



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)

截至二零零七年十二月三十一日止年度全年業績公佈

末期業績

中國澱粉控股有限公司(「本公司」)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」)截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合業績與截至二零零六年十二月三十一日止年度的比較數字。

末期股息

董事建議派付截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息每股3.83港仙，共計約20,012,000港元。惟須待本公司股東在即將召開的本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上批准方可作實，預期末期股息將派付予於二零零八年五月十六日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年五月十四日(星期三)至二零零八年五月十六日(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的末期股息及出席股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零零八年五月十三日(星期二)下午4時正前遞交至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。

綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 截至十二月三十一日止年度 | |
|--------------|----|----------------|----------------|
| | | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 營業額 | 4 | 1,349,962 | 1,031,506 |
| 銷貨成本 | | (1,084,677) | (836,267) |
| 毛利 | | 265,285 | 195,239 |
| 其他收入 | 5 | 31,695 | 10,631 |
| 利息收入 | 6 | 8,756 | 4,632 |
| 分銷費用 | | (40,976) | (31,944) |
| 行政費用 | | (37,985) | (25,568) |
| 融資成本 | 7 | (20,495) | (16,359) |
| 應佔一間聯營公司業績 | | (2,375) | (3,475) |
| 除稅前利潤 | 8 | 203,905 | 133,156 |
| 稅項 | 9 | (185) | (18,766) |
| 本年度利潤 | | 203,720 | 114,390 |
| 以下各項應佔： | | | |
| 本公司權益持有人 | | 203,720 | 66,574 |
| 少數股東權益 | | — | 47,816 |
| | | 203,720 | 114,390 |
| 於分派時確認的股息 | 10 | 70,794 | 108,000 |
| 以下各項應佔： | | | |
| 本公司權益持有人 | | 70,794 | 58,950 |
| 少數股東權益 | | — | 49,050 |
| | | 70,794 | 108,000 |
| 每股盈利－基本(人民幣) | 11 | 0.6256 | 0.2536 |

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

| | 附註 | 於十二月三十一日 | |
|-----------------|----|----------------|----------------|
| | | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 425,518 | 433,876 |
| 預付租賃款 | | 28,190 | 35,099 |
| 於一間聯營公司的權益 | | 29,643 | 21,875 |
| 遞延稅項資產 | | 1,183 | 1,368 |
| | | <u>484,534</u> | <u>492,218</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 12 | 117,695 | 115,915 |
| 預付租賃款 | | 819 | 941 |
| 貿易及其他應收款 | 13 | 144,559 | 138,352 |
| 應收關連公司款 | | 230 | 2,000 |
| 已抵押銀行存款 | | 2,000 | 37,500 |
| 銀行結餘及現金 | | 362,648 | 55,976 |
| | | <u>627,951</u> | <u>350,684</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款 | 14 | 133,260 | 99,537 |
| 應付一間關連公司款 | | — | 14,265 |
| 應付股息 | | — | 78,500 |
| 應付所得稅 | | 11,379 | 19,881 |
| 員工房屋保證金 | | | |
| 基本保證金部分 | | 26,846 | 27,292 |
| 分期付款部分 | | 3,857 | 4,153 |
| 借款 | | 92,885 | 101,608 |
| | | <u>268,227</u> | <u>345,236</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>359,724</u> | <u>5,448</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>844,258</u> | <u>497,666</u> |

| | 於十二月三十一日 | |
|--------------|----------------|----------------|
| 附註 | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 非流動負債 | | |
| 員工房屋保證金 | | |
| 分期付款部分 | 15,409 | 18,356 |
| 借款 | 19,085 | 283,394 |
| 遞延收入 | 17,423 | 12,131 |
| | <u>51,917</u> | <u>313,881</u> |
| 資產淨值 | <u>792,341</u> | <u>183,785</u> |
| 資本及儲備 | | |
| 股本 | 50,477 | 151 |
| 儲備 | 596,362 | 149,317 |
| 留存盈利 | 145,502 | 34,317 |
| | <u>792,341</u> | <u>183,785</u> |
| 權益總額 | <u>792,341</u> | <u>183,785</u> |

1. 一般資料

本公司為於二零零六年十一月二十九日根據開曼群島法例第22章《公司法》（一九六一年第3項法例，經綜合及修訂本）在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，且本公司之股份（「股份」）已自二零零七年九月二十七日起於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司的最終控股公司為怡興集團有限公司（「怡興」）（於英屬維爾京群島註冊成立）。

2. 呈列基準

綜合財務報表以歷史成本基準編製。

綜合財務報表是根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）發出的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則及公司條例（香港法例第32章）規定的適用披露事項。

3. 採用新訂及修訂的香港財務報告準則

本集團已採用所有由香港會計師公會發出於二零零七年一月一日開始的財政期間生效的新訂及修訂準則及詮釋(以下合稱為「新香港財務報告準則」)。

本集團在本財務報告中並未提早採用下列已頒佈但尚未生效的新訂及修訂準則或詮釋。

| | |
|--------------------------|--|
| 香港會計準則第1號(修訂) | 財務報表的呈報 ⁴ |
| 香港會計準則第23號(修訂) | 借款成本 ⁴ |
| 香港會計準則第27號(修訂) | 綜合及個別財務表 ⁵ |
| 香港財務報告準則第2號(修訂) | 歸屬條件及註銷 ⁴ |
| 香港財務報告準則第3號(修訂) | 業務合併 ⁵ |
| 香港財務報告準則第8號 | 經營分部 ⁴ |
| 香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第11號 | 香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易 ¹ |
| 香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第12號 | 服務特許權安排 ² |
| 香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第13號 | 客戶忠誠計劃 ³ |
| 香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第14號 | 香港會計準則第19號－界定利益資產之限制、最低資金需求及其互相關係 ² |

1 於二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效

3 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效

4 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效

5 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效

董事預期，採納該等準則或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況產生重大影響。

4. 營業額及業務分部

本集團於本年度的營業額分析如下：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|------------|------------------|------------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 玉米澱粉及玉米製產品 | 914,652 | 728,409 |
| 賴氨酸及其相關產品 | 319,966 | 225,846 |
| 電力及蒸汽 | 115,344 | 77,251 |
| | <u>1,349,962</u> | <u>1,031,506</u> |

就管理而言，本集團目前以三個經營分部組成－玉米澱粉、賴氨酸、電力及蒸汽。這些分部都是本集團呈報其主要分部資料的基礎。

主要活動如下：

| | | |
|-------|---|------------------|
| 玉米澱粉 | — | 生產及銷售玉米澱粉及其玉米製產品 |
| 賴氨酸 | — | 生產及銷售賴氨酸及其相關產品 |
| 電力及蒸汽 | — | 生產及銷售電力及蒸汽 |

這些業務的分部資料呈列如下。

截至二零零七年十二月三十一日止年度業績

| | 玉米澱粉 人民幣千元 | 賴氨酸 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 抵銷 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| 營業額 | | | | | |
| 對外銷售 | 914,652 | 319,966 | 115,344 | — | 1,349,962 |
| 分部間銷售 | — | — | 81,771 | (81,771) | — |
| | <u>914,652</u> | <u>319,966</u> | <u>197,115</u> | <u>(81,771)</u> | <u>1,349,962</u> |

分部間銷售的費用按成本收取。

| | | | | | |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------|----------------|
| 業績 | | | | | |
| 分部業績 | <u>88,889</u> | <u>103,843</u> | <u>39,835</u> | <u>—</u> | 232,567 |
| 未分配 | | | | | |
| 分銷費用 | | | | | (6,091) |
| 行政費用 | | | | | (37,985) |
| 應佔一間聯營 公司業績 | | | | | (2,375) |
| 其他收入 | | | | | 29,528 |
| 利息收入 | | | | | 8,756 |
| 融資成本 | | | | | (20,495) |
| 除稅前利潤 | | | | | 203,905 |
| 稅項 | | | | | (185) |
| 本年度利潤 | | | | | <u>203,720</u> |

截至二零零六年十二月三十一日止年度的業績

| | 玉米澱粉 人民幣千元 | 賴氨酸 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 抵銷 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| 營業額 | | | | | |
| 對外銷售 | 728,409 | 225,846 | 77,251 | — | 1,031,506 |
| 分部間銷售 | — | — | 81,617 | (81,617) | — |
| | <u>728,409</u> | <u>225,846</u> | <u>158,868</u> | <u>(81,617)</u> | <u>1,031,506</u> |

分部間銷售的費用按成本收取。

| | | | | | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|----------|----------------|
| 業績 | | | | | |
| 分部業績 | <u>80,874</u> | <u>68,069</u> | <u>22,125</u> | <u>—</u> | 171,068 |
| 未分配 | | | | | |
| 分銷費用 | | | | | (4,367) |
| 行政費用 | | | | | (25,568) |
| 應佔一間聯營 公司業績 | | | | | (3,475) |
| 其他收入 | | | | | 7,225 |
| 利息收入 | | | | | 4,632 |
| 融資成本 | | | | | (16,359) |
| 除稅前利潤 | | | | | 133,156 |
| 稅項 | | | | | (18,766) |
| 本年度利潤 | | | | | <u>114,390</u> |

於二零零七年十二月三十一日的資產負債表

| | 玉米澱粉 人民幣千元 | 賴氨酸 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 抵銷 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|--------------|---------------|--------------|----------------|-------------|------------------|
| 資產 | | | | | |
| 分部資產 | 234,131 | 181,889 | 205,148 | — | 621,168 |
| 於聯營公司 的權益 | | | | | 29,643 |
| 未分配資產 | | | | | 461,674 |
| 總資產 | | | | | <u>1,112,485</u> |
| 負債 | | | | | |
| 分部負債 | 28,155 | 29,786 | 31,596 | — | 89,537 |
| 未分配負債 | | | | | 230,607 |
| 總負債 | | | | | <u>320,144</u> |

於二零零六年十二月三十一日的資產負債表

| | 玉米澱粉 人民幣千元 | 賴氨酸 人民幣千元 | 電力及蒸汽 人民幣千元 | 抵銷 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|--------------|---------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
| 資產 | | | | | |
| 分部資產 | 256,013 | 158,489 | 177,670 | — | 592,172 |
| 於聯營公司 的權益 | | | | | 21,875 |
| 未分配資產 | | | | | 228,855 |
| 總資產 | | | | | 842,902 |
| 負債 | | | | | |
| 分部負債 | 29,372 | 9,343 | 7,661 | — | 46,376 |
| 未分配負債 | | | | | 612,741 |
| 總負債 | | | | | 659,117 |

地區分部

本集團的業務及資產主要位於中華人民共和國(「中國」)，因此並無按地區呈報地區分部。並且，以地理位置分類，來自中國以外各每個國家客戶的分部收入少於本集團總收入的10%，因此無呈報地區分部。

5. 其他收入

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|---|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 佣金收入 | — | 3,379 |
| 就製造賴氨酸及其相關產品收取的政府補助(附註 <i>i</i> 及 <i>ii</i>) | 1,000 | 2,277 |
| 員工宿舍租金收入攤銷 | 811 | 714 |
| 蒸汽接駁收入攤銷 | 1,167 | 1,129 |
| 注入物業、廠房及設備及土地使用權作為一家聯營公司資本 所產生的已變現收益 | 430 | 431 |
| 銷售煤屑及廢油收益 | 509 | 645 |
| 出售租賃土地收益(附註 <i>iii</i> 及 <i>iv</i>) | 24,402 | — |
| 其他 | 3,376 | 2,056 |
| | 31,695 | 10,631 |

附註：

- i. 壽光市聖城街道辦事處財政所於本年度支付政府補助人民幣1,000,000元(二零零六年：人民幣1,377,000元)予山東壽光巨能金玉米開發有限公司(「金玉米」)，以支持使用先進科技生產賴氨酸。這項授出乃由政府酌情決定及並非經常性質。
- ii. 壽光市財政局於截至二零零六年十二月三十一日止年度支付政府補助人民幣900,000元予金玉米，以支持擴大賴氨酸生產能。這項無條件授出乃由政府酌情決定及並非經常性質。
- iii. 截至二零零七年十二月三十一日止年度出售租賃土地的收益人民幣24,332,000元乃產生自出售賬面值為人民幣6,045,000元的租賃土地予壽光市土地儲備中心。
- iv. 截至二零零七年十二月三十一日止年度出售租賃土地的收益人民幣70,000元乃產生自出售賬面值為人民幣47,000元的租賃土地予壽光市供電公司。

6. 利息收入

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|------------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 就下列各項的利息： | | |
| 銀行存款 | 8,756 | 2,636 |
| 應收一間關連公司款項 | — | 1,996 |
| | <u>8,756</u> | <u>4,632</u> |

7. 融資成本

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|--------------------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 僱員房屋保證金的估算利息 | 910 | 937 |
| 股東貸款的估算利息 | 5,939 | 225 |
| 銀行借款之利息(須於五年內全數償還) | 13,646 | 11,032 |
| 一間關連公司貸款的利息 | — | 4,165 |
| | <u>20,495</u> | <u>16,359</u> |

8. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除下列各項：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|------------------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 46,429 | 43,948 |
| 預付租賃款項攤銷 | 939 | 949 |
| 折舊及攤銷總額 | <u>47,368</u> | <u>44,897</u> |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | 970 | 266 |
| 匯兌虧損淨額 | 2,509 | 523 |
| 存貨成本確認為開支 | 1,002,070 | 791,409 |
| 僱員福利開支(包括退休福利計劃) | 22,399 | 22,054 |
| 研究及開發費用 | 774 | 5,940 |
| 核數師薪酬 | 2,676 | 950 |
| 上市費用 | 8,814 | — |

9. 稅項

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|---------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 即期中國所得稅 | — | 11,520 |
| 遞延稅項 | 185 | 7,246 |
| | <u>185</u> | <u>18,766</u> |

本年度稅項支出總額可與除稅前利潤對賬如下：

| | 截至十二月三十一日止年度 | |
|----------------------|-----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 除稅前利潤： | 203,905 | 133,156 |
| 以國內所得稅率33%計算的稅項 | - | 43,942 |
| 以外資企業所得稅率27%計算的稅項 | 55,055 | - |
| 應佔聯營公司業績的稅務影響 | 641 | 1,147 |
| 釐定應課稅利潤時不可扣減的開支的稅務影響 | 7,190 | 1,710 |
| 毋須課稅收入的稅務影響 | (1,814) | (902) |
| 適用稅率改變產生的遞延稅項變動 | 69 | (4,511) |
| 稅項豁免 | (60,956) | (20,302) |
| 就稅務優惠所扣減的所得稅 | - | (2,318) |
| | 185 | 18,766 |

由於兩個年度內本集團之實體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。

附註：

金玉米於二零零六年九月二十五日之前的期間為國內公司。因此，其應課稅收入乃按國內所得稅率33%計稅。

金玉米於二零零六年九月二十六日成為外商獨資企業。根據中國有關法律及法規，金玉米的應課稅收入須按外資企業所得稅率27%納稅，並由其首個獲利年度起兩年可享有豁免中國外資企業所得稅，而其後3年獲50%減免。二零零六年九月二十六日至二零零六年十二月三十一日期間被視為首個獲利年度。

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六日，中國國務院發佈新稅法的執行規則，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5年的過渡期。因此，金玉米由二零零八年起接下來3年仍獲享中國外資企業的所得稅減半。遞延稅項結餘已反映資產變現或清償負債的相關期間預期所採用的稅率。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，當地稅局以壽地稅發 [2006] 第 150 號的文件批出額外稅項抵免（「稅務優惠」）人民幣 2,318,000 元，相當於在該年購買生產賴氨酸的先進科技機器及發電設備的購置成本的 40%，以減低金玉米的所得稅。

10. 股息

於股份在聯交所主板上市前，本公司分別於二零零七年三月二十日及七月二十三日向怡興派付股息人民幣 20,794,000 元及人民幣 50,000,000 元。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，人民幣 108,000,000 元的股息是指金玉米在集團重組前向當時的股東宣派股息。

董事擬派發末期股息每股 3.83 港仙，惟須待股東於即將舉行的股東週年大會上批准，方可作實。

11. 每股盈利

本公司權益持有人應佔每股基本盈利乃按以下基準計算：

| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| 盈利 | | |
| 就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） | 203,720 | 66,574 |
| 股份數目 | | |
| 就計算每股基本盈利的普通股加權平均數 | 325,625,000 | 262,500,000 |

就計算每股基本盈利的普通股加權平均數乃經調整，以反映資本化、貸款資本化及全球發售時發行股份的影響。

由於二零零七年及二零零六年均無可攤薄潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

12. 存貨

| | 於十二月三十一日 | |
|-----|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 原材料 | 87,526 | 87,076 |
| 在製品 | 9,921 | 8,326 |
| 製成品 | 20,248 | 20,513 |
| | <u>117,695</u> | <u>115,915</u> |

13. 貿易及其他應收款

| | 於十二月三十一日 | |
|--------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 貿易應收款 | 42,146 | 51,865 |
| 減：呆賬撥備 | — | — |
| | <u>42,146</u> | <u>51,865</u> |
| 銀行承兌票據 | 99,734 | 85,869 |
| 其他應收款 | 2,679 | 618 |
| | <u>144,559</u> | <u>138,352</u> |

就各項產品而予以貿易客戶的信貸期如下：

| | |
|-----------|--------|
| 玉米澱粉及相關產品 | 30日內 |
| 賴氨酸及相關產品 | 30至60日 |
| 電力及蒸汽 | 30日內 |

以下為於結算日期貿易應收款的賬齡分析：

| | 於十二月三十一日 | |
|--------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 0-30日 | 39,337 | 49,536 |
| 31-60日 | 1,134 | 828 |
| 61-90日 | 519 | 393 |
| 90日以上 | 1,156 | 1,108 |
| | <u>42,146</u> | <u>51,865</u> |

在接納任何新顧客前，本集團會評估每名潛在客戶信貸質素的信用度及為每名客戶訂立信貸限額。顧客的信貸限額乃每月作出檢討。因尚未到期的貿易應收款的信貸質素良好，所以毋需作出減值撥備。

本集團貿易應收款結餘包括賬面總值為人民幣2,746,000元(二零零六年：人民幣2,329,000元)的應收款項，於結算日為已到期，但本集團並未作出減值虧損撥備。董事認為該應收款項的信貸質素並無發生重大變動，且款項仍被認為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。該等應收款的平均賬齡為60日(二零零六年：60日)。

已到期但並無減值的貿易應收款的賬齡如下：

| | 於十二月三十一日 | |
|--------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 30-60日 | 1,071 | 828 |
| 61-90日 | 519 | 393 |
| 90日以上 | 1,156 | 1,108 |
| | <u>2,746</u> | <u>2,329</u> |

貿易應收款包括應收關連人士款人民幣13,772,000元(二零零六年：人民幣18,147,000元)。應收關連公司的款項並無作出任何減值。

銀行承兌票據

| | 於十二月三十一日 | |
|------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 貼現票據 | 22,220 | 25,608 |
| 背書票據 | 32,528 | 7,432 |
| 其他票據 | 44,986 | 52,829 |
| | <u>99,734</u> | <u>85,869</u> |

銀行承兌票據的賬齡分析如下：

| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 0-30日 | 60,381 | 45,317 |
| 31-60日 | 3,354 | 9,877 |
| 61-90日 | 14,882 | 13,856 |
| 90日以上 | 21,117 | 16,819 |
| | <u>99,734</u> | <u>85,869</u> |

14. 貿易及其他應付款

| | 於十二月三十一日 | |
|---------|-----------------------|----------------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 貿易應付款 | 76,922 | 51,437 |
| 應付票據 | 2,000 | 9,000 |
| 貿易應付款總額 | <u>78,922</u> | <u>60,437</u> |
| 客戶墊支 | 24,124 | 15,480 |
| 訂金 | 4,709 | 3,831 |
| 銷售佣金 | 2,517 | 2,032 |
| 其他應付稅項 | 13,303 | 6,739 |
| 應計費用 | 3,007 | 1,662 |
| 應付薪酬及福利 | 34 | 4,555 |
| 其他 | 6,644 | 4,801 |
| | <u>54,338</u> | <u>39,100</u> |
| | <u><u>133,260</u></u> | <u><u>99,537</u></u> |

以下為於結算日貿易應付款的賬齡分析：

| | 於十二月三十一日 | |
|--------|----------------|----------------|
| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
| 0-60日 | 47,831 | 36,040 |
| 61-90日 | 7,567 | 6,744 |
| 90日以上 | 23,524 | 17,653 |
| | <u>78,922</u> | <u>60,437</u> |

採購的平均信用期為80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。

上文所載應付關連人士款項為人民幣零元(二零零六年：人民幣112,000元)。

管理層討論及分析

概覽

二零零七年對本集團而言為意義重大的一年，本公司於二零零七年九月二十七日成功在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

本集團的營業額主要來自銷售以下產品：(i) 玉米澱粉及玉米深加工副產品；(ii) 98.5%L-賴氨酸鹽酸鹽和農業肥料；及(iii) 電力及蒸汽。於回顧年度內，我們的營業額大幅增長約30.9%至約人民幣1,349,962,000元（二零零六年：人民幣1,031,506,000元），我們的毛利率及純利率亦分別升至19.7%（二零零六年：18.9%）及15.1%（二零零六年：11.1%）。

本公司每股基本盈利為人民幣62.56分，乃根據年內已發行股份的加權平均數325,625,000股計算（二零零六年：人民幣25.36分，乃根據股份的加權平均數262,500,000股計算）。

我們欣然向本公司權益持有人呈報，董事會（「董事會」）建議派付本年度的末期股息每股3.83港仙。

業務回顧

本年度利潤

本年度本公司權益持有人應佔利潤增長206.0%至約人民幣203,720,000元（二零零六年：人民幣66,574,000元）。本公司的純利率由11.1%升至15.1%。

營業額

玉米澱粉

截至二零零七年十二月三十一日止年度，玉米澱粉及玉米深加工副產品的銷售額增長25.6%至約人民幣914,652,000元，佔本年度本集團營業總額67.8%。銷售額的顯著增長乃受惠於售價上升及產量增加。平均售價較二零零六年的平均售價上升約10.0%。由於平均產能提升，截至二零零七年十二月三十一日止年度，玉米澱粉的銷售量增長約23,000噸（7.7%）至約328,000噸。

本年度本集團玉米澱粉及玉米深加工副產品的銷貨成本增加27.1%至約人民幣795,888,000元，乃由於銷售量增長及玉米粒成本增長所致。除年內玉米粒平均成本增長約20.7%外，本集團已成功實施各種措施，包括提高本集團生產效率、玉米生產澱粉產出率以及加強成本控制。因此，本集團僅受毛利率下降約1.0%的輕微影響，毛利率由二零零六年的14.0%下降至二零零七年的13.0%。

賴氨酸

本集團賴氨酸及其相關產品的營業額於回顧年度錄得強勁增長。此項業務分部的營業額增長41.7%至約人民幣319,966,000元，佔本年度營業總額23.7%。此項業務分部的營業額的增長，主要是由於(i)賴氨酸的平均售價增長10.3%；(ii)產能及效率提高；及(iii)噸位銷售增長31.3%至約26,467噸。

於回顧年度內，澱粉乳(即賴氨酸的主要及自製原材料)的成本因玉米粒成本上升而有所增加。然而，因生產效率提升，賴氨酸的毛利率仍由31.5%升至33.7%。

電力及蒸汽

由於本公司的全資附屬公司山東壽光巨能金玉米開發有限公司(「金玉米」)轉制為外商獨資企業，本集團的電力銷售曾於二零零六年十月至二零零七年七月期間暫停。因此，截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團的電力營業額由約人民幣30,068,000元減至約人民幣10,401,000元，而蒸汽營業額成為此項業務分部收入的主要來源。受惠於(i)本集團電廠產能因安裝額外鍋爐而有所提升；(ii)山東壽光巨能特鋼有限公司的蒸汽需求上升；及(iii)本集團加大銷售及營銷力度，本集團的蒸汽銷售額增加至約人民幣104,943,000元，或與去年同期比較增長122.4%。整體而言，此項業務分部的營業額增長49.3%至約人民幣115,344,000元，佔本年度營業總額8.5%。

煤一直為本集團電力及蒸汽的營業額的主要成本部分。年內，由於煤供應不足，令煤平均價格增長約12.4%。因產品組合轉變為利潤較高的蒸汽銷售，該項業務分部的毛利率由28.6%上升至33.5%。

其他收入

其他收入主要包括出售租賃土地收益、銷售煤屑及廢油收益、員工宿舍租金收入、蒸汽接駁收入及政府補助。其他收入由約人民幣10,631,000元增加至約人民幣31,695,000元。一方面本集團出售兩幅合共約76,676平方米的租賃土地，帶來其他收益約人民幣24,402,000元。另一方面，於二零零六年八月終止銷售代表協議後，本集團不再從壽光金遠東變性澱粉有限公司(「金遠東」，本公司擁有49%權益的聯營公司)收取銷售支援服務的佣金收入(二零零六年：人民幣3,379,000元)。

利息收入

截至二零零七年十二月三十一日止年度，利息收入指銀行存款的利息收入。該項收入增加主要是由於本公司年內全球發售其股份（「全球發售」）的所得款項所致。

分銷費用

二零零七年的分銷費用約為人民幣40,976,000元，較二零零六年增長約28.3%。分銷費用主要包括運輸費、薪金及佣金以及出口費用。分銷費用的上升主要是由於營業額及營銷費用的增長所致。

行政費用

行政費用主要包括薪金及員工福利、匯兌差額、折舊及攤銷、差旅費用、應酬費用及上市費用。行政費用增加主要歸因於(i)因人民幣兌美元及港元匯價上升導致產生匯兌差額虧損約人民幣2,509,000元（二零零六年：人民幣523,000元）；及(ii)與全球發售有關的上市費用約人民幣8,814,000元。

應佔一間聯營公司業績

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，應佔本集團聯營公司金遠東的虧損由約人民幣3,475,000元下降至約人民幣2,375,000元。

稅項

本年度稅項開支主要為遞延稅項開支，約人民幣185,000元。

由於本公司的全資附屬公司金玉米於二零零六年九月二十六日轉制為外商獨資企業，因此可於首個獲利年度起兩年免繳中國外資企業所得稅，其後3年獲50%減免（「兩免三減半」）。

根據中國國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知（國發[2007]第39號），由二零零八年一月一日，已獲享兩免三減半的企業將繼續按原所得稅法、法規及相關規定的稅務優惠辦法享受稅務優惠至期滿為止。就此，金玉米仍可享有稅務優惠至二零一一年十二月三十一日為止。

此外，根據財政部及國家稅務總局下發的通知(財稅[2008]第1號)，如外國投資企業將二零零八年前的盈利於二零零八年及以後分配予境外投資者，則免繳企業所得稅。因此，金玉米於二零零七年十二月三十一日的留存可分配利潤(約達人民幣140,998,000元)於日後分配時毋須繳納10%的預提稅。

由於本集團於香港並無產生任何應課稅收入，故年內本集團毋須繳納香港所得稅。

股息政策

董事預期，股息將作為中期及／或末期股息派付。本公司現時擬支付不少於本集團於各財政年度可供分派利潤30%的年度現金股息。然而，該等股息將由董事會酌情根據可供分派利潤的水平、本集團盈利、財務狀況、資金需求及其他有關因素而不時釐定。派付股息或會受限於法律限制及本集團日後可能訂立的協議。董事認為，本公司的股息政策將不會對其未來數年的營運資金充足程度構成影響。

董事會擬宣派末期股息每股3.83港仙，相當於年度可分派利潤約11.8%。實際派息率低於股息政策所訂明者，此乃由於本公司於二零零七年最後一個季度上市，管理層擬保留現金以擴展產能所致。擴展計劃的詳情載於本節「未來計劃及資本承擔」。

人力資源及薪酬政策

於二零零七年十二月三十一日，本集團聘用約1,577名全職員工，其中1,079名員工受本集團僱用，498名員工由山東壽光巨能控股集團有限公司(「巨能控股集團」)根據金玉米與巨能控股集團於二零零七年九月五日訂立的人力供應協議提供。本集團於本年度的員工總成本(包括董事酬金)約為人民幣23,105,000元(二零零六年：人民幣22,317,000元)。

董事認為，作為帶動本集團日後達到成功的關鍵和日後發展的推動力，挽留勝任和具經驗的員工及管理人員對本集團非常重要。因此，本集團向其員工提供在職培訓、員工宿舍及退休福利。

本公司已採納一項購股權計劃，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。於二零零七年十二月三十一日，本公司並無根據該購股權計劃授出任何購股權。

此外，本集團並不鼓勵其全職員工從事其他業務或受聘，因此，本集團要求其員工在受聘於本集團期間，如欲從事其他業務或受聘，須事先徵求本集團的同意。

財務狀況回顧

財務管理及庫務政策

本集團對並無作出承諾的資金採取保守的現金管理及投資策略。全球發售所得款項淨額尚未動用的部分已存放於香港及／或中國的認可財務機構作短期存款。

外幣風險

由於本集團的營運主要在中國進行，因此本集團承受的外幣波動風險有限。買賣主要以人民幣結算。董事認為，與以美元結算的出口銷售有關的外幣風險並不重大。由於外匯波動風險極微，除密切監察外匯匯率變動外，本集團並無就此維持任何對沖安排。

融資成本

截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，融資成本主要指已付銀行借款的利息及股東怡興集團有限公司（「怡興」）所提供貸款的估算利息。融資成本增加主要來自於二零零六年十二月產生的怡興貸款的估算利息約人民幣5,939,000元（二零零六年：人民幣225,000元）。如本公司於二零零七年九月十二日刊發的招股章程（「招股章程」）所披露，怡興貸款已於本公司股份在聯交所主板上市前予以資本化。因此，於二零零七年九月資本化怡興貸款後，本集團不再產生該等估算利息開支。

由於本集團於二零零七年不再依賴本集團的關連公司巨能控股集團，改為依賴從財務機構獲取短期借款籌集短期資金，因此本集團有關銀行借款的利息增長23.7%至約人民幣13,646,000元（二零零六年：人民幣11,032,000元）。

流動資金、財務資源及資本架構

董事認為，本集團可提用的營運資金足以應付其現時需求。財務資源的主要來源包括內部產生的資金、銀行信貸及全球發售所得款項淨額。本集團財務狀況表現強勁，經營活動錄得現金流入淨額約人民幣263,621,000元(二零零六年：人民幣84,598,000元)。於二零零七年十二月三十一日，本集團有可提用銀行信貸人民幣258,000,000元，其中人民幣80,000,000元已被動用。本集團的定息借款及浮息借款金額分別約為人民幣81,970,000元(二零零六年：人民幣263,003,000元)及約人民幣30,000,000元(二零零六年：人民幣121,999,000元)。於二零零七年十二月三十一日，本集團的借款均以人民幣計值(二零零六年：人民幣123,644,000元乃以港元計值，佔借款總額32.1%)。定息借款的利率將每年檢討一次。

主要財務數據及關鍵財務比率概述如下：

| | 二零零七年 人民幣千元 | 二零零六年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 借款： | | |
| — 按要求或一年以內 | 92,885 | 101,608 |
| — 一年以上，但不超過兩年 | 886 | 274,308 |
| — 兩年以上，但不超過五年 | 12,659 | 1,773 |
| — 五年以上 | 5,540 | 7,313 |
| | <u>111,970</u> | <u>385,002</u> |
| 應收賬款週轉天數 | 38 | 46 |
| 應付賬款週轉天數 | 23 | 34 |
| 存貨週轉天數 | 39 | 44 |
| 流動比率 | 2.3 | 1.0 |
| 速動比率 | 1.9 | 0.7 |
| 資產負債比率— 借款除以總權益 | 14.1% | 209.5% |

所得款項淨額用途

本公司從其全球發售收取的所得款項淨額約為人民幣350,258,000元。截至二零零七年十二月三十一日止年度已動用所得款項淨額載列如下：

| 意向用途 | 可用款額 人民幣千元 | 已動用 人民幣千元 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| 收購其他生產商／附屬公司／ 合營企業的注資 | 177,000 | — |
| 購入新機器／進行生產技術改進 | | |
| 購入用於擴展玉米澱粉及賴氨酸 生產設施的新機器 | 73,000 | 15,800 |
| 購買原材料及新機器的一般 生產費用 | 20,000 | 20,000 |
| 22,258 | | 22,258 |
| 償還借款 | 23,000 | 23,000 |
| 一般營運資金 | 35,000 | 35,000 |
| | <u>350,258</u> | <u>116,058</u> |

所得款項淨額的未動用部分已存入香港及／或中國的持牌金融機構作短期存款。

附屬公司及聯營公司的重大收購及出售事項

除本集團為籌備本公司股份在聯交所主板上市而進行的重組(如招股章程所披露)外，本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度並無重大收購或出售任何附屬公司及聯營公司事項。

資產抵押及或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團將位於中國合共賬面淨值約人民幣85,118,000元的租賃土地及廠房作抵押，以擔保本集團所獲授的銀行信貸。此外，從貼現銀行承兌票據收取的現金人民幣22,000,000元(二零零六年：人民幣25,608,000元)亦確認為有擔保銀行貸款。

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

未來計劃及前景

推出新產品

如本公司招股章程「未來計劃及所得款項用途」章節下「擴展產品種類」所披露，我們擬擴展我們的賴氨酸產品供應以包括65%賴氨酸在內。我們已於二零零七年底成功開發65%賴氨酸。我們用於生產65%賴氨酸的設備的開支約人民幣23,450,000元，預期估計年產能將達約20,000噸。

未來計劃及資本承擔

本集團的業務策略之一是提升其玉米澱粉及賴氨酸年產能。為促進本集團的產能擴展計劃，本集團未來計劃向中小型玉米澱粉及／或賴氨酸生產商購入額外產能。

我們於二零零八年三月成立臨清德能金玉米生物有限公司（「德能金玉米」，為一家中國合資公司，由我們擁有約85.94%權益）。於二零零八年四月九日，德能金玉米與其14.06%權益的少數權益股東訂立臨時買賣協議，以收購玉米澱粉及澱粉糖生產設備之若干在建生產設備及建築工程。董事預期，截至二零零八年底，玉米澱粉及玉米製糖的年產能將分別增加300,000噸及100,000噸。收購該等生產設施及在建工程的估計資本承擔約為人民幣144,000,000元，將以全球發售所得款項淨額以及德能金玉米的內部產生資金撥付。

我們擬採用德能金玉米以擴大我們的銷售網絡，以拓展至中國中西部地區，並作為我們的更先進玉米產品（如氨基酸及淀粉糖）的新生產旗艦。

收購生產設施的進一步詳情在本公司日期為二零零八年四月十一日的公佈中披露。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零零七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、出售或贖回本公司的上市證券。

企業管治

自股份於二零零七年九月二十七日在聯交所上市以來，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「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

本公司採納了上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其本身的規管董事證券交易的操守守則。經過向所有董事作出特別查詢後，所有董事向本公司確認彼等於上市日期以來的期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司審核委員會於二零零七年九月五日成立，由四名成員組成，彼等均為獨立非執行董事，即余季華先生(主席)、董延豐女士、余淑敏女士及曹增功先生。

審核委員會已與管理層及外部核數師審閱並討論本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，以供董事會批准。

在聯交所網站及本公司網站刊發全年業績

二零零七年年報將於適當時候寄發予本公司股東並在本公司網站(www.chinastarch.com.hk)及聯交所網站刊載。

承董事會命
中國澱粉控股有限公司
主席
田其祥

香港，二零零八年四月十六日

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，而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。