

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)

截至二零一零年十二月三十一日止年度全年業績公佈

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(統稱為「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之合併業績與截至二零零九年十二月三十一日止年度之比較數字。

末期股息

董事會建議派付末期股息每股0.67港仙(合共約38,724,000港元)。有關建議須待本公司股東於本公司即將舉行之股東週年大會(「股東週年大會」)上批准，方可作實。倘建議獲股東批准，末期股息預期將於二零一一年六月二十日派付。截至二零一零年十二月三十一日止年度的派息比率為20.2%(二零零九年：23.3%)。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一一年六月七日(星期二)至二零一一年六月十日(星期五)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期內將不會辦理任何股份過戶。為符合資格獲享擬派末期股息及出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零一一年六月三日(星期五)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶及登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)，以進行登記。

合併綜合收益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
營業額	2	2,504,733	1,957,525
銷貨成本		<u>(2,220,036)</u>	<u>(1,745,584)</u>
毛利		284,697	211,941
分銷費用		(72,041)	(50,981)
行政費用		(60,262)	(47,218)
其他收入	3	<u>29,591</u>	<u>11,023</u>
經營利潤		181,985	124,765
融資收入	4	8,169	2,733
融資成本	5	(1,901)	(2,169)
應佔一家聯營公司業績		<u>1,727</u>	<u>2,147</u>
除稅前利潤	6	189,980	127,476
所得稅支出	7	<u>(26,635)</u>	<u>(662)</u>
本年度利潤及綜合收益總額		<u>163,345</u>	<u>126,814</u>
以下各項應佔：			
本公司權益持有人		161,711	126,659
非控股股東權益		<u>1,634</u>	<u>155</u>
		<u>163,345</u>	<u>126,814</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	8	<u>0.0284</u>	<u>0.0242</u>
擬派末期股息	9	<u>32,951</u>	<u>26,682</u>

合併財務狀況表
於十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		540,712	548,014
預付租賃款		43,338	43,564
於一家聯營公司的權益		41,251	39,094
遞延稅項資產		1,689	6,019
		<u>626,990</u>	<u>636,691</u>
流動資產			
存貨	10	196,833	194,223
預付租賃款		1,185	1,175
應收貸款		19,605	–
貿易及其他應收款	11	361,023	214,106
已抵押銀行存款		–	2,004
三個月以上定期存款		300,000	–
現金及現金等價物		276,471	291,296
		<u>1,155,117</u>	<u>702,804</u>
總資產		<u>1,782,107</u>	<u>1,339,495</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		515,234	237,762
儲備		924,863	734,120
		<u>1,440,097</u>	<u>971,882</u>
權益持有人應佔 非控股股東權益		18,009	16,375
		<u>1,458,106</u>	<u>988,257</u>

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		347	75
借款		6,426	7,312
遞延收入		23,182	19,602
		<u>29,955</u>	<u>26,989</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	12	223,764	217,984
應付所得稅		13,271	10,375
員工房屋保證金		26,381	26,381
借款		30,630	69,509
		<u>294,046</u>	<u>324,249</u>
總負債		<u>324,001</u>	<u>351,238</u>
權益及負債總額		<u>1,782,107</u>	<u>1,339,495</u>
流動資產淨額		<u>861,071</u>	<u>378,555</u>
總資產減流動負債		<u>1,488,061</u>	<u>1,015,246</u>

合併財務報表附註

1. 編製基準

本公司的合併財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表乃以歷史成本基準編製。

編製符合香港財務報告準則要求的財務報表需要使用若干關鍵的會計估計。管理層在運用本集團會計政策過程中亦須行使其判斷。

本集團已採用下列經修訂準則：

- 香港會計準則第27號(修訂)「合併及單獨財務報表」
- 香港財務報告準則第3號(修訂)「業務合併」

採納該等經修訂準則不會對合併財務報表造成任何重大影響。除了合併財務報表的呈列方式有若干轉變外，並不會對本集團的會計政策構成重大轉變。

香港會計準則第27號(修訂)「合併及單獨財務報表」規定，如控制權沒有改變，則與非控股股東權益進行的所有交易的影響必須在權益中列報，而此等交易將不再產生商譽或收益和虧損。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法。在實體內的任何剩餘權益按公平值重新計量，並在損益中確認收益或虧損。由於非控股股東權益並無赤字結餘，故香港會計準則第27號(修訂)對當期並不構成影響。既無於失去對該實體的控制權後仍保留實體權益的交易，亦無有關非控股股東權益的交易。

香港財務報告準則第3號(修訂)「業務合併」繼續對企業合併應用收購法，但與香港財務報告準則第3號相比有若干重大改變。例如，購買業務的所有付款按收購日期的公平值入賬，而分類為債項的或然付款其後於綜合收益表重新計量。被收購方的非控股股東權益可就個別收購選擇按公平值或按非控股股東權益應佔被收購方資產淨值的比例計算。所有收購相關成本應予以支銷。

2. 營業額及分部資料

本集團於本年度的營業額分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
玉米澱粉及玉米深加工副產品	1,848,924	1,425,700
賴氨酸及其相關產品	472,083	394,984
澱粉糖	75,908	5,502
電力及蒸汽	107,818	131,339
	<u>2,504,733</u>	<u>1,957,525</u>

主要營運決策人確定為董事會。董事會會審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。管理層已根據該等報告釐定經營分部。

董事會從產品觀點考慮業務分部。管理層評估玉米澱粉、賴氨酸、澱粉糖、電力及蒸汽業務的表現。

玉米澱粉	—	生產及銷售玉米澱粉及玉米深加工副產品
賴氨酸	—	生產及銷售賴氨酸及其相關產品
澱粉糖	—	生產及銷售澱粉糖
電力及蒸汽	—	生產及銷售電力及蒸汽

董事會根據計量經調整經營利潤評估經營分部的表現。此計量基準並無計入經營分部的非經常性開支，例如：減值(因個別非經常性事件而產生的減值)。利息收入及開支不會計入經管理層審閱的各經營分部業績內。除下述者外，提供予管理層的其他資料的計量方法與合併財務報表所採用者一致。

分部總資產不包括遞延稅項資產，而分部總負債則不包括應付所得稅及遞延稅項負債，原因為該等項目乃集中管理，並作為合併財務狀況表總資產及總負債的對賬部分。

分部間銷售以成本扣減。向管理層報告的外部收入的計量基準與合併綜合收益表所採用者一致。

	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 十二月三十一日止年度						
營業額						
銷售總額	1,848,924	472,083	75,908	275,196	-	2,672,111
分部間銷售	-	-	-	(167,378)	-	(167,378)
對外銷售	<u>1,848,924</u>	<u>472,083</u>	<u>75,908</u>	<u>107,818</u>	<u>-</u>	<u>2,504,733</u>
分部業績	<u>189,972</u>	<u>79,198</u>	<u>(187)</u>	<u>26,949</u>	<u>(113,947)</u>	<u>181,985</u>
折舊及攤銷	<u>16,449</u>	<u>19,845</u>	<u>1,822</u>	<u>16,850</u>	<u>4,759</u>	<u>59,725</u>
截至二零零九年 十二月三十一日止年度						
營業額						
銷售總額	1,425,700	394,984	5,502	272,659	-	2,098,845
分部間銷售	-	-	-	(141,320)	-	(141,320)
對外銷售	<u>1,425,700</u>	<u>394,984</u>	<u>5,502</u>	<u>131,339</u>	<u>-</u>	<u>1,957,525</u>
分部業績	<u>95,301</u>	<u>70,929</u>	<u>(1,378)</u>	<u>49,473</u>	<u>(89,560)</u>	<u>124,765</u>
折舊及攤銷	<u>20,306</u>	<u>19,701</u>	<u>425</u>	<u>17,238</u>	<u>4,394</u>	<u>62,064</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
於二零一零年 十二月三十一日						
分部資產	622,503	135,893	79,977	175,712	766,333	1,780,418
包括：						
於一家聯營公司的權益	-	-	-	-	41,251	41,251
添置物業、廠房及設備 以及預付租賃款	<u>30,137</u>	<u>2,987</u>	<u>9,559</u>	<u>3,451</u>	<u>7,002</u>	<u>53,136</u>
分部負債	100,818	29,846	15,739	39,302	124,678	310,383
包括：						
借款	-	-	-	-	37,056	37,056
員工房屋保證金	-	-	-	-	26,381	26,381
遞延收入	-	-	-	18,350	4,832	23,182
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,350</u>	<u>4,832</u>	<u>23,182</u>
於二零零九年 十二月三十一日						
分部資產	474,021	154,492	52,270	199,730	452,963	1,333,476
包括：						
於一家聯營公司的權益	-	-	-	-	39,094	39,094
添置物業、廠房及設備 以及預付租賃款	<u>28,363</u>	<u>8,636</u>	<u>30,430</u>	<u>1,773</u>	<u>21,132</u>	<u>90,334</u>
分部負債	83,235	31,862	7,113	33,795	184,783	340,788
包括：						
借款	-	-	-	-	76,821	76,821
員工房屋保證金	-	-	-	-	26,381	26,381
遞延收入	-	-	-	19,602	-	19,602
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,602</u>	<u>-</u>	<u>19,602</u>

可報告分部的業績與除稅前利潤的對賬如下：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
可報告分部業績	295,932	214,325
未分配收入	18,356	8,639
未分配開支	(132,303)	(98,199)
分部總業績	181,985	124,765
融資收入	8,169	2,733
融資成本	(1,901)	(2,169)
應佔一家聯營公司業績	1,727	2,147
除稅前利潤	189,980	127,476

附註：未分配收入及開支分別主要包括未能分配至個別分部的政府補助及企業成本。

向董事會提供有關總資產的金額，其計量方式與合併財務報表所使用者一致。該等資產以分部的營運作分配。

可報告分部的資產與總資產的對賬如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
可報告分部資產	1,014,085	880,513
未分配：		
預付租賃款	44,523	44,739
於一家聯營公司的權益	41,251	39,094
已抵押銀行存款	-	2,004
三個月以上定期存款	300,000	-
現金及現金等價物	276,471	291,296
其他未分配資產	104,088	75,830
分部總資產	1,780,418	1,333,476
遞延稅項資產	1,689	6,019
合併財務狀況表下的總資產	1,782,107	1,339,495

向董事會提供有關總負債的金額，其計量方式與合併財務報表所使用者一致。該等負債以分部的營運作分配。

可報告分部的負債與總負債的對賬如下：

	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
可報告分部負債	185,705	156,005
未分配：		
員工房屋保證金	26,381	26,381
借款	37,056	76,821
其他未分配負債	61,241	81,581
	<hr/>	<hr/>
分部總負債	310,383	340,788
應付所得稅	13,271	10,375
遞延稅項負債	347	75
	<hr/>	<hr/>
合併財務狀況表下的總負債	324,001	351,238
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於二零一零年，來自中華人民共和國（「中國」）的外來客戶收入業績為人民幣2,245,328,000元（二零零九年：人民幣1,753,206,000元），而來自其他國家外來客戶的收入總額為人民幣259,405,000元（二零零九年：人民幣204,319,000元）。

於二零一零年十二月三十一日，除於一家聯營公司的權益及遞延稅項資產外，位於中國的非流動資產總值為人民幣583,867,000元（二零零九年：人民幣591,462,000元），而位於其他國家的非流動資產總值為人民幣183,000元（二零零九年：人民幣116,000元）。

3. 其他收入

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
政府補助(附註(i)及(ii))	13,492	3,060
電容量銷售	5,265	—
蒸汽接駁收入攤銷	2,682	2,384
向一家聯營公司注入物業、 廠房及設備和土地使用權作為 注資產生的已變現收益	430	430
銷售煤屑及廢油的收益	4,670	2,251
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)	21	(1,762)
其他	3,031	4,660
	<hr/>	<hr/>
	29,591	11,023
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

(i) 截至二零一零年十二月三十一日止年度的政府補助主要包括：

- (a) 壽光市財政局就鼓勵更換老化機件、防止空氣污染及提供熱能補貼支付政府補助約人民幣8,063,000元。
- (b) 濰坊市發展和改革委員會就補償暫停使用發電機支付政府補助約人民幣4,200,000元。
- (c) 臨清市財政局就推廣使用先進技術支付政府補助約人民幣1,220,000元。

上述政府補助乃由政府酌情決定並屬非經常性質。

(ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度，壽光市財政局就鼓勵更換老化機件、防止空氣污染及提供熱能補貼支付政府補助約人民幣3,060,000元。授出的補助乃由政府酌情決定並屬非經常性質。

4. 融資收入

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銀行存款的利息收入	8,134	2,733
應收貸款的利息收入	35	—
	<u>8,169</u>	<u>2,733</u>

5. 融資成本

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非控股股東權益的貸款利息	—	79
貼現票據的利息	1,901	2,090
	<u>1,901</u>	<u>2,169</u>

6. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	58,765	61,233
預付租賃款的攤銷	960	831
折舊及攤銷總額	<u>59,725</u>	<u>62,064</u>
出售物業、廠房及設備(收益)／虧損	(21)	1,762
匯兌虧損淨額	2,671	335
確認為支出的存貨成本	2,083,076	1,634,599
撥回存貨減值撥備	-	(3,839)
經營租賃金額	598	559
僱員福利開支包括董事酬金	71,915	57,357
研究及開發費用	3,778	1,092
核數師薪酬	1,239	1,391

7. 所得稅支出

由於本集團的實體於兩個年度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。海外利得稅則按照年內估計應課稅利潤依本集團經營業務國家的現行稅率計算。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
中國企業所得稅		
— 本年度	22,033	11,685
— 過往年度超額撥備	-	(5,285)
遞延稅項	4,602	(5,738)
	<u>26,635</u>	<u>662</u>

本年度稅項支出可與除稅前利潤對賬如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>189,980</u>	<u>127,476</u>
以企業所得稅率25%(二零零九年：25%)計算的稅項	47,495	31,869
應估一家聯營公司業績的稅務影響(扣除稅項)	(432)	(537)
不同稅率的影響	1,037	576
優惠稅率的影響	(22,192)	(16,795)
釐定應課稅利潤時不可扣減的開支的稅務影響	3,441	1,529
毋須課稅收入的稅務影響	(2,714)	(1,360)
過往年度超額撥備	-	(5,285)
過往未確認稅務虧損的確認	-	(4,357)
就稅務利益減少所得稅	-	(4,978)
	<u><u>26,635</u></u>	<u><u>662</u></u>

附註：

於二零零七年三月十六日，中國根據中華人民共和國主席令第63號頒佈了中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。於二零零七年十二月二十六日，中國國務院發佈《關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》(「通知」)(國發[2007]第39號)，由二零零八年一月一日起，所有中國企業的適用稅率將改為25%。對於在新稅法頒佈日期前成立及根據成立當時的有效稅法或規例享有較低稅率優惠的企業，新稅法自生效日期起給予為期五年的過渡期。因此，山東壽光巨能金玉米開發有限公司(「金玉米」)由二零零八年至二零一零年止三年內獲享中國外資企業所得稅減半。

此外，根據新稅法，非居民企業於中國並無成立或業務地點，或於中國有成立或業務地點但有關收入與中國成立或業務地點並無有效關連，將須就各種被動收入(例如來自中國境內的股息)繳納預提稅(視乎契約訂明的適用稅率)。

根據財政部及國家稅務總局下發的通知財稅2008第1號，如外資企業將二零零八年前的留存利潤於二零零八年或以後分配予境外投資者，則免繳預提稅。因此，本集團外資企業於二零零七年十二月三十一日的賬冊及賬目內的留存利潤將毋須於將來分派時繳納預提稅。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，由於本公司控制該等外資企業的股息政策，而有關差異有可能在可預見未來不會撥回，故並無就分派本集團外資企業留存利潤時應付的稅項確認遞延稅項負債。

8. 每股盈利

本公司普通權益持有人應佔每股基本盈利乃按以下基準計算：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
盈利		
用以計算每股基本盈利的盈利 (本公司權益持有人應佔本年度利潤)	<u>161,711</u>	<u>126,659</u>
	二零一零年	二零零九年
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>5,687,233,000</u>	<u>5,225,000,000</u>

用以計算二零零九年每股基本盈利的普通股加權平均數已就於二零一零年六月按每持有一股現有股份獲發一股新股的基準發行的紅股作出調整。

由於二零一零年及二零零九年均無具攤薄效用的潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

9. 股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內已付股息：		
末期股息，已支付每股普通股1.16港仙 (二零零九年：1.14港仙)	<u>29,351</u>	<u>26,254</u>
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付公司股東股息：		
於報告期後擬派末期股息，每股普通股0.67港仙 (二零零九年：1.16港仙)	<u>32,951</u>	<u>26,682</u>

董事建議宣派末期股息每股0.67港仙，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

於年終後擬派的末期股息於報告期終並未確認為負債。

10. 存貨

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
原材料	118,013	143,635
在製品	18,238	16,405
製成品	60,582	34,183
	<u>196,833</u>	<u>194,223</u>

確認為開支及包含在「銷貨成本」的存貨成本為人民幣2,083,076,000元(二零零九年：人民幣1,634,599,000元)。

11. 貿易及其他應收款

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收款	175,150	57,187
銀行承兌票據	163,860	153,054
其他應收款	22,013	3,865
	<u>361,023</u>	<u>214,106</u>

本集團一般給予客戶的信貸期由零至六十日不等。

以下為於報告期末貿易應收款的賬齡分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
零至三十日	145,598	49,008
三十一至六十日	20,798	928
六十一至九十日	1,315	689
九十日以上	7,439	6,562
	<u>175,150</u>	<u>57,187</u>

在接納任何新客戶前，本集團會評估每名潛在客戶的信用度及相應為每名客戶設定信貸限額。客戶的信貸限額會每月作出檢討。並無逾期或減值的貿易應收款的信貸質素參照過往的違約率資料進行評估，而依據有關資料，認為並毋須作出減值撥備。

本集團的貿易應收款結餘包括賬面總值為人民幣8,800,000元(二零零九年：人民幣6,668,000元)的應收賬款，有關款項為已到期但並無減值。該等結餘與過往並無違約紀錄的多名獨立客戶有關。

已到期但並無減值的貿易應收款的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
三十一至六十日	113	106
六十一至九十日	1,286	—
九十日以上	7,401	6,562
	<u>8,800</u>	<u>6,668</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為人民幣38,556,000元(二零零九年：人民幣16,842,000元)及人民幣9,498,000元(二零零九年：無)。應收關連公司的款項並無作出任何減值。

銀行承兌票據

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貼現票據	29,079	67,071
背書票據	16,541	27,555
手頭票據	118,240	58,428
	<u>163,860</u>	<u>153,054</u>

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日(二零零九年：一百八十日)。銀行承兌票據近期並無違責紀錄。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，其他應收款的賬齡全部均為零至三十日。

本集團的貿易及其他應收款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
港元	531	149
美元	11,762	—
人民幣	348,730	213,957
	<u>361,023</u>	<u>214,106</u>

12. 貿易及其他應付款

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應付款	64,511	85,528
應付票據	-	2,712
貿易應付款及應付票據總額	<u>64,511</u>	<u>88,240</u>
客戶墊支	96,689	60,389
訂金	3,327	2,818
銷售佣金	2,758	3,723
其他應付稅項	17,484	12,616
應計費用	9,770	4,100
應付薪金及福利	10,207	5,854
建築及設備應付款	18,692	34,649
其他	326	5,595
	<u>159,253</u>	<u>129,744</u>
	<u>223,764</u>	<u>217,984</u>

以下為報告期末貿易應付款及應付票據的賬齡分析：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
零至六十日	50,643	52,521
六十一至九十日	5,017	11,114
九十日以上	8,851	24,605
	<u>64,511</u>	<u>88,240</u>

貿易及其他應付款包括應付關連公司款項人民幣326,000元(二零零九年：人民幣50,000元)。

於二零零九年，貿易及其他應付款包括應付非控股股東權益款項為人民幣4,516,000元。

採購的平均信貸期為八十日。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款於有關信貸期內獲得支付。

本集團的貿易及其他應付款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
美元	6,732	2,220
港元	3,698	1,636
人民幣	213,334	214,128
	<u>223,764</u>	<u>217,984</u>

管理層討論及分析

概覽

於回顧年度內，本集團的總營業額增加28.0%至約人民幣2,504,733,000元(二零零九年：人民幣1,957,525,000元)。

董事認為玉米澱粉及賴氨酸及其相關產品的經營環境已回復至金融危機爆發前的水平。整體而言，由於本集團受惠於來自不同行業的客戶不斷增加的需求，上述產品的平均售價已於回顧年度內上升。此外，由於本集團於二零一零年下半年成功開發新客戶群，澱粉糖的銷售貢獻由0.3%增加至3%。

總毛利增加34.3%至約人民幣284,697,000元(二零零九年：人民幣211,941,000元)。除稅後利潤為約人民幣163,345,000元(二零零九年：人民幣126,814,000元)。根據加權平均數5,687,233,000股計算，本公司的每股基本盈利為每股人民幣0.0284元(二零零九年：根據加權平均數5,225,000,000股計算，每股人民幣0.0242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

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	+ / (-) %	二零一零年 噸	二零零九年 噸	+ / (-) %
玉米澱粉	1,318,421	983,051	34.1%	547,857	517,736	5.8%
玉米蛋白粉	194,087	177,609	9.3%	48,098	43,976	9.4%
玉米糠麩	114,222	92,251	23.8%	108,867	105,844	2.9%
玉米胚芽	218,906	170,816	28.2%	73,292	63,315	15.8%
玉米漿	3,288	1,973	66.6%	26,393	14,423	83.0%
	1,848,924	1,425,700	29.7%	804,507	745,294	7.9%
平均售價(每噸)				二零一零年 人民幣	二零零九年 人民幣	+ / (-) %
玉米澱粉				2,407	1,899	26.8%
玉米蛋白粉				4,035	4,039	(0.1%)
玉米糠麩				1,049	872	20.3%
玉米胚芽				2,987	2,698	10.7%
玉米漿				125	137	(8.8%)

截至二零一零年十二月三十一日止年度的玉米澱粉及玉米深加工副產品銷售上升29.7%至約人民幣1,848,924,000元(二零零九年：人民幣1,425,700,000元)。此業務分部依然佔本集團營業額及利潤貢獻的最高比率，佔本集團總營業額約73.8%(二零零九年：72.8%)。

玉米澱粉的銷售大幅增加34.1%至約人民幣1,318,421,000元(二零零九年：人民幣983,051,000元)，主要由於玉米澱粉售價急升所致。玉米澱粉售價錄得本集團營運以來的最高位，增加至每噸人民幣2,407元(扣除增值稅後)。由於部分玉米澱粉用於內部生產澱粉糖，玉米澱粉的銷售量輕微增加5.8%至547,857噸(二零零九年：517,736噸)。

玉米蛋白粉及玉米糠麩為生產動物飼料的原材料。兩種產品的需求及平均售價受惠於活躍的市場。

玉米胚芽為生產食用油的原材料。玉米胚芽的銷售額及銷售量分別約為人民幣218,906,000元(二零零九年：人民幣170,816,000元)及73,292噸(二零零九年：63,315噸)。玉米胚芽銷售額大幅增加的主要原因是平均售價增加及臨清德能金玉米生物有限公司(「德能金玉米」)的使用率增加。

玉米漿的銷售急升66.6%至人民幣3,288,000元(二零零九年：人民幣1,973,000元)。玉米漿銷售額上升的主要原因是德能金玉米於回顧年度內的產出率得到提升。

賴氨酸及肥料

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	+ / (-) %	二零一零年 噸	二零零九年 噸	+ / (-) %
賴氨酸	456,462	379,876	20.2%	52,171	51,912	0.5%
肥料	15,621	15,108	3.4%	35,077	28,408	23.5%
	<u>472,083</u>	<u>394,984</u>	19.5%	<u>87,248</u>	<u>80,320</u>	8.6%
平均售價(每噸)				二零一零年 人民幣	二零零九年 人民幣	+ / (-) %
賴氨酸				8,749	7,318	19.6%
肥料				445	532	(16.4%)

賴氨酸及相關產品的銷售增加19.5%至約人民幣472,083,000元(二零零九年：人民幣394,984,000元)，相當於本集團總營業額約18.8%(二零零九年：20.2%)。

賴氨酸的銷售大幅增加20.2%至約人民幣456,462,000元(二零零九年：人民幣379,876,000元)。賴氨酸的銷售額增加的主要原因是賴氨酸於回顧年度的平均售價上升。

肥料銷售輕微增加3.4%至約人民幣15,621,000元(二零零九年：人民幣15,108,000元)。銷量增加所得的影響被肥料平均售價於回顧年度下降所抵消。

澱粉糖

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	+ / (-) %	二零一零年 噸	二零零九年 噸	+ / (-) %
澱粉糖	<u>75,908</u>	<u>5,502</u>	1,279.6%	<u>34,906</u>	<u>2,892</u>	1,107.0%

平均售價(每噸)	二零一零年 人民幣	二零零九年 人民幣	+ / (-) %
澱粉糖	<u>2,175</u>	<u>1,902</u>	14.4%

澱粉糖的銷售由約人民幣5,502,000元顯著上升至約人民幣75,908,000元，相當於本集團總營業額的3.0%（二零零九年：0.3%）。由於澱粉糖生產廠房已於二零零九年第四季落成及投入運作，銷售增加的主要原因是全年效應及平均售價上升。於二零一零年下半年，亦在啤酒業成功拓展若干新客戶。

電力及蒸汽

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	+ / (-) %
電力	<u>35,500</u>	56,485	(37.2%)
蒸汽	<u>72,318</u>	74,854	(3.4%)
	<u>107,818</u>	<u>131,339</u>	(17.9%)

電力及蒸汽的銷售減少17.9%至約人民幣107,818,000元，相當於本集團總營業額的4.4%（二零零九年：6.7%）。銷售額減少的主要原因是減少外部供應電力給地方電力聯網所致。

出口銷售分析

	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
二零一零年					
出口銷售	34,919	72,826	37,961	113,699	259,405
出口銷售佔銷售總額	1.4%	2.9%	1.5%	4.5%	10.3%
二零零九年					
出口銷售	38,045	71,448	19,253	75,573	204,319
出口銷售佔銷售總額	1.9%	3.6%	1.0%	3.9%	10.4%

本回顧年度的出口銷售佔總營業額的百分比與去年相若。

玉米澱粉的出口銷售佔總銷售的百分比低於去年是由於國內玉米澱粉的需求增加所致。於二零一零年七月十五日起取消的玉米澱粉出口外銷退稅對本集團玉米澱粉的整體銷售表現並無造成重大影響。

玉米蛋白粉、玉米糠麩及賴氨酸為生產動物飼料的原材料。這些產品各自的出口量皆比去年為高。就賴氨酸的銷售而言，本集團於俄羅斯成功取得若干新客戶。董事認為動物飼料的海外市場已完全復甦。

銷貨成本分析

	二零一零年		二零零九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
玉米粒	1,680,111	75.7%	1,296,028	74.2%
煤炭及水電	297,251	13.4%	246,608	14.1%
其他材料	60,356	2.7%	59,955	3.4%
直接勞工	41,531	1.9%	33,443	1.9%
生產間接成本	51,318	2.3%	46,363	2.7%
折舊	39,801	1.8%	41,294	2.4%
其他	49,668	2.2%	21,893	1.3%
	2,220,036	100.0%	1,745,584	100.0%

玉米粒、煤炭及水電為本集團的主要成本。該等成本佔銷貨成本總額約89.1% (二零零九年：88.3%)。董事認為，玉米粒的價格間接受日用消費品（如汽水，啤酒，造紙，紡織紗線，醫藥和食品）的需求增加所影響，因生產所需的原材料相同。

於回顧年度，玉米粒及煤炭的平均價格分別上升至每噸約人民幣1,750元(二零零九年：每噸人民幣1,506元)及人民幣846元(二零零九年：每噸人民幣693元)。本集團將參照玉米粒價格及煤價的變動調整售價。

毛利分析

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	+ / (-) %
玉米澱粉及玉米深加工副產品	189,972	95,301	99.3%
賴氨酸及肥料	79,198	70,929	11.7%
澱粉糖	(187)	(1,378)	(86.4%)
電力及蒸氣	15,714	47,089	(66.6%)
	<u>284,697</u>	<u>211,941</u>	34.3%

玉米澱粉及玉米深加工副產品

於回顧年度的毛利為約人民幣189,972,000元(二零零九年：人民幣95,301,000元)。由於本集團具有成功的原材料價格監控機制及保持高生產效率，此業務分部的毛利率由6.7%增加至10.3%。

賴氨酸及肥料

此業務分部的毛利增加11.7%至約人民幣79,198,000元（二零零九年：人民幣70,929,000元），而毛利率則由18.0%輕微下降至16.8%，原因是本公司發電廠的電力及蒸汽的分配成本於回顧年度上升。

澱粉糖

澱粉糖業務的表現因需求及使用率上升而較二零零九年理想。此業務分部於回顧年度並無錄得任何溢利。董事預期，此業務分部於可見未來有利可圖。

電力及蒸汽

此業務分部的毛利及毛利率分別大幅下降至約人民幣15,714,000元（二零零九年：人民幣47,089,000元）及14.6%（二零零九年：35.9%）。由於煤炭價格於回顧年度急升，本集團已於下半年減少對外地方電力聯網供應電力。

其他收入

其他收入主要為政府補助、銷售廢油及煤屑以及蒸汽接駁收入。其他收入大幅增加168.4%至約人民幣29,591,000元（二零零九年：人民幣11,023,000元），原因為本集團獲給予的政府補助金額於回顧年度增加及本集團的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」）向其他公司出售更多電力配額所致。

分銷費用

由於運輸成本增加，分銷費用上升41.3%至約人民幣72,041,000元（二零零九年：人民幣50,981,000元）。

行政費用

行政費用增加27.6%至約人民幣60,262,000元（二零零九年：47,218,000元），主要原因是員工成本、研究及開發費用及外匯虧損增加。

應佔一家聯營公司業績

截至二零一零年十二月三十一日止年度，應佔本集團聯營公司壽光金遠東變性澱粉有限公司的利潤約為人民幣1,727,000元（二零零九年：人民幣2,147,000元）。

稅項

於回顧年度，稅項開支由人民幣662,000元增加至人民幣26,635,000元。增加主要由於就過往年度產生的虧損攤銷遞延稅項資產所致。金玉米為最後一年享有中華人民共和國（「中國」）企業所得稅減半優惠。

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

於二零一零年十二月三十一日，本集團聘用約2,214名全職員工(二零零九年：2,181名)。本集團的員工總成本(包括董事酬金)約為人民幣71,915,000元(二零零九年：人民幣57,357,000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。本公司已採納一項購股權計劃(「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予以獎勵。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。

於二零一零年十二月三十一日，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，因此本集團承受的營運活動外匯風險有限。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而不訂立任何外匯對沖安排。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一零年十二月三十一日，本集團的可提用及未動用銀行信貸約為人民幣280,000,000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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
借款		
— 一年以內	30,630	69,509
— 一年至兩年	886	886
— 兩年至五年	2,659	2,659
— 超過五年	2,881	3,767
	<hr/>	<hr/>
總計	37,056	76,821
	<hr/>	<hr/>
包括：		
定息借款		
— 政府貸款	7,977	9,750
— 貼現票據的現金墊款	29,079	67,071
	<hr/>	<hr/>
	37,056	76,821
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
應收賬款週轉(天數)	40	30
應付賬款週轉(天數)	13	15
存貨週轉(天數)	32	34
流動比率	3.9	2.2
速動比率	3.3	1.6
槓桿比率— 借款除以總資產	2.1%	5.7%

資產抵押及或然負債

截至二零一零年十二月三十一日止年度，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，亦無任何重大或然負債。

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

配售的所得款項淨額用途

於二零一零年二月四日，怡興集團有限公司(「賣方」)、本公司及麥格理資本證券股份有限公司(「配售代理」)訂立配售協議。據此，配售代理已同意按全面包銷基準，向不少於六名獨立專業機構或其他投資者(均為獨立第三方)配售賣方所持本公司股本中每股面值0.10港元之277,340,000股普通股，每股股份作價1.40港元(每股股份之淨價格為1.37港元)。同日，本公司與賣方訂立認購協議，據此，賣方已有條件同意按每股認購股份1.40

港元(每股股份之淨價格為1.37港元)認購277,340,000股新股份，總所得款項淨額約為381,030,000港元(相當於約人民幣335,855,000元)，擬用作擴充本集團之產能及作為本集團之一般營運資金。董事認為，在股票市場集資以增加本集團之營運資金及鞏固本公司之資本基礎乃符合本公司之利益。二零一零年二月三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)所報之股份收市價約為每股1.73港元(或相當於二零一零年六月按每持有一股現有股份獲發一股新股份的基準發行紅股而作出調整後的每股0.865港元)。

於二零一零年十二月三十一日，本集團已動用約人民幣17,520,000元擴建項目及收購機器及設備。

未來計劃及前景

本集團銳意成為中國具領導地位的玉米澱粉製造商，而為了達成此目標，本集團已透過由德能金玉米進行並於二零一一年第一季完成的100,000噸技術升級計劃，將玉米澱粉的年度總產能由850,000噸增至950,000噸。董事相信，完成技術改造工程有助本集團鞏固目前於中國中部及西部地區的玉米澱粉分銷網絡。

此外，誠如本公司日期為二零一零年八月二十日的公佈所披露，金玉米與壽光市政府(「市政府」)簽訂一份項目發展備忘錄。於本公佈日期，金玉米及市政府仍在尋找適合作新生產發展用途的土地。董事深信，在市政府支持下，擴充計劃將取得成果並創造理想前景。

於二零一一年，本集團將投入更多資源研發新產品，而該等新產品將以玉米澱粉為原材料，期望將可有效地提升現有產能的使用率。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

企業管治

董事認為，本公司於整個年度一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四中企業管治常規守則(「企業管治守則」)所載的守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納規管本公司董事進行證券交易的操守守則(「證券買賣守則」)，其條款不比上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則寬鬆。證券買賣守則適用於已收到該守則並獲通知須遵守該守則規定的所有董事及所有僱員。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間一直遵守證券買賣守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司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管理層及外部核數師羅兵咸永道會計師事務所討論本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的合併財務報表。

在聯交所網站及本公司網站刊發年報

載有全部財務及其他相關資料的截至二零一零年十二月三十一日止年度的年報將於適當時候在聯交所網站及本公司網站(www.chinastarch.com.hk)刊載。

承董事會命
中國澱粉控股有限公司
主席
田其祥

香港，二零一一年三月二十二日

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，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。