

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA STARCH HOLDINGS LIMITED

中國澱粉控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3838)

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績

中期業績

中國澱粉控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核合併中期業績，連同未經審核比較數字載述如下：

簡明合併綜合收益表

| | 附註 | 未經審核 | |
|-------------------------------------|----|----------------|----------------|
| | | 截至六月三十日止六個月 | |
| | | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
| 營業額 | 3 | 1,434,227 | 1,146,108 |
| 銷貨成本 | | (1,192,892) | (994,243) |
| 毛利 | | 241,335 | 151,865 |
| 其他收入 | | 2,996 | 13,434 |
| 分銷及銷售費用 | | (36,519) | (37,119) |
| 行政費用 | | (37,240) | (25,904) |
| 經營利潤 | | 170,572 | 102,276 |
| 融資收入 | | 6,776 | 2,370 |
| 融資成本 | | (512) | (1,092) |
| 應佔一家聯營公司業績 | | 149 | 87 |
| 除稅前利潤 | 4 | 176,985 | 103,641 |
| 所得稅支出 | 5 | (45,928) | (14,913) |
| 期內利潤及綜合收益總額 | | 131,057 | 88,728 |
| 以下各項應佔： | | | |
| 本公司權益持有人 | | 130,023 | 87,876 |
| 非控股股東權益 | | 1,034 | 852 |
| | | 131,057 | 88,728 |
| 本公司權益持有人應佔 利潤的每股基本及 攤薄盈利（人民幣） | 7 | 0.0225 | 0.0155 |

簡明合併財務狀況表

| | 附註 | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核 | 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核 |
|---------------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 523,136 | 540,712 |
| 預付租賃款 | | 58,335 | 43,338 |
| 於一家聯營公司的權益 | | 41,613 | 41,251 |
| 遞延稅項資產 | | - | 1,689 |
| | | <u>623,084</u> | <u>626,990</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 187,631 | 196,833 |
| 預付租賃款 | | 1,503 | 1,185 |
| 應收貸款 | 8 | - | 19,605 |
| 貿易及其他應收款 | 9 | 398,957 | 361,023 |
| 三個月以上定期存款 | | 300,000 | 300,000 |
| 現金及現金等價物 | | 469,551 | 276,471 |
| | | <u>1,357,642</u> | <u>1,155,117</u> |
| 總資產 | | <u><u>1,980,726</u></u> | <u><u>1,782,107</u></u> |
| 權益 | | | |
| 本公司權益持有人應佔權益 | | | |
| 股本 | | 515,234 | 515,234 |
| 其他儲備 | | 417,955 | 450,101 |
| 留存盈利 | | 604,785 | 474,762 |
| | | <u>1,537,974</u> | <u>1,440,097</u> |
| 非控股股東權益 | | <u>19,043</u> | <u>18,009</u> |
| 權益總額 | | <u><u>1,557,017</u></u> | <u><u>1,458,106</u></u> |
| 非流動負債 | | | |
| 遞延稅項負債 | | 482 | 347 |
| 借款 | | 5,983 | 6,426 |
| 遞延收入 | | 22,141 | 23,182 |
| | | <u>28,606</u> | <u>29,955</u> |

| | 附註 | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核 | 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核 |
|-----------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款 | 10 | 321,268 | 223,764 |
| 應付所得稅 | | 34,168 | 13,271 |
| 員工房屋保證金 | | 26,381 | 26,381 |
| 借款 | | 13,286 | 30,630 |
| | | <u>395,103</u> | <u>294,046</u> |
| 總負債 | | <u>423,709</u> | <u>324,001</u> |
| 權益及負債總額 | | <u>1,980,726</u> | <u>1,782,107</u> |
| 流動資產淨額 | | <u>962,539</u> | <u>861,071</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>1,585,623</u> | <u>1,488,061</u> |

附註：

1. 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月之簡明中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。簡明中期財務報告應與截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表（根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製）一併閱讀。

簡明合併財務報表所採用的會計政策與編製截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度經審核財務報表所採用者一致，惟預期於二零一一年年度經審核財務報表內反映之會計政策變動除外。此等會計政策變動之詳情載於附註2。

除另有說明外，簡明中期財務報告以人民幣（「人民幣」）列賬。簡明中期財務報告乃未經審核。

2. 會計政策之變動

於截至二零一一年六月三十日止期間，本集團應用以下香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則重大變動，有關變動於本集團二零一一年一月一日開始之財政年度生效。

- 香港會計準則第24號（經修訂）「關連方披露」
- 二零一零年香港財務報告準則的改進

採用該等修訂準則並無對本集團即期或過往期間之業績及財務狀況造成重大財務影響。

3. 分部資料

期內本集團的營業額分析如下：

| | 玉米澱粉 人民幣千元 | 賴氨酸 人民幣千元 | 澱粉糖 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|----------------------|------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|------------------|
| 截至二零一一年 六月三十日止六個月 | | | | | | |
| 營業額 | | | | | | |
| 銷售總額 | 1,011,303 | 310,972 | 67,816 | 113,040 | - | 1,503,131 |
| 分部間銷售 | - | - | - | (68,904) | - | (68,904) |
| 對外銷售 | <u>1,011,303</u> | <u>310,972</u> | <u>67,816</u> | <u>44,136</u> | <u>-</u> | <u>1,434,227</u> |
| 分部業績 | <u>137,043</u> | <u>99,328</u> | <u>3,317</u> | <u>3,041</u> | <u>(72,157)</u> | <u>170,572</u> |

| | 玉米澱粉 人民幣千元 | 賴氨酸 人民幣千元 | 澱粉糖 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 未分配 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|----------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|------------------|
| 截至二零一零年 六月三十日止六個月 | | | | | | |
| 營業額 | | | | | | |
| 銷售總額 | 856,082 | 201,880 | 17,216 | 146,998 | – | 1,222,176 |
| 分部間銷售 | – | – | – | (76,068) | – | (76,068) |
| 對外銷售 | <u>856,082</u> | <u>201,880</u> | <u>17,216</u> | <u>70,930</u> | <u>–</u> | <u>1,146,108</u> |
| 分部業績 | <u>95,397</u> | <u>43,023</u> | <u>(441)</u> | <u>15,232</u> | <u>(50,935)</u> | <u>102,276</u> |
| 分部總資產 | | | | | | |
| 於二零一一年 六月三十日 | <u>646,316</u> | <u>137,923</u> | <u>83,046</u> | <u>149,987</u> | <u>963,454</u> | <u>1,980,726</u> |
| 於二零一零年 十二月三十一日 | <u>622,503</u> | <u>135,893</u> | <u>79,977</u> | <u>175,712</u> | <u>766,333</u> | <u>1,780,418</u> |

可報告分部業績與除稅前利潤的對賬如下：

| 截至六月三十日止六個月 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 可報告分部業績 | 242,729 | 153,211 |
| 未分配收入 | 1,603 | 12,087 |
| 未分配開支 | (73,760) | (63,022) |
| 分部總業績 | 170,572 | 102,276 |
| 融資收入 | 6,776 | 2,370 |
| 融資成本 | (512) | (1,092) |
| 應佔一家聯營公司業績 | 149 | 87 |
| 除稅前利潤 | <u>176,985</u> | <u>103,641</u> |

可報告分部的資產與總資產的對賬如下：

| | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------------|-------------------------|---------------------------|
| 可報告分部資產 | 1,017,272 | 1,014,085 |
| 未分配： | | |
| 預付租賃款 | 59,838 | 44,523 |
| 於一家聯營公司的權益 | 41,613 | 41,251 |
| 三個月以上定期存款 | 300,000 | 300,000 |
| 現金及現金等價物 | 469,551 | 276,471 |
| 其他未分配資產 | 92,452 | 104,088 |
| 分部總資產 | 1,980,726 | 1,780,418 |
| 遞延稅項資產 | – | 1,689 |
| 簡明合併財務狀況表下的總資產 | <u>1,980,726</u> | <u>1,782,107</u> |

4. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入) 下列各項：

| 截至六月三十日止六個月 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 物業、廠房及設備折舊 | 31,954 | 28,056 |
| 預付租賃款攤銷 | 758 | 416 |
| 折舊及攤銷總額 | 32,712 | 28,472 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損／(收益) | 2,257 | (6) |
| 匯兌虧損淨額 | 853 | 1,474 |
| 確認為支出的存貨成本 | 1,121,003 | 935,959 |
| 僱員福利開支，包括董事酬金 | 47,019 | 32,834 |
| 研究及開發費用 | 598 | 1,203 |

5. 所得稅支出

由於本集團於兩段期間均無在香港產生或賺取利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。海外利得稅則就期內估計應課稅利潤按本集團經營業務國家的現行稅率計算。

| 截至六月三十日止六個月 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 |
|-------------|----------------|----------------|
| 即期所得稅 | | |
| 中國企業所得稅 | 44,104 | 11,924 |
| 遞延稅項 | 1,824 | 2,989 |
| | 45,928 | 14,913 |

附註：

根據《關於實施新稅法過渡優惠政策的通知》(國發[2007]第39號)，適用於山東壽光巨能金玉米開發有限公司(「金玉米」)的優惠稅率已於二零一零年十二月三十一日到期屆滿。

6. 股息

截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息為每股0.67港仙，已於二零一一年六月二十日派付。已派付末期股息金額約為人民幣32,146,000元(二零零九年：人民幣29,351,000元)。

董事不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發任何中期股息。

7. 每股盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月的每股基本盈利的計算乃按照盈利人民幣130,023,000元（二零一零年：人民幣87,876,000元）及加權平均數5,779,680,000股已發行普通股（二零一零年：5,687,233,000股普通股）。

由於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月均無具攤薄效用的潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 應收貸款

貸款已於二零一一年六月獲悉數清償。

9. 貿易及其他應收款

| | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------|-------------------------|---------------------------|
| 貿易應收款 | 190,528 | 175,150 |
| 銀行承兌票據 | 148,206 | 163,860 |
| 其他應收款 | 60,223 | 22,013 |
| | <u>398,957</u> | <u>361,023</u> |

本集團一般給予客戶零至六十日的信貸期。

以下為貿易應收款的賬齡分析：

| | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|---------|-------------------------|---------------------------|
| 零至三十日 | 147,692 | 145,598 |
| 三十一至六十日 | 28,249 | 20,798 |
| 六十一至九十日 | 5,274 | 1,315 |
| 九十日以上 | 9,313 | 7,439 |
| | <u>190,528</u> | <u>175,150</u> |

貿易應收款及預付款包括應收一家聯營公司及非控股股東權益款項分別人民幣39,341,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣38,556,000元）及人民幣7,622,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣9,498,000元）。應收關連公司款項並無出現減值。

銀行承兌票據

| | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|------|-------------------------|---------------------------|
| 貼現票據 | 11,291 | 29,079 |
| 背書票據 | 78,700 | 16,541 |
| 手頭票據 | 58,215 | 118,240 |
| | <u>148,206</u> | <u>163,860</u> |

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日（二零一零年：一百八十日）。

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，其他應收款的賬齡全部介乎零至三十日。

10. 貿易及其他應付款

| | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|---------|-------------------------|---------------------------|
| 貿易應付款 | | |
| 零至六十日 | 64,496 | 50,643 |
| 六十一至九十日 | 29,911 | 5,017 |
| 九十日以上 | 43,622 | 8,851 |
| | 138,029 | 64,511 |
| 應付票據 | 500 | – |
| 客戶墊款 | 77,884 | 96,689 |
| 其他 | 104,855 | 62,564 |
| | 321,268 | 223,764 |

貿易應付款包括應付非控股股東權益及一家關連公司款項分別人民幣38,268,000元（二零一零年十二月三十一日：零）及人民幣586,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣64,000元）。

於二零一零年，其他應付款包括應付一家關連公司款項人民幣262,000元。

管理層討論及分析

概覽

於回顧期內，本集團的營業額約為人民幣1,434,227,000元（二零一零年：人民幣1,146,108,000元），較去年同期增加25.1%。受惠於本地及海外市場的強勁需求，玉米澱粉及賴氨酸平均售價大幅上漲。董事對此深感鼓舞，因為澱粉糖業務在回顧期內開始為本集團帶來利潤。

總毛利大幅上升58.9%至約人民幣241,335,000元（二零一零年：人民幣151,865,000元）。期內純利率由7.7%增至9.1%，增幅輕微，因為營業額的增幅部分由間接全資附屬公司山東壽光巨能金玉米開發有限公司（「金玉米」）所享有的中華人民共和國（「中國」）外資企業所得稅減免50%的稅務優惠的有效期於二零一零年終屆滿所抵銷。根據加權平均數5,779,680,000股普通股計算，本公司的每股基本盈利為人民幣0.0225元。

業務回顧

按產品劃分的營業額

玉米澱粉及玉米深加工副產品

| 截至六月三十日止六個月 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 | +/(-)% | 二零一一年 噸 | 二零一零年 噸 | +/(-)% |
|-------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| 玉米澱粉 | 707,796 | 614,819 | 15.1% | 259,036 | 264,757 | (2.2%) |
| 玉米蛋白粉 | 112,131 | 90,368 | 24.1% | 27,187 | 20,669 | 31.5% |
| 玉米糠麩 | 58,128 | 50,415 | 15.3% | 66,705 | 44,660 | 49.4% |
| 玉米胚芽 | 131,292 | 98,691 | 33.0% | 38,149 | 35,733 | 6.8% |
| 玉米漿 | 1,956 | 1,789 | 9.3% | 14,378 | 10,643 | 35.1% |
| | <u>1,011,303</u> | <u>856,082</u> | <u>18.1%</u> | <u>405,455</u> | <u>376,462</u> | <u>7.7%</u> |

| 截至六月三十日止六個月 平均售價（每噸） | 二零一一年 人民幣 | 二零一零年 人民幣 | +/(-)% |
|-------------------------|--------------|--------------|---------|
| 玉米澱粉 | 2,732 | 2,322 | 17.7% |
| 玉米蛋白粉 | 4,124 | 4,372 | (5.7%) |
| 玉米糠麩 | 871 | 1,129 | (22.9%) |
| 玉米胚芽 | 3,442 | 2,762 | 24.6% |
| 玉米漿 | 136 | 168 | (19.0%) |

截至二零一一年六月三十日止期間的玉米澱粉及玉米深加工副產品銷售上升18.1%至約人民幣1,011,303,000元（二零一零年：人民幣856,082,000元）。此業務分部佔回顧期內總營業額約70.5%（二零一零年：74.7%）。

受惠於玉米澱粉售價飆升，玉米澱粉的銷售增加15.1%至約人民幣707,796,000元（二零一零年：人民幣614,819,000元）。於回顧期內，玉米澱粉的平均售價由每噸人民幣約2,322元增至每噸人民幣約2,732元。董事認為，玉米澱粉銷售可以反映國家整體經濟表現，因為玉米澱粉廣泛用於生產不同的消費產品，並且本質上為不可重複使用及難以取替。

玉米蛋白粉及玉米糠麩為生產動物飼料的原材料。於回顧期內，玉米蛋白粉及玉米糠麩的銷售量分別大幅增加31.5%及49.4%。然而，該兩種產品的平均售價均受到替代產品影響。董事認為，兩種產品的需求在本年度下半年仍然強勁，特別是海外市場。

玉米胚芽為生產食用油的主要原材料。銷售增加的直接原因是平均售價上升。

玉米漿的銷售上升9.3%至約人民幣1,956,000元（二零一零年：人民幣1,789,000元）。玉米漿的銷售上升主要由於臨清德能金玉米生物有限公司於回顧期內的產出率增加。

賴氨酸及肥料

| 截至六月三十日止六個月 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 | + /(-)% | 二零一一年 噸 | 二零一零年 噸 | + /(-)% |
|-------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|---------|
| 賴氨酸 | 300,486 | 195,712 | 53.5% | 26,743 | 22,357 | 19.6% |
| 肥料 | 10,486 | 6,168 | 70.0% | 15,640 | 13,098 | 19.4% |
| | 310,972 | 201,880 | 54.0% | 42,383 | 35,455 | 19.5% |

| 截至六月三十日止六個月 平均售價 (每噸) | 二零一一年 人民幣 | 二零一零年 人民幣 | + /(-)% |
|--------------------------|---------------|--------------|---------|
| 賴氨酸 | 11,236 | 8,754 | 28.4% |
| 肥料 | 670 | 471 | 42.3% |

賴氨酸及相關產品的銷售飆升54.0%至約人民幣310,972,000元（二零一零年：人民幣201,880,000元），相當於本集團總營業額約21.7%（二零一零年：17.6%）。

賴氨酸為生產動物飼料的原材料。賴氨酸於回顧期內的銷售約為人民幣300,486,000元，增加53.5%。銷售量及平均售價上升均於回顧期內帶動銷售。賴氨酸生產設備以其產能接近飽和的方式運作。

肥料銷售增加70.0%至約人民幣10,486,000元。肥料的產量直接受到賴氨酸的產量影響，因為肥料是賴氨酸產品的副產品。

澱粉糖

| 截至六月三十日止六個月 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 | + /(-)% | 二零一一年 噸 | 二零一零年 噸 | + /(-)% |
|-------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|---------|
| 澱粉糖 | 67,816 | 17,216 | 293.9% | 27,932 | 8,370 | 233.7% |

| 截至六月三十日止六個月 平均售價 (每噸) | 二零一一年 人民幣 | 二零一零年 人民幣 | + /(-)% |
|--------------------------|--------------|--------------|---------|
| 澱粉糖 | 2,428 | 2,057 | 18.0% |

澱粉糖的銷售增加293.9%至約人民幣67,816,000元（二零一零年：人民幣17,216,000元），相當於本集團總營業額約4.7%（二零一零年：1.5%）。於回顧期內，啤酒業持續增加使用本集團的澱粉糖，平均售價達至正常市場水平。管理層計劃在本年度第三季調動生產設施，以改善生產效率。

電力及蒸汽

| 截至六月三十日止六個月 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 | + / (-)% |
|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 電力 | 1,480 | 27,700 | (94.7%) |
| 蒸汽 | 42,656 | 43,230 | (1.3%) |
| | <u>44,136</u> | <u>70,930</u> | <u>(37.8%)</u> |

電力及蒸汽的銷售大幅減少37.8%至約人民幣44,136,000元（二零一零年：人民幣70,930,000元），相當於本集團總營業額約3.1%（二零一零年：6.2%）。銷售減少的主要原因是減少對外供應電力給地方電力聯網。

出口銷售分析

| 截至六月三十日 止六個月 | 玉米澱粉 人民幣千元 | 玉米蛋白粉 人民幣千元 | 玉米糠麩 人民幣千元 | 賴氨酸 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|-----------------|---------------|----------------|---------------|--------------|-------------|
| 二零一一年 | | | | | |
| 出口銷售額 | 758 | 83,295 | 19,737 | 62,999 | 166,789 |
| 出口銷售佔銷售總額 | - | 5.8% | 1.4% | 4.4% | 11.6% |
| 二零一零年 | | | | | |
| 出口銷售額 | 31,833 | 43,386 | 14,517 | 51,057 | 140,793 |
| 出口銷售佔銷售總額 | 2.8% | 3.8% | 1.3% | 4.4% | 12.3% |

於回顧期內，出口銷售增加18.5%至約人民幣166,789,000元（二零一零年：人民幣140,793,000元）。

玉米澱粉的銷售表現與去年保持一致，本期的國內需求仍然強勁。玉米澱粉出口銷售急減至約人民幣758,000元（二零一零年：人民幣31,833,000元）。

玉米蛋白粉、玉米糠麩及賴氨酸為生產動物飼料的原材料。董事認為，海外及國內市場的需求仍然強勁。該等產品在海外及國內市場的銷售價互有關聯。

銷貨成本分析

| 截至六月三十日止六個月 | 二零一一年 | | 二零一零年 | |
|-------------|------------------|--------------|----------------|--------------|
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 玉米粒 | 895,571 | 75.1 | 742,370 | 74.7 |
| 煤炭及水電 | 141,679 | 11.9 | 138,984 | 14.0 |
| 其他材料 | 38,597 | 3.2 | 29,458 | 3.0 |
| 直接勞工 | 30,700 | 2.6 | 19,440 | 2.0 |
| 生產間接成本 | 33,320 | 2.8 | 21,349 | 2.1 |
| 折舊 | 30,601 | 2.6 | 19,461 | 2.0 |
| 其他 | 22,424 | 1.8 | 23,181 | 2.2 |
| 合計 | <u>1,192,892</u> | <u>100.0</u> | <u>994,243</u> | <u>100.0</u> |

玉米粒、煤炭及水電為本集團的主要成本，情況與去年一致。於回顧期內，該等成本佔銷貨成本總額87.0%（二零一零年：88.7%）。玉米粒平均價格上升13.9%至每噸約人民幣1,930元（二零一零年：每噸人民幣1,694元）。與此同時，煤炭平均價格上升8.2%至每噸約人民幣884元（二零一零年：每噸人民幣817元）。

毛利分析

| 截至六月三十日止六個月 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一零年 人民幣千元 | +/(-)% |
|---------------|----------------|----------------|--------------|
| 玉米澱粉及玉米深加工副產品 | 137,043 | 95,397 | 43.7% |
| 賴氨酸及肥料 | 99,326 | 43,023 | 130.9% |
| 澱粉糖 | 3,317 | (440) | — |
| 電力及蒸汽 | 1,649 | 13,885 | (88.1%) |
| | <u>241,335</u> | <u>151,865</u> | <u>58.9%</u> |

玉米澱粉及玉米深加工副產品

回顧期內的毛利大幅增加43.7%至約人民幣137,043,000元（二零一零年：人民幣95,397,000元）。由於本集團將玉米粒成本轉嫁予客戶，此業務分部的毛利率由11.1%微增至13.6%。

賴氨酸及肥料

受惠於賴氨酸及肥料的平均售價及銷售量上升，毛利飆升130.9%至約人民幣99,326,000元（二零一零年：人民幣43,023,000元），而毛利率則由21.3%急升至31.9%。

澱粉糖

本集團開始錄得有關的澱粉糖毛利約為人民幣3,317,000元（二零一零年：毛損人民幣440,000元），主要原因是回顧期內的使用率及平均售價增加。

電力及蒸汽

由於減少對外供應電力給地方電力聯網，此業務分部的毛利由約人民幣13,885,000元急減至約人民幣1,649,000元。

其他業務回顧

其他收入

其他收入由約人民幣13,434,000元大幅減至約人民幣2,996,000元，主要由於回顧期內本集團並無收取任何大筆政府補貼。

分銷及行政費用

分銷費用於回顧期內並無重大波動。

行政費用增加43.8%至約人民幣37,240,000元（二零一零年：人民幣25,904,000元），主要原因是回顧期內薪酬增加。

稅項

於回顧期內，稅項開支由人民幣14,913,000元大幅增至人民幣45,928,000元，主要原因是金玉米享有的中國外資企業所得稅減免50%的稅務優惠的有效期於二零一零年終屆滿。因此，本集團於回顧期內的實際稅率增加至約26.0%。

由於本集團並無在香港產生或賺取任何應課稅收入，故本集團毋須繳納香港所得稅。

人力資源及薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團聘用約2,186名全職員工（二零一零年：2,190名）。本集團的員工總成本（包括董事酬金）約為人民幣47,019,000元（二零一零年：人民幣32,834,000元）。

本集團以本集團董事及僱員的經驗、責任及表現釐定其各自的薪酬待遇。本公司已採納購股權計劃（「該計劃」），主要目的是激勵本集團僱員及該計劃下所界定的其他合資格人士繼續積極為本集團作出貢獻，並對彼等為本集團所作出的貢獻給予獎勵。此外，薪酬委員會獲董事會委派審閱及釐定薪酬待遇的條款、花紅及應付予董事及高級管理層的其他報酬。

於二零一一年六月三十日，本公司並無根據該計劃授出任何購股權。

財務回顧

財務管理及庫務政策

本集團對並無指定用途的資金採取保守的現金管理及投資策略。任何尚未動用的資金擬存放於香港及／或中國的認可財務機構作短期／定期存款。

外匯風險

董事認為，由於本集團的營運主要在中國進行，因此本集團從經營活動所承受的外匯風險有限。買賣主要以人民幣結算，而與出口銷售有關的外匯風險並不重大。由於外匯風險極微，故本集團只密切監察匯率，並無訂立任何外匯對沖安排。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一一年六月三十日，本集團的可動用及未動用銀行信貸約為人民幣310,000,000元。董事認為，本集團可動用的營運資金足以應付其現有需要。主要財務數據及關鍵財務比率概述如下：

| | 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 | 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------------|-------------------------|---------------------------|
| 借款： | | |
| — 一年以內 | 13,286 | 30,630 |
| — 一年至兩年 | 886 | 886 |
| — 兩年至五年 | 2,659 | 2,659 |
| — 超過五年 | 2,438 | 2,881 |
| | <u>19,269</u> | <u>37,056</u> |
| 包括： | | |
| 定息借款 | | |
| — 政府貸款 | 7,977 | 7,977 |
| — 貼現票據的現金墊款 | 11,292 | 29,079 |
| | <u>19,269</u> | <u>37,056</u> |
| 應收賬款週轉(天數) | 43 | 40 |
| 應付賬款週轉(天數) | 15 | 13 |
| 存貨週轉(天數) | 29 | 32 |
| 流動比率 | 3.4 | 3.9 |
| 速動比率 | 3.0 | 3.3 |
| 槓桿比率 — 借款除以總資產 | 1.0% | 2.1% |

資產抵押及或然負債

截至二零一一年六月三十日止期間，本集團並無將任何租賃土地及樓宇或銀行承兌票據抵押以擔保銀行信貸。於二零一一年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

配售所得款項淨額的用途

於二零一一年六月三十日，來自二零一零年二月四日訂立的配售協議的未動用所得款項淨額約為人民幣298,063,000元，建議用作擴充本集團的產能及作為本集團的一般營運資金。

未來計劃及前景

誠如本公司二零一零年八月二十日的公告所披露，金玉米與壽光市政府（「市政府」）簽立項目發展備忘錄。本公司最近與市政府就選址問題上達成共識。市政府將就本公司的選址及擴充計劃與其他政府部門協調，以求獲得批准。董事相信，中國政府「十二五」規劃下的支持政策將拉動全國內需，特別是消費品方面。本公司將受惠於刺激內需的政策，因為玉米澱粉及其下游產品（例如賴氨酸）均為不可重複使用及難以取代。

中期股息

董事會建議截至二零一一年六月三十日止六個月期間不派發中期股息（二零一零年：無）。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

董事認為，截至二零一一年六月三十日止六個月整個期間，本公司一直遵守上市規則附錄14中企業管治常規守則所載的守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納其自訂的證券買賣守則（「買賣守則」），其條款不比上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則寬鬆。買賣守則適用於已收到該守則的所有董事及所有獲通知須遵守該守則規定的僱員。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於整個回顧期內一直遵守買賣守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）由所有獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱並與本公司管理層討論截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核合併中期業績。

本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的合併中期業績乃未經審核。

刊登中期報告

本公司截至二零一一年六月三十日止六個月的中期報告，將於適當時候在香港聯合交易所有限公司網頁及本公司網頁(www.chinastarch.com.hk)刊登。

承董事會命
中國澱粉控股有限公司
主席
田其祥

香港，二零一一年八月二十六日

於本公佈日期，執行董事為田其祥先生、高世軍先生、于英全先生及劉象剛先生；及獨立非執行董事為董延豐女士、余淑敏女士、曹增功先生及余季華先生。