

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## GLOBAL SWEETENERS HOLDINGS LIMITED

### 大成糖業控股有限公司\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：03889)

### 截至二零一零年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

#### 財務摘要

	未經審核截至六月 三十日止六個月		變動%
	二零一零年	二零零九年	
收益(百萬港元)	1,526	1,053	44.9
毛利(百萬港元)	184	93	97.3
除稅前溢利(百萬港元)	80	11	600.2
本公司擁有人應佔純利(百萬港元)	63	4	1,492.9
每股基本盈利(港仙)	5.68	0.38	1,394.7
每股中期股息(港仙)	無	無	不適用

大成糖業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月(「本期間」)的未經審核綜合中期業績。

該等中期簡明綜合財務報表未經審核，但已由本公司外聘核數師及本公司審核委員會審閱。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
<b>收益</b>			
銷售貨物	4	1,525,736	1,052,788
銷售成本		(1,341,793)	(959,565)
毛利		183,943	93,223
其他收入	4	14,223	4,905
銷售及分銷成本		(62,756)	(44,843)
行政費用		(31,989)	(27,716)
其他支出		1,295	—
財務成本	5	(25,161)	(16,969)
應佔共同控制實體溢利		545	2,839
<b>除稅前溢利</b>	6	80,100	11,439
所得稅開支	7	(16,201)	(7,442)
<b>本期間溢利</b>		63,899	3,997
<b>其他全面收入</b>			
換算香港以外業務財務報表的匯兌差額		(257)	1,152
<b>本期間總全面收入</b>		63,642	5,149
<b>應佔溢利：</b>			
本公司擁有人		63,238	3,970
少數股東權益		661	27
		63,899	3,997
<b>應佔總全面收入：</b>			
本公司擁有人		62,981	5,122
少數股東權益		661	27
		63,642	5,149
<b>每股盈利</b>			
— 基本	8	5.68 港仙	0.38 港仙
— 攤薄	8	5.67 港仙	0.38 港仙
<b>每股股息</b>		—	—

## 簡明綜合財務狀況表

二零一零年六月三十日

		二零一零年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,167,675	1,199,849
預付土地租金		106,063	109,072
收購物業、廠房及設備的已付按金		6,444	6,472
商譽		183,538	183,538
遞延稅項資產		1,477	26
生產性生物資產		9,054	7,949
於共同控制實體的權益	10	95,010	94,465
非流動資產總值		<u>1,569,261</u>	<u>1,601,371</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		621,692	367,160
應收賬款及應收票據	11	364,787	428,972
預付款項、按金及其他應收款項		69,560	79,268
消耗性生物資產		8,135	1,219
應收共同控制實體款項		17,954	484
應收直接控股公司款項		21,086	22,230
應收同系附屬公司款項		159,120	53,380
可收回稅項		—	3,242
現金及現金等值項目		368,967	296,556
流動資產總值		<u>1,631,301</u>	<u>1,252,511</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	12	108,928	48,831
其他應付款項及應計項目		111,927	132,670
計息銀行及其他借貸		454,494	629,775
應付最終控股公司款項		3,546	3,189
應付同系附屬公司款項		198,682	174,884
應付共同控制實體款項		—	101
應付稅項		978	3,995
流動負債總額		<u>878,555</u>	<u>993,445</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>752,746</u>	<u>259,066</u>

	附註	二零一零年 六月 三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>2,322,007</b>	1,860,437
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借貸		396,067	171,348
遞延稅項負債		53,294	53,294
非流動負債總額		449,361	224,642
資產淨值		1,872,646	1,635,795
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	13	114,948	104,927
儲備		1,751,321	1,514,659
擬派末期股息		—	10,493
		1,866,269	1,630,079
<b>少數股東權益</b>		6,377	5,716
權益總額		1,872,646	1,635,795

# 簡明綜合財務報表附註

二零一零年六月三十日

## 1. 公司資料

根據於二零一零年八月三十日通過的董事決議案，本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表獲批准刊發。

本公司於二零零六年六月十三日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的主要業務為投資控股。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司的香港主要營業地點為香港夏慤道18號海富中心二期2403室。本集團從事玉米提煉產品及以玉米為原料的甜味劑產品的產銷，以及飼養肉牛及牛肉銷售。本集團於本期間的主要業務性質並無發生變化。

本公司為在英屬維爾京群島註冊成立的公司大成玉米生化科技有限公司(「直接控股公司」或「大成玉米生化」)的附屬公司。董事認為，最終控股公司為大成生化科技集團有限公司(「最終控股公司」或「大成生化」)，該公司為一家在開曼群島註冊成立的公司，其股份亦在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

## 2. 編製基準及會計政策

### 編製基準

中期簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定及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」編製。

## 重大會計政策

除下述者外，編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者相同。本集團已就本期間的財務報表首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 首次採納者的額外豁免的修訂
香港財務報告準則第2號修訂本	香港財務報告準則第2號以股份形式付款 — 集團現金結算及以股份形式付款的交易的修訂
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及單獨財務報表
香港會計準則第39號修訂本	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量 — 合資格對沖項目的修訂
香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
包括於二零零八年十月頒佈的香港財務報告準則改進的香港財務報告準則第5號的修訂	香港財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務 — 出售於附屬公司的控制權益的計劃的修訂
香港詮釋第4號(於二零零九年十二月經修訂)	租賃 — 就香港土地租賃釐定租期
二零零九年香港財務報告準則的改進	香港會計準則第1號、香港會計準則第7號、香港會計準則第17號、香港會計準則第36號、香港會計準則第38號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第2號、香港財務報告準則第5號、香港財務報告準則第8號、香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第9號及香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第16號的修訂

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團的會計政策及本集團中期簡明綜合財務報表的計算方法構成重大影響。

本集團並無於中期簡明綜合財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 香港財務報告準則第7號對首次採納者披露資料的有限度豁免的修訂 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露 <sup>3</sup>
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號金融工具：呈列 — 供股分類的修訂 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第14號最低資金要求的預付款項的修訂 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告準則詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具消除金融負債 <sup>1</sup>

此外，香港會計師公會亦頒佈了二零一零年香港財務報告準則的改進，其載有對多項香港財務報告準則的修訂。除另有指明外，二零一零年香港財務報告準則的改進所載修訂均於二零一一年一月一日或以後開始的年度期間生效，惟本集團獲准提早採納有關修訂。

- <sup>1</sup> 於二零一零年二月一日或以後開始的年度期間生效
- <sup>2</sup> 於二零一零年七月一日或以後開始的年度期間生效
- <sup>3</sup> 於二零一一年一月一日或以後開始的年度期間生效
- <sup>4</sup> 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效

董事預期應用此等準則或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

### 3. 分部資料

為方便管理，本集團按產品細分為業務單位。三個可報告營運分部如下：

- (i) 玉米提煉產品分部包括玉米澱粉、蛋白粉、玉米油及其他玉米提煉產品的產銷；
- (ii) 以玉米為原料的甜味劑分部包括葡萄糖漿、麥芽糖漿、高果糖漿、結晶葡萄糖、麥芽糊精及山梨醇的產銷；及
- (iii) 生物產品分部包括飼養肉牛及銷售牛肉。

管理層分開監察其營運分部的業績，以便對資源分配及評價表現作出決策。分部表現乃按可呈報分部溢利(其為經調整除稅前溢利的計量)作出評估。經調整除稅前溢利的計量方式與本集團除稅前溢利者貫徹一致，惟有關計量並不包括銀行利息收入及財務成本以及公司收益及開支。

分部間銷售及轉撥乃參考按當時現行市價向第三方進行銷售所用的售價進行交易。

本集團的收益源自位於中華人民共和國內地(「中國內地」)及中國內地以外地區的客戶。地區資料為本集團報告其分部資料的另一基礎。

**(a) 業務單位資料**

	玉米提煉產品		以玉米為原料的甜味劑		生物資產		合計	
	截至六月三十日止六個月							
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
分部收益：								
銷售予外界客戶	490,955	415,562	933,232	637,226	101,549	—	1,525,736	1,052,788
分部間銷售	161,458	86,931	—	—	—	—	161,458	86,931
對賬：								
分部間銷售對銷	(161,458)	(86,931)	—	—	—	—	(161,458)	(86,931)
收益	<u>490,955</u>	<u>415,562</u>	<u>933,232</u>	<u>637,226</u>	<u>101,549</u>	<u>—</u>	<u>1,525,736</u>	<u>1,052,788</u>
分部業績	<u>49,645</u>	<u>6,024</u>	<u>43,383</u>	<u>26,529</u>	<u>1,665</u>	<u>—</u>	<u>94,693</u>	<u>32,553</u>
對賬：								
銀行利息收入							339	503
未分配收益							14,430	7,241
公司及其他未分配開支							(4,201)	(11,889)
財務成本							(25,161)	(16,969)
除稅前溢利							<u>80,100</u>	<u>11,439</u>

**(b) 地區資料**

	中國內地		中國內地 以外地區		綜合	
	截至六月三十日止六個月					
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
分部收益：						
銷售予外界客戶	<u>1,457,078</u>	<u>991,657</u>	<u>68,658</u>	<u>61,131</u>	<u>1,525,736</u>	<u>1,052,788</u>



#### 4. 收益及其他收入

收益亦為本集團營業額，指已售貨物的發票值扣減退貨撥備及買賣折扣後的淨額。

其他收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	339	503
銷售廢料及原材料	6,535	3,908
匯兌收益／(虧損)	347	(539)
政府補助金*	6,241	674
其他	761	359
	<u>14,223</u>	<u>4,905</u>

\* 本期間的政府補助金指根據當地稅務當局每年向位於中國內地的若干附屬公司退回的雜稅報酬及對若干位於中國內地的附屬公司作出有關環保的獎勵。

#### 5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
銀行貸款利息：		
須於五年內全數償還	21,280	15,417
已折現應收票據的財務成本	3,881	1,552
	<u>25,161</u>	<u>16,969</u>

#### 6. 除稅前溢利

本集團經營業務產生的溢利已扣除／(計入)：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
使用原材料及耗材		1,015,321	766,005
折舊		45,146	43,109
預付土地租金攤銷		3,009	4,954
應收賬款撥回	11	(1,535)	(5)
僱員福利開支		20,884	15,681
		<u>1,072,825</u>	<u>829,744</u>

## 7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
本期間撥備：		
香港利得稅	—	—
中國企業所得稅	16,201	7,442
本期間稅項開支	<u>16,201</u>	<u>7,442</u>

由於本集團於本期間並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

截至二零一零年六月三十日止六個月，於中國內地所有附屬公司的法定稅率均為25%（二零零九年：25%）。

《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」）於二零零八年一月一日生效。根據企業所得稅法，過往享有低稅率優惠政策的企業將逐步在企業所得稅法實施後5年內過渡為按法定稅率繳稅。其中，享用15%的企業所得稅率的企業須分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年繳付18%、20%、22%、24%及25%的企業所得稅。

本集團全部於中國內地營業的附屬公司於其營運的首個獲利年度起計兩年獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年則免繳50%的中國企業所得稅。

於本期間，一家（二零零九年：一家）中國附屬公司的應課稅溢利稅項乃按中國適用的現行稅率50%計算。

由於本集團其中一家（二零零九年：一家）中國附屬公司仍於其營運的首兩個獲利年度內獲豁免繳納所得稅，故並無就該公司作出所得稅撥備。

由於本集團餘下中國附屬公司於本期間及過往期間並無產生任何應課稅溢利，故並無作出任何所得稅撥備。

可收回稅項指若干集團公司所繳稅項超過估計稅項負債的款項。

## 8. 每股盈利

截至二零一零年六月三十日止期間的每股基本盈利按本公司擁有人應佔本期間綜合溢利約63,238,000港元（二零零九年：3,970,000港元）及本期間已發行普通股加權平均數1,112,797,000股（二零零九年：1,045,000,000股）計算。

每股攤薄盈利按截至二零一零年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔溢利約 63,238,000 港元(二零零九年：3,970,000 港元)及普通股加權平均數 1,115,202,000 股(二零零九年：1,045,000,000 股)(即計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股加權平均數 1,112,797,000 股(二零零九年：1,045,000,000 股)，以及假設被視為於期內行使購股權而無償發行的普通股加權平均數 2,405,000 股(二零零九年：無)計算。

## 9. 股息

董事建議不派付截至二零一零年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零零九年六月三十日止六個月：無)。

## 10. 於共同控制實體的權益

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應佔資產淨值	55,010	54,465
向一家共同控制實體貸款	40,000	40,000
	<u>95,010</u>	<u>94,465</u>

向一家共同控制實體借出的 40,000,000 港元長期貸款指一項準權益貸款，乃按成本減去減值列賬。40,000,000 港元的長期貸款為無抵押、免息及須於二一零一年或共同控制實體清盤、清算或解散時償還(以較早者為準)。

共同控制實體的詳情如下：

名稱	已繳足股份/ 註冊資本之面值	註冊成立/ 登記及營業地點	百分比		主要業務
			所有權	投票權及 分享溢利	
大成生化一嘉吉(控股)有限公司	1,000 港元	香港	50	50	投資控股
大成嘉吉高果糖(上海)有限公司*	3,000,000 美元	中國內地	50	50	生產及銷售高果玉米糖漿

\* 外商獨資企業

上述於共同控制實體的投資全部由本公司間接持有。

下表載列本集團共同控制實體的財務資料概要：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應佔共同控制實體資產及負債：		
流動資產	63,880	60,860
非流動資產	17,611	18,254
流動負債	(5,675)	(3,859)
非流動負債	(20,806)	(20,790)
資產淨值	<u>55,010</u>	<u>54,465</u>
	<b>截至六月三十日止六個月</b>	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
應佔共同控制實體業績：		
收益	36,262	34,991
其他收入	534	289
	<u>36,796</u>	<u>35,280</u>
總開支	(36,182)	(31,936)
稅項	(69)	(505)
除稅後溢利	<u>545</u>	<u>2,839</u>

## 11. 應收賬款及應收票據

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收賬款	318,564	269,667
應收票據	47,272	161,985
減值	(1,049)	(2,680)
總計	<u>364,787</u>	<u>428,972</u>

本集團一般授予慣常客戶90日信貸期，並向兩名擁有長期業務關係及信貸紀錄良好的主要客戶授予180日信貸期。本集團致力對結欠的應收賬款維持嚴格監管。而高級管理層亦會定期覆核逾期結餘。應收賬

款及應收票據不計息。本集團就一名位於中國內地的客戶的應收賬款面對重大集中風險，該等應收賬款佔於二零一零年六月三十日應收賬款及應收票據總額的26%（二零零九年：7%），致使存在重大集中風險。

於呈報期末，應收賬款及應收票據根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	171,614	174,663
一至兩個月	78,002	114,686
兩至三個月	58,293	95,369
三個月以上	56,878	44,254
總計	<u>364,787</u>	<u>428,972</u>

應收賬款減值撥備變動如下：

	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (經審核) 千港元
於二零一零年一月一日／二零零九年一月一日	2,680	—
已確認減值虧損	—	2,680
已撥回減值虧損	(1,535)	—
撇銷為不可收回的金額	(96)	—
於二零一零年六月三十日／二零零九年十二月三十一日	<u>1,049</u>	<u>2,680</u>

不被視為減值的應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
並無逾期或減值	335,634	413,548
逾期少於一個月	578	9,248
逾期一至三個月	13,568	4,011
逾期三個月以上	15,007	2,165
總計	<u>364,787</u>	<u>428,972</u>

並無逾期或減值的應收賬款乃來自大量不同客戶，彼等在近期並無拖欠款項記錄。

已逾期但未減值的應收賬款與多名於本集團具備良好信貸記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為由於信貸質素並無任何重大轉變，且結餘仍被認為可以全數收回，故並無需要就該等結餘計提減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他增強信貸項目。

## 12. 應付賬款

本集團一般獲得供應商給予30至90日信貸期，其一般以現金結算。應付賬款的賬面值與其公允值相若。

於呈報期末，應付賬款根據發票日期計算的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	75,410	33,115
一至兩個月	18,212	5,666
兩至三個月	6,186	2,516
三個月以上	9,120	7,534
總計	<u>108,928</u>	<u>48,831</u>

## 13. 股本

本公司法定股本及已發行股本變動的概要如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
100,000,000,000股(二零零九年十二月三十一日： 100,000,000,000股)每股面值0.10港元的普通股	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
已發行及繳足：		
1,149,478,000股(二零零九年十二月三十一日：1,049,274,000股) 每股面值0.10港元的普通股	<u>114,948</u>	<u>104,927</u>

於二零一零年六月三十日，已發行及繳足股本為 1,149,478,000 港元，每股面值 0.10 港元的普通股。股本變動如下：

- (1) 於二零一零年一月六日，204,000 份購股權股份所附帶的認購權按認購價每股 0.99 港元獲行使，導致發行 204,000 股每股面值 0.10 港元的股份，扣除開支前的現金總代價約為 202,000 港元。
- (2) 於二零一零年三月十二日，本公司已於台灣公開發售 100,000,000 份台灣存託憑證（「台灣存託憑證」），相當於 100,000,000 股本公司已發行的本公司新股份，以及 100,000,000 股直接控股公司大成玉米生化已轉讓的本公司股份。於二零一零年三月十八日，本公司已與包銷商訂立包銷協議，發售價為每份台灣存託憑證新台幣 15.5 元（相等於約 3.79 港元）。於二零一零年三月二十三日，本公司發行 100,000,000 股每股面值 0.10 港元的新股份，產生現金所得款項淨額合共約 184,000,000 港元。於二零一零年三月二十五日，本公司的台灣存託憑證於台灣證券交易所上市。

## 管理層討論及分析

本集團主要從事各種玉米提煉產品及玉米甜味劑的產銷，該等產品分為上游及下游產品。玉米澱粉再作下游提煉，以生產多種玉米甜味劑，該等玉米甜味劑分為三類：玉米糖漿（葡萄糖漿及麥芽糖漿）、固體玉米糖漿（結晶葡萄糖及麥芽糊精）及糖醇（山梨醇）。本集團亦透過直接向連鎖超級市場及最終用戶推出其自家品牌甜味劑及牛肉產品從事零售業務。

## 營商環境

本集團產品的售價受原材料價格（主要為玉米顆粒及玉米澱粉）、各種產品及有關替代產品在市場的供求情況以及產品不同的規格影響。

於截至二零一零年六月三十日止六個月（「本期間」），玉米顆粒的平均價格較去年同期上升 12.5%，而玉米澱粉的平均售價則較去年同期大幅上升 33.2%。

## 財務表現

本集團本期間的綜合收益及毛利分別較二零零九年同期增加約 44.9% 及 97.3% 至約 1,526,000,000 港元及 184,000,000 港元（二零零九年：1,053,000,000 港元及 93,000,000 港元）。有關增加主要是由於平均售價及銷量增加所致。因此，本集團於本期間的純利增加約 59,000,000 港元至約 63,000,000 港元（二零零九年：4,000,000 港元），乃由於本集團擴充銷售及控制成本之努力，以及自二零零九年以來市場氣氛改善所致。



## 上游產品

(銷售額：491,000,000 港元(二零零九年：416,000,000 港元))

(毛利：45,000,000 港元(二零零九年：29,000,000 港元))

於本期間，玉米澱粉及其他玉米提煉產品的銷量分別約為 123,000 公噸(「公噸」)(二零零九年：135,000 公噸)及 76,000 公噸(二零零九年：72,000 公噸)。玉米澱粉的內部消耗約為 59,000 公噸(二零零九年：36,000 公噸)，作為錦州及上海生產廠房的原材料。

隨著市道復甦，上游產品的營商環境於二零一零年上半年持續改善。玉米澱粉及其他玉米提煉產品的售價分別較去年同期上升約 33.2% 及 6.2% 至每公噸 2,638 港元及每公噸 2,184 港元(二零零九年：1,980 港元及 2,057 港元)。然而，玉米價格較二零零九年同期上升約 12.5%，因此，於本期間，玉米澱粉分部錄得毛利率約 17.6% (二零零九年：8.0%)，而其他玉米提煉產品則錄得毛損率約 7.3% (二零零九年：毛利率：5.2%)。

## 玉米糖漿

(銷售額：556,000,000 港元(二零零九年：361,000,000 港元))

(毛利：66,000,000 港元(二零零九年：34,000,000 港元))

於本期間，葡萄糖漿及麥芽糖漿的銷量分別較去年同期增加約 37.9% 及 28.6%。

於本期間，用作下游產業的葡萄糖漿的內部消耗減少至約 183,000 公噸(二零零九年：193,000 公噸)。隨著錦州的新葡萄糖／麥芽糖生產設施於二零零九年第二季投產，葡萄糖漿及麥芽糖漿的銷量分別增加至約 125,000 公噸(二零零九年：90,000 公噸)及 112,000 公噸(二零零九年：87,000 公噸)。因此，葡萄糖漿及麥芽糖漿的收益分別增長約 54.3% 及 53.6% 至約 269,000,000 港元(二零零九年：174,000,000 港元)及 287,000,000 港元(二零零九年：187,000,000 港元)。

儘管於本期間內原材料(玉米澱粉)價格大幅上升，葡萄糖漿及麥芽糖漿分部分別錄得毛利率約 11.3% (二零零九年：11.8%) 及 12.3% (二零零九年：7.4%)，乃由於其售價分別較去年同期上升約 11.8% 及 19.5% 所致。

於本期間，本集團向大成生化及其附屬公司(不包括本集團)(「大成生化集團」)出售約 86,000 公噸(二零零九年：48,000 公噸)葡萄糖漿。



## 固體玉米糖漿

(銷售額：337,000,000 港元(二零零九年：257,000,000 港元))

(毛利：70,000,000 港元(二零零九年：27,000,000 港元))

固體玉米糖漿於本期間的收益增加約46.8%，此乃由於售價及銷量增加所致。結晶葡萄糖及麥芽糊精的售價分別上升約33.2%及22.4%，以及結晶葡萄糖的銷量維持於119,000公噸(二零零九年：120,000公噸)之相若水平，而麥芽糊精的銷量則增加約50.2%至約46,000公噸(二零零九年：31,000公噸)。因此，結晶葡萄糖及麥芽糊精的收益分別增加約32.0%及84.0%至約243,000,000港元(二零零九年：184,000,000港元)及134,000,000港元(二零零九年：73,000,000港元)。

於本期間，結晶葡萄糖及麥芽糊精錄得毛利分別約54,000,000港元(二零零九年：21,000,000港元)及17,000,000港元(二零零九年：6,000,000港元)，毛利率則分別為22.1%(二零零九年：11.3%)及12.6%(二零零九年：8.1%)。毛利率上升乃主要由於售價上升所致。

於本期間，本集團向大成生化集團出售約106,000公噸結晶葡萄糖(二零零九年：111,000公噸)。

## 糖醇

(銷售額：無(二零零九年：19,000,000 港元))

(毛利：無(二零零九年：3,000,000 港元))

於本期間，由於山梨醇市場氣氛低迷，故生產線轉作生產結晶葡萄糖。

## 零售業務

(銷售額：102,000,000 港元(二零零九年：零))

(毛利：3,000,000 港元(二零零九年：零))

於二零零九年，本集團進入牛肉業務，令產品更多元化。於二零一零年六月三十日，本集團已提供90,000,000港元作為肉牛買賣及育肥的一般營運資金。於本期間，牛肉業務錄得營業額及毛利分別約102,000,000港元(二零零九年：零)及3,000,000港元(二零零九年：零)。

於本期間，本集團已擴展其業務線至肉牛育肥業務。於二零一零年六月三十日，本集團的牧場約有1,130頭肉牛，當中包括340頭安格斯肉牛及790頭本地肉牛。

## 出口銷售

於本期間，本集團出口約16,000公噸(二零零九年：22,000公噸)上游玉米提煉產品及11,000公噸(二零零九年：9,000公噸)玉米甜味劑；出口銷售分別約為33,000,000港元(二零零九年：35,000,000港元)及36,000,000港元(二零零九年：26,000,000港元)。

## 經營支出及所得稅

由於本集團的銷量及員工人數增加，經營支出(財務成本除外)增加11.4%。該等經營支出佔營業額的比例減少至5.2%(二零零九年：6.6%)，乃主要由於嚴格控制經營成本及提高經營效率所致。

本集團於本期間的財務成本增加至約25,000,000港元(二零零九年：17,000,000港元)，此乃由於在錦州採購玉米顆粒而增加國內銀行貸款384,000,000港元所致。

於本期間，若干附屬公司因稅務優惠期屆滿而須按25.0%繳納企業所得稅，故本集團於本期間的整體實際稅率約為20.4%(二零零九年：65.1%\*)。

\* 二零零九年同期的高稅率乃主要由於錦州元成生化科技有限公司(「錦州元成」)及另一家附屬公司的經營虧損約13,000,000港元所致。

## 合營企業表現

於二零一零年六月三十日，本集團與嘉吉公司擁有一個合營項目，嘉吉公司主要從事製造及銷售高果糖漿。於本期間，應佔共同控制實體溢利約為500,000港元(二零零九年：3,000,000港元)。

## 股東應佔純利

由於整體毛利及銷量增加，本期間股東應佔純利增加約1,492.9%至約63,000,000港元(二零零九年：4,000,000港元)。

## 重要交易

### 台灣存託憑證於台灣證券交易所股份有限公司(「台灣證券交易所」)上市

本公司於二零零九年十二月八日向台灣證券交易所及台灣中央銀行申請，以及於二零一零年二月二日向台灣證期局申請發售100,000,000份台灣存託憑證及台灣存託憑證於台灣證券交

易所上市，台灣存託憑證相當於100,000,000股本公司新股份，及100,000,000股大成玉米生化科技有限公司(大成生化的全資附屬公司)於台灣證券交易所轉讓予台灣存託憑證的存託銀行的本公司股份(「台灣存託憑證發行事項」)。本公司於二零一零年二月二十六日前取得所有相關機關的批准。於二零一零年三月二十五日，本公司的台灣存託憑證於台灣證券交易所上市，發售價為每份台灣存託憑證新台幣15.5元。本公司根據台灣存託憑證發行事項發行新股份籌得所得款項淨額約184,000,000港元。

誠如本公司於二零一零年三月十八日所公佈，董事會擬將台灣存託憑證發行事項的所得款項淨額用作本集團高檔牛肉產品業務的營運資金。董事會認為，台灣存託憑證上市乃籌集額外資金以供本集團未來業務發展的適當方法。經考慮本集團目前的營運資金需要、現行市況及台灣存託憑證發行事項相比起其他集資活動方式所涉及的成本後，董事會相信，台灣存託憑證發行事項為最適當的方法，因為可擴大本公司的資本基礎、以最低攤薄影響最多約8.70%擴闊本公司的股東基礎、於台灣增加公眾對本集團的認識，並為本集團提供額外集資平台，而另一方面卻毋須產生額外利息成本或增加本集團的資本負債比率。

於台灣存託憑證發行事項後，大成生化於本公司的權益由約66.75%減少至約52.24%。

於本公告日期，本集團已動用所得款項淨額合共約90,000,000港元用作零售業務。其餘所得款項存放於香港持牌銀行作為短期存款。

## **財務資源及流動資金**

### **借貸淨額**

本集團的借貸淨額約為482,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：505,000,000港元)。借貸淨額減少乃主要由於於二零一零年三月發行台灣存託憑證導致現金及現金等值項目增加約184,000,000港元所致。

### **計息借貸的結構**

於二零一零年六月三十日，本集團的銀行借貸約為851,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：801,000,000港元)，其中約11.8%(二零零九年十二月三十一日：12.5%)以港元為單位，餘額則以人民幣為單位。本期間的平均利率約為每年6.1%(二零零九年：6.6%)。

須於一年內及第二至第五年全數償還的計息借貸比率分別約為53.4% (二零零九年十二月三十一日：78.6%)及46.6% (二零零九年十二月三十一日：21.4%)。還款方式主要因本期間內將若干短期銀行借貸重新分配為長期銀行借貸而改變。

### 周轉日數、流動資金比率及資本負債比率

本公司授予客戶的信貸期一般為九十日，視乎客戶的信譽及與本集團的業務關係而定。於二零一零年六月三十日，應收同系附屬公司款項中，約111,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：51,000,000港元)為貿易性質部分，於計算應收賬款周轉日數時已包括該金額。於本期間，由於嚴格控制信貸期，應收賬款周轉日數下跌至約56日(二零零九年十二月三十一日：66日)。同時，於二零一零年六月三十日，因與大成生化集團進行採購交易而產生約20,000,000港元(二零零九年十二月三十一日：3,000,000港元)的尚欠結餘，乃分類為應付同系附屬公司款項。於計算應付賬款周轉日數時，該等結餘乃作為應付賬款考慮。本期間內，應付賬款周轉日數增加至17日(二零零九年十二月三十一日：8日)，作為現金流量管理一部分。隨著錦州元成的玉米顆粒存貨水平於二零一零年六月三十日增加至約218,000公噸(二零零九年十二月三十一日：124,000公噸)，本期間的存貨周轉日數增加至約84日(二零零九年十二月三十一日：57日)。

於二零一零年六月三十日的流動比率及速動比率分別上升至約1.86(二零零九年十二月三十一日：1.26)及1.15(二零零九年十二月三十一日：0.89)，乃由於發行台灣存託憑證導致現金及現金等值項目增加所致。資本負債比率包括(i)銀行借貸相對資產總值；(ii)銀行借貸相對股權；及(iii)債務淨額(即銀行借貸與現金及現金等值項目的淨餘額)相對股權，分別約為26.6%(二零零九年十二月三十一日：28.1%)、45.6%(二零零九年十二月三十一日：49.0%)及25.8%(二零零九年十二月三十一日：30.8%)。由於發行台灣存託憑證導致現金及現金等值項目增加約184,000,000港元，因此資本負債比率改善。利息覆蓋率(即息稅折舊及攤銷前溢利除以財務成本)於本期間維持於約6.1倍(二零零九年：6.7倍)。

### 外匯風險

本集團大部分業務均在中國經營，交易亦以人民幣列值，本集團不擬對沖其人民幣外匯波動風險。然而，本集團將時刻檢討經濟狀況、業務分部發展及整體外匯風險情況，並於日後有需要時考慮適當對沖措施。

## 未來計劃及前景

本集團矢志躋身為亞洲具領導地位的玉米甜味劑製造商，並進軍全球市場，雄踞業內一席。為達成此目標，本集團將會致力擴大市場份額，增強產品組合陣容，亦會透過公司研發及透過與在國際市場上領先的知名製造商組成策略性業務聯盟，加強開發高增值產品及嶄新應用的優勢。

以產能及產量計算，本集團為中國最大的玉米甜味劑生產商之一，因此，董事會相信，本集團的首要任務乃擴充產能，以維持其市場的領導地位；同時也要積極拓展其銷售網絡。

本公司將繼續觀察市場動向，並不時檢討增加產能的需要、可行性及時間表。擴充計劃的資金將會以本集團的內部資源及銀行借貸撥付。

長遠而言，董事會擬於本集團生產設施的現時位置及中國其他地點興建新生產設施，最終目標為提升其產能及市場佔有率。目前預期此等新生產設施將由本公司的新附屬公司或與第三方設立的合營公司負責興建。

為使業務多元化，本集團推出零售小包裝甜味劑產品及牛肉產品，作為擴展其業務線至零售市場的第一步。目前，該等產品於中國透過全國各地的連鎖超級市場直接售予客戶。本集團日後將透過推出新產品，繼續多元化其零售產品種類。

原材料價格波動方面，本集團的目標一直為確保以最低價格取得玉米顆粒供應。為更有效利用現有玉米儲存設施，本集團將探索進一步降低其玉米成本及以更全面的玉米採購政策及網絡確保其玉米供應的可能性。

## 僱員人數及薪酬

於二零一零年六月三十日，本集團於香港及中國共聘用約1,200名全職僱員。本集團著重人力資源對其成功的重要性。因此，本集團招攬合資格且經驗豐富的人才加盟，冀望提高產能，開發更多嶄新產品。薪酬維持於具競爭力水平，本集團會按功績給予酌情花紅，符合業內慣例。本集團亦會提供其他員工福利，包括強制性公積金、保險計劃，並推行與表現掛鈎的佣金制度。



## 其他資料披露

### 中期股息

董事會決定不建議派發本期間的中期股息。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

### 遵守企業管治常規守則及標準守則

本公司致力確保高水平的企業管治以維護股東利益，並投放相當資源於選取及訂立最佳實務準則。

董事認為，本公司已於本期間一直遵守上市規則附錄 14 所載的企業管治常規守則（「守則」）。

遵照守則規定，本公司已成立董事會審核委員會及薪酬委員會。董事會認為，董事的任命和罷免應由董事會集體決定，故無意採納守則的建議最佳實務成立提名委員會。

本公司已採納一套有關董事進行證券買賣的操守守則作為本公司有關董事買賣本公司證券的行為守則，其條款嚴謹程度不遜於上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載的必守準則。根據向董事作出的具體查詢，董事已於本期間一直遵守標準守則所載的必守準則及行為守則。

### 審核委員會

本公司已遵照守則的規定成立審核委員會（「審核委員會」），以審閱及監察本集團的財務申報程序及內部控制，並採納符合守則的守則條文的書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事組成。審核委員會主席為陳育棠先生。審核委員會的其他成員為何力驥先生及高雲春先生。

審核委員會定期與本公司的高級管理層及本公司核數師召開會議，審閱本公司的財務申報程序，以及內部控制、核數程序及風險管理的效益。

本集團於本期間的中期業績未經審核，惟已經由本公司核數師安永會計師事務所及審核委員會審閱。

## 刊發中期業績公佈及中期報告

本公佈於香港交易及結算所有限公司網頁 [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)「最新上市公司公告」及本公司網頁 [www.global-sweeteners.com](http://www.global-sweeteners.com)「投資者關係」內刊登。

本公司二零一零年中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，以及於香港交易及結算所有限公司網頁 [www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)「最新上市公司公告」及本公司網頁 [www.global-sweeteners.com](http://www.global-sweeteners.com)「投資者關係」內可供參閱。

代表董事會  
大成糖業控股有限公司  
主席  
孔展鵬

香港，二零一零年八月三十日

於本公告日期，董事會包括四名執行董事孔展鵬先生、張法政先生、王桂鳳女士及李志勇先生；以及三名獨立非執行董事陳育棠先生、高雲春先生及何力驥先生。

\* 僅供識別