，增強其加工業務、採購網絡，同時擴充其在中國之銷售網絡。基於上述各項，本集團制定連串發展計劃，茲載列如下。

擴充泰國之倉貯設施及曬場

現時，本集團主要採購網絡位於泰國。本集團銳意在地域上進一步提高及擴充其在泰國之採購能力。本集團現時在泰國之Bangsai、Sriracha及Bangpakong租賃倉庫，並已與泰國曬場營運商訂立長期加工安排。本集團擬透過增設倉貯設施，包括購入所需機械、秤以及設立實驗室及辦公室，以擴充上游業務。另計劃於准許擁有土地之非林木地區購買或租賃曬場，並進行所需建築工程、購入貨車及設立辦事處，藉此於泰國將新鮮木薯根

概 要

加工成乾木薯片。本集團預期，在地域上擴充貯存設施，不單只可應付自其現有採購網絡之購貨量，亦足以處理透過在泰國所增闢木薯供應來源購入數目增多之新鮮木薯根及乾木薯片。本集團亦預期，購置或租賃曬場將促進本集團在加工新鮮木薯根方面之上游業務。董事相信，該等擴充計劃可提升本集團於泰國之整體採購能力。

視乎市場機遇，本集團有意租賃倉貯設施及／或收購或租賃曬場，以助本集團加強在木薯業之競爭優勢。就收購土地之意向方面，本集團將在泰國辦理一切所需批准手續。倘本集團未能在泰國收購土地，本集團考慮就相同用途租賃土地。於最後可行日期，本集團並無就有關租賃或收購訂立任何意向書或協議，亦無就擴充計劃覓得任何明確收購目標。本集團將於相關機遇出現時，遵照上市規則作出適當披露及／或取得適當批准。

擴大東南亞採購網絡及物流

根據木薯市場報告，於二零零七年，泰國為中國乾木薯之最大進口來源，佔中國乾木薯總進口量約69.3%。緊隨其後，第二大進口來源為越南，佔中國乾木薯片總進口量約27.6%。為迎合預期中國長遠對乾木薯片之殷切需求，本集團銳意建立發展成熟之採購網絡及高效物流安排。本集團有意跨出泰國，往（包括但不限於）柬埔寨及老撾等東南亞地區擴充其採購網絡。物流安排方面，本集團計劃在不同地區租用額外貯存設施，並自設運輸車隊，以擴大採購網絡。本集團之供應商現時直接將乾木薯片運往本集團之倉貯設施。自設運輸車隊後，本集團定能進一步改善其物流效率。

策略發展銷售網絡及覆蓋範圍

現時，本集團大部分客戶身處華東中部地區。廣泛銷售網絡對本集團業務攸關重要。有見及此，本集團有意在華南、華中及中國西南地區設立辦事處及貯存設施，其中包括但不限於在廣西及其他鄰近省份設立辦事處，同時加強推廣宣傳「雅禾」品牌乾木薯片，藉此擴大銷售網絡。

本集團在深圳租賃辦事處。本集團擬透過在華南成立更多辦事處，以在鄰近地區擴充其銷售網絡。華南地區港口可處理大量乾貨，直接付運至該等中國港口可應付客戶緊急需求，並節省於該區為客戶運輸貨品之時間及成本。

概 要

本集團尚未在中國當地展開乾木薯片批發分銷業務。貯存設施有助本集團延伸至中國當地之批發分銷業務，得以接觸營業地點遠離中國港口或沿海地區之客戶。此外，本集團計劃就「雅禾」品牌舉辦推廣宣傳活動，藉以開發及提升其在中國東北部（涵蓋其於青島、濟南、日照及連雲港之辦事處）之現有銷售網絡。本集團亦擬在鎮江及泰州設立分支辦事處。

增加營運資金

在現有存貨採購模式下，本集團推行「365天門戶開放政策」，一般於購買乾木薯片後兩個營業日內付款，本集團之業務營運因而需要龐大營運資金支持。有見本集團致力提升其採購能力，預期採購量將會增加，因而需要更充裕營運資金，以配合本集團之擴充計劃及維持其業務運作。

概 要

營業記錄

下表為按本集團現行結構於回顧期間一直存在之基準所編製本集團截至二零零八年三月三十一日止三個財政年度各年及截至二零零八年八月三十一日止五個月之合併業績概要。本概要應與本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀。

	截至三月三十一日止年度			截至八月三十一日 止五個月	
	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元
					(未經審核)
收入	740,850	818,303	903,560	273,724	334,507
銷售成本	<u>(573,484)</u>	<u>(619,839)</u>	<u>(665,159)</u>	<u>(205,971)</u>	<u>(260,442)</u>
毛利	167,366	198,464	238,401	67,753	74,065
其他收入及收益	3,063	10,907	25,109	19,770	716
投資物業之公平值 收益／(虧損)	1,060	3,351	9,070	600	(8,749)
重估物業、廠房及設備虧絀	—	—	—	—	(459)
銷售及分銷成本	(118,140)	(138,782)	(124,529)	(42,754)	(45,960)
行政開支	(12,842)	(14,791)	(16,993)	(5,378)	(6,216)
融資成本	<u>(15,218)</u>	<u>(15,004)</u>	<u>(14,984)</u>	<u>(5,660)</u>	<u>(6,125)</u>
除稅前溢利	25,289	44,145	116,074	34,331	7,272
稅項	<u>(10,008)</u>	<u>(10,075)</u>	<u>(14,215)</u>	<u>(6,604)</u>	<u>(2,456)</u>
年度／期間溢利	<u>15,281</u>	<u>34,070</u>	<u>101,859</u>	<u>27,727</u>	<u>4,816</u>
股息	<u>—</u>	<u>22,000</u>	<u>75,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
本公司權益持有人 應佔每股盈利					
— 基本 (港仙)	<u>5.09</u>	<u>11.36</u>	<u>33.95</u>	<u>[9.24]</u>	<u>[1.61]</u>
— 攤薄 (港仙)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

概 要

風險因素

本集團業務受多項風險影響，有關此方面之詳盡討論載於本文件「風險因素」一節。此等風險可大致歸入以下類別：

- 有關本集團業務之風險；
- 有關本集團所屬行業之風險；
- 有關在中國進行業務之風險；
- 有關在泰國進行業務之風險；
- 有關在柬埔寨進行業務之風險。

上述類別風險載列如下。

有關本集團業務之風險

- 本集團購置曬場之其中一項日後計劃不一定實行
- 本集團出售單一產品。倘本集團乾木薯片之市場需求驟降及／或出現木薯代替品，將對本集團業務造成不利影響
- 依賴中國主要客戶
- 依賴泰國主要供應商
- 本集團於收成季節接近結束時增加存貨水平，以保持充足存貨於非收成季節銷售。倘本集團乾木薯片之市場需求驟降，可能導致存貨滯銷
- 本集團依賴乾散貨船將產品運往中國。倘未能如期安排船期付運產品，或會對本集團業務造成不利影響
- 本集團之業務、財務狀況及經營業績可能因乾木薯片價格波動及木薯片供應中斷或短缺受到不利影響
- 油價日益高企將推動運輸成本上漲
- 本集團不一定能維持其收入及純利水平及／或成功推行擴展計劃

概 要

- 倘本集團不能為下一收成季節取得木薯供應，本集團於其財政年度下半年之盈利將會受到不利影響
- 客戶需求或因近期發生金融海嘯及信貸緊絀而受到影響
- 不能保證Alush安排、GP安排或Aja-富藝安排將符合日後泰國法例之規定
- Aja-富藝安排不一定如直接擁有權益般有效取得控制權
- 本集團業務屬資金密集型，倘未能維持充裕營運資金，其業務或會受到不利影響
- 直銷
- 倉庫租賃
- 中國辦公室租賃
- 國際貿易之內部調撥定價風險
- 流動負債淨額狀況及經營業務之現金流出淨額
- 本集團之聲譽及業務營運可能受質量欠佳之木薯片影響
- 日後本集團任何要員離職將會對其業務及發展前景造成不利影響
- 過往股息不能用作本集團日後股息政策之指標
- 未辦妥商標轉讓及註冊手續

有關本集團所屬行業之風險

- 農產品供應易受天氣狀況及天災影響
- 本集團於競爭激烈之行業經營業務
- 新鮮木薯容易腐爛及受收成季節因素影響
- 乾木薯片期貨並無足夠國際商品市場

概 要

- 由泰國以水路運送乾木薯片往中國之潛在風險
- 其他國家制定之環保標準
- 中國與本集團主要海外貿易夥伴所在國家之關係有變
- 木薯業適用之品質標準、發牌要求、政府徵費及稅項等政府規例之變動或會對業界造成不利影響
- 乙醇燃料需求可能受燃油或石油燃料價格影響
- 中國部分省份之乙醇燃料需求增長未必達預期水平

有關在中國進行業務之風險

- 經濟、社會及政治考慮因素
- 中國法制
- 貨幣兌換與波動

有關在泰國進行業務之風險

- 經濟、社會及政治考慮因素
- 本集團業務可能受泰國政局或社會動盪影響
- 貨幣兌換及外匯管制

有關在柬埔寨進行業務之風險

- 經濟、社會及政治考慮因素
- 貨幣兌換及外匯管制

有關詳情請參閱本文件「風險因素」一節。

概 要

重大逆轉

本集團截至二零零七年及二零零八年八月三十一日止期間之溢利分別約27,700,000港元及約4,800,000港元，減少約82.7%或約22,900,000港元。有關減少主要源自(i)截至二零零八年八月三十一日止五個月之非木薯相關虧損，其中特別包括於香港投資物業之公平值虧損約8,700,000港元、截至二零零八年八月三十一日止五個月因香港物業市場整體下跌產生之物業、廠房及設備重估虧絀約500,000港元；(ii)於截至二零零七年八月三十一日止五個月出售可供出售投資收益約16,200,000港元；及(iii)上述(i)及(ii)項之稅務影響。

本集團之收入由截至二零零七年八月三十一日止五個月約273,700,000港元增至截至二零零八年八月三十一日止五個月約334,500,000港元，增加約60,800,000港元或約22.2%，此為期內售出之乾木薯片數量減少約18.3%及平均售價上升約49.5%互相抵銷後之影響。

本集團於截至二零零八年八月三十一日止期間售出之乾木薯片數量約為198,380噸，較截至二零零七年八月三十一日止期間售出數量242,764噸下跌約18.3%。

截至二零零八年八月三十一日止五個月之乾木薯片平均售價為每噸約1,686港元，較截至二零零七年八月三十一日止五個月之平均售價每噸約1,128港元上升約49.5%。乾木薯片每月平均售價由二零零八年八月每噸約1,629港元下跌至二零零八年十二月每噸約1,079港元。二零零八年下半年發生金融海嘯，且原油及變性乙醇燃料價格呈整體下跌趨勢。乾木薯片售價可能繼續受市況動盪影響，或會影響本集團財務表現。隨著全球經濟不斷惡化，普遍整體業務活動可能持續放緩。因此，中國對乾木薯片之需求可能下降，或會對本公司業務表現造成影響。此外，泰國於二零零八年發生暴動，倘緊張政治局勢升級且於泰國造成破壞性損害，則可能對本集團業務造成不利影響。幸而，直至最後可行日期，泰國近期之政治事件對本集團之日常業務（包括採購及銷售乾木薯片）並無造成任何直接重大障礙。

董事確認，除上文披露者外，自本集團最近期經審核合併財務報表結算日二零零八年八月三十一日以來，本集團之財政或經營狀況或前景並無重大逆轉。