

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)

截至二零一一年六月三十日止六個月 中期業績

財務摘要

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得收入約人民幣954,200,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的收入人民幣629,200,000元增加約51.7%。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔本集團溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣44,400,000元增長約75.2%至約人民幣77,800,000元。

中期業績

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」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同相關比較數字。

綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	954,214	629,230
銷售成本		<u>(782,772)</u>	<u>(550,396)</u>
毛利		171,442	78,834
其他收入	5	18,269	9,135
銷售及分銷費用		(64,117)	(22,625)
行政費用		(28,818)	(12,108)
其他營運費用		<u>(483)</u>	<u>(394)</u>
經營溢利	6	96,293	52,842
融資成本	7	<u>(879)</u>	<u>(1,162)</u>
除所得稅前溢利		95,414	51,680
所得稅開支	8	<u>(17,625)</u>	<u>(7,247)</u>
期內溢利		<u>77,789</u>	<u>44,433</u>
		人民幣分	人民幣分
本公司擁有人應佔期內每股盈利	9		
— 基本		14.782	8.443
— 攤薄		<u>不適用</u>	<u>8.435</u>

綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
期內溢利	<u>77,789</u>	<u>44,433</u>
其他全面收益		
換算海外業務財務報表之匯兌虧損	<u>(51)</u>	<u>(672)</u>
期內其他全面收益，扣除稅項	<u>(51)</u>	<u>(672)</u>
本公司擁有人應佔期內總全面收益	<u>77,738</u>	<u>43,761</u>

綜合財務狀況報表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		428,353	388,059
土地使用權		79,486	56,552
收購物業、廠房及設備與土地使用權 之已付按金		11,542	27,383
		519,381	471,994
流動資產			
存貨		153,742	171,894
應收賬款及票據	11	209,911	90,391
預付款項、按金及其他應收款		89,600	76,866
應收關連方款項		409	81
現金及銀行結餘		377,754	518,985
		831,416	858,217
流動負債			
應付賬款	12	16,480	16,542
應計負債、其他應付款及已收按金		68,084	57,798
應付關連方款項		6,069	4,052
應付直接控股公司款項		10,622	-
計息銀行借款		-	50,000
應付稅項		4,266	14,553
		105,521	142,945
流動資產淨值		725,895	715,272
資產淨值／總資產減流動負債		1,245,276	1,187,266
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		46,340	46,340
儲備		1,198,936	1,140,926
總權益		1,245,276	1,187,266

附註：

1. 一般資料

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主板上市。

本集團之主要業務為生產和銷售食用油。

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期財務資料於二零一一年八月二十三日獲董事會批准及授權刊發。

2. 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月之中期財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之《國際會計準則》(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」及《香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則》之適用披露規定而編製。

中期財務資料未經審核，惟已經由香港立信德豪會計師事務所有限公司根據國際審計及核證準則委員會頒佈的國際審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

中期財務資料並不包括年度財務報表所需全部資料及披露，故應與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3. 會計政策

本中期財務資料所採納之會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表由年度財務報表所採納著貫徹一致，惟國際會計準則委員會頒佈並於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間強制採納之準則、修訂及詮釋除外。採納此等準則、修訂及詮釋對本集團經營業績或財務狀況之影響並不重大。

4. 分部資料

本集團根據向本集團之執行董事呈報以供其作出有關本集團業務組成部分組成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區分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，主要包括精煉食用葵花籽油、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之目的而言，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。用於釐定營運分部及已呈報分部損益的計量方法與前期一致。

有關向本集團之執行董事提供之須予呈報之部分之資料載列如下：

	截至二零一一年六月三十日止六個月				
	玉米油				
	非品牌 玉米油 人民幣千元 (未經審核)	自家品牌 玉米油 人民幣千元 (未經審核)	其他 油產品 人民幣千元 (未經審核)	玉米粕 人民幣千元 (未經審核)	本集團 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶之收入	408,764	402,266	30,512	112,672	954,214
須予呈報分部收入	408,764	402,266	30,512	112,672	954,214
須予呈報分部溢利	42,460	120,711	10,464	(2,193)	171,442

	截至二零一零年六月三十日止六個月				
	玉米油				
	非品牌 玉米油 人民幣千元 (未經審核)	自家品牌 玉米油 人民幣千元 (未經審核)	其他油產品 人民幣千元 (未經審核)	玉米粕 人民幣千元 (未經審核)	本集團 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶之收入	366,991	111,934	33,094	117,211	629,230
須予呈報分部收入	366,991	111,934	33,094	117,211	629,230
須予呈報分部溢利	26,528	36,964	11,919	3,423	78,834

須予呈報分部溢利及本集團除所得稅前溢利對銷載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
須予呈報分部溢利	171,442	78,834
其他收入	18,269	9,135
銷售及分銷成本	(64,117)	(22,625)
行政開支	(28,818)	(12,108)
其他營運開支	(483)	(394)
融資成本	(879)	(1,162)
除所得稅前溢利	95,414	51,680

5. 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:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
收入		
銷售貨品	<u>954,214</u>	<u>629,230</u>
其他收入		
按攤銷成本呈列之銀行結餘之利息收入	2,265	169
銷售廢料	15,799	7,707
其他	<u>205</u>	<u>1,259</u>
	<u>18,269</u>	<u>9,135</u>

6. 除所得稅前溢利

本集團之經營溢利乃經扣除:

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
確認為開支之存貨成本	716,584	516,403
物業、廠房及設備折舊	17,504	11,492
土地使用權之攤銷	356	356
出售物業、廠房及設備之虧損	460	260
租賃物業之營運租賃開支	825	-
員工成本(包括董事薪酬)		
—薪金、酬金及花紅	24,265	9,662
—定額供款退休計劃供款	619	512
—以股份付款的開支	<u>11,391</u>	<u>3,705</u>
總員工成本	<u>36,275</u>	<u>13,879</u>
匯兌虧損淨額	<u>807</u>	<u>962</u>

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
按攤銷成本呈列之財務負債之利息開支：		
銀行及其他借款—須於五年內悉數償還	879	1,160
其他利息開支	-	2
	<u>879</u>	<u>1,162</u>

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
本期稅項		
—中國所得稅撥備	17,625	7,247

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)之規則及法規，本集團於該等期間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，並遵照中國現行所得稅規例、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。於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，玉米產業須按12.5%之稅率繳付企業所得稅。

9. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內本公司擁有人應佔溢利人民幣77,789,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣44,433,000元)及期內已發行普通股加權平均數526,250,000(截至二零一零年六月三十日止六個月：526,250,000)股計算。

截至二零一零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利人民幣44,433,000元，以及期內已發行普通股的加權平均數526,791,000股計算，並就所有潛在攤薄普通股之影響作出調整。用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數乃根據用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股加權平均數526,250,000股，另加被視為猶如本公司所有購股權已獲行使而無償發行之普通股541,000股計算。

截至二零一一年六月三十日止六個月，由於行使本集團之購股權具有反攤薄影響，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 中期股息

董事會並不建議派發截至二零一一年六月三十日止六個月中期股息(二零一零年：無)。

11. 應收賬款及票據

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款	116,914	82,391
應收票據	92,997	8,000
	209,911	90,391

應收賬款不計息。就內銷而言，非品牌玉米油及自家品牌玉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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	187,846	72,528
61至90日	5,822	5,384
91至180日	9,729	11,712
181至365日	6,514	767
	209,911	90,391

12. 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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
30日內	7,479	8,217
31至60日	3,730	2,573
61至90日	1,764	1,473
91至180日	1,102	1,834
181至365日	1,318	1,740
超過365日	1,087	705
	<u>16,480</u>	<u>16,542</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。

與截至二零一零年六月三十日止六個月比較，截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之總收入增加約人民幣325,000,000元或約51.7%；與截至二零一零年六月三十日止六個月比較，本公司擁有人應佔溢利則增加約人民幣33,400,000元，增幅約75.2%。收入及溢利均顯著上升，主要由於本集團玉米油產品售價上升，及於二零一零年第四季度開始投產的新精煉廠房帶來額外精煉產量，促進本集團品牌玉米油產品的銷售額增加。

於回顧期間，本集團已於(1)推廣品牌形象及提升知名度；及(2)加強及開拓其營銷及分銷網絡方面投入大量資源。更透過多家廣告代理公司於媒體推行連串營銷及廣告活動，務求提高長壽花品牌的知名度。此外，本集團繼續於中國多個具有潛在消費者市場之城市內擴充其批發分銷及零售網絡。於回顧期內，

本集團於黑龍江、吉林、河南省及新疆省設立合共四個新代表辦事處，而本集團早前已於黑龍江、吉林及河南省展開銷售業務。於二零一一年六月三十日，本集團之分銷網絡涵蓋約349名批發分銷商(二零一零年十二月三十一日：222名)、約66名零售商(二零一零年十二月三十一日：64名)及20個銷售代表辦事處(二零一零年十二月三十一日：16個)，遍及中國30個(二零一零年十二月三十一日：29個)省份及／或行政直轄市。於推廣長壽花品牌形象以及加強營銷及分銷網絡方面注入投資，顯示本集團有見於回顧期間表現強勁，因而更專注銷售自家品牌玉米油。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團自家品牌玉米油之銷售增加約人民幣290,400,000元或259.5%，而銷售自家品牌玉米油所產生毛利攀升約人民幣83,700,000元或226.2%。於回顧期間，品牌玉米油之銷量較截至二零一零年六月三十日止六個月的9,932噸飆升三倍至30,208噸，而非品牌玉米油銷量則由截至二零一零年六月三十日止六個月的53,056噸下降至截至二零一一年六月三十日止六個月的43,141噸。銷售組合有變，反映本集團轉移重點至銷售自家品牌玉米油。

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」)之建築工程正在進行，預期於二零一一年第三季末或第四季初完成及投入運作。於完成後，新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房將內部新增生產線，以致原油及其他油產品之壓榨年產能為100,000噸，因而令本集團之總壓榨年產能增加至300,000噸。

董事認為，興建兩座新廠房讓本集團：(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，此舉可降低本集團透過對外採購取得玉米原油的依賴，同時減少玉米原油價格波動對本集團之影響；及(2)能更加直接地自蘊含豐富供應之內蒙古及遼寧採購玉米胚芽。因此，本集團更能有效控制玉米胚芽之採購成本。

由於本集團品牌油產品之銷售額增加，加上預期品牌油產品之需求將進一步增長，本集團已於二零一一年一月投資人民幣50,000,000元，以於山東省鄒平市現有生產廠房毗鄰興建一座新包裝生產廠房(「新包裝廠房」)。

新包裝廠房將於內地裝配額外生產線，以進行將本集團食用油產品注入塑料瓶之包裝程序，預期於全面投入運作後，本集團食用油之年度包裝產能將額外提升100,000噸，以致本集團食用油的總年度包裝產能將增至150,000噸。新包裝廠房之建築工程預期於二零一一年第三季末或第四季初完成並投入運作。

財務回顧

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得收入約人民幣954,200,000元(二零一零年六月三十日：人民幣629,200,000元)，增幅約51.7%。截至二零一一年六月三十日止六個月，(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402,200,000元、人民幣408,800,000元、人民幣112,700,000元及人民幣30,500,000元(二零一零年六月三十日：約人民幣111,900,000元、人民幣367,000,000元、人民幣117,200,000元及人民幣33,100,000元)，分別佔本集團總收入約42.2%、42.8%、11.8%及3.2%(二零一零年六月三十日：17.8%、58.3%、18.6%及5.3%)。自家品牌玉米油之銷售全於中國進行，而非品牌玉米油之銷售則於中國及海外進行。截至二零一一年六月三十日止六個月，來自中國及海外國家之收入分別佔本集團總銷售額約81%及19%(二零一零年六月三十日：97%及3%)。於回顧期間，隨著本集團增加向海外客戶銷售非品牌玉米油，而海外客戶支付之價格平均較本地客戶為高，因此，出口產生之營業額佔期內總營業額之更大百分比。

收入及毛利／(損)

下表載列按產品分類劃分之收入及毛利／(損)：

	截至二零一一年 六月三十日止六個月		截至二零一零年 六月三十日止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入				
玉米油				
—自家品牌玉米油	402,266	42.2%	111,934	17.8%
—非品牌玉米油	408,764	42.8%	366,991	58.3%
玉米粕	112,672	11.8%	117,211	18.6%
其他油產品	30,512	3.2%	33,094	5.3%
	954,214	100%	629,230	100%
毛利／(損)				
玉米油				
—自家品牌玉米油	120,711	70.4%	36,964	46.9%
—非品牌玉米油	42,460	24.8%	26,528	33.7%
玉米粕	(2,193)	(1.3)%	3,423	4.3%
其他油產品	10,464	6.1%	11,919	15.1%
	171,442	100%	78,834	100%

	截至二零一一年 六月三十日止六個月 人民幣千元	%	截至二零一零年 六月三十日止六個月 人民幣千元	%
--	-------------------------------	---	-------------------------------	---

毛利／(損)率

玉米油				
— 自家品牌玉米油	30.0%		33.0%	
— 非品牌玉米油	10.4%		7.2%	
玉米粕	(1.9)%		2.9%	
其他油產品	34.3%		36.0%	
整體	18.0%		12.5%	

玉米油產品平均售價增長

下表顯示本集團玉米油產品之平均售價增長及售出數量之波幅：—

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
售出數量(噸)		
自家品牌玉米油	30,208	9,932
非品牌玉米油	43,141	53,056
平均售價(人民幣／噸)		
自家品牌玉米油	13,317	11,270
非品牌玉米油	9,475	6,917
平均銷售單位成本(人民幣／噸)		
自家品牌玉米油	9,320	7,548
非品牌玉米油	8,491	6,417

收入增長

本集團收入自截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣629,200,000元增加約人民幣325,000,000元或51.7%至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣954,200,000元，乃下列因素之共同結果：自家品牌玉米油銷量上升約人民幣290,400,000元或259.5%；及非品牌玉米油銷量上升約人民幣41,800,000元或11.4%；此等增長被其他油產品銷售減少約人民幣2,600,000元或7.9%；及玉米粕銷售下降約人民幣4,500,000元或3.8%所抵銷。

自家品牌玉米油銷量由截至二零一零年六月三十日止六個月的9,932噸上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的30,208噸，升幅約達204.1%。主要因為(1)本集團於市場營銷付出不懈努力，大大擴充分銷渠道；(2)現有及新客熟知本集團長壽花品牌；及(3)更多消費者瞭解到玉米油乃較為健康的食用油。銷量上升，加上自家品牌玉米油的平均售價由截至二零一零年六月三十日止六個月每噸約人民幣11,270元攀升約18.2%至截至二零一一年六月三十日止六個月每噸約人民幣13,317元，帶動自家品牌玉米油銷售大幅上升。

自家品牌玉米油的平均售價上升主要由於：

1. 截至二零一一年六月三十日止六個月之玉米油市價較截至二零一零年六月三十日止六個月增長，整體上與截至二零一一年六月三十日止六個月黃豆油的未來價格較截至二零一零年六月三十日止六個月增加配合一致；及
2. 加強廣告及推廣力度以提高長壽花品牌的知名度，因而刺激市場對自家品牌玉米油的需求。

期內，散貨非品牌玉米油的銷量較二零一零年上半年下跌約18.8%，與本集團將產量優先分配往自家品牌玉米油以令本集團獲享更可觀利潤的策略相符。儘管如此，非品牌玉米油平均售價於回顧期間上升37.0%，帶動非品牌玉米油的收入增長11.4%。收入增長與回顧期間黃豆油的未來價格較二零一零年上半年上升互相配合。

截至二零一一年六月三十日止六個月，其他油產品的銷售額主要包括葵花籽油、橄欖油及其他油產品。其他油產品的銷售額下降約人民幣2,600,000元或7.9%，主要由於自家品牌橄欖油銷售增長人民幣2,400,000元，抵銷了散裝葵花籽油銷售約人民幣5,300,000元之減幅。

玉米粕銷售額下降約人民幣4,500,000元或3.8%，主要由於玉米粕平均售價下跌。由於玉米粕為本集團壓榨生產的副產品，故玉米粕銷售額輕微上升8.0%，符合壓榨生產玉米原油的增長。

毛利及毛利率上升

截至二零一一年六月三十日止六個月之毛利約人民幣171,400,000元(二零一零年六月三十日：人民幣78,800,000元)，而毛利率則約18.0%(二零一零年六月三十日：12.5%)，其中銷售(1)自家品牌玉米油；(2)散裝非品牌玉米油；(3)玉米粕；及(4)其他油產品之毛利/(毛損)率分別約30.0%、10.4%、(1.9)%及34.3%(二零一零年六月三十日：33.0%、7.2%、2.9%及36.0%)。

本集團自家品牌玉米油的毛利率自二零一零年上半年約33.0%輕微下跌至二零一一年上半年約30.0%。主要由於折讓撥備及於新發展市場進行之其他宣傳活動增加。

非品牌玉米油的毛利率自二零一零年上半年約7.2%上升至二零一一年上半年約10.4%。董事視毛利率增加為本集團憑藉其對供應商的強勁議價能力而令利潤回復正常水平。比較期間之毛利率較低，乃由於非品牌玉米油市價下跌，惟原材料、玉米胚芽及玉米原油價格的下跌速度及程度較非品牌玉米油為慢。

其他油產品的毛利率自二零一零年上半年約36.0%略減至二零一一年上半年約34.3%，毛利率輕微減少，主要由於葵花籽油的毛利率自截至二零一零年六月三十日止六個月約29.5%下跌至截至二零一一年六月三十日止六個月約23.4%。

銷售成本

銷售成本主要包括原材料成本、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。原材料成本構成總銷售成本最大部分，並佔截至二零一一年六月三十日止六個月總銷售成本約91.5% (二零一零年六月三十日：94.0%)。

其他收入

其他收入約為人民幣18,300,000元(二零一零年六月三十日：約人民幣9,100,000元)，主要來自廢料銷售約人民幣15,800,000元(二零一零年六月三十日：約人民幣7,700,000元)及銀行利息收入約人民幣2,300,000元(二零一零年六月三十日：人民幣200,000元)。由於廢料為玉米油提煉過程的副產品，故截至二零一一年六月三十日止六個月廢料售價上升及玉米油產量增加，乃廢料銷售大幅上升的主因。銀行利息收入上升，主要由於銀行存款利息上調所致。

銷售及分銷費用

截至二零一一年六月三十日止六個月，銷售及分銷費用由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣22,600,000元，上升近三倍至約人民幣64,100,000元。銷售及分銷費用主要包括運輸及交通費約人民幣11,200,000元(二零一零年六月三十日：人民幣9,400,000元)、廣告及推廣開支約人民幣24,700,000元(二零一零年六月三十日：人民幣4,400,000元)、代表辦事處開支約人民幣11,300,000元(二零一零年六月三十日：人民幣3,200,000元)及銷售員工員工成本約人民幣13,900,000元(二零一零年六月三十日：人民幣5,200,000元)。

廣告及推廣開支上升，主要由於(1)將本集團與多家廣告代理公司於二零一零年內所簽定廣告合約產生的攤分近三年支付的遞延廣告開支攤銷；及(2)於二零一一年上半年與一家新代理公司簽定廣告合約，涉及攤分一年以上支付的遞延廣告開支人民幣26,000,000元。另一方面，代表辦事處開支上升主要由於本集團(i)增設4個代表辦事處，與截至二零一零年十二月三十一日的十六個相比，截至二零一一年六月三十日有二十個代表辦事處；及(ii)藉由不斷增加的批發分銷及零售商數目，於截至二零一一年六月三十日止六個月分別增至349個(二零一零年十二月三十一日：222個)及66個(二零一零年十二月三十一日：64個)，擴展其營銷及分銷網絡至中國更多城市。再者，銷售員工成本增加，主要歸因於(i)銷售員工增加；及(ii)支付銷售員工之基本薪金上升。

本集團管理層有信心，截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團對品牌宣傳活動及分銷網絡擴充方面的投資將於未來造就理想銷售表現。

行政費用

行政費用約為人民幣28,800,000元(二零一零年六月三十日：人民幣12,100,000元)，主要包括：(i)行政員工成本約人民幣5,400,000元(二零一零年六月三十日：人民幣1,500,000元)；(ii)於二零一零年五月向員工授出購股權的以股份付款開支約人民幣11,400,000元(二零一零年六月三十日：人民幣3,700,000元)；(iii)折舊開支約人民幣2,400,000元(二零一零年六月三十日：人民幣1,000,000元)；及(iv)城市建設稅及教育增補稅約人民幣1,300,000元(二零一零年六月三十日：無)。

行政員工成本上漲，主要基於新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房招聘及培訓工人。由於兩座新廠房於二零一一年上半年尚未落成及並未投產，該成本乃分類為行政性質。以股份付款開支顯著增加，歸因於該開支乃按比例入賬。截至二零一一年六月三十日止六個月的以股份付款開支分六個月按比例入賬，而截至二零一零年六月三十日止六個月的以股份付款開支則分兩個月按比例列賬。

稅除前溢利及本公司擁有人應佔溢利

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月錄得除所得稅前溢利約人民幣95,400,000元(二零一零年六月三十日：約人民幣51,700,000元)，上升約84.5%。本公司擁有人應佔本集團溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣44,400,000元，上升約75.2%，達至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣77,800,000元。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的純利率約為8.2%(二零一零年六月三十日：7.1%)。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔每股基本盈利約為人民幣14.78分，(二零一零年六月三十日：人民幣8.44分)。董事認為，純利率及本公司擁有人應佔每股基本盈利上升，主要因本集團毛利率上升所致。

購置物業、廠房及設備以及土地使用權

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，以收購兩幅分別已用作興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房之土地。本集團分別於二零一一年五月及二零一一年六月獲得位於內蒙古及遼寧兩幅土地之土地使用權證書。

應收賬款及票據

於二零一一年六月三十日，應收賬款及票據約為人民幣209,900,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣90,400,000元)，包括應收賬款約人民幣116,900,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣82,400,000元)及應收票據約人民幣93,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣8,000,000元)。應收賬款增加主要因截至二零一一年六月三十日止六個月之銷售上升所帶動，而應收票據錄得大幅增加，乃由於向海外客戶作出的非品牌玉米油銷售增加，而客戶一般以信用狀付款。信用狀均獲發出信用狀的銀行作擔保，通常於六十天內到期。

截至二零一一年六月三十日止六個月，應收賬款及票據的週轉天數為28.6天(二零一零年六月三十日：22.5天)。應收賬款及票據週轉天數增加並不重大，而28.6週轉天數乃介乎本集團一般信貸期60天之內。

預付款項、按金及其他應收款

於二零一一年六月三十日，預付款項、按金及其他應收款為約人民幣89,600,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣76,900,000元)，主要包括購置原材料所付訂金約人民幣25,700,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣11,400,000元)、遞延廣告開支約人民幣53,600,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣49,900,000元)及其他應收款約人民幣10,300,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣15,600,000元)。預付款項、按金及其他應收款增加乃因擴充生產以致購置原材料所付訂金增加，達至人民幣14,300,000元。

本集團於二零一一年上半年訂立為期超過一年、價值人民幣26,000,000元的新廣告合約，此乃延遲廣告開支約人民幣24,200,000元於回顧期間攤銷為廣告開支，及額外之人民幣28,300,000元加至遞延廣告開支的主因。

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之領先品牌，從而盡量提高股東利益。本集團將繼續提高長壽花品牌形象及知名度、擴充營銷及分銷網絡、開拓新商機，及加強滲透力度以增加市場份額。考慮到本集團自家品牌玉米油之銷售額增長強勁及利潤豐厚，本集團將透過投資推廣長壽花品牌，繼續重點專注發展此分部。本集團對自家品牌玉米油分部之未來表現抱持樂觀態度，而該分部將於日後為本集團整體銷售帶來大比率貢獻。整體而言，董事預期本集團業務的未來表現將會更加明朗。

此外，誠如上段所述，本集團藉由分別興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房，擴充壓榨產能，該兩座廠房預期於二零一一年第三季末或第四季初落成及投入運作，屆時，本集團供壓榨程度之用的原玉米及其他油產品的總年產能將會增至200,000噸(各廠房100,000噸)。另一方面，本集團於二零一一年一月斥資約人民幣50,000,000元，興建新包裝生產廠房，從而擴充其包裝產能。新包裝廠房將裝配額外生產線，以進行本集團將食用油產品注入塑料瓶之包裝程序。預期包裝生產廠房於二零一一年第三季末或第四季初落成及投入運作，屆時將為本集團帶來額外100,000噸食用油包裝年產能，以令食用油總產能達150,000噸。

再者，國家食品藥品監督管理局於二零一零年十一月就本集團長壽花品牌授出保健食品證書(國食健字G20100707)，以供生產經認證的保健食用油。本集團為中國首家授此證書之食用玉米油生產商。本集團預期於二零一一年下半年銷售其附上保健食品證書標籤的可食用玉米油產品。

資本架構

於二零一一年六月三十日，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。

本集團採用務實庫務政策，其於二零一一年六月三十日之資產負債比率(按總借款除以股東權益計算)為0%(二零一零年十二月三十一日：4.21%)。於二零一一年六月三十日之流動比率(按流動資產除以流動負債計算)為7.9倍(二零一零年十二月三十一日：6.0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

於二零一一年六月三十日，本集團已悉數清還無抵押計息銀行借款(二零一零年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)。本集團之現金及銀行結餘為人民幣377,800,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣519,000,000元)。

重大收購或出售

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月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(「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結算。本集團之呈報貨幣以人民幣呈列。本集團出口往中東、東南亞及非洲之食用油及精製油產品以及交易均以美元或歐元結算。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。

本集團資產抵押

於二零一一年六月三十日，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

於二零一一年六月三十日，本集團之資本承擔為約人民幣66,900,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣61,700,000元)。有關資本承擔主要來自興建新蒙古壓榨廠房、新遼寧壓榨廠房及新包裝生產廠房之資本承擔。於二零一一年六月三十日，本集團有關租賃物業之經營租賃承擔為約人民幣3,200,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3,600,000元)。

僱員福利及酬金政策

於二零一一年六月三十日，本集團共聘用2,273名僱員(二零一零年十二月三十一日：1,704名)。本集團會基於僱員之經驗及學歷、本集團的表現及市況發放酬金。於期內，員工成本(包括董事酬金)約人民幣13,900,000元(二零一零年六月三十日止六個月：人民幣13,900,000元)。於期內，員工成本佔本集團營業額約3.8%(截至二零一零年六月三十日止六個月：2.2%)。

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名僱員獲授涉及合共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。

董事認購股份或債券之權利

截至二零一一年六月三十日止六個月內任何時間，本公司或其任何附屬公司並無參與任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券，包括債券而獲利。

所持重大投資

於二零一一年六月三十日，本公司並無持有任何重大投資。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

中期股息

董事會議決不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息（二零一零年：無）。

分部資料

本集團截至二零一一年六月三十日的分部資料詳情已載列於中期財務報告附註4。

購買、購回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於期內概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載標準守則，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，截至二零一一年六月三十日止六個月，全體董事均已遵守標準守則所載標準。

企業管治常規守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)所列之守則條文。

於二零一一年六月三十日止六個月期間，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(由經驗豐富及具才幹之人士組成，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。

除上文披露者外且董事認為，本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月，已遵守企業管治守則之守則條文。

審核委員會

本公司於二零零九年十一月二十三日成立審核委員會(「審核委員會」)，其書面職權範圍符合上市規則附錄十四所載的企業管治守則。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王愛國先生(主席)、王瑞元先生及劉樹松先生組成。審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報告。

代表董事會
中國玉米油股份有限公司
主席
王明星

香港，二零一一年八月二十三日

於本公佈日期，本公司之董事會包括九名董事，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；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。