

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告的內容概不負責，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告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)

截至二零一九年六月三十日止六個月之中期業績

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」)截至二零一九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 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	2	2,872,208	2,405,631
銷售成本		<u>(2,717,941)</u>	<u>(2,212,155)</u>
毛利		154,267	193,476
分銷費用		(70,640)	(44,768)
行政費用		(79,357)	(65,344)
金融資產的減值虧損		(5,807)	—
其他收益及虧損	3	<u>37,035</u>	<u>32,309</u>
經營利潤		35,498	115,673
融資收入		11,418	18,783
融資費用		<u>(260)</u>	<u>(225)</u>
除所得稅前利潤	4	46,656	134,231
所得稅支出	5	<u>(9,907)</u>	<u>(27,596)</u>
期內利潤及綜合收益總額		<u><u>36,749</u></u>	<u><u>106,635</u></u>

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一九年	二零一八年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
以下各項應佔：			
本公司擁有人		38,293	104,906
非控股股東權益		<u>(1,544)</u>	<u>1,729</u>
		<u>36,749</u>	<u>106,635</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	6	<u>0.0064</u>	<u>0.0175</u>

簡明合併財務狀況表

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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		1,918,150	1,781,270
使用權資產		403,347	201,132
收購使用權資產的保證金		—	30,896
收購物業、廠房及設備的保證金		116,610	119,621
遞延稅項資產		74,436	77,957
非流動資產總值		2,512,543	2,210,876
流動資產			
存貨		609,166	409,822
貿易及其他應收款	8	740,503	462,391
已抵押銀行存款		5,812	6,062
定期存款		210,000	340,000
現金及現金等價物		168,931	782,904
流動資產總值		1,734,412	2,001,179
資產總值		4,246,955	4,212,055

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 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
其他儲備		362,122	401,491
保留盈利		1,867,908	1,853,538
		<u>2,762,686</u>	<u>2,787,685</u>
非控股股東權益		<u>137,114</u>	<u>138,658</u>
權益總額		<u>2,899,800</u>	<u>2,926,343</u>
負債			
非流動負債			
遞延收入		377,849	342,142
遞延稅項負債		29,823	23,944
非流動負債總額		<u>407,672</u>	<u>366,086</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	9	609,535	694,036
客戶墊款		191,285	113,294
應付所得稅		19,651	83,559
借款		31,701	4,432
員工房屋保證金		23,768	23,768
租賃負債		251	537
應付股息		63,292	—
流動負債總額		<u>939,483</u>	<u>919,626</u>
負債總額		<u>1,347,155</u>	<u>1,285,712</u>
權益及負債總額		<u>4,246,955</u>	<u>4,212,055</u>

簡明合併中期財務報表附註

1. 編製基準

中國澱粉控股有限公司（「本公司」），連同其附屬公司，「本集團」截至二零一九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（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「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乃根據截至二零一八年十二月三十一日止年度的經審核財務報表（「二零一八年財務報表」）所採用之相同會計政策而編製，惟預期於二零一九年全年財務報表反映的會計政策變動則除外。所採用的變動對本集團目前或早前期間的業績及財務狀況並無重大財務影響。

簡明合併中期財務報表應與按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的二零一八年財務報表一併閱讀。

除另有說明外，此等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按歷史成本法編製，惟按公平值計入損益的金融資產除外。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得經營活動所用現金淨額約人民幣318,866,000元。由上文所見，本公司董事（「董事」）已審閱本集團涵蓋自二零一九年六月三十日起計十二個月期間的現金流量預測及可動用銀行信貸。董事認為，本集團將有充足的營運資金以履行其截至二零一九年六月三十日起未來十二個月之所有到期的財務責任。因此，董事信納按持續經營基準編製該等簡明合併財務報表屬恰當。

倘持續經營假設並不適用，則可能須就金額作出調整，而非目前記錄在簡明合併財務狀況表之金額。

2. 分部資料

	上游產品 人民幣千元	發酵及 下游產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一九年			
向外來客戶銷售	2,227,610	644,598	2,872,208
分部間銷售	100,983	—	100,983
可報告分部業績	114,121	27,545	141,666
未分配收入			22,536
未分配開支			(128,704)
融資收入			11,418
融資費用			(260)
除所得稅前利潤			46,656
二零一八年			
向外來客戶銷售	1,672,371	733,260	2,405,631
分部間銷售	117,667	97	117,764
可報告分部業績	105,019	90,162	195,181
未分配收入			17,032
未分配開支			(96,540)
融資收入			18,783
融資費用			(225)
除所得稅前利潤			134,231

3. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
政府補助(附註)	2,343	4,585
政府補助的攤銷	28,206	24,333
銷售廢料收益	5,892	4,974
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)	4,195	(439)
外匯(虧損)／收益淨額	(1,322)	462
其他	(2,279)	(1,606)
	<u>37,035</u>	<u>32,309</u>

附註：

截至二零一九年六月三十日止六個月，政府補助主要指地方政府為支持業務發展而給予的津貼約人民幣2,136,000元(二零一八年：人民幣4,510,000元)。

4. 除所得稅前利潤

本集團的主要開支如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事酬金)	96,789	86,147
物業、廠房及設備折舊	78,861	79,750
使用權資產折舊	2,763	2,744
運輸開支	59,730	34,246
研究及開發開支(附註)	19,101	13,951
	<u>196,244</u>	<u>156,838</u>

附註：

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

5. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅（「企業所得稅」）	507	62,743
— 過往年度超額撥備	—	(4,450)
遞延稅項	9,400	(30,697)
	<u>9,907</u>	<u>27,596</u>

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，中國附屬公司於正常情況下之稅率均為 25%。然而，其中一間位於中國的附屬公司獲確認為高技術企業，並享有 15% 的優惠企業所得稅率。

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。

6. 每股盈利

截至二零一九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 38,293,000 元（二零一八年：人民幣 104,906,000 元）及加權平均股數 5,995,892,000 股已發行普通股（二零一八年：5,995,892,000 股普通股）計算。

由於截至二零一九年及二零一八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. 股息

董事會不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派發中期股息（二零一八年：無）。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股 1.20 港仙已於本公司於二零一九年五月二十一日舉行的股東週年大會上獲批准。

8. 貿易及其他應收款

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款	245,453	86,565
減：減值虧損	(15,505)	(9,698)
	<u>229,948</u>	<u>76,867</u>
銀行承兌票據	270,807	246,316
預付款及其他應收稅項	223,577	137,868
其他	16,171	1,340
	<u>740,503</u>	<u>462,391</u>

貿易及其他應收款的賬面值主要以人民幣計值。

截至二零一九年六月三十日止六個月，根據預期信貸虧損模型，減值虧損人民幣5,807,000元獲確認為開支。

(a) 貿易應收款

本集團一般給予客戶的信貸期由零至一百五十日(二零一八年：零至一百五十日)不等。

以下為於報告期末呈列之貿易應收款根據發票日期及扣除貿易應收款減值虧損後的賬齡分析：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
零至三十日	202,742	57,169
三十一至六十日	16,776	5,418
六十一至九十日	2,157	1,564
九十日以上	8,273	12,716
	<u>229,948</u>	<u>76,867</u>

(b) 銀行承兌票據

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
背書票據	161,399	198,742
手頭票據	109,408	47,574
	<u>270,807</u>	<u>246,316</u>

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日(二零一八年十二月三十一日：一百八十日)。銀行承兌票據近期並無違約紀錄。

於二零一九年六月三十日，人民幣2,615,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣4,338,000元)的銀行承兌票據已抵押予銀行，作為應付票據的抵押。

9. 貿易及其他應付款

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款	100,226	116,319
應付票據	8,427	10,394
	<u>108,653</u>	<u>126,713</u>
貿易應付款及應付票據總額	108,653	126,713
建築及設備應付款	330,683	446,737
訂金	52,849	46,940
應計費用	71,127	21,643
應付薪金及福利	29,266	24,729
銷售佣金	5,435	3,474
其他應付稅項	6,938	18,548
其他	4,584	5,252
	<u>609,535</u>	<u>694,036</u>

於二零一九年六月三十日，應付票據分別以人民幣2,615,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣4,338,000元)的銀行承兌票據(附註8(b))及人民幣5,812,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣6,062,000元)的已抵押銀行存款作抵押。

以下為報告期末貿易應付款及應付票據根據發票日期的賬齡分析：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
零至六十日	76,144	88,106
六十一至九十日	5,435	12,536
九十日以上	27,074	26,071
	<u>108,653</u>	<u>126,713</u>

採購的平均信貸期為八十日(二零一八年十二月三十一日：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。

貿易及其他應付款的賬面值主要以人民幣計值。

管理層討論及分析

行業概覽及公司發展

中國二零一九年上半年經濟較去年增長6.3%，然而，增速卻為過去二十年內最慢的一年。玉米澱粉行業於過去數年經歷首次行業整合，小型生產商因而被市場淘汰；而現時則面對第二波行業整合，並可能因而淘汰市場上低效及財務狀況不佳的生產商。競爭環境有所改變，由於產能過剩、利潤率低企且對營運資金需求較高，業內所面臨的競爭仍然激烈。同時，行業亦因中國爆發的非洲豬瘟（「非洲豬瘟」）受間接影響。因此，於回顧期間內，賴氨酸、玉米糠麩及玉米蛋白粉（可加工製成動物飼料的原材料）的業務表現不如以往。儘管中國政府已調動更多資源杜絕非洲豬瘟，但邁向成功仍言之過早。

我們相信有危便有機。在這波行業整合潮中，只有實力雄厚的強者才能脫穎而出。作為行業市場領導者，我們已準備就緒在這波行業整合及經濟放緩的困境中沉著迎戰。我們的長期策略包括加強成本監控，維持穩健的資產負債表及物色商機發展玉米澱粉的相關獨特市場。由始至終，我們一直定位自身為業內可持續及穩定發展的市場參與者。

於回顧期間內，壽光金玉米生物科技有限公司（「金玉米生物科技」）生產基地的主要玉米澱粉生產設施的建設工程已大致完成。若干玉米澱粉及其相關產品乃於其試運期間生產。預期其他相關配套建設（如精煉車間及倉庫）將於二零一九年年底竣工。玉米澱粉的生產規模繼而將進一步提升至其指定年度營運產能800,000噸。

本集團企業資源規劃系統的升級工作預期將於本年度最後一季完成。管理層預期新的企業資源規劃系統將於未來改善本集團的工作效率及管理效率。

業務回顧

上游產品

於回顧期間內，本集團成功維持其市場地位，並於銷量及銷售額均錄得增長。玉米蛋白粉及玉米糠麩的本地需求受動物飼料養殖市場停滯而影響。玉米澱粉的市場需求則受中國整體經濟環境影響。因此，本集團將其銷售重心轉移至海外市場。

於回顧期間內，玉米粒的價格（玉米澱粉的主要原材料）仍然持續上升。考慮到現時的市場氣氛，本集團不得不與其客戶承受及分擔若干成本壓力。

發酵及下游產品

賴氨酸及澱粉糖均面臨產能過剩的問題，而玉米深加工行業亦受同一問題影響。我們於行業整合期間的策略為維持最佳的存貨量，並與客戶緊密合作，以計劃我們的生產及交付的時間表。

就賴氨酸產品而言，本集團已將其銷售重心轉移至海外市場，以減低非洲豬瘟帶來的影響。就變性澱粉產品而言，本地及海外市場的需求均疲弱。

財務表現

概覽

由於金玉米生物科技於本年度第二季度開始進行試產，本集團的收入大幅增加至約人民幣2,872,000,000元(二零一八年：人民幣2,406,000,000元)。然而，玉米澱粉及深加工行業因產能擴大而受供過於求的問題影響。此外，玉米粒成本(玉米澱粉的主要原材料)增加亦影響本集團的盈利能力。於回顧期間內，本集團的毛利大幅下跌20.3%至約人民幣154,000,000元(二零一八年：人民幣193,000,000元)。

於回顧期間內，金玉米生物科技仍處於試運階段，並錄得經營虧損。管理層相信金玉米生物科技的業務表現並不會對本集團的資產負債表產生重大影響。

除稅後溢利亦大幅下跌至約人民幣37,000,000元(二零一八年：人民幣107,000,000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人民幣0.0064元(二零一八年：人民幣0.0175元)。

分部表現

上游產品

截至六月三十日止六個月

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	2,227,610	1,672,371
毛利	106,392	98,488
毛利率	4.8%	5.9%

本業務分部的收入大幅上升33.2%至約人民幣2,227,610,000元(二零一八年：人民幣1,672,371,000元)。於二零一九年第二季度，受惠於金玉米生物科技的試運工作，銷量大增加至719,823噸(二零一八年：560,533噸)。玉米澱粉的平均售價輕微上升3.5%至每噸約人民幣2,154元(二零一八年：人民幣2,082元)。

發酵及下游產品

截至六月三十日止六個月

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入		
— 賴氨酸	335,141	401,341
— 澱粉糖	159,784	146,209
— 變性澱粉	130,291	161,063
— 其他	19,382	24,647
	<u>644,598</u>	<u>733,260</u>
總計	<u>644,598</u>	<u>733,260</u>
毛利	47,875	94,988
毛利率	<u>7.4%</u>	<u>13.0%</u>

本業務分部的收入下跌至約人民幣644,598,000元(二零一八年：人民幣733,260,000元)。

賴氨酸產品的收入約為人民幣335,141,000元(二零一八年：401,341,000元)。由於動物飼料養殖市場需求疲弱，賴氨酸的市價受嚴重影響。賴氨酸產品的平均售價大幅下跌至每噸約人民幣5,032元(二零一八年：人民幣5,782元)。銷量約為66,598噸(二零一八年：69,416噸)。賴氨酸產品的銷售表現主要受生產成本上升及賴氨酸產品的平均售價下跌影響。

澱粉糖的收入約為人民幣159,784,000元(二零一八年：人民幣146,209,000元)。於截至二零一九年六月三十日止期間，澱粉糖的平均售價及銷量分別約為每噸人民幣2,070元及77,181噸(二零一八年：每噸人民幣2,125元及68,820噸)。

變性澱粉的收入大幅下跌19.1%至約人民幣130,291,000元(二零一八年：人民幣161,063,000元)。

銷售成本

成本的主要組成部分主要為玉米粒及公共事業開支，分別佔總銷售成本約83.6%及7.7%（二零一八年：81.2%及8.4%）。

於回顧期間內，山東地區玉米粒的平均價格約為每噸人民幣1,738元（二零一八年：人民幣1,618元）。於回顧期間內，電力及蒸汽的平均成本穩定。

其他營運回顧

其他收益及虧損

於回顧期間內，其他收益及虧損增加至約人民幣37,035,000元（二零一八年：人民幣32,309,000元）。有關增加乃主要由於政府補助的攤銷增加及出售物業、廠房及機器以及廢料之收益。有關增加已因匯兌虧損及獲授政府補助減少而部分抵銷。

分銷及行政費用

於回顧期間內，分銷費用增加至約人民幣70,640,000元（二零一八年：人民幣約44,768,000元），主要由於運輸費用上升，因其銷量大幅增加，分銷範圍因而擴大。

行政費用增加至約人民幣79,357,000元（二零一八年：65,344,000元），主要由於(i)員工人數及薪金及(ii)研究及開發開支均有所增加所致。

流動資金、財務資源及資本架構

關鍵財務表現指標概述如下：

	單位	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
應收賬款週轉	日	26	22
應付賬款週轉	日	8	11
存貨週轉	日	34	25
流動比率	倍	1.8	2.2
速動比率	倍	1.2	1.7
槓桿比率 — 借款除以總資產	%	0.7	0.1

董事認為，本集團可動用的營運資金足以應付現有所需。本集團之現金及現金等價物大部分以人民幣計值。

於回顧期間內，本集團獲授一筆約為人民幣27,269,000元(以港元計值)的銀行借款。該銀行借款以怡興集團有限公司(本公司控股股東)提供的已抵押銀行存款作抵押，按固定年利率2.5%計息，並須於一年內償還。

本集團的政府貸款約為人民幣4,432,000元(以人民幣計值)，為無抵押、免息並於一年內到期。

人力資源及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團聘用2,349名(二零一八年：2,150名)員工。於截至二零一九年六月三十日止六個月，總員工成本(包括董事酬金)約為人民幣97,000,000元(二零一八年：人民幣86,000,000元)。本公司的薪酬政策自二零一八年年報以來一直維持不變。於二零一九年六月三十日，概無根據本公司購股權計劃授出購股權。

財務管理、庫務政策及外匯風險

與二零一八年年報內所披露之資料相比，本集團的財務管理、庫務政策及外匯風險並無重大變動。

資產抵押

於二零一九年六月三十日，應付票據分別以人民幣2,615,000元的銀行承兌票據及人民幣5,812,000元的銀行存款作抵押。

於二零一九年六月三十日，本集團並無抵押任何土地使用權及樓宇作為銀行信貸之抵押。

或然負債

於二零一九年六月三十日，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二零一九年六月三十日止六個月派發中期股息(二零一八年：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、出售或贖回本公司之上市證券。

企業管治

於截至二零一九年六月三十日止六個月，除余季華先生(董事會審核委員會主席)因其他業務活動而並無出席二零一九年股東週年大會外，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，並已應用所訂下的原則，藉以達致高水平的管治。

審閱中期業績

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表並未經審核，但已經由本公司外聘核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司審閱，其審閱報告載於二零一九年中期報告內。

審核委員會已聯同本公司的外聘核數師審閱本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表，包括本集團所採納的會計原則及慣例。

中期報告

二零一九年中期報告將於二零一九年九月六日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，二零一九年八月二十一日

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)
于英泉先生
劉象剛先生

獨立非執行董事：

花強教授
孫明導先生
余季華先生