

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之內容概不負責，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份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



天溢果業控股有限公司 Tianyi Fruit Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 00756)

截至二零一零年十二月三十一日止六個月 中期業績公告

天溢果業控股有限公司(「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」)截至二零一零年十二月三十一日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同比較數字及經挑選的說明附註，乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，並經由本公司審核委員會審閱。

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	209,935	183,996
銷售成本		<u>(139,700)</u>	<u>(126,973)</u>
毛利		70,235	57,023
生物資產公允值變動收益			
減估計銷售點成本		113,142	77,125
其他收入	4	1,389	1,770
分銷成本		(14,046)	(11,679)
行政開支		(18,527)	(17,907)
其他開支		(516)	(258)
營運所得利潤		151,677	106,074
融資收入		941	357
融資開支		(10,593)	(283)
淨融資(成本)／收入	6	(9,652)	74

綜合收益表 (續)

截至二零二零年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前利潤		142,025	106,148
所得稅	7	<u>(10,879)</u>	<u>(12,795)</u>
期內利潤		<u>131,146</u>	<u>93,353</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		131,146	91,660
非控股權益		<u>—</u>	<u>1,693</u>
期內利潤		<u>131,146</u>	<u>93,353</u>
每股盈利 (人民幣分)			
基本	8	<u>12.98</u>	<u>9.16</u>
攤薄	8	<u>12.48</u>	<u>9.01</u>
中期股利	11	<u>—</u>	<u>—</u>

綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		160,331	142,711
土地使用權		11,155	11,281
租金預付款項		124,373	126,588
已抵押銀行存款		90,100	5,100
		<u>385,959</u>	<u>285,680</u>
流動資產			
存貨		98,231	4,534
生物資產		5,303	42,219
租金預付款項		13,418	14,855
貿易及其他應收款項	9	166,767	39,468
定期存款		35,398	2,650
現金及現金等價物		369,532	429,074
		<u>688,649</u>	<u>532,800</u>
資產總值		<u>1,074,608</u>	<u>818,480</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	49,499	17,722
貸款及借貸		82,400	—
應付所得稅		10,645	4,764
		<u>142,544</u>	<u>22,486</u>
流動資產淨值		<u>546,105</u>	<u>510,314</u>
資產總值減流動負債		<u>932,064</u>	<u>795,994</u>
非流動負債			
貸款及借貸		5,100	5,100
遞延收入		21,240	22,420
可換股債券		137,507	133,489
遞延稅項負債		2,350	1,250
		<u>166,197</u>	<u>162,259</u>
負債總額		<u>308,741</u>	<u>184,745</u>
資產淨值		<u>765,867</u>	<u>633,735</u>
資本及儲備			
股本		8,971	8,822
儲備		756,896	624,913
本公司權益持有人應佔權益總額		<u>765,867</u>	<u>633,735</u>
非控股權益		—	—
權益總額		<u>765,867</u>	<u>633,735</u>

附註：

1. 報告實體

天溢果業控股有限公司（「本公司」）乃一間於開曼群島註冊成立的公司。本公司於二零一零年十二月三十一日及截至該日止六個月的未經審核中期財務報告已包含本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）。

2. 編製基準

中期財務報表按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文編製，包括國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」。其已於二零一一年二月二十五日獲批准刊發。

本中期財務報告乃按本集團截至二零一零年六月三十日止年度之年度報告所採納之相同主要會計政策而編製，惟預期將於截至二零一一年六月三十日止年度之年度財務報表中反映之會計政策變動則除外。

3. 分部資料

本集團按部門管理其業務，即是按業務類別（產品）及地區混合組織。本集團以與本集團最高層管理人員用於資源分配及業績考評的內部報告資料相一致的基礎，已區分出五個應呈報分部。位於福建及重慶的若干經營分部因管理層認為彼等具有相似的經濟特徵而被整合為下列應呈報分部。

- 批發鮮橙。該分部從事種植及向第三方客戶銷售橙的業務。
- 生產冷凍濃縮橙汁（「冷凍濃縮橙汁」）及其相關產品的橙。該分部從事用作生產冷凍濃縮橙汁、纖維濃縮橙汁及橙茸漿的橙的種植。
- 冷凍濃縮橙汁。該分部從事冷凍濃縮橙汁的生產及分銷，冷凍濃縮橙汁是以鮮橙為原材料，經破碎、壓榨、消毒及濃縮等工序製成。冷凍濃縮橙汁主要供對外客戶作為生產果汁及混合果汁的原材料。
- 纖維濃縮橙汁。該分部從事纖維濃縮橙汁的生產及分銷，纖維濃縮橙汁為低黏度冷凍濃縮橙汁與橙茸漿的混合物。纖維濃縮橙汁主要供對外客戶生產果汁及混合果汁。
- 橙茸漿。該分部從事橙茸漿的生產及分銷，橙茸漿為冷凍濃縮橙汁生產過程的副產品。橙茸漿主要供對外客戶生產混合果汁。

3. 分部資料 (續)

(a) 分部業績

對於各個分部，本集團最高層管理人員乃按下列基準監控各須予報告分部應佔之業績：

收益及開支乃參照各須予報告分部產生的銷售及該等分部引起而導致的開支分配至各須予報告分部。

報告分部利潤所用方法為「總利潤減銷售稅及額外費用，及銷售產生的公允值收益退回」。

本集團最高層管理人員按綜合基準(而非報告分部)不斷監察資產及負債。因此，並無列報本集團綜合資產負債表所示資產及負債的額外資料。

供本集團最高層管理人員用於資源分配及截至二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止六個月業績考評的有關本集團須予報告分部資料載列如下。

截至二零一零年十二月三十一日止六個月(未經審核)

	批發鮮橙 人民幣千元	生產冷凍 濃縮橙汁 及其相關 產品的橙 人民幣千元	冷凍 濃縮橙汁 人民幣千元	囊包纖維 濃縮橙汁 人民幣千元	橙茸漿 人民幣千元	其他(i) 人民幣千元	總計 人民幣千元
對外客戶收益	80,058	—	52,317	71,768	5,847	448	210,438
分部間收益	—	47,894	—	—	—	—	47,894
須予報告分部收益	80,058	47,894	52,317	71,768	5,847	448	258,332
須予報告分部利潤	43,856	29,073	19,948	41,303	5,059	80	139,319

截至二零零九年十二月三十一日止六個月(未經審核)

	批發鮮橙 人民幣千元	生產冷凍 濃縮橙汁 及其相關 產品的橙 人民幣千元	冷凍 濃縮橙汁 人民幣千元	囊包纖維 濃縮橙汁 人民幣千元	橙茸漿 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
對外客戶收益	79,782	—	48,628	44,080	5,456	6,542	184,488
分部間收益	—	24,473	—	—	—	—	24,473
須予報告分部收益	79,782	24,473	48,628	44,080	5,456	6,542	208,961
須予報告分部利潤	32,466	12,002	20,576	28,100	4,696	1,584	99,424

(i) 分部收益並未達到本集團應披露定量標準的主要包括兩個分部。該等分部包括其他濃縮果汁產品及優質鮮橙。該等分部均沒有達到任何釐定須予報告分部的定量標準。

3. 分部資料 (續)

(b) 須予報告分部收益及利潤的對賬

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收益		
須予報告分部的總收益	257,884	202,419
其他收益	448	6,542
分部間收益的抵消	(47,894)	(24,473)
銷售稅及額外費用	(503)	(492)
綜合收益	209,935	183,996
利潤		
須予報告分部的總利潤	139,239	97,840
其他利潤	80	1,584
	139,319	99,424
銷售稅及附加費	(503)	(492)
銷售產生的公允值收益退回	(66,447)	(39,814)
生物資產公允值變動收益		
減估計銷售點成本	113,142	77,125
存貨撇減	(2,134)	(2,095)
其他收入	1,389	1,770
分銷成本	(14,046)	(11,679)
行政開支	(18,527)	(17,907)
其他開支	(516)	(258)
淨融資(成本)／收入	(9,652)	74
除稅前綜合利潤	142,025	106,148

4. 其他收入

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
政府資助金	1,180	1,770
其他	209	—
	1,389	1,770

為表揚本集團對當地農業發展所作的貢獻及投資於重慶的濃縮果汁生產廠房，本集團自中國不同的政府機關獲取無條件酌情資助金。此等非經常性政府資助金並非僅為本集團提供。概不保證本集團將於日後繼續獲取此等政府資助金。

5. 按性質劃分的開支

下列開支包括在銷售成本、分銷成本、行政開支及其他開支內。

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
土地使用權的攤銷	126	65
固定資產折舊*	6,782	2,456
經營租賃開支*	8,146	8,026
核數師酬金 — 審核服務	750	853
存貨成本*	139,700	126,973

* 截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止六個月，存貨成本分別包括人員開支、折舊開支及租金預付款項的攤銷人民幣45,950,000及人民幣37,857,000元。

6. 淨融資成本／(收入)

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款的利息收入	(941)	(357)
融資收入	(941)	(357)
利息開支	8,935	—
— 可換股債券	7,666	—
— 須於五年內悉數償還的貸款利息	1,269	—
銀行費用	32	20
淨外匯虧損	1,626	263
融資開支	10,593	283
淨融資成本／(收入)	9,652	(74)

7. 所得稅

綜合收益表的所得稅指：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項開支		
中國所得稅撥備	9,779	11,282
遞延稅項開支		
暫時差額的產生及撥回	1,100	1,513
	<u>10,879</u>	<u>12,795</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須支付開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於本集團並無須繳交香港利得稅的應課稅利潤，因此並無就香港利得稅計提撥備。
- (iii) 中國所得稅撥備乃根據本集團於中國的附屬公司的估計應課稅收益按有關稅務規定及法規釐定的各適用稅率而定。

根據中華人民共和國企業所得稅法，本集團從事種植及銷售自種鮮橙的附屬公司可豁免企業所得稅。

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，本集團經營附屬公司的適用所得稅率為25%（截至二零零九年十二月三十一日止六個月：25%）。

根據財政部頒佈的財稅[2008]149號，自二零一一年一月一日起，本集團負責橙汁生產業務的附屬公司將獲免徵橙汁生產業務的企業所得稅。因此，自二零一一年一月一日起，本集團所有中國業務（即種植及出售自行種植的鮮橙以及橙汁生產業務）將獲免徵企業所得稅，惟須每年接受本公司附屬公司當地的中國稅務部門檢討，而有關的免徵稅政策或法規可能隨時改變。

- (iv) 根據企業所得稅法，外國投資者從外商投資企業於二零零八年一月一日以後賺得的利潤中分派的股利，須預扣10%的預扣稅（於香港註冊的外企投資者須扣繳5%的預扣稅，惟須符合若干準則）。於二零一零年十二月三十一日，管理層相信，倘本集團決定於可見的將來分派本集團中國附屬公司的利潤，本集團將能夠就股息收入取得5%預扣稅率優惠的批准。

由於本公司控制本集團的中國附屬公司的股利政策，假設5%預扣稅率優惠將獲得批准，於二零一零年十二月三十一日，將以本集團的中國附屬公司的部分保留利潤（董事預期該等附屬公司將在可預見的將來作分派）將予支付稅項確認遞延稅項負債為人民幣2,350,000元（二零一零年六月三十日：人民幣1,250,000）。於二零一零年十二月三十一日，遞延稅項負債人民幣16,955,000元（二零一零年六月三十日：人民幣13,162,000元）尚未被確認，因董事認為本集團的中國附屬公司由二零零八年一月一日起至二零一零年十二月三十一日止期間賺得的部分未分派利潤在可預見的將來將可能不作分派。

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一零年十二月三十一日止六個月的每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利人民幣131,146,000元(截至二零零九年十二月三十一日止六個月：人民幣91,660,000元)，及本公司普通股加權平均數1,010,166,033股(截至二零零九年十二月三十一日止六個月：1,000,712,500股普通股)計算如下：

普通股加權平均數

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年	二零零九年
已發行普通股	1,000,000,000	1,000,000,000
行使購股權影響	10,166,033	712,500
普通股加權平均數	<u>1,010,166,033</u>	<u>1,000,712,500</u>

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一零年十二月三十一日止六個月之每股攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤(攤薄)人民幣138,856,000元(截至二零零九年十二月三十一日止六個月：人民幣91,660,000元)及加權平均已發行1,112,641,886股(截至二零零九年十二月三十一日止六個月：1,017,684,205股)普通股(攤薄)(經就所有潛在攤薄普通股之影響所作調整)計算如下：

(i) 本公司普通股權益持有人應佔利潤(攤薄)

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
權益持有人應佔利潤(基本)	131,146	91,660
可換股債券負債部分的 實際利息的影響	7,666	—
可換股債券負債部分的 已確認匯兌虧損的影響	44	—
權益持有人應佔利潤(攤薄)	<u>138,856</u>	<u>91,660</u>

8. 每股盈利 (續)

(b) 每股攤薄盈利 (續)

(ii) 普通股加權平均數 (攤薄)

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年	二零零九年
普通股加權平均數	1,010,166,033	1,000,712,500
根據本公司購股權計劃按零代價 視作發行股份之影響	24,650,853	16,971,705
轉換可換股票據之影響	77,825,000	—
普通股加權平均數 (攤薄)	<u>1,112,641,886</u>	<u>1,017,684,205</u>

本公司股份就計算購股權攤薄影響而言的平均市值乃以購股權尚未被行使期間所報市價為基準。

9. 貿易及其他應收款項

	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款	161,978	36,446
預付款項	2,720	2,533
其他應收款項	2,069	489
	<u>166,767</u>	<u>39,468</u>

本集團一般根據個別客戶的信譽給予客戶不超過90天的信貸期。於結算日，貿易應收帳款的帳齡分析如下：

	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	161,974	36,426
三個月以上但於六個月以內	1	1
六個月以上但於一年以內	3	19
	<u>161,978</u>	<u>36,446</u>

所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回。

10. 貿易及其他應付款項

	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款	36,273	10,467
其他應付款項及累計開支	13,226	7,255
	<u>49,499</u>	<u>17,722</u>

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內繳清。本集團的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
未逾期	<u>36,273</u>	<u>10,467</u>

11. 中期股利

於截至二零一零年十二月三十一日止六個月內，董事不建議派付中期股利(截至二零零九年十二月三十一日止六個月：無)。

業務回顧

本集團的收益主要來自銷售冷凍濃縮橙汁，及其相關產品和鮮橙。根據中國飲料工業協會的統計資料，以產量計，本集團乃中國冷凍濃縮橙汁行業的領先生產商之一。

近年來，中國果汁飲料市場保持了較快的增長，其中對橙汁飲料的需求尤為殷切。冷凍濃縮橙汁是生產橙汁飲料的主要原料，目前，中國冷凍濃縮橙汁的實際生產能力仍然很小，主要還是依賴進口產品來滿足需求。巴西、美國是世界主要的冷凍濃縮橙汁生產國，與他們的生產能力相比，中國還有很大的差距。自一九九三年至今，本集團在冷凍濃縮橙汁行業已經積累了豐富的經驗。我們的客戶群包括了可口可樂在內的主要國際和國內知名飲料企業，我們也是目前國內少數在上游經營種植基地的冷凍橙汁生產商之一。我們認為，中國的飲料市場正在經歷一場變革，果汁飲料的時代已經來臨。我們通過不懈的努力，已取得了一些成績。我們的目標是繼續保持在行業中的領導地位，通過不斷擴大產能及橙園種植面積以及提升產品的種類來加強在國內市場的佔有率。

截至二零一零年十二月三十一日止的六個月內，國際市場冷凍濃縮橙汁的價格大幅上升，中國市場對橙汁飲料的需求也保持旺盛，國內濃縮橙汁的價格也比去年大幅上升。從原料供應來看，由於受到去年秋季反常天氣的影響，中國主要產橙區的產量比去年有所減少，用來加工濃縮橙汁的加工果以及用以鮮銷的鮮果平均售價都比去年大幅上漲。雖然原料價格上升對本集團的濃縮橙汁產品的產量和毛利率都造成了一定的影響，但是，由於濃縮橙汁產品及鮮果銷售價格的上漲也抵消了部分因原料供應所造成的不利影響，而且因產品結構的調整使得本集團錄得了較為理想的經營業績。

期間，本集團在重慶廠房的二期工程已開始動工。預計當此工程竣工後，本集團的囊包濃縮橙汁產能將可提高一倍。

期間，本集團現有橙園面積維持在50,000畝。本集團在重慶開縣的新種橙園面積增加了10,000畝至31,000畝。一般情況下，新種橙園需要大概三年時間可以開始產果。

本集團於期內獲得了相關稅務部的稅務減免優惠，自二零一一年一月一日起，本集團的橙汁生產、種植及銷售橙業務將無需繳納企業所得稅。

財務回顧

本集團的中期財政業績包括由二零一零年七月一日至二零一零年十二月三十一日止六個月期間。

收益

期內，本集團的收益由去年同期（截至二零零九年十二月三十一日止六個月）約人民幣183,996,000元增加至人民幣209,935,000元，增幅約14.1%。

冷凍濃縮橙汁的銷售收入由去年同期的48,628,000元增加至人民幣52,317,000元，增幅為7.6%，主要原因是產品的平均銷售單價比去年同期大幅上升，雖則銷售量有所減少。囊包濃縮橙汁的銷售收入由去年同期的人民幣44,080,000元增加至人民幣71,768,000元，增幅為62.8%。主要原因是產品的銷售量比去年同期大幅度上升，而平均銷售價格保持穩定。橙茸的銷售收入由去年同期的人民幣5,456,000元增加到人民幣5,847,000元，增幅為7.2%。

鮮橙的銷售收入由去年同期的約人民幣79,782,000元增加至人民幣80,058,000元，增幅約為0.3%。主要原因是鮮橙的平均銷售價格比去年同期大幅上升，而去年秋季因反常天氣的影響，產量和銷量比去年同期有所下降。

產品銷售單價

期內，冷凍濃縮橙汁的平均銷售單價為每千克人民幣14.83元(去年同期：每千克人民幣11.75元)。單價上升的主要原因是由於國際冷凍濃縮橙汁價格大幅上升以及國內需求強勁。囊包濃縮橙汁的平均銷售單價為每千克人民幣6.84元(去年同期：每千克人民幣6.84元)。鮮橙的平均銷售價分別為每千克人民幣2.18元(去年同期：每千克人民幣1.66元)，主要原因是因去年秋季的反常天氣所導致的產量下降以及通脹因素以致全國範圍內農產品價格均出現上漲之趨勢。

毛利及毛利率

期內，本集團綜合收益表披露的毛利為人民幣70,235,000元，與去年同期的人民幣57,023,000元相比，增加了23.2%。

由於本集團的業務涉及鮮橙種植，按照有關會計準則的要求，本集團自產的鮮橙被視為生物資產而被要求在每年12月收割時進行生物資產評估，該等評估及調整會對本集團的綜合收益表產生影響，致使收益表所披露的毛利比實際毛利為少，因為鮮果銷售所產生的毛利，並未被計入綜合收益所披露的毛利之中。下列段落概述該等會計處理的詳情。

按照有關會計準則的要求，本集團自行種值的鮮橙於每年十二月收割時被認定為生物資產並被給予一個市場公允值(產量乘以當時同類鮮果的市價)，而公允值與種植成本之間的差額(即該等鮮橙的毛利)被一次性確認為「生物資產公允值變動收益」而反映在綜合收益表中。當該等鮮橙從存貨中移除(用於生產冷凍濃縮橙汁或作為鮮果銷售出去)後，其相對應的公允值(而不是種植成本)則被當作做冷凍濃縮橙汁或鮮果銷售的銷售成本計入綜合收益表中。如此一來，綜合收益表中的銷售成本一項被誇大數額相當於該等鮮橙的毛利，導致該等鮮橙的毛利沒有被反映在綜合收益表報告的毛利之中，而是被反映在之後的「生物資產公允值變動收益」一項中。

如上所述，本集團於綜合收益表中所載的報告毛利並不包括本集團自產鮮橙的毛利。為方便說明本集團的整體毛利情況，我們會以分部報告毛利(即未經生物資產公允值調整前的毛利)作為替代進行討論，詳細內容請參看第5頁的附註3。

分部報告的毛利由去年同期的人民幣99,424,000元增加至本期的人民幣139,319,000元，增幅40.1%。整體毛利率則由54%上升至66%，毛利率上升的主要原因為：(i) 冷凍濃縮橙汁以及鮮果的平均銷售單價比去年同期有較大幅度上升；(ii) 毛利率較高的囊包濃縮橙汁佔整體銷售額的比重也由去年同期的24%增至34%；(iii) 用於生產冷凍濃縮橙汁的自產加工果的毛利貢獻比去年同期大幅度提高，這主要是因為該部分自產加工果的內部核算定價隨著鮮果價格的上升而提高，而種植成本維持相對平穩。

冷凍濃縮橙汁的毛利率比去年同期有所下降，下降的主要原因是由於加工果成本大幅上漲，且其上漲幅度大於該產品銷售價格的上漲幅度。但是，由於加工果中的一部分是由本集團自己種植，該部分加工果因價格上漲也為本集團帶來額外的毛利貢獻。

囊包濃縮橙汁的毛利率比去年同期的有所下降，主要原因是原料成本價格上漲。但是，由於囊包濃縮橙汁相對其他產品具有較高的毛利及其銷售額佔對外客戶銷售額收入的比例由去年同期的24%提升至34%，因此有助於提升本集團的平均毛利率水平。

加工橙的毛利率由去年同期大幅度提升。由於加工橙的銷售收入屬本集團下屬子公司之間的交易而不被計入綜合收益表，因此其所貢獻的毛利致使本集團的平均毛利率大幅度提升。

淨利潤

期內，本集團淨利潤約為人民幣131,146,000元，與去年同期的人民幣93,353,000元相比，增幅為40.5%。本公司權益持有人應佔利潤由去年同期的人民幣91,660,000元增加至人民幣131,146,000元，增幅為43.1%。

分銷及行政開支

本集團的分銷成本由去年同期的人民幣11,679,000元增加至人民幣14,046,000元，增幅為20.3%。分銷成本增加原因是運輸費增加。

本集團的行政開支由去年同期的人民幣17,907,000元增加至人民幣18,527,000元，增幅為3.5%。

稅率

期內，本集團的有效稅率下降至7.7% (去年同期：12%)，主要原因是根據相關的農業優惠政策，本集團於期內獲得了相關稅務部門的稅務減免優惠，自二零一一年一月一日起，本集團的橙汁加工業務將免徵企業所得稅。由於本集團的鮮果種植及銷售業務已經獲得免徵所得稅優惠，因此，自二零一一年一月一日起，本集團將無須繳納企業所得稅。

流動資金及資本來源

於二零一零年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物為人民幣369,532,000元 (二零一零年六月三十日：人民幣429,074,000元)，貸款總額為人民幣87,500,000元 (二零一零年六月三十日：人民幣5,100,000元)。約95.1%，4.8%，及0.1%的現金及現金等價物分別以人民幣，港元及美元持有。貸款總額中人民幣5,100,000元為有抵押銀行貸款，是由中國地方財政部門提供的委託銀行貸款，沒有利息；人民幣82,400,000元為以人民幣85,000,000元存款為抵押的銀行貸款。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之資產負債比率 (按借貸總額除以權益總額計算) 為29.4% (二零一零年六月三十日：21.9%)；流動資產為人民幣688,649,000元 (二零一零年六月三十日：人民幣532,800,000元)；流動負債為人民幣142,544,000元 (二零一零年六月三十日：人民幣22,486,000元)；流動比率 (以流動資產除以流動負債計算) 為4.8 (二零一零年六月三十日：23.7)。

董事會管理流動資產之方法為確保本集團隨時具有足夠之流動資產應付即將到期之負債，使本集團無須承擔不能接受之虧損及聲譽受損。

外匯風險

本集團之銷售及購貨以人民幣進行。因此本集團不必承受重大的外匯風險，且董事會並不預期外幣波幅將於日後重大影響本集團之運作。本集團並無採用任何金融工具作對沖目的。

資本開支

期內，本集團之資本開支合共人民幣26,606,000元 (去年同期：人民幣47,989,000元)，該等資本開支用於購置物業、廠房、設備及土地使用權。

淨融資成本／收益

期內，本集團之淨融資成本約為人民幣9,652,000元 (去年同期：淨融資收益人民幣74,000元)。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團有已抵押銀行存款人民幣90,100,000元，以就本集團取得銀行貸款 (二零一零年六月三十日：有已抵押銀行存款人民幣5,100,000元)。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一零年六月三十日：無)。

人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團有約782名僱員(二零一零年六月三十日：691名僱員)。本集團提供優厚薪酬待遇、酌情花紅，以及為其僱員提供社會保險福利。本集團亦已為僱員設立購股權計劃。

展望

本集團的產能與去年同期相比已有所提升，但是，與目前中國市場對濃縮橙汁產品的總體需求相比，我們的產能仍遠未能滿足市場需求。展望未來，我們計劃在以下幾個方面繼續努力：

(1) 通過收購及二期工程繼續擴大產能

目前中國市場對冷凍濃縮橙汁以及囊包濃縮橙汁的年需求量均很大，其中對冷凍濃縮橙汁的需求主要是依賴進口，而囊包濃縮橙汁因運輸及人工成本過高以致中國市場沒有同類的進口產品。下一步，我們計劃通過收購及重慶廠房的二期工程建設繼續擴大產能，以加強滿足市場需求。

(2) 繼續擴大橙園面積

保證充足的原料供應是生產濃縮橙汁的關鍵環節之一。我們已經有步驟地在逐步擴大自有橙園的種植面積以滿足目前及多年之後對原料的需求。除此之外，我們將有計劃繼續通過收購的方式擴大基地種植面積。

(3) 開發熱帶果汁

考慮到中國市場對熱帶水果及果汁的需求日益趨升，本集團計劃在海南島嘗試開發熱帶果汁產品。本集團正在海南省積極尋找收購目標，同時也在評估在海南省設廠的可能性。

購買、出售及贖回上市證券

期內，本公司及其任何附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司上市證券。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

期內，本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

遵守企業管治常規守則及上市規則

除下文披露者外，董事會認為，於截至二零一零年十二月三十一日止六個月，本公司已遵照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）的守則條文。

根據守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務須予分開，並不得由同一人兼任。於二零零九年九月二十一日，前主席洪鴻瑜先生辭任董事及董事會主席。辛克先生則於同日獲推選為董事會主席，而他亦為本公司的行政總裁。此事偏離守則條文第A.2.1條。

辛先生在冷凍濃縮橙汁行業經驗豐富，其恰當的地位、管理技能及商業智慧乃同時履行兩份職務所需的先決條件。董事會相信，辛先生兼任兩職，可為本集團帶來堅強而貫徹的領導，同時又使本集團的業務得以繼續有效經營及發展。因此，此架構對本集團及整體股東而言均屬有利。

本公司理解遵守守則條文第A.2.1條的重要性，並會繼續考慮委任不同人士出任主席及行政總裁職務的可行性。本公司將於作出決定之時作出適時公佈。

董事進行證券交易之守則

本公司已就董事進行證券交易訂立守則，其條款不遜於上市規則附錄10所載規定標準（「標準守則」）。經向全體董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等已遵守標準守則及本公司截至二零一零年十二月三十一日止六個月就董事進行證券交易所採納的守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司審核委員會已與本集團管理層審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論審核、內部監控及財務報告事宜，當中包括審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止六個月的未經審核中期業績及中期報告。

中期股利

於截至二零一零年十二月三十一日止六個月內，董事不建議派付中期股利（截至二零零九年十二月三十一日止六個月：無）。

承董事會命
天溢果業控股有限公司
主席
辛克

中華人民共和國福建省泉州
二零一一年二月二十五日

於本公告日期，本公司執行董事為辛克先生及辛軍先生；獨立非執行董事為涂宗財先生、莊衛東先生及莊學遠先生。