

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)

### 截至二零一一年六月三十日止六個月的 中期業績公告

#### 財務摘要

	未經審核截至六月 三十日止六個月		變動%
	二零一一年	二零一零年	
收益(百萬港元)	2,028	1,526	32.9
毛利(百萬港元)	288	184	56.8
除稅前溢利(百萬港元)	130	80	62.4
本公司擁有人應佔純利(百萬港元)	102	63	61.8
每股基本盈利(港仙)	8.90	5.68	56.7
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」)截至二零一一年六月三十日止六個月(「本期間」)的未經審核綜合中期業績。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
<b>收益</b>			
銷售貨物	4	2,027,741	1,525,736
銷售成本		1,739,395	(1,341,793)
毛利		288,346	183,943
其他收入	4	14,387	14,223
銷售及分銷成本		(102,444)	(62,756)
行政費用		(38,547)	(31,989)
其他支出		(2,676)	1,295
財務成本	5	(29,367)	(25,161)
應佔共同控制實體溢利		399	545
<b>除稅前溢利</b>	6	130,098	80,100
所得稅開支	7	(26,523)	(16,201)
<b>本期間溢利</b>		103,575	63,899
<b>其他全面收益</b>			
換算香港以外業務財務報表的匯兌差額		52,202	(257)
<b>本期間總全面收益</b>		155,777	63,642
<b>應佔溢利：</b>			
本公司擁有人		102,325	63,238
非控股股東權益		1,250	661
		103,575	63,899
<b>應佔總全面收益：</b>			
本公司擁有人		154,261	62,981
非控股股東權益		1,516	661
		155,777	63,642
<b>本公司普通股股權持有人應佔每股盈利</b>			
— 基本	8	8.90 港仙	5.68 港仙
— 攤薄	8	8.90 港仙	5.67 港仙
<b>每股股息</b>	9	—	—

## 簡明綜合財務狀況表

二零一一年六月三十日

		二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 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		1,168,189	1,157,692
預付土地租金		107,552	106,146
收購物業、廠房及設備的已付按金		15,956	5,439
商譽		183,538	183,538
遞延稅項資產		1,052	595
生產性生物資產		9,003	7,535
於共同控制實體的投資	10	100,297	97,372
非流動資產總值		<u>1,585,587</u>	<u>1,558,317</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		583,853	585,981
應收賬款及應收票據	11	488,556	503,246
預付款項、按金及其他應收款項		68,201	50,989
消耗性生物資產		2,162	1,948
應收共同控制實體款項		4,635	3,110
應收直接控股公司款項		21,086	21,086
應收同系附屬公司款項		234,376	172,085
現金及現金等值項目		463,182	377,559
流動資產總值		<u>1,866,051</u>	<u>1,716,004</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	12	61,347	122,850
其他應付款項及應計項目		164,002	133,571
計息銀行及其他借貸		873,333	614,943
應付最終控股公司款項		3,259	3,417
應付同系附屬公司款項		194,402	128,466
應付共同控制實體款項		—	17,299
應付稅項		9,875	3,997
流動負債總額		<u>1,306,218</u>	<u>1,024,543</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>559,833</u>	<u>691,461</u>

		二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 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>2,145,420</b>	<b>2,249,778</b>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借貸		—	264,368
遞延稅項負債		<u>62,205</u>	<u>58,498</u>
非流動負債總額		<u>62,205</u>	<u>322,866</u>
資產淨值		<u><b>2,083,215</b></u>	<u><b>1,926,912</b></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	13	114,981	114,948
儲備		<u>1,959,342</u>	<u>1,804,588</u>
		<b>2,074,323</b>	<b>1,919,536</b>
<b>非控股股東權益</b>		<u><b>8,892</b></u>	<u><b>7,376</b></u>
權益總額		<u><b>2,083,215</b></u>	<u><b>1,926,912</b></u>

# 簡明綜合財務報表附註

二零一一年六月三十日

## 1. 公司資料

根據於二零一一年八月二十九日通過的董事(「董事」)決議案，本集團截至二零一一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位於香港夏慤道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」)，該公司為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二零一零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(修訂本)  
香港會計準則第24號(經修訂)  
香港會計準則第32號修訂本  
香港財務報告準則第1號修訂本

二零一零年頒佈的香港財務報告準則的改進  
關連人士披露  
香港會計準則第32號金融工具：呈列 — 供股分類的修訂  
香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 首次採納者按照香港財務報告準則第7號披露比較資料的有限度豁免的修訂

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
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

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：

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列 <sup>3</sup>
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號所得稅 — 遞延稅項：收回相關資產的修訂 <sup>2</sup>
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 <sup>4</sup>
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 <sup>4</sup>
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>4</sup>
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 — 嚴重通脹及剔除首次採納者的固定日期的修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號金融工具：披露 — 轉讓金融資產的修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第11號	合營安排 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一二年七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，三個可呈報營運分部如下：

- (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、結晶葡萄糖及麥芽糊精的產銷；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		生物產品		合計	
					截至六月三十日止六個月			
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
分部收益：								
銷售予外界客戶	685,184	490,955	1,276,368	933,232	66,189	101,549	2,027,741	1,525,736
分部間銷售	206,085	161,458	—	—	—	—	206,085	161,458
對賬：								
分部間銷售對銷	(206,085)	(161,458)	—	—	—	—	(206,085)	(161,458)
收益	<u>685,184</u>	<u>490,955</u>	<u>1,276,368</u>	<u>933,232</u>	<u>66,189</u>	<u>101,549</u>	<u>2,027,741</u>	<u>1,525,736</u>
分部業績	<u>47,289</u>	<u>49,645</u>	<u>104,489</u>	<u>43,383</u>	<u>3,626</u>	<u>1,665</u>	<u>155,404</u>	<u>94,693</u>
對賬：								
銀行利息收入							572	339
未分配收益							13,815	14,430
公司及其他未分配開支							(10,326)	(4,201)
財務成本							(29,367)	(25,161)
除稅前溢利							<u>130,098</u>	<u>80,100</u>

(b) 地區資料

	中國內地		中國內地以外地區		綜合	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
分部收益：						
銷售予外界客戶	<u>1,900,330</u>	<u>1,457,078</u>	<u>127,411</u>	<u>68,658</u>	<u>2,027,741</u>	<u>1,525,736</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	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	572	339
銷售廢料及原材料	7,708	6,535
匯兌收益	3,194	347
政府補助金*	2,462	6,241
其他	451	761
	<u>14,387</u>	<u>14,223</u>

\* 本期間的政府補助金指一家位於中國內地之附屬公司之節能技術翻新之獎勵，以及若干位於中國內地之附屬公司之出口銷售退稅。

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
銀行貸款利息：		
須於五年內全數償還	23,265	21,280
應收貼現票據的財務成本	<u>6,102</u>	<u>3,881</u>
	<u>29,367</u>	<u>25,161</u>



## 6. 除稅前溢利

本集團經營業務產生的溢利已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
使用原材料及耗材	1,429,818	1,015,321
折舊	48,334	45,146
預付土地租金攤銷	2,731	3,009
應收賬款及應收票據減值／(撥回)	2,463	(1,535)
存款減值／(撇銷)至可變現淨值	(1,494)	5,909
僱員福利開支	30,578	20,884
	<u>1,499,320</u>	<u>1,096,734</u>

## 7. 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) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
本期間撥備：		
香港利得稅	—	—
中國企業所得稅	26,523	16,201
本期間稅項開支	<u>26,523</u>	<u>16,201</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。

截至二零一一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% (二零一零年：25%)。

於本期間，一家(二零一零年：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。

一家(二零一零年：一家)附屬公司獲得先進技術企業稱號，並可根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則》第75條享有較低適用稅率，其稅率須於五年期間內逐步過渡至新法定稅率。因此，該附屬公司分別於二零零七年、二零零八年、二零零九年及二零一零年享有15%、18%、20%及22%的企業所得稅稅率，並分別將於二零一一年及二零一二年適用24%及25%的企業所得稅稅率。

由於本公司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，故並無就該等公司作出所得稅撥備。

## 8. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

截至二零一一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102,325,000港元(二零一零年：63,238,000港元)及本期間已發行普通股加權平均數1,149,562,000股(二零一零年：1,112,797,000股)計算。

每股攤薄盈利按截至二零一一年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔溢利約102,325,000港元(二零一零年：63,238,000港元)及普通股加權平均數1,149,650,000股(二零一零年：1,115,202,000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1,149,562,000股(二零一零年：1,112,797,000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88,000股(二零一零年：2,405,000股))計算。

## 9. 股息

董事不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

## 10. 於共同控制實體的投資

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
應佔資產淨值	60,297	57,372
向一家共同控制實體貸款	40,000	40,000
	<u>100,297</u>	<u>97,372</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、免息及須於二零一一年或共同控制實體清盤、清算或解散時(以較早者為準)償還。

共同控制實體的詳情如下：

名稱	已繳足股本/ 註冊資本的面值	註冊成立/ 登記 及營業地點	百分比		
			所有權	投票權 及分享溢利	主要業務
大成生化 — 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	高果玉米糖漿的產銷

\* 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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 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	71,614	68,962
非流動資產	17,314	17,430
流動負債	(27,815)	(28,205)
非流動負債	(816)	(815)
資產淨值	<u>60,297</u>	<u>57,372</u>
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
應佔共同控制實體業績：		
收益	37,312	36,262
其他收入	316	534
總開支	37,628	36,796
稅項	(37,201)	(36,182)
除稅後溢利	<u>(28)</u>	<u>(69)</u>
	<u>399</u>	<u>545</u>

## 11. 應收賬款及應收票據

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
應收賬款	405,199	360,000
應收票據	86,335	146,041
減值	(2,978)	(2,795)
總計	<u>488,556</u>	<u>503,246</u>

本集團一般授予慣常客戶 90 日信貸期，並向四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。高級管理層會定期覆核逾期結餘。應收賬款不計息。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，該等應收賬款佔於二零一一年六月三十日應收賬款及應收票據總額的 12% (二零一零年十二月三十一日：17%)，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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	203,658	233,224
一至兩個月	125,805	96,234
兩至三個月	75,181	55,397
三個月以上	83,912	118,391
總計	<u>488,556</u>	<u>503,246</u>

應收賬款減值撥備變動如下：

	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (經審核) 千港元
於二零一一年一月一日／二零一零年一月一日	2,795	2,680
已確認減值虧損	2,582	2,299
已撥回減值虧損	(119)	(1,866)
匯兌調整	101	(318)
撇銷為不可收回的金額	(2,381)	—
於二零一一年六月三十日／二零一零年十二月三十一日	<u>2,978</u>	<u>2,795</u>

不被視為減值的應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
並無逾期或減值	439,444	414,349
逾期少於一個月	9,454	17,003
逾期一至三個月	11,782	11,243
逾期三個月以上	27,876	60,651
總計	<u>488,556</u>	<u>503,246</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紀錄。

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紀錄的獨立客戶有關。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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	37,918	105,262
一至兩個月	13,501	11,532
兩至三個月	2,917	941
三個月以上	7,011	5,115
總計	<u>61,347</u>	<u>122,850</u>

### 13. 股本

本公司法定股本及已發行股本變動的概要如下：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
100,000,000,000 股(二零一零年十二月三十一日： 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：		
1,149,808,000 股(二零一零年十二月三十一日：1,149,478,000 股) 每股面值 0.10 港元的普通股	<u>114,981</u>	<u>114,948</u>

於二零一一年六月三十日，已發行及繳足股本為 1,149,808,000 股每股面值 0.10 港元的普通股。期內的已發行股本變動如下：

- (1) 於二零一一年五月十六日，330,000 份購股權所附帶的認購權按認購價每股 1.59 港元獲行使，導致於二零一一年五月二十三日發行 330,000 股每股面值 0.10 港元的股份，扣除開支前的總現金代價約為 525,000 港元。

### 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兩類：玉米糖漿(葡萄糖漿及麥芽糖漿)及固體玉米糖漿(結晶葡萄糖及麥芽糊精)。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(主要為玉米顆粒及玉米澱粉)價格、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。

於截至二零一一年六月三十日止六個月(「本期間」)，玉米顆粒的平均購買價較去年同期上升約 14.7%，而玉米澱粉的平均售價則較去年同期上升約 26.6%。本集團玉米甜味劑產品的替代品蔗糖於本期間的價格則較去年同期飆升約 40.0%。

## 財務表現

本集團本期間的綜合收益及毛利分別較二零一零年同期增加約32.9%及56.8%至約2,028,000,000港元及288,000,000港元(二零一零年：1,526,000,000港元及184,000,000港元)。有關增加主要是由於本集團產品的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39,000,000港元至約102,000,000港元(二零一零年：63,000,000港元)，乃由於本集團擴充銷售及控制成本的努力所致。

## 上游產品

(銷售額：685,000,000港元(二零一零年：491,000,000港元))

(毛利：82,000,000港元(二零一零年：45,000,000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136,000公噸(「公噸」)(二零一零年：123,000公噸)及89,000公噸(二零一零年：76,000公噸)。玉米澱粉的內部消耗約為58,000公噸(二零一零年：59,000公噸)，用作錦州及上海生產廠房的原材料。

於本期間，上游產品的營商環境興旺。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26.6%及18.1%至每公噸3,340港元及每公噸2,579港元(二零一零年：2,638港元及2,184港元)。玉米購買價較二零一零年同期上升14.7%，因此，於本期間，玉米澱粉分部錄得毛利率約21.9%(二零一零年：17.6%)，而其他玉米提煉產品分部則錄得毛損率約7.8%(二零一零年：7.3%)。

## 玉米糖漿

(銷售額：759,000,000港元(二零一零年：556,000,000港元))

(毛利：120,000,000港元(二零一零年：66,000,000港元))

於本期間，葡萄糖漿及麥芽糖漿的售價分別較去年同期增加約37.7%及32.8%。

於本期間，用作下游生產的葡萄糖漿的內部消耗減少9.8%至約165,000公噸(二零一零年：183,000公噸)，葡萄糖漿及麥芽糖漿的銷量則分別維持約125,000公噸(二零一零年：125,000公噸)及113,000公噸(二零一零年：112,000公噸)。然而，由於售價大幅上升，葡萄糖漿及麥芽糖漿的銷售收益分別增長約38.6%及34.3%至約373,000,000港元(二零一零年：269,000,000港元)及386,000,000港元(二零一零年：287,000,000港元)。

儘管於本期間內原材料(玉米澱粉)成本大幅上升，葡萄糖漿及麥芽糖漿分部分別錄得毛利率約16.3%(二零一零年：11.3%)及15.2%(二零一零年：12.3%)，乃由於其售價有所上升，以及本公司有效控制成本所致。

於本期間，本集團向大成生化科技集團有限公司(「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79,000公噸(二零一零年：86,000公噸)葡萄糖漿。

### **固體玉米糖漿**

(銷售額：517,000,000 港元(二零一零年：377,000,000 港元))

(毛利：81,000,000 港元(二零一零年：70,000,000 港元))

固體玉米糖漿於本期間的收益增加約37.1%，此乃由於售價增加所致。結晶葡萄糖及麥芽糊精的售價分別上升約40.9%及25.1%，以及結晶葡萄糖的銷量下跌約19.0%至96,000公噸(二零一零年：119,000公噸)，而麥芽糊精的銷量則增加約43.0%至約67,000公噸(二零一零年：46,000公噸)。因此，結晶葡萄糖及麥芽糊精的收益分別增加約14.1%及78.9%至約277,000,000 港元(二零一零年：243,000,000 港元)及240,000,000 港元(二零一零年：134,000,000 港元)。

由於本期間銷量下跌以及原材料成本上升，結晶葡萄糖分部錄得毛利約46,000,000 港元(二零一零年：54,000,000 港元)，毛利率為16.6%(二零一零年：22.1%)。

另一方面，於本期間，麥芽糊精錄得毛利約35,000,000 港元(二零一零年：17,000,000 港元)，毛利率為14.8%(二零一零年：12.6%)。毛利率增加乃主要由於售價及有效控制成本所致。

於本期間，本集團向大成生化集團出售約65,000公噸(二零一零年：106,000公噸)結晶葡萄糖。

### **零售業務**

(銷售額：67,000,000 港元(二零一零年：102,000,000 港元))

(毛利：5,000,000 港元(二零一零年：3,000,000 港元))

就牛肉業務而言，本公司透過調整產品組合，繼續集中專注改善毛利率。於本期間，牛肉業務的毛利增加至約5,000,000 港元(二零一零年：3,000,000 港元)，當中收益減少約34.8%至67,000,000 港元(二零一零年：102,000,000 港元)。因此，毛利率增加至7.9%(二零一零年：2.5%)。



於二零一一年六月三十日，本集團的牧場約有355頭(二零一零年十二月三十一日：410頭)肉牛，當中包括355頭(二零一零年十二月三十一日：330頭)安格斯肉牛及零頭(二零一零年十二月三十一日：80頭)本地肉牛。

於二零一一年六月三十日，本集團提供約90,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：90,000,000港元)為牛隻飼養場的一般營運資金。另一方面，本集團已投資約3,000,000港元改善現有設施及擴建牛舍，有關建設於二零一一年四月完成。預期資本開支約5,000,000港元將於本年度擴建牛舍時產生。

## **出口銷售**

於本期間，本集團出口約21,000公噸(二零一零年：16,000公噸)上游玉米提煉產品及19,000公噸(二零一零年：11,000公噸)玉米甜味劑；出口銷售分別約為53,000,000港元(二零一零年：33,000,000港元)及74,000,000港元(二零一零年：36,000,000港元)，相當於本集團總收益約6.3%(二零一零年：4.8%)。

## **其他收入、經營支出、財務成本及所得稅**

### **其他收入**

於本期間，本集團的其他收入維持於約14,000,000港元(二零一零年：14,000,000港元)。

### **銷售及分銷成本**

於本期間，銷售及分銷成本佔本集團收益的5.1%(二零一零年：4.1%)，增加63.2%至約102,000,000港元(二零一零年：63,000,000港元)，乃主要由於石油價格飆升導致運輸成本上升以及出口銷量增加引致包裝成本增加所致。

### **行政費用**

行政費用增加20.5%至約39,000,000港元(二零一零年：32,000,000港元)，但因嚴格控制經營支出而減少至佔本集團收益的1.9%(二零一零年：2.1%)。

### **其他經營支出**

於本期間，賬齡超過一年的呆賬撥備約3,000,000港元已計入本集團的其他經營支出。

## 財務成本

本集團於本期間的財務成本增加16.7%至約29,000,000港元(二零一零年：25,000,000港元)，乃由於中國的銀行借貸利率上升所致。

## 所得稅

於本期間，本集團整體實際稅率於本期間維持約20.4%(二零一零年：20.2%)。

## 合營企業表現

於二零一一年六月三十日，本集團與嘉吉公司擁有一個合營項目，主要從事高果糖漿(「高果糖漿」)的產銷。於本期間，主要由於售價增加約26.3%至每公噸3,488港元(二零一零年：每公噸2,762港元)，高果糖漿收益增長2.7%至約75,000,000港元(二零一零年：73,000,000港元)。於本期間，銷量下降19.2%至約21,000公噸(二零一零年：26,000公噸)。毛利下降10.0%至約9,000,000港元(二零一零年：10,000,000港元)，主要是由於原材料成本增長22.5%所致。因此，此合營企業錄得經營溢利約1,000,000港元(二零一零年：1,000,000港元)，而本集團應佔溢利則約為400,000港元(二零一零年：500,000港元)。

## 股東應佔純利

因收益及毛利有所增加，本期間股東應佔純利增加約61.8%至約102,000,000港元(二零一零年：63,000,000港元)。

## 財務資源及流動資金

### 借貸淨額

於二零一一年六月三十日，本集團的借貸淨額約為410,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：502,000,000港元)。借貸淨額減少乃主要由於經營業務之現金流入導致現金及現金等值項目增加約86,000,000港元所致。

### 計息借貸的結構

於二零一一年六月三十日，本集團的銀行借貸約為873,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：879,000,000港元)，其中約10.3%(二零一零年十二月三十一日：11.4%)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6.7%(二零一零年：6.1%)。

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100.0% (二零一零年十二月三十一日：70.0%)及零(二零一零年十二月三十一日：30.0%)。還款方式主要因本期間內將長期銀行借貸重新分配為短期銀行借貸而改變。

### 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90日，視乎客戶的信譽及與本集團的業務關係而定。於二零一一年六月三十日，應收同系附屬公司款項中，約186,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：130,000,000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60日(二零一零年十二月三十一日：69日)。同時，於二零一一年六月三十日，因與大成生化集團進行採購交易而產生約155,000,000港元(二零一零年十二月三十一日：92,000,000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，應付賬款周轉日數減少至約23日(二零一零年十二月三十一日：26日)，作為現金流量管理一部分。隨著錦州元成生化科技有限公司的玉米顆粒存貨水平於二零一一年六月三十日減少至約134,000公噸(二零一零年十二月三十一日：195,000公噸)，本期間的存貨周轉日數減少至約61日(二零一零年十二月三十一日：72日)。

於二零一一年六月三十日的流動比率及速動比率分別下跌至約1.43(二零一零年十二月三十一日：1.67)及0.98(二零一零年十二月三十一日：1.10)，乃由於因重新分類還款期為一年內的長期銀行借貸導致短期銀行借貸增加258,000,000港元所致。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25.3%(二零一零年十二月三十一日：26.9%)、41.9%(二零一零年十二月三十一日：45.6%)及19.3%(二零一零年十二月三十一日：26.1%)。由於經營業務的現金流入導致現金及現金等值項目增加約86,000,000港元，因此資本負債比率有所改善。利息覆蓋率(即息稅折舊攤銷前盈利除以財務成本)於本期間上升至約7.2倍(二零一零年：6.1倍)。此乃主要由於息稅折舊攤銷前盈利增加37.9%至約211,000,000港元(二零一零年：153,000,000港元)所致。

### 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。

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消費者。本集團日後將透過推出新產品，繼續多元化其零售市場產品種類。

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及緊貼市場變動，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。為達此目的，本集團計劃在玉米源設立多個糧倉，直接向當地農民採購玉米。預期該安排將進一步保障玉米顆粒質素及以最低價格取得足夠玉米顆粒供應。

誠如本公司於二零一一年三月二日所公佈，本公司已與一名獨立第三方就可能在中國境內經營玉米加工及甜味劑業務的戰略性合作範圍進行商談。於本公告日期，商談仍在進行，本公司與該獨立第三方尚未達成任何最終或具法律約束力協議。

## 擴充產能

董事會擬於其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份額。此等新生產設施預期將由本公司的新附屬公司或與第三方成立的合營企業負責建設。

為保證原材料供應及配合本集團下游玉米甜味劑產品的未來擴展，本集團計劃在現有的錦州玉米加工廠額外增加年產能300,000公噸(「年產能公噸」)。玉米加工設施於今年八月開始建設，並預期於二零一二年第一季前完成。

至於下游方面的擴展，因應經濟復蘇及市場氣氛有所改善，本集團計劃於上海增設一項年產能達100,000公噸的新55度高果糖漿生產設施，以應付區內的龐大需求增長。此設施於四月開始建設，並預期於今年十月落成。此外，本集團亦計劃於本年度於錦州恢復建設年產能達100,000公噸的新結晶葡萄糖生產設施、年產能達40,000公噸的麥芽糊精生產設施及年產能達100,000公噸的新55度高果糖漿生產設施。預期該等項目分別將於二零一一年第四季及二零一二年第一季開始建設。該等新產能的商業投產將分別於二零一二年下半年及二零一三年上半年開始。

董事會預期，上述大部分預期資本開支將於各生產設施開始商業投產前產生，而其餘金額則預期於有關開始商業投產日期起計一年內支付。董事會認為，本集團現有技術知識足以應付有關擴展。本集團的擴展計劃將主要以本集團的內部資源及銀行借貸撥付。

## **僱員人數及薪酬**

於二零一一年六月三十日，本集團於香港及中國共聘用約1,300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，冀望提高產能以及開發嶄新產品。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。本集團提供的其他員工福利，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。

## **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。

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交易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。

## **刊載中期業績公告及中期報告**

本公告於香港交易及結算所有限公司網頁 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網頁 [www.global-sweeteners.com](http://www.global-sweeteners.com) 「投資者關係」內刊載。

本公司二零一一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.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 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，二零一一年八月二十九日

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、徐周文先生及李志勇先生；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