

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)

截至二零一五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」)截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核合併中期業績，連同比較數字載述如下：

簡明合併損益及其他綜合收益表

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	2	2,000,697	2,249,623
銷售成本		(1,804,238)	(2,085,287)
毛利		196,459	164,336
分銷費用		(51,485)	(59,997)
行政費用		(63,982)	(41,839)
其他收入及收益淨額		9,251	8,157
經營利潤		90,243	70,657
融資收入		13,273	16,700
融資費用		(6,758)	(11,607)
除稅前利潤	3	96,758	75,750
所得稅支出	4	(24,133)	(17,040)
期內利潤及綜合收益總額		72,625	58,710
以下各項應佔：			
本公司擁有人		71,005	57,418
非控股股東權益		1,620	1,292
		72,625	58,710
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	6	0.0118	0.0096

簡明合併財務狀況表

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,298,044	1,263,365
預付租賃款	212,972	215,253
收購預付租賃款的保證金	20,830	20,830
收購物業、廠房及設備的保證金	13,372	39,779
遞延稅項資產	20,959	22,537
	<u>1,566,177</u>	<u>1,561,764</u>
非流動資產總值	1,566,177	1,561,764
流動資產		
預付租賃款	4,936	4,917
存貨	399,596	276,679
貿易及其他應收款	536,590	381,268
已抵押銀行存款	6,360	6,000
三個月以上定期存款	290,000	430,000
現金及現金等價物	163,724	184,568
	<u>1,401,206</u>	<u>1,283,432</u>
流動資產總值	1,401,206	1,283,432
總資產	2,967,383	2,845,196

附註

7

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		532,656	532,656
儲備		<u>1,492,466</u>	<u>1,454,128</u>
		2,025,122	1,986,784
非控股股東權益		<u>28,673</u>	<u>27,053</u>
權益總額		<u>2,053,795</u>	<u>2,013,837</u>
負債			
非流動負債			
借款		2,439	2,882
遞延收入		<u>21,244</u>	<u>34,067</u>
非流動負債總額		<u>23,683</u>	<u>36,949</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	8	539,581	465,609
應付所得稅		10,066	20,972
借款		313,983	281,550
員工房屋保證金		<u>26,275</u>	<u>26,279</u>
流動負債總額		<u>889,905</u>	<u>794,410</u>
總負債		<u>913,588</u>	<u>831,359</u>
權益及負債總額		<u>2,967,383</u>	<u>2,845,196</u>

附註：

1. 編製基準

截至二零一五年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)的披露規定及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。簡明合併中期財務報表應與截至二零一四年十二月三十一日止年度按照香港財務報告準則編製的年度經審核財務報表(「二零一四年財務報表」)一併閱讀。

簡明合併中期財務報表所採用的會計政策與二零一四年財務報表所採用者一致，惟預期於二零一五年年度經審核財務報表內反映之會計政策變動除外。該等會計政策變動之詳情載於二零一四年財務報表附註2.1。採用該等變動對本集團本期間或過往期間的業績及財務狀況並無重大財務影響。本集團並未採納任何於本會計期間尚未生效之新準則或修訂。

除另有說明外，簡明合併中期財務報表以人民幣(「人民幣」)列賬。簡明合併中期財務報表乃未經審核。

2. 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	變性澱粉 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一五年六月三十日						
止六個月						
向外來客戶銷售	1,558,206	228,918	106,923	106,650	-	2,000,697
分部間銷售	<u>81,545</u>	<u>5,024</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>86,569</u>
可報告分部業績	121,750	38,397	16,299	12,678	4,415	193,539
未分配收入						4,997
未分配開支						(108,293)
融資收入						13,273
融資費用						<u>(6,758)</u>
除稅前利潤						<u>96,758</u>
截至二零一四年六月三十日						
止六個月						
向外來客戶銷售	1,593,667	366,467	110,824	137,153	41,512	2,249,623
分部間銷售	<u>99,153</u>	<u>8,484</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47,554</u>	<u>155,191</u>
可報告分部業績	126,308	(7,841)	5,668	18,225	14,408	156,768
未分配收入						5,447
未分配開支						(91,558)
融資收入						16,700
融資費用						<u>(11,607)</u>
除稅前利潤						<u>75,750</u>

3. 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	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	61,801	58,755
預付租賃款的攤銷	2,262	1,813
折舊及攤銷總額	64,063	60,568
出售物業、廠房及設備的虧損	9,242	1,340
匯兌(收益)／虧損淨額	(2,310)	434
存貨減值撥備(附註)	1,993	—
僱員福利開支(包括董事酬金)	63,233	63,358

附註：

存貨減值撥備已於期內在損益中確認為開支，即撇減存貨至可變現淨值的金額。

4. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
—本年度	24,982	16,958
—過往年度超額撥備	(2,427)	—
遞延所得稅	1,578	82
	24,133	17,040

本集團之主要業務於中國進行。根據中國有關企業所得稅法之法律及其實施細則，中國附屬公司於兩個期間之稅率均為25%。

由於本集團的實體於兩個期間內並無在香港產生或賺取利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

5. 股息

董事會不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月派發中期股息(二零一四年：無)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.69港仙(二零一三年：每股0.67港仙)已於二零一五年五月二十日舉行的本公司股東週年大會上獲批准。本公司已於二零一五年六月二十九日完成支付末期股息。

6. 每股盈利

截至二零一五年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃按照盈利人民幣71,005,000元(二零一四年：人民幣57,418,000元)及加權平均股數5,995,892,000股已發行普通股(二零一四年：5,992,296,000股普通股)計算。

由於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月均無具潛在攤薄效應的普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

7. 貿易及其他應收款

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款	231,806	147,116
銀行承兌票據	236,606	185,503
其他應收款及預付款項	68,178	48,649
	<u>536,590</u>	<u>381,268</u>

本集團一般給予客戶的信貸期由零至一百二十日(二零一四年十二月三十一日：零至一百二十日)不等。

以下為於報告期末貿易應收款的賬齡分析：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
零至三十日	191,784	102,828
三十一至六十日	13,664	21,621
六十一至九十日	8,093	6,711
九十日以上	18,265	15,956
	<u>231,806</u>	<u>147,116</u>

銀行承兌票據於報告期末之詳情載列如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
背書票據	170,067	131,055
手頭票據	54,499	54,448
貼現票據	12,040	-
	<u>236,606</u>	<u>185,503</u>

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日(二零一四年十二月三十一日：一百八十日)。銀行承兌票據近期並無違約記錄。於二零一五年六月三十日，銀行承兌票據人民幣2,973,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣4,692,000元)及人民幣12,040,000元(二零一四年十二月三十一日：無)已抵押予銀行，分別作為應付票據及貼現票據現金墊款的抵押。

8. 貿易及其他應付款

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款及應付票據		
零至六十日	73,128	77,520
六十一至九十日	9,799	22,963
九十日以上	35,150	24,010
	<u>118,077</u>	<u>124,493</u>
客戶墊款	111,133	51,813
其他	310,371	289,303
	<u>539,581</u>	<u>465,609</u>

於二零一五年六月三十日，應付票據以銀行承兌票據人民幣2,973,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣4,692,000元)及已抵押銀行存款人民幣6,360,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣6,000,000元)作抵押。

管理層討論及分析

概覽及前景

回顧

中國經濟已進入「新常態」時代，國內大部分基礎原料生產商正面臨產能過剩及產業整合的威脅。二零一五年上半年，國內的製造業仍然疲弱。正當我們的競爭對手及其他中國生產商在「新常態」中恢復過來的同時，本集團已積極採取步驟，藉以在當前的經濟氣氛中反彈。

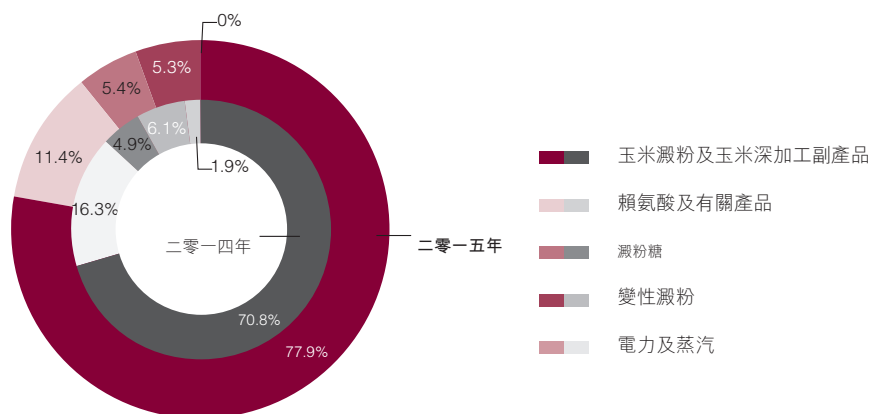
於回顧期間，我們致力透過強化客戶關係及擴展國內分銷網絡改善表現。雖然收入減少至約人民幣2,000,697,000元(二零一四年：人民幣2,249,623,000元)，由於毛利上升至約人民幣196,459,000元(二零一四年：人民幣164,336,000元)，毛利率隨之上升2.5個百分點至9.8%。純利亦上升23.7%至人民幣72,625,000元(二零一四年：人民幣58,710,000元)。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣71,005,000元(二零一四年：人民幣57,418,000元)。根據加權平均股數5,995,892,000股普通股計算，本公司的每股基本盈利為每股人民幣0.0118元(二零一四年：根據加權平均股數5,992,296,000股普通股計算為每股人民幣0.0096元)。

前景

誠如二零一四年年報所披露，本集團與中國科學院管理的研究院訂立一項研發協議，以開發及推廣新產品(「新項目」)，以及就新項目設立一條試驗性生產線。指定新產品為D-乳酸(「新產品」)，用於生產農藥及生物降解聚合物。新項目與我們使用玉米澱粉作原料生產高增值產品以力爭強化本集團的競爭優勢並創造商業機遇的策略一致。於本公佈日期，已從新項目的初期實驗成果取得少量新產品樣本。本公司仍有待考慮進一步投資於新項目，視乎客戶對於新產品的反饋、大規模生產所需的產能、對於市場需求的進一步研究分析以及對其可能售價的評估。

業務分析

下圖顯示本公司各業務分部在截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月對本集團收入的貢獻：



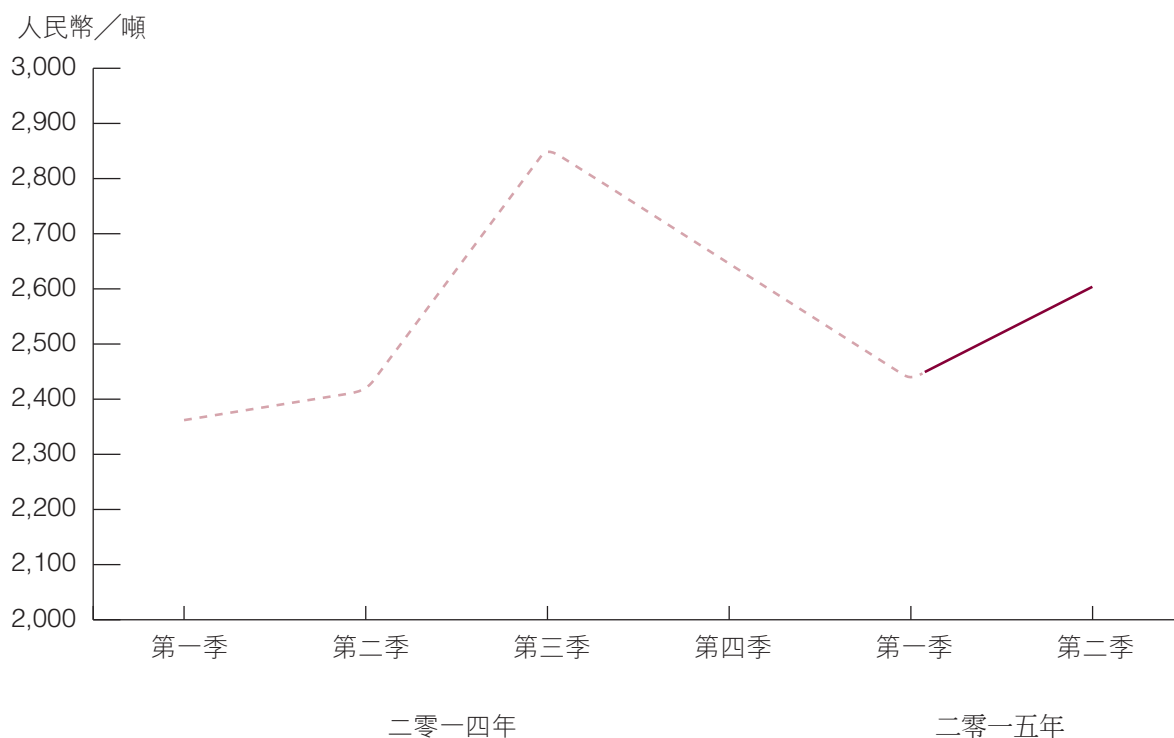
玉米澱粉及其他玉米深加工副產品

截至六月三十日止六個月
二零一五年 二零一四年
人民幣千元 人民幣千元

收入	1,558,206	1,593,667
毛利	121,750	126,308
毛利率	7.8%	7.9%

玉米澱粉及玉米深加工副產品的銷售額輕微下跌2.2%至約人民幣1,558,206,000元(二零一四年：人民幣1,593,667,000元)。於回顧期間，玉米澱粉的銷量增至448,750噸(二零一四年：425,629噸)，而玉米澱粉的平均售價則上升5.6%至每噸人民幣2,532元(二零一四年：人民幣2,397元)。然而，由於玉米深加工副產品(如玉米蛋白粉、玉米糠麩及玉米胚芽)的銷售表現令人失望，令該等對玉米澱粉有利的因素被抵銷。

於回顧期間，由於國際市場的玉米粒、高粱、大麥、大豆及玉米深加工副產品的其他替代品售價大幅下跌，國內生產商傾向於提高購入進口產品的份額。市場競爭加劇導致玉米深加工副產品的國內市場價格下降。此外，由於國內動物飼料市場仍然低迷，作為動物飼料的主要成分玉米糠麩和玉米蛋白粉的市場價格亦錄得下滑。計及玉米蛋白粉及玉米胚芽的市場價格於六月底大跌，故於截至二零一五年六月三十日止期間已就存貨減值作出人民幣1,993,000元的撥備。



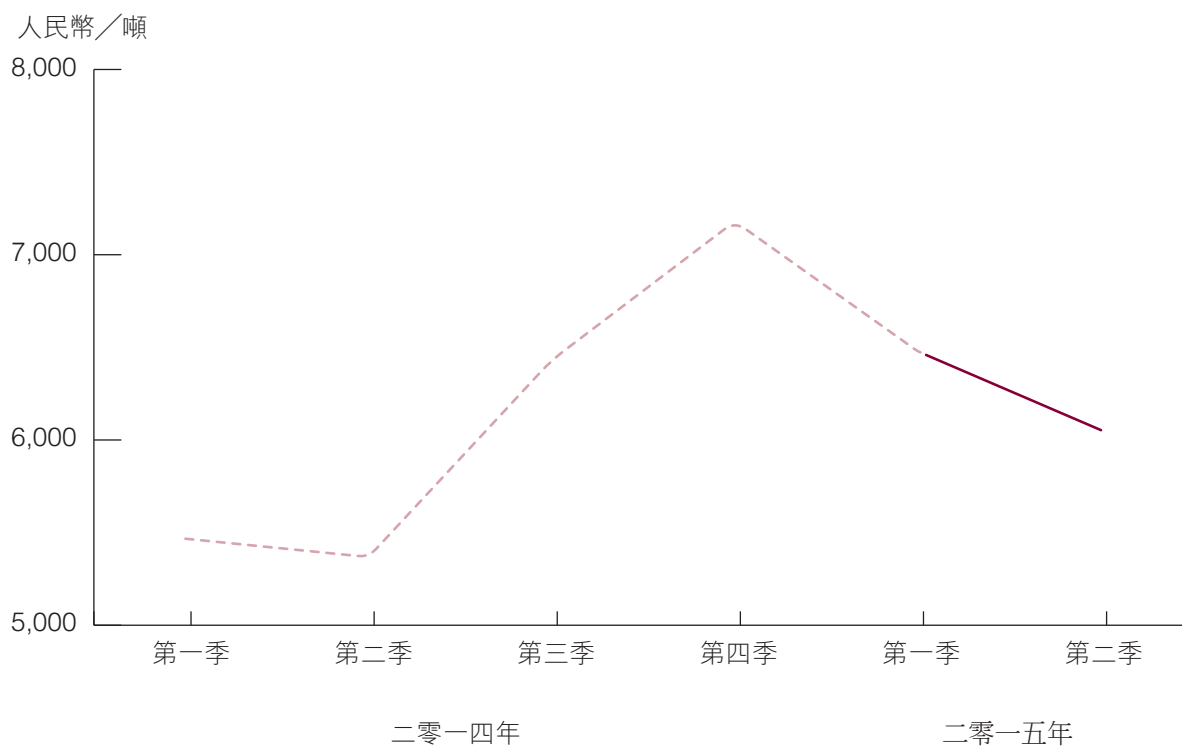
玉米澱粉售價變動
(扣除增值稅)

賴氨酸及有關產品

截至六月三十日止六個月
二零一五年 二零一四年
人民幣千元 人民幣千元

收入	228,918	366,467
毛利／(毛虧)	38,397	(7,841)
毛利／(毛虧)率	16.8%	(2.1%)

賴氨酸及有關產品的銷售額大幅下跌37.5%至約人民幣228,918,000元(二零一四年：人民幣366,467,000元)。由於賴氨酸市場需求減少及供應過剩，中國賴氨酸市場的整體利潤下降，賴氨酸產品的價格變得非常不穩定及難以預測。我們相信市場將需要一段時間方可消化中國過剩的產能。



賴氨酸售價變動
(扣除增值稅)

澱粉糖

截至六月三十日止六個月
二零一五年 二零一四年
人民幣千元 人民幣千元

收入	106,923	110,824
毛利	16,299	5,668
毛利率	15.2%	5.1%

澱粉糖銷售額下跌至約人民幣106,923,000元(二零一四年：人民幣110,824,000元)乃主要由於臨清廠房因於二零一五年四月進行年度維修保養工作而暫時停產所致。而相比之下，由於二零一四年的年度維修保養工作於七月進行，截至二零一四年六月三十日止六個月的澱粉糖銷售額並無受其影響。

管理層預期本年度下半年澱粉糖的銷售表現將受國內市場供應過剩所影響。

變性澱粉

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	106,650	137,153
毛利	20,013	28,491
毛利率	18.8%	20.8%

變性澱粉的銷售額大幅下跌至人民幣106,650,000元(二零一四年：人民幣137,153,000元)。過去幾年，本業務分部的銷售額主要來自出口銷售。於回顧期間，玉米粒(變性澱粉的主要原料)的國內市場價格遠高於國外市場價格，導致國內變性澱粉的市場價格高於國外。因此，出口銷售額佔變性澱粉總銷售額下跌至26.2%(二零一四年：61.1%)。

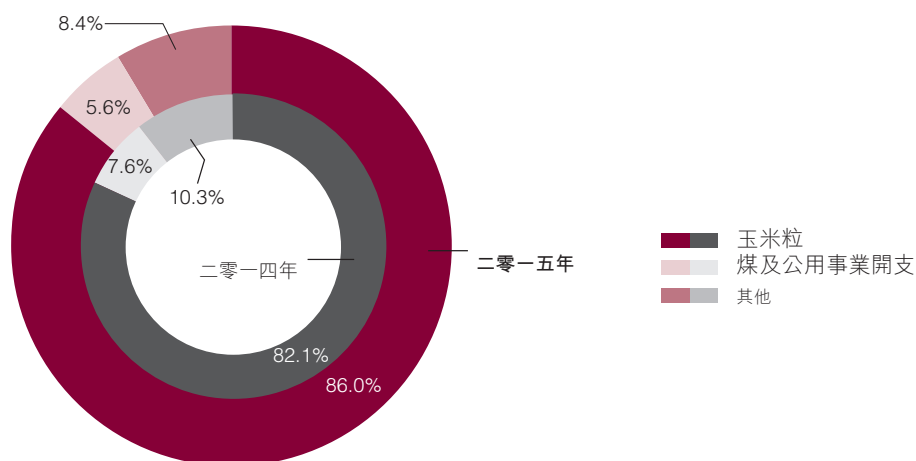
電力及蒸汽

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	-	41,512
毛利	-	11,710
毛利率	-	28.2%

由於發電廠於壽光廠房搬遷後已停止運作，本集團於回顧期間並無銷售電力及蒸汽。本集團可能但不一定會從事本業務分部，這視乎是否有任何相關收購機會，而於本公佈日期，本集團仍未確認任何有關機會。

銷售成本及毛利率

截至二零一五年六月三十日止六個月，成本的主要組成部分為玉米粒及公用事業開支。由於我們於二零一五年度上半年停止發電廠運作，我們並無購買任何煤以生產電力及蒸汽。回顧期間銷售成本下降乃由於玉米粒成本下降，而玉米粒的平均成本約為每噸人民幣1,995元(二零一四年：人民幣2,004元)。



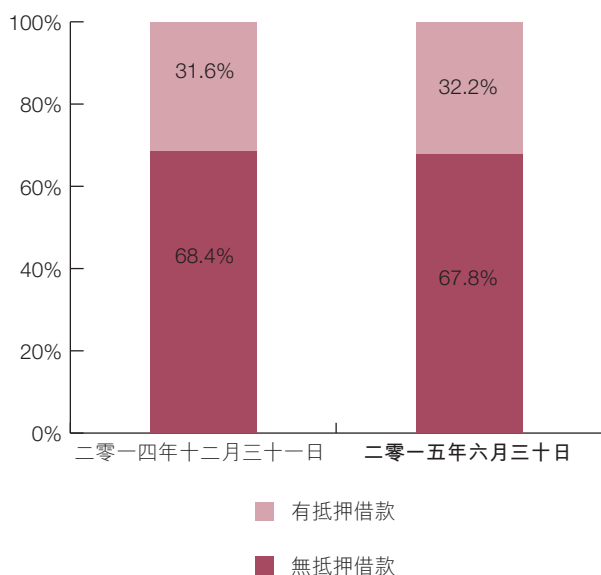
本集團的毛利率由7.3%升至回顧期間的9.8%。毛利率上升乃主要由於(i)主要產品(如玉米澱粉、賴氨酸及澱粉糖)的平均售價較去年同期上升；及(ii)玉米粒成本下降。

財務回顧

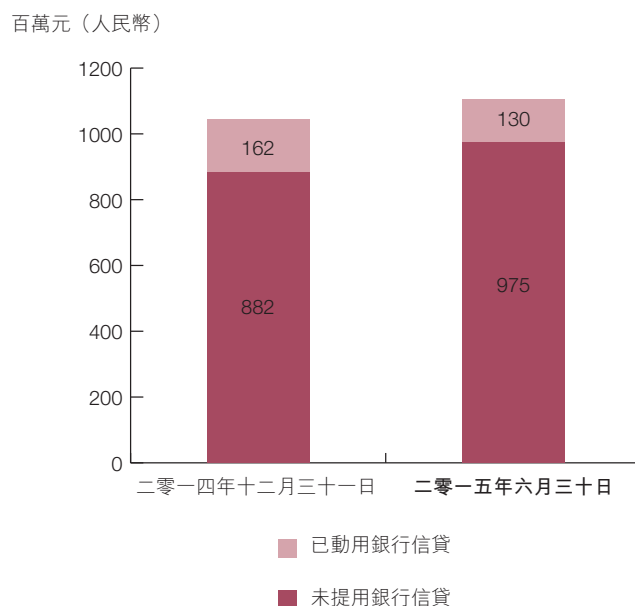
流動資金、財務資源及資本架構

借款組合及關鍵財務比率概述如下：

有抵押及無抵押借款



銀行信貸



二零一五年 二零一四年
六月三十日 十二月三十一日

借款(人民幣千元)	316,422	284,432
應收賬款週轉(天數)	36	35
應付賬款週轉(天數)	12	13
存貨週轉(天數)	34	32
流動比率	1.6	1.6
速動比率	1.1	1.3
槓桿比率—借款除以總資產	10.7%	10.0%

董事認為，本集團可動用的營運資金足以應付其現有需要。

本集團之借款、現金及現金等價物大部分以人民幣計值。於二零一五年六月三十日，借款約為人民幣316,422,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣284,432,000元)，並按固定利率計息。本集團大部分借款於一年內到期。借款增加主要由於收到貼現票據現金預付款及短期銀行借款導致。

融資費用

受惠於利率下調，於回顧期間，融資費用由約人民幣11,607,000元大幅減少至人民幣6,758,000元。

資產抵押

於二零一五年六月三十日，應付票據分別以人民幣2,973,000元的銀行承兌票據及人民幣6,360,000元的銀行存款作抵押。此外，作為本集團一間附屬公司所獲授銀行貸款的抵押之已質押租賃土地及樓宇賬面淨值約為人民幣52,206,000元。

於二零一四年十二月三十一日，應付票據分別以人民幣4,692,000元的銀行承兌票據及人民幣6,000,000元的銀行存款作抵押。於二零一四年十二月三十一日，本集團並無質押任何租賃土地及樓宇作為銀行信貸的抵押。

或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

中期股息

董事會並不建議就截至二零一五年六月三十日止六個月派發中期股息(二零一四年：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

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則載列的適用守則條文。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)由全體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二零一五年六月三十日止六個月的未經審核合併中期業績。

本公司截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核合併中期業績乃未經本公司核數師審閱。

中期報告

二零一五年中期報告將於二零一五年八月二十八日(星期五)或前後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

中華人民共和國，壽光，二零一五年八月二十一日

於本公佈日期，本公司董事為：

執行董事：

田其祥先生(主席)
高世軍先生(行政總裁)
于英全先生
劉象剛先生

獨立非執行董事：

余季華先生
陳志軍先生
孫明導先生