

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，並明確表示概不就因本公佈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。

CHINA CORN OIL COMPANY LIMITED 中國玉米油股份有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1006)

截至二零一零年十二月三十一日止年度 年度業績

財務摘要

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團錄得收入約人民幣1,537,000,000元，較截至二零零九年十二月三十一日止年度的收入人民幣1,164,000,000元增加約32.1%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔本集團溢利由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣120,000,000元增長約19.5%至約人民幣143,400,000元。

倘不包括特別開支(包括以股份付款之購股權開支人民幣18,200,000元及因香港首次公開發售所得款項而產生之匯兌虧損約人民幣2,700,000元)，本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得本公司擁有人應佔溢利約人民幣164,300,000元。於不計及本集團在二零零九年收取之政府補貼情況下，該金額較本集團在二零零九年之溢利增加約人民幣52,800,000元或47.4%。

董事建議向股東派付截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股7港仙。

年度業績

中國玉米油股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會欣然呈報本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之經審核綜合收益表及綜合全面收益表以及本集團於二零一零年十二月三十一日之經審核綜合財務狀況報表，連同相關比較數字。

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|---------------------|----|--------------------|----------------|
| 收入 | 4 | 1,537,376 | 1,163,981 |
| 銷售成本 | | (1,283,164) | (1,014,441) |
| 毛利 | | 254,212 | 149,540 |
| 其他收入 | 4 | 26,577 | 23,933 |
| 銷售及分銷費用 | | (65,903) | (21,622) |
| 行政費用 | | (43,453) | (12,163) |
| 其他營運費用 | | (480) | (347) |
| 經營溢利 | 5 | 170,953 | 139,341 |
| 融資成本 | 6 | (2,851) | (3,139) |
| 除稅前利潤 | | 168,102 | 136,202 |
| 所得稅開支 | 7 | (24,734) | (16,175) |
| 本公司擁有人應佔年內溢利 | | 143,368 | 120,027 |
| 本公司擁有人應佔每股盈利 | 9 | | |
| —基本(人民幣分) | | 27.24 | 36.17 |
| —攤薄(人民幣分) | | 27.19 | 不適用 |

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 年內溢利 | 143,368 | 120,027 |
| 其他全面收益 | | |
| 換算海外業務產生之匯兌差額 | <u>227</u> | <u>—</u> |
| 年內其他全面收益，扣除稅項 | <u>227</u> | <u>—</u> |
| 本公司擁有人應佔總全面收益 | <u>143,595</u> | <u>120,027</u> |

綜合財務狀況報表
於二零一零年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|-----------------|----|------------------|------------------|
| 資產及負債 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 388,059 | 225,119 |
| 土地使用權 | | 56,552 | 35,419 |
| 收購資本資產之已付訂金 | | 27,383 | — |
| | | <u>471,994</u> | <u>260,538</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 171,894 | 101,195 |
| 應收賬款及票據 | 10 | 90,391 | 55,019 |
| 預付款項、按金及其他應收款 | | 76,866 | 76,040 |
| 應收關連方款項 | | 81 | 10,795 |
| 現金及銀行結餘 | | 518,985 | 638,843 |
| | | <u>858,217</u> | <u>881,892</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款 | 11 | 16,542 | 7,160 |
| 應計負債、其他應付款及已收按金 | | 57,798 | 53,098 |
| 應付關連公司款項 | | 4,052 | 2,826 |
| 計息銀行借款 | | 50,000 | 50,000 |
| 稅項 | | 14,553 | 3,879 |
| | | <u>142,945</u> | <u>116,963</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>715,272</u> | <u>764,929</u> |
| 資產淨值 | | <u>1,187,266</u> | <u>1,025,467</u> |
| 權益 | | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本 | | 46,340 | 46,340 |
| 擬派末期股息 | | 31,119 | — |
| 儲備 | | 1,109,807 | 979,127 |
| | | <u>1,187,266</u> | <u>1,025,467</u> |
| 總權益 | | <u>1,187,266</u> | <u>1,025,467</u> |

附註：

1. 公司資料

中國玉米油股份有限公司(「本公司」)於二零零九年九月九日根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司之註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(「本集團」)之主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)山東省鄒平縣韓店工業園。本公司股份已自二零零九年十二月十八日起於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

本公司之主要業務為投資控股。本集團之主要業務為製造食用玉米油產品以：(1)於中國消費市場以我們的品牌進行內銷；及(2)內銷或整批出口銷售予其他公司。

2. 採納新訂及經修訂準則

於本年度，本集團首次應用由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之一項修訂，乃與本集團有關，且對本集團二零一零年一月一日年度期間之財務報表生效。該修訂為對二零零九年國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)作出之年度改進內之國際會計準則(「國際會計準則」)第17號修訂本。

國際會計準則第17號(修訂本)-租賃

作為於二零零九年頒佈的國際財務報告準則之改進的一部分，國際會計準則第17號已就租賃土地的分類方面作出修訂。於修訂國際會計準則第17號前，本集團須將租賃土地分類為營運租賃，並於財務狀況報表內呈列租賃土地為預付租賃款項。國際會計準則第17號的修訂已刪除有關規定，並規定，租賃土地的分類應以轉讓予承租人之租出資產所載一般原則進行。本集團認為，將有關租約分類為營運租賃仍為適當做法。

3. 分部資料

本集團根據向本集團之執行董事呈報以供彼等作出有關本集團業務組成部分間之資源分配及審閱該等部分表現之決定之內部財務資料確認其營運分部及編製分部資料。向執行董事作出內部申報之業務組成部分乃根據本集團之主要產品及服務類別而釐定，其為生產及銷售：(i)玉米油，其中包括非品牌玉米油及自家品牌玉米油；(ii)其他油產品，主要包括食用葵花籽油、精煉食用橄欖油、精煉食用棉子油；及(iii)玉米粕。

就評估分部表現及在分部間分配資源而言，董事透過於國際財務報告準則財務報表計量之毛利或毛損評估分部溢利或虧損。

就呈報本集團外部客戶收益及本集團的非流動資產的地區分部而言，註冊成立國家乃參考本公司大部分附屬公司經營所在國家釐定。

3. 分部資料

3. 分部資料(續)

有關向本集團之執行董事提供之須予呈報分部之資料載列如下：

| | 截至二零一零年十二月三十一日止年度 | | | | |
|-----------|---------------------|----------------------|--------------------|----------------|------------------|
| | 玉米油 | | | | |
| | 非品牌 玉米油 人民幣千元 | 自家品牌 玉米油 人民幣千元 | 其他 油產品 人民幣千元 | 玉米粕 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 來自外部客戶之收入 | <u>782,329</u> | <u>404,129</u> | <u>106,760</u> | <u>244,158</u> | <u>1,537,376</u> |
| 須予呈報分部收入 | <u>782,329</u> | <u>404,129</u> | <u>106,760</u> | <u>244,158</u> | <u>1,537,376</u> |
| 須予呈報分部溢利 | <u>87,236</u> | <u>128,563</u> | <u>36,638</u> | <u>1,775</u> | <u>254,212</u> |

| | 截至二零零九年十二月三十一日止年度 | | | | |
|---------------|---------------------|----------------------|--------------------|----------------|------------------|
| | 玉米油 | | | | |
| | 非品牌 玉米油 人民幣千元 | 自家品牌 玉米油 人民幣千元 | 其他 油產品 人民幣千元 | 玉米粕 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 來自外部客戶之收入 | <u>729,578</u> | <u>189,014</u> | <u>90,529</u> | <u>154,860</u> | <u>1,163,981</u> |
| 須予呈報分部收入 | <u>729,578</u> | <u>189,014</u> | <u>90,529</u> | <u>154,860</u> | <u>1,163,981</u> |
| 須予呈報分部溢利／(虧損) | <u>92,194</u> | <u>45,298</u> | <u>12,202</u> | <u>(154)</u> | <u>149,540</u> |

須予呈報分部收入指計入綜合收益表之本集團之營業額。須予呈報分部溢利與本集團除稅前利潤對賬載列如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|--------------|-----------------------|----------------|
| 溢利 | | |
| 須予呈報分部溢利 | 254,212 | 149,540 |
| 其他收入 | 26,577 | 23,933 |
| 銷售及分銷成本 | (65,903) | (21,622) |
| 行政開支 | (43,453) | (12,163) |
| 其他營運開支 | (480) | (347) |
| 融資成本 | (2,851) | (3,139) |
| 除稅前利潤 | <u>168,102</u> | <u>136,202</u> |

下表載列有關本集團來自外部客戶之收入之地域位置之資料。客戶之地域位置乃根據付運貨品之地點釐定。

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|---------------|------------------|------------------|
| 本地(註冊成立國家)： | | |
| —中國 | <u>1,515,421</u> | <u>1,118,975</u> |
| 出口(外國)： | | |
| —中東 | 15,724 | 30,836 |
| —新加坡、馬來西亞及菲律賓 | <u>6,231</u> | <u>14,170</u> |
| | <u>21,955</u> | <u>45,006</u> |
| | <u>1,537,376</u> | <u>1,163,981</u> |

本集團之非流動資產僅位於本公司註冊成立國家中國。

4. 收入及其他收入

來自本集團主要業務之收入(即本集團之營業額)指已售貨品之發票淨值，並經扣除退貨、貿易折扣及增值稅。本集團之收入及其他收入之分析如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|---------------|------------------|------------------|
| 收入 | | |
| 銷售貨品 | <u>1,537,376</u> | <u>1,163,981</u> |
| 其他收入 | | |
| 利息收入 | | |
| —銀行結餘 | 338 | 76 |
| —其他 | 1,270 | — |
| 銷售廢料 | 23,496 | 12,869 |
| 來自其他債權人之補償 | — | 1,151 |
| 與收入有關的政府補助 | — | 8,500 |
| 出售物業、廠房及設備之收益 | — | 928 |
| 其他 | <u>1,473</u> | <u>409</u> |
| | <u>26,577</u> | <u>23,933</u> |

5. 經營溢利

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 經營溢利乃經扣除／(計入)： | | |
| 確認為開支之存貨成本 | 1,200,594 | 943,866 |
| 物業、廠房及設備折舊* | 27,000 | 23,459 |
| 土地使用權之攤銷** | 712 | 204 |
| 出售物業、廠房及設備之虧損／(盈利) | 1,264 | (928) |
| 匯兌虧損／(盈利)淨額 | 1,423 | (64) |
| 以下項目之營運租賃開支： | | |
| －租賃物業 | 638 | 202 |
| －土地租賃付款 | － | 80 |
| 員工成本(包括董事薪酬) | | |
| －薪金、酬金及花紅 | 26,386 | 11,964 |
| －定額供款退休計劃供款^^ | 791 | 236 |
| －以股份補償的開支 | 18,204 | － |
| 總員工成本 | 45,381 | 12,200 |
| 撥回撇減存貨至可變現淨值^ | － | (4,501) |

* 折舊開支已計入：

- 銷售成本約人民幣25,445,000元(二零零九年：人民幣23,084,000元)；及
- 行政費用約人民幣1,555,000元(二零零九年：人民幣375,000元)。

** 土地使用權攤銷被列入行政費用。

^ 於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團撥回先前於過往年度撇減之人民幣4,501,000元之存貨。本集團已按較原本成本更高之價格向非關連第三方出售所有貨品。撥回撇減已作為開支計入已確認之存貨成本內。

^^ 於本報告日期，本集團並無已沒收供款可供減少其退休計劃供款。

6. 融資成本

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|-------------------|----------------|----------------|
| 按攤銷成本呈列之財務負債利息開支： | | |
| 銀行及其他借款 | | |
| －須於一年內悉數償還 | 2,851 | 3,139 |

7. 所得稅開支

二零一零年 二零零九年
人民幣千元 人民幣千元

本期稅項

—中國所得稅撥備

24,734

16,175

根據開曼群島及英屬處女群島之規則及法規，本集團於該等年度毋須於開曼群島及英屬處女群島司法權區繳付任何稅項。

中國企業所得稅乃按於中國之附屬公司適用之稅率，以就法定申報而言之收入作出撥備，並遵照中國所得稅規例、慣例及詮釋，就所得稅而毋須課稅或不可扣稅之收支項目作出調整。

山東三星玉米產業科技有限公司（「玉米產業」）於二零零七年獲批准為外資企業。根據山東省鄒平縣國家稅務局鄒國稅函(2007)41號文，玉米產業於抵銷過往年度稅務虧損後自首個盈利年度起兩年獲豁免繳納中國企業所得稅（「企業所得稅」），其後三年獲50%稅務減免。截至二零零七年十二月三十一日止年度為玉米產業首個盈利年度，並為其稅務優惠期首個年度。於截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，玉米產業須按12.5%之稅率繳付企業所得稅。

由於二零零九年及二零一零年十二月三十一日本集團並無任何重大暫時差額產生遞延稅項資產或負債，故並無作出遞延稅項撥備。

並無就預扣稅及其他須就一間附屬公司未匯出盈利繳付之稅項，設定遞延稅項負債約人民幣344,092,000元（二零零九年：人民幣192,844,000元），原因為本集團現時可控制該附屬公司之股息政策，且該金額有可能在可見將來作再投資用途。

8. 股息

董事建議向股東派付截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股7港仙，惟須待股東於即將舉行之股東週年大會批准後，方可作實。於報告日期後宣派之擬派末期股息在報告日期並無獲確認為負債，惟已於年內按股份溢價賬應佔比例反映。

9. 每股盈利

每股基本盈利乃根據年內本公司擁有人應佔溢利人民幣143,368,000元(二零零九年：人民幣120,027,000元)及年內已發行普通股加權平均數526,250,000(二零零九年：331,856,000)股計算。

除(i)本公司於二零零九年九月九日無償配發及發行之股份；及(ii)作為二零零九年根據集團重組收購一間附屬公司之代價所發行之324,999,999股股份外，用於計算截至二零零九年十二月三十一日止年度每股基本盈利之加權平均數包括本公司股份於二零零九年十二月十八日在香港聯交所上市後之加權平均股數6,856,000股。就計算每股盈利而言，根據(i)項及(ii)項已發行之股份乃假設於整個二零零九年度已經存在。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔每股攤薄盈利，乃按截至二零一零年十二月三十一日止年度本公司擁有人應佔溢利約人民幣143,368,000元及發行在外普通股加權平均數527,322,000股(即計算每股基本盈利所用加權平均股數526,250,000股普通股)計算，並就涉及1,072,000股股份之購股權影響作出調整。

10. 應收賬款及票據

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 應收賬款 | 82,470 | 47,596 |
| 減：減值撥備 | (79) | (79) |
| | <u>82,391</u> | <u>47,517</u> |
| 應收票據 | 8,000 | 7,502 |
| | <u>90,391</u> | <u>55,019</u> |

應收賬款不計息。就內銷而言，非品牌粟米油及自家品牌粟米油之客戶分別獲授予0至60日及0至180日之信貸期。所有海外客戶一般獲授60日信貸期。其乃按其原來發票額確認，即於初步確認時之公平值。

於報告日期之應收賬款及票據(經扣除減值撥備)之賬齡分析(根據發票日期)如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 60日內 | 72,528 | 47,671 |
| 61至90日 | 5,384 | 2,031 |
| 91至180日 | 11,712 | 4,764 |
| 181至365日 | 767 | 553 |
| | <u>90,391</u> | <u>55,019</u> |

於各報告日期，本集團按個別及集體基準審閱應收款項以證明是否存在減值。於本財政年度內，並無呆賬撥備變動。

10. 應收賬款及票據(續)

已逾期但未被視為減值之應收賬款及票據之賬齡分析如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 並未逾期或減值 | 90,255 | 55,005 |
| 逾期少於三個月 | 65 | 14 |
| 逾期三至六個月 | 71 | — |
| | <u>90,391</u> | <u>55,019</u> |

並未逾期或減值之應收款項與眾多近期沒有拖欠記錄之客戶有關。

已逾期但未被減值之應收款項與若干有過往記錄良好之客戶有關。根據過往經驗，管理層相信由於信貸質素概無重大轉變及結餘仍被視為可全數收回，因此毋須就該等結餘作出減值撥備。本集團概無就該等結餘持有任何抵押品。

11. 應付賬款

應付賬款不計息及一般根據三十日期限償付。

應付賬款於報告日期之賬齡分析如下：

| | 二零一零年 人民幣千元 | 二零零九年 人民幣千元 |
|----------|----------------|----------------|
| 30日內 | 8,217 | 2,395 |
| 31至60日 | 2,573 | 1,865 |
| 61至90日 | 1,473 | 864 |
| 91至180日 | 1,834 | 1,095 |
| 181至365日 | 1,740 | 483 |
| 超過365日 | 705 | 458 |
| | <u>16,542</u> | <u>7,160</u> |

管理層討論及分析

業務回顧

本集團主要業務為製造食用玉米油產品以：(1)於中國消費市場以長壽花品牌進行內銷；及(2)主要內銷或整批出口銷售予以其自家品牌銷售食用玉米油之其他公司。

年內，本集團之總收入增加約人民幣373,000,000元或約32.1%，而股東應佔溢利則增加約人民幣23,300,000元，相當於增長約19.4%。董事相信，除由於本集團加強市場營銷力度外，其於玉米油行業的領先地位及對有效控制原材料成本亦為銷售額及溢利增加的主因。本集團對供應商有更佳的議價能力乃由於i)玉米胚芽之用途僅限於生產玉米油；及ii)本集團與其國內供應商維持良好的長遠關係。

年內，本集團已於(1)營銷品牌形象及提升知名度；及(2)加強及開拓營銷及分銷網絡方面投入大量資源。因此，本集團透過廣告代理公司於媒體推出不同營銷及廣告活動，以提升長壽花品牌的知名度。此外，本集團繼續擴展其批發分銷及零售網絡至中國更多具消費市場潛力之城市。年內，本集團於天津、上海、太原、瀋陽、成都、廈門、合肥、南寧及深圳設立9個新代表辦事處。於二零一零年十二月三十一日，本集團之分銷網絡有約222名(二零零九年：60名)批發分銷商、約64名(二零零九年：36名)零售商及16個(二零零九年：7個)銷售代表辦事處，遍及中國29個(二零零九年：20個)省份及／或直轄市。該等用以營銷長壽花品牌形象及加強營銷及分銷網絡的投資顯示，本集團有見其二零一零年之表現強勁，因而更專注於對自家品牌玉米油銷售分部。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團自家品牌玉米油銷售增加約人民幣215,120,000元或113.8%，而於截至二零一零年十二月三十一日止年度以自家品牌銷售玉米油所產生之毛利增加約人民幣83,260,000元或183.8%。

由於預期對我們的食用油產品的需求將不斷上升，本集團自二零一零年初開始於現有生產廠房毗鄰興建一所新生產廠房(「新精煉廠房」)以進行精煉程序。新精煉廠房之建築工程已於年內完成，並於二零一零年第四季度開始投產。於新精煉廠房竣工後，本集團玉米及其他油產品的年度產量將額外提升100,000噸，而本集團玉米及其他油產品精煉程序的總年度產量則增加至282,000噸。

此外，本集團正於內蒙古及遼寧興建兩座新壓榨生產廠房（「新蒙古壓榨廠房」及「新遼寧壓榨廠房」）以擴充其壓榨產能。董事認為，興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房將可讓本集團：(1)提升透過壓榨生產取得玉米原油以供精煉程序所用的能力，此可減低本集團透過對外採購取得玉米原油來源的倚賴，使其減低受玉米原油價格波動的影響；(2)更直接於內蒙古及遼寧購得玉米胚芽，因該等地區的玉米胚芽供應充裕。因此，本集團可更易控制其玉米胚芽的採購成本。新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房將各自為本集團壓榨生產程序增設生產線，並預期於全面營運後，玉米及其他油產品的壓榨程序的年度產量將合共額外提升200,000噸（每座100,000噸）。

預期兩座廠房之工程將於二零一一年第二季完成，並於二零一一年第二季末開始投產。新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房全面運作後，本集團玉米及其他油產品之壓榨程序總年度產量將增加至300,000噸。董事認為，有關壓榨產量將在本集團已增加之精煉年產能282,000噸上帶來穩定及充裕之玉米原油供應。

財務回顧

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團錄得收入約人民幣1,537,000,000元（二零零九年：人民幣1,164,000,000元），相當於增長約32.1%。截至二零一零年十二月三十一日止年度，(1)自家品牌玉米油、(2)散裝非品牌玉米油、(3)玉米粕；及(4)其他油產品之銷售額分別為約人民幣404,100,000元、人民幣782,300,000元、人民幣244,200,000元及人民幣106,800,000元（二零零九年：約人民幣189,000,000元、人民幣729,600,000元、人民幣154,900,000元及人民幣90,500,000元），分別佔本集團總收入約26.3%、50.9%、15.9%及6.9%（二零零九年：16.2%、62.7%、13.3%及7.8%）。自家品牌玉米油之銷售均於中國進行，然而，本集團其他產品之銷售乃於中國及海外進行。截至二零一零年十二月三十一日止年度，來自中國、中東及其他海外國家之收入分別佔本集團總銷售額約98.6%、1.0%及0.4%（二零零九年：96.1%、2.7%及1.2%）。

收入及毛利／(損)

下表載列按產品分類劃分之收入及毛利／(損)：

| | 截至二零一零年 | | 截至二零零九年 | |
|----------------|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| | 十二月三十一日止年度 | % | 十二月三十一日止年度 | % |
| | 人民幣千元 | | 人民幣千元 | |
| 收入 | | | | |
| 玉米油 | | | | |
| — 非品牌玉米油 | 782,329 | 50.9% | 729,578 | 62.7% |
| — 自家品牌玉米油 | 404,129 | 26.3% | 189,014 | 16.2% |
| 玉米粕 | 244,158 | 15.9% | 154,860 | 13.3% |
| 其他油產品 | 106,760 | 6.9% | 90,529 | 7.8% |
| | <u>1,537,376</u> | <u>100%</u> | <u>1,163,981</u> | <u>100%</u> |
| 毛利／(損) | | | | |
| 玉米油 | | | | |
| — 非品牌玉米油 | 87,236 | 34.3% | 92,194 | 61.7% |
| — 自家品牌玉米油 | 128,563 | 50.6% | 45,298 | 30.3% |
| 玉米粕 | 1,775 | 0.7% | (154) | (0.1)% |
| 其他油產品 | 36,638 | 14.4% | 12,202 | 8.1% |
| | <u>254,212</u> | <u>100%</u> | <u>149,540</u> | <u>100%</u> |
| 毛利／(損)率 | | | | |
| 玉米油 | | | | |
| — 非品牌玉米油 | | 11.2% | | 12.6% |
| — 自家品牌玉米油 | | 31.8% | | 24.0% |
| 玉米粕 | | 0.7% | | (0.1)% |
| 其他油產品 | | 34.3% | | 13.5% |
| 整體 | | <u>16.5%</u> | | <u>12.9%</u> |

玉米油產品平均售價波幅

下表顯示本集團玉米油產品平均售價之波幅：

| | 截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 | 截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 售出數量(噸) | | |
| 非品牌玉米油 | 105,113 | 109,546 |
| 自家品牌玉米油 | 36,014 | 21,521 |
| 平均售價(人民幣/噸) | | |
| 非品牌玉米油 | 7,443 | 6,660 |
| 自家品牌玉米油 | 11,221 | 8,783 |
| 平均售價百分比上升/(下跌) | | |
| 非品牌玉米油 | 11.8% | (32.9)% |
| 自家品牌玉米油 | 27.8% | (25.0)% |
| 平均銷售單位成本(人民幣/噸) | | |
| 非品牌玉米油 | 6,613 | 5,806 |
| 自家品牌玉米油 | 7,652 | 6,678 |
| 平均銷售單位成本百分比上升/(下跌) | | |
| 非品牌玉米油 | 13.9% | (33.2)% |
| 自家品牌玉米油 | 14.6% | (31.3)% |

收入波動

本集團收入自截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣1,164,000,000元增加約人民幣373,000,000元或32.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣1,537,000,000元，乃主要因下列因素所致：(i)自家品牌玉米油銷量上升約人民幣215,100,000元或113.8%；(ii)非品牌玉米油銷量上升約人民幣52,700,000元或7.2%；(iii)其他油產品銷量上升約人民幣16,300,000元或18.0%；及(iv)玉米粕銷量上升約人民幣89,300,000元或57.7%。

年內自家品牌玉米油銷量較二零零九年大幅上升約67.3%，主要由於本集團加強營銷及分銷工作。銷量上升連同自家品牌玉米油的平均售價自截至二零零九年十二月三十一日止年度每噸約人民幣8,783元上升約27.8%至截至二零一零年十二月三十一日止年度每噸約人民幣11,221元，導致自家品牌玉米油銷售顯著上升。

自家品牌玉米油之平均售價上升主要由於：

- (1) 二零一零年之玉米油市價較二零零九年上升，普遍符合二零一零年之黃豆油期貨價格較二零零九年上升之現象；
- (2) 本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度直接於超級市場及零售商銷售大部分自家品牌玉米油，代替根據銷售安排(定義見下文)透過鄒平三星油脂工業有限公司(「三星油脂」)之銷售。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團向三星油脂銷售若干自家品牌玉米油，以轉售予超級市場及零售商(「銷售安排」)，據此，本集團向三星油脂收取之價格乃按三星油脂收取之開售市價為基準，並按三星油脂就其履行銷售安排而支付的開支(「銷售開支」)向下調整；及
- (3) 加強推廣長壽花品牌知名度之廣告及市場營銷力度，從而推進市場對本集團自家品牌玉米油之需求。

年內散裝非品牌玉米油銷量較二零零九年輕微下跌約4.0%，主要由於本集團之精煉產能於二零一零年大部分時間僅維持於182,000噸。因此，鑑於自家品牌玉米油之毛利率31.8%較非品牌玉米油11.2%為高，本集團更專注於年內自家品牌玉米油之銷售部分。

截至二零一零年十二月三十一日止年度其他油產品銷售額主要包括葵花籽油、橄欖油及亞麻籽油。其他油產品銷售額增加約人民幣16,200,000元或17.9%，主要由於(i)零售需求上升，故自家品牌葵花籽油銷售大幅增長約人民幣34,700,000元至人民幣65,400,000元(二零零九年：人民幣30,700,000元)；(ii)零售需求上升，故自家品牌橄欖油銷售大幅增長約人民幣8,200,000元至人民幣16,000,000元(二零零九年：人民幣7,800,000元)；(iii)黃豆油銷量減少約人民幣2,100,000元至人民幣18,300,000元(二零零九年：人民幣20,400,000元)；及(iv)本集團錄得亞麻籽油散裝銷售人民幣7,200,000元，而於二零零九年並無錄得任何散裝銷售。鑑於棕櫚油之業務潛力有限，本集團亦於二零一零年停止銷售棕櫚油，而於二零零九年則錄得散裝銷售約人民幣31,800,000元。由於玉米粕乃本集團壓榨生產之副產品，玉米粕銷售額增加約人民幣89,300,000元或57.7%，符合壓榨生產玉米原油之增長。

毛利及毛利率之上升

截至二零一零年十二月三十一日止年度之毛利約人民幣254,200,000元(二零零九年：人民幣149,500,000元)，而毛利率則約16.5%(二零零九年：12.9%)，其中銷售(1)散裝非品牌玉米油；(2)自家品牌玉米油；(3)玉米粕；及(4)其他油產品之毛利率分別約11.2%、31.8%、0.7%及34.3%(二零零九年：12.6%、24.0%、(0.1)%及13.5%)。

本集團自家品牌玉米油之毛利率自二零零九年之24.0%上升至二零一零年之31.8%，主要由於：

- (i) 本集團於二零一零年直接銷售予超級市場及零售商大部分自家品牌產品，因此，本集團自家品牌玉米油售價不再需要就銷售安排下之銷售開支向下調整；
- (ii) 本集團透過加強廣告及市場營銷力度控制及穩定其自家品牌玉米油之售價。因此，本集團自家品牌玉米油截至二零一零年十二月三十一日止年度之平均每噸售價較二零零九年上升約27.8%，增幅遠較自家品牌玉米油之平均銷售成本上升百分比14.6%為高；及
- (iii) 本集團成功以其對供應商之還價能力成功控制其銷售成本。因此，本集團之平均每噸成功銷售成本僅增加14.6%，相當於平均每噸售價上升百分比約一半。

非品牌玉米油之毛利率由二零零九年12.6%輕微下跌至二零一零年11.2%。主要由於非品牌玉米油之平均每噸售價於年內增加11.8%，而平均銷售成本上升13.9%，顯示非品牌玉米油之售價及銷售成本較難控制。

其他油產品之毛利率由二零零九年13.5%增加至二零一零年34.3%，主要由於本集團改變銷售組合，增加銷售自家品牌之葵花籽油及橄欖油，該兩項產品有較高之毛利率，分別為29.6%及55.3%，並終止買賣毛利率(6%)較低之棕櫚油。

銷售成本

銷售成本包括原材料成本、勞工及製造間接成本。勞工成本包括支付予生產工人的工資及其他補償。製造間接成本包括運輸成本、折舊及水電開支。原材料成本構成銷售成本總額最大部分，並佔截至二零一零年十二月三十一日止年度銷售成本總額約93.6%(二零零九年：93.0%)。

其他收入

其他收入約為人民幣26,600,000元(二零零九年：人民幣23,900,000元)，主要來自廢料銷售約人民幣23,500,000元(二零零九年：人民幣12,900,000元)；政府補助人民幣零元(二零零九年：人民幣8,500,000元)及其他約人民幣3,100,000元(二零零九年：人民幣2,500,000元)。廢料、油產品的剩餘及廢棄副產品銷售上升，乃由於本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之產量較二零零九年有所增加。

營銷及推銷開支

營銷及推銷開支約為人民幣65,900,000元(二零零九年：人民幣21,600,000元)，主要包括運輸及交通費約人民幣18,000,000元(二零零九年：人民幣10,700,000元)、廣告營銷開支約人民幣29,900,000元(二零零九年：人民幣6,900,000元)及銷售員工之員工成本約人民幣14,700,000元(二零零九年：人民幣2,900,000元)。

營銷及推銷開支增加約人民幣44,300,000元，部分原因為本集團於二零一零年直接銷售予超級市場及零售商大部分自家品牌產品，而以往銷售安排下之相關銷售開支因此由本集團直接承擔。除銷售開支外，營銷及推銷開支增加主要由於：(1)廣告活動開支增加約人民幣23,000,000元；(2)銷售員工之員工成本增加約人民幣11,800,000元。員工成本大幅增加乃由於銷售安排結束後，本公司透過為三星油脂聘請員工，設立新銷售代表辦事處及僱用更多銷售員工擴充銷售及推銷網絡；及(3)交通費增加約人民幣7,300,000元(此與本集團年內銷售增幅一致)。

為提升長壽花品牌知名度及公司形象，本集團與廣告代理公司訂立12份主要合約，以於二零一零年推出不同市場營銷及推廣活動。另一方面，本集團於年內已透過於天津、上海、太原、瀋陽、成都、廈門、合肥、南寧及深圳設立九個新代表辦事處以擴充其營銷及分銷網絡至中國更多城市。本集團管理層有信心，本集團於二零一零年在品牌廣告活動及擴充分銷網絡方面所作出的投資，有助日後銷售表現得到改善。

行政開支

行政開支約為人民幣43,500,000元(二零零九年：人民幣12,200,000元)，主要包括：(i)於二零一零年五月向員工授出購股權之以股份付款開支約人民幣18,200,000元(二零零九年：無)；(ii)法律及專業費用約人民幣4,700,000元(二零零九年：人民幣1,000,000元)；及(iii)行政人員之員工成本約人民幣3,900,000元(二零零九年：人民幣2,900,000元)；及(iv)匯兌虧損淨額約人民幣2,700,000元(二零零九年：無)。

於二零一零年五月，本集團六名執行董事及26名員工獲授合共25,000,000股股份之購股權(「購股權」)，詳情載於本公司日期為二零一零年五月十四日之公佈。購股權成本乃參考授出購股權當日的公平值計量，並自二零一零年至二零一二年歸屬期間確認為以股份付款開支。購股權之以股份付款開支總額估計約為人民幣39,100,000元，其中約人民幣18,200,000元於截至二零一零年十二月三十一日止年度中確認。法律及專業費用之增加乃主要歸因於本公司股份於二零零九年末在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市後而產生的額外合規成本及專業費用。

稅除前溢利及股東應佔溢利

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度，錄得除稅前溢利約人民幣168,100,000元(二零零九年：約人民幣136,200,000元)，較截至二零零九年十二月三十一日止年度上升約23.4%。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔本集團溢利由截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣120,000,000元增長約19.5%至約人民幣143,400,000元。於年內產生數項特別開支，包括於二零一零年五月授予董事及本集團僱員購股權之以股份付款開支約人民幣18,200,000元及香港首次公開發售所得款項產生的匯兌虧損約人民幣2,700,000元。倘撇除此等項目，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔本集團溢利將約人民幣164,300,000元(「二零一零年經調整溢利」)。於二零零九年，本集團收取政府補貼人民幣8,500,000元。倘撇除此項目，截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔本集團溢利將約人民幣111,500,000元(「二零零九年經調整溢利」)。二零一零年經調整溢利增加約人民幣52,800,000元，較二零零九年經調整溢利增長47.4%。

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度之純利率約為9.3%(二零零九年：10.3%)。截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔每股基本盈利約為人民幣27.24分(二零零九年：人民幣36.17分)。董事認為，純利率及本公司擁有人應佔每股基本盈利下跌乃主要由於二零一零年所產生非經常開支而有關開支預期不會於未來持續出現。誠如上文論述，本公司擁有人應佔經調整溢利增長47%，顯示本集團核心業務增長強勁。

購置物業、廠房及設備及土地使用權

於二零一零年五月，本集團已與內蒙古及遼寧當地政府訂立合約，以收購兩幅分別將用作興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房之土地。此兩所新廠房之建築工程預期於二零一一年第二季完成，並於二零一一年第二季末前投產。

本集團將繼續主要透過本集團內部產生之資源及香港首次公開發售所得款項淨額撥付興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房之資金。

應收賬款及票據

於二零一零年十二月三十一日，應收賬款及票據約為人民幣90,400,000元(二零零九年：人民幣55,000,000元)，包括應收賬款約人民幣82,400,000元(二零零九年：人民幣47,500,000元)及應收票據約人民幣8,000,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣7,500,000元)。應收賬款增加主要因截至二零一零年十二月三十一日止年度之銷售量增加所帶動，而應收票據於截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得輕微增加。

預付款項、按金及其他應收款

於二零一零年十二月三十一日，預付款項、按金及其他應收款為約人民幣104,300,000元(二零零九年：人民幣76,000,000元)，主要包括購置資本資產所付按金、預付廣告開支及其他應收款項。預付款項增加乃由於本集團於二零一零年上半年就推出不同營銷及廣告活動而訂立數份廣告合約，該等合約年期一般約為三年。

未來計劃

本集團致力堅守中國領先食用玉米油生產商之地位，並將長壽花發展為中國食用玉米油消費市場中之領先品牌，從而將股東價值提升至最高。本集團將繼續提升長壽花品牌形象及知名度、繼續改善市場營銷及分銷網絡以及在日後開拓新商機，並不斷滲透及擴大市場佔有率。考慮到本集團自家品牌玉米油之銷售額增長強勁及毛利率高企，本集團將繼續積極專注此分部，投資於長壽花品牌之市場推廣。本集團對自家品牌玉米油分部之未來表現抱持樂觀態度，其將於日後為本集團之整體業績帶來大部分貢獻。整體而言，董事對本集團業務之未來表現感到樂觀。

此外，如上段所列，本集團藉著興建已於二零一零年第四季開始營運之新精煉廠房擴充產能。另一方面，本集團分別透過興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房擴充壓榨產能。於新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房全面營運(預期於二零一一年第二季末達致)時，本集團之壓榨總年產能估計將會增加至300,000噸玉米油及其他油產品。董事認為，興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房可讓本集團：(1)加強其透過壓榨生產為精煉程序取得玉米原油之能力，此舉可減低本集團透過對外採購取得玉米原油的倚賴，使其減低受到玉米原油價格波動之影響；及(2)由於內蒙古及遼寧之玉米胚芽供應豐富，本集團可更易於該等地區採購玉米胚芽。因此，本集團更能有效控制其採購玉米胚芽之成本。

再者，由於本集團品牌油產品於二零一零年之銷售額增加，加上預期品牌油產品之需求將進一步增長，本集團認為有必要增加其包裝產能。因此，本集團已於二零一一年一月投資約人民幣50,000,000元於山東省鄒平市現有生產廠房毗鄰興建一所新包裝生產廠房(「新包裝廠房」)。新包裝廠房將裝配額外生產線，以供用作本集團將食用油產品注入塑料瓶之包裝程序，並預期於全面營運後，本集團之食用油包裝程序之年度產能額外提升100,000噸，而本集團包裝程序之每年總產能將增至150,000噸食用油。新包裝廠房之建築工程預期於二零一一年第二季末完成並開始生產。

本集團亦擬投入其他資源加強研究實力，並提升有關食用玉米油產品之生產質素及生產技術之專長及技術知識。

資本架構

於二零一零年十二月三十一日，本公司已發行股本為52,625,000港元，分為526,250,000股每股面值0.1港元之股份。

本集團採用務實的庫務政策，其於二零一零年十二月三十一日之資產負債比率(按總借款除以股東權益計算)為4.21%(二零零九年：4.88%)。於二零一零年十二月三十一日之流動比率(按流動資產除以流動負債計算)為6.00倍(二零零九年：7.54倍)。本集團繼續嚴密監察債務收回政策，以將信貸銷售之風險減至最低，並確保及時收回資金。

流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團須於一年內償還之無抵押計息銀行借款金額約達人民幣50,000,000元(二零零九年：人民幣50,000,000元)，乃按固定年息率5.841%計息。本集團之現金及銀行結餘為人民幣519,000,000元(二零零九年：人民幣638,800,000元)。

重大收購及出售

本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度概無進行任何重大附屬公司或聯營公司收購及出售。

匯率波動風險及有關對沖

本集團主要在中國境內經營業務及本集團之主要附屬公司於人民幣環境下營運，而主要附屬公司之功能貨幣為人民幣，因此，本集團大部分交易以人民幣(「人民幣」)結算。本集團之呈報貨幣以人民幣呈列。本集團銷往中東國家、新加坡及馬來西亞之食用油及精製油產品以及交易均以美元及歐元結算。本集團大部分現金及銀行存款以人民幣計值。本公司於宣派股息時以港元派付。董事預期人民幣與其他貨幣之兌換比率相對穩定，且本集團將密切注意匯率變動之情況，因而認為毋須採用衍生工具進行對沖。

人民幣目前不可自由兌換。本集團部分人民幣收入或溢利可兌換為其他貨幣，以履行本集團之外匯責任，例如派付股息(如有宣派)。

本集團資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無將其任何資產抵押予銀行，作為授予本集團銀行信貸之抵押。

資本承擔及經營租賃承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團之資本承擔為約人民幣61,700,000元(二零零九年：人民幣800,000元)。有關資本承擔大幅增加乃主要歸因於興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房之承擔。於二零一零年十二月三十一日，本集團有關物業之經營租賃承擔為人民幣3,600,000元(二零零九年：人民幣30,000元)。

僱員福利

於二零一零年十二月三十一日，本集團共聘用1,704名僱員(二零零九年：637名)。本集團僱員人數大幅增加乃由於本集團拓充業務並於銷售協議終止後聘用三星油脂僱員所致。

此外，本集團於二零零九年十一月二十三日採納一項購股權計劃(「計劃」)，以挽留對本集團作出貢獻的員工。於二零一零年五月十四日，本集團六名執行董事及26名僱員獲授合共25,000,000股股份之購股權。董事相信，相比市場標準及慣例，本集團向僱員提供具競爭力之薪酬組合。

根據中國社保法規，本公司參與相關地方政府部門營運之社保計劃，涵蓋退休金、醫療保險、失業保障、工傷保險及分娩保險。

所持重大投資

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無持有重大投資。

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。

末期股息

董事議決在即將於二零一一年五月四日(星期三)舉行之應屆本公司股東週年大會(「二零一一年股東週年大會」)上，向於二零一一年五月四日(星期三)當日名列本公司股東名冊之本公司股東派付截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股7港仙，有關股息將於二零一一年五月十七日(星期二)支付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一一年五月三日(星期二)至二零一一年五月四日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶。為符合資格獲派建議末期股息及出席二零一一年股東週年大會，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一一年四月二十九日(星期五)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記處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。

購買、購回或出售本公司已上市證券

本公司或其附屬公司概無購買、購回或出售任何本公司已上市證券。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10所載之標準守則作為董事進行證券交易之操守準則。本公司於向全體董事作出具體查詢後確認，全體董事均已遵守標準守則所載標準。

企業管治常規

本公司已採納上市規則所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)所列之守則條文。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司遵守企業管治守則之守則條文，惟守則A.2.1條規定主席與行政總裁之角色須分開且不應由同一人擔任除外。本公司主席王明星先生亦擔任本公司行政總裁。董事會相信由同一人擔任主席兼行政總裁，有助確保本集團之貫徹領導，並能為本集團作更有效及具效率之整體策略規劃。董事會相信現時安排將無損權力及授權之均衡，且現時之董事會(由經驗豐富及具材幹之人士組成，且有充足數目之獨立非執行董事)亦能足以確保權力及授權均衡。

除上文所披露者外且董事認為，本公司已於截至二零一零年十二月三十一日止年度，遵守企業管治守則之守則條文。

審核委員會

本公司已根據董事於二零零九年十一月二十三日通過之決議案成立審核委員會(「審核委員會」)，其書面職權範圍符合上市規則附錄14所載之企業管治守則。審核委員會主要負責就委任、重新委任及罷免外聘核數師及批准外聘核數師之酬金及委聘條款以及有關核數師辭任或被辭退之任何問題向董事會提供推薦建議；審閱本集團之中期及年度報告與賬目；監察本集團之財務申報制度及內部監控程序。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即王愛國先生(主席)、王瑞元先生及劉樹松先生。審核委員會已審閱本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度業績。

代表董事會
中國玉米油股份有限公司
主席
王明星

香港，二零一一年三月二十二日

於本公佈日期，本公司之董事會包括十名董事，其中六名為執行董事，包括王明星先生、王明峰先生、王明亮先生、王福昌先生、孫國輝先生及黃達先生，一名非執行董事柯世鋒先生，及三名獨立非執行董事，包括王愛國先生、劉樹松先生及王瑞元先生。