

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)

截至二零一四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」)截至二零一四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 二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	2	2,249,623	1,536,171
銷貨成本		(2,085,287)	(1,365,469)
毛利		164,336	170,702
分銷費用		(59,997)	(35,950)
行政費用		(41,839)	(44,184)
其他收入		8,157	8,472
經營利潤		70,657	99,040
融資收入		16,700	17,444
融資費用		(11,607)	(476)
除稅前利潤	3	75,750	116,008
所得稅支出	4	(17,040)	(27,871)
期內利潤及綜合收益總額		58,710	88,137
以下各項應佔：			
本公司擁有人		57,418	87,437
非控股股東權益		1,292	700
		58,710	88,137
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	6	0.0096	0.0148

簡明合併財務狀況表

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註	
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,259,291	1,208,295
預付租賃款	200,797	148,452
收購預付租賃款的保證金	20,835	60,945
收購物業、廠房及設備的保證金	-	29,684
遞延稅項資產	1,009	1,091
	<u>1,481,932</u>	<u>1,448,467</u>
流動資產		
預付租賃款	4,589	3,467
存貨	219,583	384,881
貿易及其他應收款	541,350	523,574
已抵押銀行存款	-	10,000
三個月以上定期存款	430,000	480,000
現金及現金等價物	302,564	155,200
	<u>1,498,086</u>	<u>1,557,122</u>
總資產	<u><u>2,980,018</u></u>	<u><u>3,005,589</u></u>
權益及負債		
本公司擁有人應佔權益		
股本	532,656	532,357
儲備	1,448,821	1,423,016
	<u>1,981,477</u>	<u>1,955,373</u>
非控股股東權益	24,725	23,433
權益總額	<u>2,006,202</u>	<u>1,978,806</u>
非流動負債		
借款	3,251	3,768
遞延收入	35,937	37,845
	<u>39,188</u>	<u>41,613</u>

		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
流動負債			
貿易及其他應付款	8	523,572	510,656
應付所得稅		13,646	21,314
借款		371,131	426,921
員工房屋保證金		26,279	26,279
		<u>934,628</u>	<u>985,170</u>
總負債		<u>973,816</u>	<u>1,026,783</u>
權益及負債總額		<u>2,980,018</u>	<u>3,005,589</u>
流動資產淨額		<u>563,458</u>	<u>571,952</u>
總資產減流動負債		<u>2,045,390</u>	<u>2,020,419</u>

附註：

1. 編製基準

截至二零一四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二零一三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(「二零一三年財務報表」)一併閱讀。

簡明合併中期財務報表所採用的會計政策與二零一三年財務報表所採用者一致，惟預期於二零一四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二零一三年財務報表附註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>
截至二零一三年六月三十日						
止六個月						
向外來客戶銷售	1,036,919	257,693	107,684	102,767	31,108	1,536,171
分部間銷售	<u>81,730</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>63,506</u>	<u>145,236</u>
可報告分部業績	68,583	73,938	4,691	15,902	3,980	167,094
未分配收入						6,001
未分配開支						(74,055)
融資收入						17,444
融資費用						<u>(476)</u>
除稅前利潤						<u>116,008</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	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	58,755	35,769
預付租賃款的攤銷	1,813	1,374
折舊及攤銷總額	60,568	37,143
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)	1,340	(457)
匯兌虧損淨額	434	2,679
確認為支出的存貨成本	1,995,337	1,281,611
僱員福利開支(包括董事酬金)	63,358	60,611
研究及開發費用(附註)	3,116	3,412

附註：

研究及開發成本包括研發部僱員之員工開支，並已計入上表所披露之僱員福利開支中。

4. 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	
	二零一四年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅		
中國企業所得稅	16,958	27,790
遞延稅項	82	81
	17,040	27,871

5. 股息

董事會不建議就截至二零一四年六月三十日止六個月派發中期股息(二零一三年：無)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.67港仙(附有以股代息選擇)(二零一二年：每股0.67港仙)已於二零一四年五月二十日舉行的本公司股東週年大會上獲批准。本公司已於二零一四年六月二十三日完成支付末期股息及發行代息股份。

6. 每股盈利

截至二零一四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57,418,000元(二零一三年：人民幣87,437,000元)及已發行5,992,296,000股普通股(二零一三年：5,889,121,000股普通股)的加權平均數計算。

由於截至二零一四年及二零一三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。

7. 貿易及其他應收款

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款	274,395	165,181
銀行承兌票據	221,560	308,461
其他應收款及預付款項	45,395	49,932
	<u>541,350</u>	<u>523,574</u>

本集團一般給予客戶零至一百二十日(二零一三年十二月三十一日：零至一百二十日)的信貸期。

以下為於報告期末貿易應收款的賬齡分析：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
零至三十日	242,730	110,794
三十一至六十日	13,735	21,314
六十一至九十日	2,827	12,478
九十日以上	15,103	20,595
	<u>274,395</u>	<u>165,181</u>

於二零一三年十二月三十一日，其他應收款及預付款項包括應收非控股股東權益款項為人民幣11,833,000元。應收非控股股東權益款項並無出現減值。

銀行承兌票據於報告期末之詳情載列如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
背書票據	131,209	123,970
手頭票據	90,351	140,458
貼現票據	-	44,033
	<u>221,560</u>	<u>308,461</u>

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日(二零一三年十二月三十一日：一百八十日)。銀行承兌票據近期並無違約記錄。

8. 貿易及其他應付款

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 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	38,727	81,427
六十一至九十日	9,296	2,555
九十日以上	28,190	14,802
	<u>76,213</u>	<u>98,784</u>
客戶墊款	172,609	63,430
其他	274,750	348,442
	<u>523,572</u>	<u>510,656</u>

於二零一四年六月三十日，應付票據以人民幣3,190,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣9,000,000元)的銀行承兌票據作抵押。

貿易及其他應付款包括應付非控股股東權益款項人民幣12,550,000元(二零一三年十二月三十一日：無)。

管理層討論及分析

概覽及前景

回顧

過往數年，中國的經濟及增長放緩，而進一步下降的壓力猶在。中國玉米深加工行業亦經歷結構性轉變，進行重大程度的整合。這種轉變往往拖累行業增長，令業界承受更大壓力，業內不少公司已因行業不景氣造成的若干負面影響而退出，有關因素包括失去競爭力、持續經營虧損及嚴重財務困難等。因此，行業情況愈趨嚴峻，只有能維持增長及較競爭對手優勝者才能生存。本公司作為中國龍頭玉米澱粉製造商之一，亦無可避免地受到這種業務週期趨勢影響。儘管本集團於二零一四年上半年的業績未及過往年度，本集團在上述的不利環境下仍能維持強勁及穩健的財務狀況。

在本回顧期間，整體銷量較去年同期增加，主因是額外銷量。本集團營業額大幅增加46.4%至約人民幣2,249,623,000元(二零一三年：人民幣1,536,171,000元)，毛利率減少3.8個百分點至7.3%(二零一三年：11.1%)，錄得毛利約人民幣164,336,000元(二零一三年：人民幣170,702,000元)。除稅後溢利減少33.4%至約人民幣58,710,000元(二零一三年：人民幣88,137,000元)。

根據加權平均股數5,992,296,000股普通股計算，本公司的每股基本盈利為每股人民幣0.0096元(二零一三年：根據加權平均股數5,889,121,000股普通股計算，每股人民幣0.0148元)。

搬遷位於壽光的生產廠房

誠如本公司日期為二零一四年七月十五日的公佈所披露，本集團預期搬遷位於中華人民共和國(「中國」)山東省壽光的現有生產廠房及設施(「現有廠房」)至壽光市政府(「壽光市政府」)批授的新生產工地(「新廠房」)(「搬遷事宜」)將於二零一四年年底前完成。

新廠房的玉米澱粉及賴氨酸年度產能分別約為450,000噸及55,000噸，與現有廠房的產能相同。變性澱粉生產設施正在建造中，預期約將於二零一四年第四季完成，年度產能約為100,000噸。為進行搬遷事宜，現有廠房由二零一四年七月中起暫時停止生產變性澱粉。待新廠房內的變性澱粉生產設施竣工後，本集團將會儘快恢復生產變性澱粉。本集團已存儲足夠製成品以於建造期間銷售予變性澱粉客戶。

於本報告日期，本集團如常於現有廠房生產及銷售電力。同時，基於搬遷事宜已暫停銷售蒸汽。暫停電力業務的確實日期須待壽光市政府批准後方可作實。由於新廠房並無電力及蒸汽的生產設施，電力及蒸汽分部會否持續經營，須視乎日後會否出現任何收購機會而定。截至二零一四年六月三十日止六個月，電力及蒸汽分部的營業額僅佔本集團總營業額約1.8%。

估計搬遷事宜將導致本集團須就位於現有廠房的現有生產設施及樓宇撇銷約人民幣187,000,000元的非流動資產。現有廠房所在的土地將於搬遷事宜完成後由壽光市政府收回。預期壽光市政府將因應搬遷事宜或就此向本集團提供補貼，金額由壽光市政府釐定。

董事會認為，搬遷事宜、目前暫停本集團的蒸汽業務及本集團建議停產電力均不會造成任何重大不利的財務影響。於二零一四年六月三十日，並無就位於現有廠房的非流動資產作出減值。

前景

本集團亦已展開一項將臨清廠房現有玉米澱粉生產設施的年度產能由400,000噸提升至600,000噸的項目。於臨清廠房加設升級設施的工程預期將於二零一四年第四季完成。同時，本集團已為降低澱粉糖的生產成本而進行若干改進，而該等生產設施正是位於臨清廠房。

本公司的目標是成為中國龍頭玉米澱粉製造商。我們將致力發展業務，利用玉米澱粉作為原材料，並以具競爭力的價格生產產品。

業務分析

玉米澱粉及玉米深加工副產品

截至六月三十日止六個月

二零一四年
人民幣千元

二零一三年
人民幣千元

營業額	1,593,667	1,036,919
毛利	126,308	68,583
毛利率	7.9%	6.6%

玉米澱粉及玉米深加工副產品的營業額大幅增加53.7%至約人民幣1,593,667,000元(二零一三年：人民幣1,036,919,000元)。於回顧期內，此業務分部佔本集團總營業額約70.9%(二零一三年：67.5%)。

此分部的產品包括玉米澱粉、玉米蛋白粉、玉米糠麩、玉米胚芽及玉米漿。因應玉米澱粉被取代性低及不可重用的特質，玉米澱粉廣泛應用於多種工業，故董事對未來行業發展充滿信心。通過使用現代化的生產設施及增加運用自動化機器，我們於新廠房的生產成本將會下降。於回顧期內，此業務分部的毛利率由6.6%微升至7.9%。玉米澱粉的平均售價約為每噸人民幣2,397元(二零一三年：每噸人民幣2,514元)。

於回顧期內，玉米澱粉的銷量大幅增加58.3%至425,629噸(二零一三年：268,922噸)。

賴氨酸及有關產品

截至六月三十日止六個月

二零一四年
人民幣千元

二零一三年
人民幣千元

營業額	366,467	257,693
(毛虧)／毛利	(7,841)	73,938
(毛虧)／毛利率	(2.1%)	28.7%

於回顧期內，賴氨酸的業務分部包括銷售賴氨酸、肥料及其他深加工產品。此業務分部的營業額大幅增加42.2%至約人民幣366,467,000元(二零一三年：人民幣257,693,000元)。於回顧期內，此業務分部佔本集團總營業額約16.3%(二零一三年：16.8%)。

由於賴氨酸的產能過剩及動物飼料市場不景，我們的賴氨酸產品的平均售價無可避免地大幅受壓，使二零一四年三月至五月期間出現貿易虧損。賴氨酸產品的售價於二零一四年六月底後相對穩定。於回顧期內，本集團不斷努力開發海外賴氨酸市場。賴氨酸產品銷量由30,096噸大幅增加至67,596噸。

澱粉糖

截至六月三十日止六個月	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	110,824	107,684
毛利	5,668	3,891
毛利率	5.1%	3.6%

澱粉糖的營業額微升2.9%至約人民幣110,824,000元(二零一三年：人民幣107,684,000元)。於回顧期內，此業務分部佔本集團總營業額約4.9%(二零一三年：7.0%)。

變性澱粉

截至六月三十日止六個月	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	137,153	102,767
毛利	28,491	21,940
毛利率	20.8%	21.3%

變性澱粉的營業額增加33.5%至約人民幣137,153,000元(二零一三年：人民幣102,767,000元)。於回顧期內，此業務分部佔本集團總營業額約6.1%(二零一三年：6.7%)。

此業務分部的營業額增加，主因是國內及海外市場均出現強勁需求。

電力及蒸汽

截至六月三十日止六個月

二零一四年
人民幣千元

二零一三年
人民幣千元

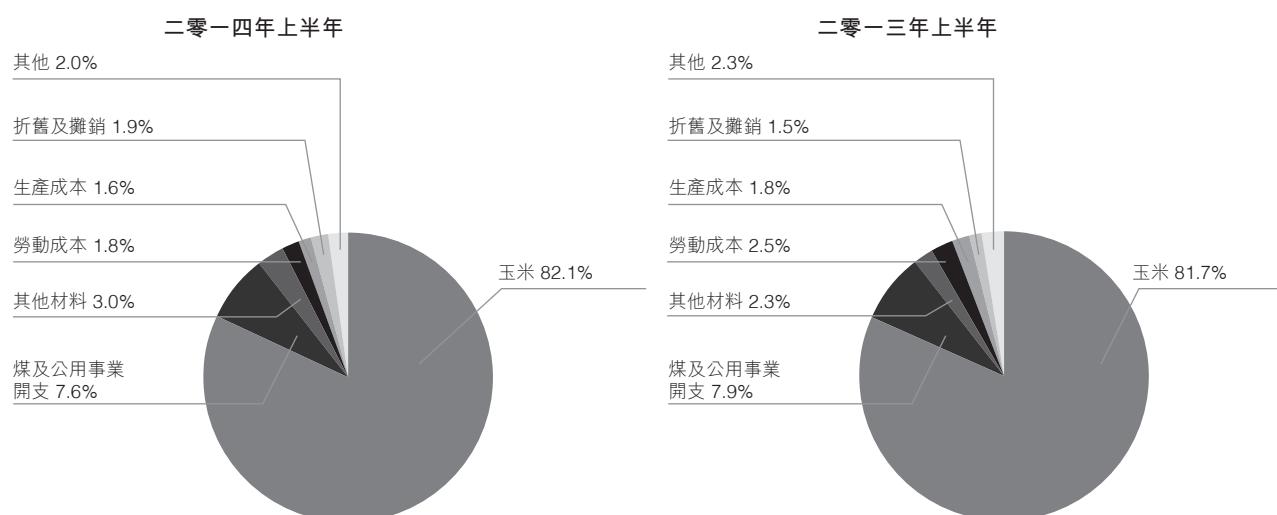
營業額	41,512	31,108
毛利	11,710	2,350
毛利率	28.2%	7.6%

電力及蒸汽的營業額上升33.4%至約人民幣41,512,000元(二零一三年：人民幣31,108,000元)。於回顧期內，此業務分部佔本集團總營業額約1.8%(二零一三年：2.0%)。

此分部的營業額增加的主因是自二零一三年八月起重新接入壽光地方電力聯網。受惠於煤價下跌，毛利率於回顧期內增加至28.2%(二零一三年：7.6%)。

銷貨成本

銷貨成本大幅增加52.7%至約人民幣2,085,287,000元(二零一三年：人民幣1,365,469,000元)。銷貨成本增加的主因是銷量於回顧期內上升。本集團銷貨成本主要包括玉米粒及煤，兩者均受中國商品市場價格波動影響。於回顧期內，玉米粒的平均成本及煤價分別約為每噸人民幣2,004元(二零一三年：每噸人民幣2,047元)及人民幣608元(二零一三年：每噸人民幣657元)。本集團並無訂立任何遠期合約對沖玉米粒及煤的價格波動，取而代之的是本集團會於管理層認為玉米粒及煤的價格處於低位時在現貨市場作大量採購。



其他營運回顧

分銷及行政費用

分銷費用增加的主因是運輸成本上升。

行政費用減少的原因是回顧期內的匯兌差額損失減少。

所得稅

所得稅開支減少的主因是除稅前溢利減少。

人力資源及薪酬政策

於二零一四年六月三十日，本集團僱用2,221名(二零一三年：2,373名)全職員工。本公司的薪酬政策及購股權計劃自二零一三年年報以來一直維持不變。

財務回顧

財務開支

由於回顧期內的借款及利率增加，融資費用由約人民幣476,000元大幅增加至人民幣11,607,000元。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一四年六月三十日，本集團的可提用及未動用銀行信貸分別約為人民幣1,440,000,000元及人民幣1,070,000,000元。於二零一三年十二月三十一日，本集團的可提用及未動用銀行信貸分別約為人民幣1,290,000,000元及人民幣866,000,000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列如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
貼現票據現金墊款，有抵押	-	44,033
銀行借款，有抵押	49,950	60,000
銀行借款，無抵押	320,000	319,565
政府貸款，免息及無抵押	4,432	7,091
	374,382	430,689
應付賬面值：		
一年內	371,132	426,921
一年至兩年	886	886
兩年至五年	2,364	2,659
超過五年	-	223
	374,382	430,689
應收賬款週轉(天數)	39	45
應付賬款週轉(天數)	8	11
存貨週轉(天數)	26	33
流動比率	1.6	1.6
速動比率	1.4	1.2
槓桿比率—借款除以總資產	12.6%	14.3%

銀行借款乃按固定年息率介乎6.00%至6.30%計息。

資產抵押

於二零一四年六月三十日，應付票據以人民幣3,190,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣9,000,000元)的銀行承兌票據作抵押。此外，就本集團一間附屬公司獲授的銀行貸款而抵押予銀行的租賃土地及樓宇的賬面淨值約為人民幣27,167,000元(二零一三年十二月三十一日：無)。

或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

財務管理、庫務政策及外匯風險

誠如二零一三年年報內管理層討論及分析一節所披露，本集團的財務管理、庫務政策及外匯風險並無重大變動。

中期股息

董事會並不建議就截至二零一四年六月三十日止六個月派發中期股息(二零一三年：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

於截至二零一四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，惟董事會主席田其祥先生因另有公務而並未出席本公司於二零一四年五月二十日舉行的股東週年大會。

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二零一四年六月三十日止六個月的未經審核合併中期業績。

本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的合併中期業績乃未經審核。

中期報告

二零一四年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

中華人民共和國，壽光，二零一四年八月二十八日

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