

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，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA STARCH HOLDINGS LIMITED

中國澱粉控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3838)

截至二零一一年十二月三十一日止年度全年業績公佈

財務摘要：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	增加
營業額	3,018,871	2,504,733	20.5%
毛利	449,808	284,697	58.0%
經營利潤	303,392	181,985	66.7%
本年度利潤	230,177	163,345	40.9%
股東應佔利潤	228,990	161,711	41.6%
每股基本盈利(人民幣)	0.0396	0.0284	39.4%
擬派每股末期股息(港仙)	0.67	0.67	—

中國澱粉控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之合併業績與截至二零一零年十二月三十一日止年度之比較數字。

合併綜合收益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	2	3,018,871	2,504,733
銷貨成本		(2,569,063)	(2,220,036)
毛利		449,808	284,697
分銷費用		(72,462)	(72,041)
行政費用		(85,070)	(60,262)
其他收入	3	11,116	29,591
經營利潤		303,392	181,985
融資收入	4	13,316	8,169
融資成本	5	(512)	(1,901)
應佔一家聯營公司業績		(543)	1,727
除稅前利潤	6	315,653	189,980
所得稅支出	7	(85,476)	(26,635)
本年度利潤及綜合收益總額		230,177	163,345
以下各項應佔：			
本公司權益持有人		228,990	161,711
非控股股東權益		1,187	1,634
		230,177	163,345
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	8	0.0396	0.0284
股息	9	31,393	32,951

合併財務狀況表
於十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		537,660	540,712
預付租賃款		57,570	43,338
於一家聯營公司的權益		41,135	41,251
收購預付租賃款的保證金		47,249	—
遞延稅項資產		—	1,689
		<u>683,614</u>	<u>626,990</u>
流動資產			
存貨	10	207,065	196,833
預付租賃款		1,512	1,185
應收貸款		—	19,605
貿易及其他應收款	11	293,966	361,023
已抵押銀行存款		2,683	—
三個月以上定期存款		450,000	300,000
現金及現金等價物		374,539	276,471
		<u>1,329,765</u>	<u>1,155,117</u>
總資產		<u>2,013,379</u>	<u>1,782,107</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		515,234	515,234
儲備		1,121,707	924,863
		<u>1,636,941</u>	<u>1,440,097</u>
權益持有人應佔 非控股股東權益		19,196	18,009
		<u>1,656,137</u>	<u>1,458,106</u>

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		619	347
借款		5,540	6,426
遞延收入		26,693	23,182
		<u>32,852</u>	<u>29,955</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	12	265,999	223,764
應付所得稅		30,533	13,271
員工房屋保證金		26,307	26,381
借款		1,551	30,630
		<u>324,390</u>	<u>294,046</u>
總負債		<u>357,242</u>	<u>324,001</u>
權益及負債總額		<u>2,013,379</u>	<u>1,782,107</u>
流動資產淨額		<u>1,005,375</u>	<u>861,071</u>
總資產減流動負債		<u>1,688,989</u>	<u>1,488,061</u>

合併財務報表附註

1. 編製基準

本公司的合併財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表乃以歷史成本基準編製。

編製符合香港財務報告準則要求的財務報表需要使用若干關鍵的會計估計。管理層在運用本集團會計政策過程中亦須行使其判斷。

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度已採用香港會計準則第24號(經修訂)「關聯人士披露」。其明確及簡化關聯人士的釋義，並引入新規定豁免政府相關實體與政府間交易的所有披露規定，採納香港會計準則第24號(經修訂)對本集團的財務報表並無影響。

2. 營業額及分部資料

本集團於本年度的營業額分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
玉米澱粉及玉米深加工副產品	2,112,086	1,848,924
賴氨酸及其相關產品	687,972	472,083
澱粉糖	145,054	75,908
電力及蒸汽	73,759	107,818
	<u>3,018,871</u>	<u>2,504,733</u>

主要營運決策人確定為董事會。董事會會審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。管理層已根據該等報告釐定經營分部。

董事會從產品觀點考慮業務分部。管理層評估玉米澱粉、賴氨酸、澱粉糖、電力及蒸汽業務的表現。

玉米澱粉	—	生產及銷售玉米澱粉及玉米深加工副產品
賴氨酸	—	生產及銷售賴氨酸及其相關產品
澱粉糖	—	生產及銷售澱粉糖
電力及蒸汽	—	生產及銷售電力及蒸汽

董事會根據計量經調整經營利潤評估經營分部的表現。此計量基準並無計入經營分部的非經常性開支的影響，例如：減值(因個別非經常性事件而產生的減值)。利息收入及開支不會計入經管理層審閱的各經營分部業績內。除下述者外，提供予管理層的其他資料的計量方法與合併財務報表所採用者一致。

分部總資產不包括遞延稅項資產，而分部總負債則不包括應付所得稅及遞延稅項負債，原因為該等項目乃集中管理，並作為合併財務狀況表總資產及總負債的對賬部分。

分部間銷售以成本扣減。向管理層報告的外部收入的計量基準與合併綜合收益表所採用者一致。

	玉米澱粉 人民幣千元	賴氨酸 人民幣千元	澱粉糖 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	未分配 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一一年						
十二月三十一日止年度						
營業額						
銷售總額	2,112,086	687,972	145,054	251,455	-	3,196,567
分部間銷售	-	-	-	(177,696)	-	(177,696)
對外銷售	<u>2,112,086</u>	<u>687,972</u>	<u>145,054</u>	<u>73,759</u>	<u>-</u>	<u>3,018,871</u>
分部業績	<u>194,203</u>	<u>252,201</u>	<u>5,111</u>	<u>2,835</u>	<u>(150,958)</u>	<u>303,392</u>
折舊及攤銷	<u>18,635</u>	<u>20,083</u>	<u>15,765</u>	<u>4,714</u>	<u>6,059</u>	<u>65,256</u>
截至二零一零年						
十二月三十一日止年度						
營業額						
銷售總額	1,848,924	472,083	75,908	275,196	-	2,672,111
分部間銷售	-	-	-	(167,378)	-	(167,378)
對外銷售	<u>1,848,924</u>	<u>472,083</u>	<u>75,908</u>	<u>107,818</u>	<u>-</u>	<u>2,504,733</u>
分部業績	<u>189,972</u>	<u>79,198</u>	<u>(187)</u>	<u>26,949</u>	<u>(113,947)</u>	<u>181,985</u>
折舊及攤銷	<u>16,449</u>	<u>19,845</u>	<u>1,822</u>	<u>16,850</u>	<u>4,759</u>	<u>59,725</u>

	玉米澱粉 人民幣千元	賴氨酸 人民幣千元	澱粉糖 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	未分配 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一一年 十二月三十一日						
分部資產	570,518	116,437	106,348	163,882	1,056,194	2,013,379
包括：						
於一家聯營公司的權益	-	-	-	-	41,135	41,135
添置物業、廠房及設備 以及預付租賃款	<u>23,871</u>	<u>4,328</u>	<u>29,449</u>	<u>1,352</u>	<u>21,407</u>	<u>80,407</u>
分部負債	95,995	19,589	25,106	51,803	133,597	326,090
包括：						
借款	-	-	-	-	7,091	7,091
員工房屋保證金	-	-	-	-	26,307	26,307
遞延收入	-	-	-	17,598	9,095	26,693
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17,598</u>	<u>9,095</u>	<u>26,693</u>
於二零一零年 十二月三十一日						
分部資產	622,503	135,893	79,977	175,712	766,333	1,780,418
包括：						
於一家聯營公司的權益	-	-	-	-	41,251	41,251
添置物業、廠房及設備 以及預付租賃款	<u>30,137</u>	<u>2,987</u>	<u>9,559</u>	<u>3,451</u>	<u>7,002</u>	<u>53,136</u>
分部負債	100,818	29,846	15,739	39,302	124,678	310,383
包括：						
借款	-	-	-	-	37,056	37,056
員工房屋保證金	-	-	-	-	26,381	26,381
遞延收入	-	-	-	18,350	4,832	23,182
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,350</u>	<u>4,832</u>	<u>23,182</u>

可報告分部的業績與除稅前利潤的對賬如下：

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部業績	454,350	295,932
未分配收入	6,574	18,356
未分配開支	(157,532)	(132,303)
分部總業績	303,392	181,985
融資收入	13,316	8,169
融資成本	(512)	(1,901)
應佔一家聯營公司業績	(543)	1,727
除稅前利潤	<u>315,653</u>	<u>189,980</u>

附註：未分配收入及開支分別主要包括未能分配至個別分部的政府補助及企業成本。

向董事會提供有關總資產的金額，其計量方式與合併財務報表所使用者一致。該等資產以分部的營運作分配。

可報告分部的資產與總資產的對賬如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部資產	957,185	1,014,085
未分配：		
預付租賃款	59,082	44,523
收購預付租賃款的保證金	47,249	—
於一家聯營公司的權益	41,135	41,251
已抵押銀行存款	2,683	—
三個月以上定期存款	450,000	300,000
現金及現金等價物	374,539	276,471
其他未分配資產	81,506	104,088
分部總資產	2,013,379	1,780,418
遞延稅項資產	—	1,689
合併財務狀況表下的總資產	<u>2,013,379</u>	<u>1,782,107</u>

向董事會提供有關總負債的金額，其計量方式與合併財務報表所使用者一致。該等負債以分部的營運作分配。

可報告分部的負債與總負債的對賬如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部負債	192,493	185,705
未分配：		
員工房屋保證金	26,307	26,381
借款	7,091	37,056
其他未分配負債	100,199	61,241
分部總負債	326,090	310,383
應付所得稅	30,533	13,271
遞延稅項負債	619	347
合併財務狀況表下的總負債	<u>357,242</u>	<u>324,001</u>

於二零一一年，來自中華人民共和國（「中國」）的外來客戶收入業績為人民幣2,768,860,000元（二零一零年：人民幣2,245,328,000元），而來自其他國家外來客戶的收入總額為人民幣250,011,000元（二零一零年：人民幣259,405,000元）。

於二零一一年十二月三十一日，除於一家聯營公司的權益及遞延稅項資產外，位於中國的非流動資產總值為人民幣642,338,000元（二零一零年：人民幣583,867,000元），而位於其他國家的非流動資產總值為人民幣141,000元（二零一零年：人民幣183,000元）。

3. 其他收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
政府補助(附註(i)、(ii)及(iii))	2,874	13,492
電容量銷售	-	5,265
蒸汽接駁收入及政府補助攤銷	2,999	2,682
向一家聯營公司注入物業、廠房及設備和土地使用權 作為注資而產生的已變現收益	427	430
銷售煤屑及廢油的收益	2,774	4,670
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益	(2,302)	21
其他	4,344	3,031
	<u>11,116</u>	<u>29,591</u>

附註：

- (i) 截至二零一一年十二月三十一日止年度的政府補助主要包括：
- (a) 壽光市財政局就於冬季為當地家庭供應蒸汽支付的政府資助約人民幣1,730,000元。
 - (b) 壽光市財政局促進出口貿易支付的政府補助約人民幣688,000元。
 - (c) 臨清市財政局就支持公司創新及先進業務支付的政府補助約人民幣400,000元。
- (ii) 截至二零一零年十二月三十一日止年度的政府補助主要包括：
- (a) 壽光市財政局就鼓勵更換老化機件、防止空氣污染及提供熱能補貼支付政府補助約人民幣8,063,000元。
 - (b) 濰坊市發展和改革委員會就補償暫停使用發電機支付政府津貼約人民幣4,200,000元。
 - (c) 臨清市財政局就推廣使用先進技術支付政府補助約人民幣1,220,000元。
- (iii) 政府補助乃由政府酌情決定並屬非經常性質。

4. 融資收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行存款的利息收入	13,191	8,134
應收貸款的利息收入	125	35
	<u>13,316</u>	<u>8,169</u>

5. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貼現票據的利息	<u>512</u>	<u>1,901</u>

6. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	63,741	58,765
預付租賃款的攤銷	1,515	960
折舊及攤銷總額	<u>65,256</u>	<u>59,725</u>
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	2,302	(21)
匯兌虧損淨額	1,176	2,671
確認為支出的存貨成本	2,416,485	2,083,076
經營租賃金額	379	598
僱員福利開支包括董事酬金	100,919	71,915
研究及開發費用	1,165	3,778
核數師薪酬	1,219	1,239

7. 所得稅支出

由於本集團的實體於兩個年度內並無在香港產生或賺取利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。海外利得稅則按照年內估計應課稅利潤依本集團經營業務國家的現行稅率計算。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國企業所得稅		
— 本年度	82,889	22,033
— 過往年度撥備不足	626	—
遞延稅項	1,961	4,602
	<u>85,476</u>	<u>26,635</u>

本年度稅項支出可與除稅前利潤對賬如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>315,653</u>	<u>189,980</u>
以企業所得稅率25%(二零一零年：25%)計算的稅項	78,913	47,495
以下各項的稅務影響：		
－聯營公司呈報業績(扣除稅項)	136	(432)
－不同稅率	1,157	1,037
－稅務優惠	-	(22,192)
－不可扣稅開支	5,719	3,441
－毋須課稅收入	(1,075)	(2,714)
－過往年度調整	<u>626</u>	<u>-</u>
	<u>85,476</u>	<u>26,635</u>

附註：

本集團間接全資附屬公司山東壽光巨能金玉米開發有限公司(「金玉米」)的稅務優惠於截至二零一零年十二月三十一日止年度屆滿。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，由於本公司控制該等外資企業的股息政策，而有關差異不大可能在可預見未來撥回，故並無就分派本集團外資企業留存盈利時應付的稅項確認遞延稅項負債。

8. 每股盈利

本公司普通權益持有人應佔每股基本盈利乃按以下基準計算：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
盈利		
用以計算每股基本盈利的盈利 (本公司權益持有人應佔本年度利潤)	<u>228,990</u>	<u>161,711</u>

	二零一一年	二零一零年
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	5,779,680,000	5,687,233,000

由於二零一一年及二零一零年均無具攤薄效用的潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

9. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
擬派末期股息(附註(i)及(ii))： 每股普通股0.67港仙(二零一零年：0.67港仙)	31,393	32,951
年內已付末期股息： 每股普通股0.67港仙(二零一零年：1.16港仙)	32,146	29,351

附註：

- (i) 董事建議宣派末期股息每股0.67港仙，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。
- (ii) 於年終後擬派的末期股息於報告期終並未確認為負債。

10. 存貨

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
原材料	140,605	118,013
在製品	20,785	18,238
製成品	45,675	60,582
	207,065	196,833

確認為開支及包含在「銷貨成本」的存貨成本為人民幣2,416,485,000元(二零一零年：人民幣2,083,076,000元)。

11. 貿易及其他應收款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款	126,437	175,150
銀行承兌票據	147,160	163,860
其他應收款	20,369	22,013
	<u>293,966</u>	<u>361,023</u>

本集團一般給予客戶的信貸期由零至六十日不等。

以下為於報告期末貿易應收款的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
零至三十日	89,250	145,598
三十一至六十日	21,533	20,798
六十一至九十日	6,737	1,315
九十日以上	8,917	7,439
	<u>126,437</u>	<u>175,150</u>

在接納任何新客戶前，本集團會評估每名潛在客戶的信用度及相應為每名客戶設定信貸限額。客戶的信貸限額會每月作出檢討。並無逾期或減值的貿易應收款的信貸質素參照過往的違約率資料進行評估，而依據有關資料，認為並毋須作出減值撥備。

貿易應收款結餘包括賬面總值為人民幣9,293,000元(二零一零年：人民幣8,800,000元)的應收賬款，有關款項為已到期但並無減值。該等結餘與過往並無違約紀錄的多名獨立客戶有關。

已到期但並無減值的貿易應收款的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三十一至六十日	-	113
六十一至九十日	376	1,286
九十日以上	8,917	7,401
	<u>9,293</u>	<u>8,800</u>

貿易應收款及其他應收款包括應收一家聯營公司及非控股股東權益款項分別為人民幣32,745,000元(二零一零年：人民幣38,556,000元)及人民幣12,965,000元(二零一零年：人民幣9,498,000元)。應收關連公司的款項並無作出任何減值。

銀行承兌票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貼現票據	-	29,079
背書票據	30,167	16,541
手頭票據	116,993	118,240
	<u>147,160</u>	<u>163,860</u>

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日(二零一零年：一百八十日)。銀行承兌票據近期並無違約紀錄。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，其他應收款的賬齡全部均為零至三十日。

貿易及其他應收款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
港元	97	531
美元	15,290	11,762
人民幣	278,579	348,730
	<u>293,966</u>	<u>361,023</u>

12. 貿易及其他應付款

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款	74,181	64,511
應付票據	4,583	—
貿易應付款及應付票據總額	<u>78,764</u>	<u>64,511</u>
客戶墊款	85,994	96,689
訂金	9,747	3,327
銷售佣金	2,608	2,758
其他應付稅項	22,919	17,484
應計費用	7,337	9,770
應付薪金及福利	15,231	10,207
建築及設備應付款	42,315	18,692
其他	1,084	326
	<u>187,235</u>	<u>159,253</u>
	<u><u>265,999</u></u>	<u><u>223,764</u></u>

應付票據以人民幣2,683,000元已抵押銀行存款及人民幣1,900,000元銀行承兌票據作抵押。

以下為報告期末貿易應付款及應付票據的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
零至六十日	56,476	50,643
六十一至九十日	3,519	5,017
九十日以上	18,769	8,851
	<u>78,764</u>	<u>64,511</u>

採購的平均信貸期為八十日(二零一零年：八十日)。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款於有關信貸期內獲得支付。

貿易及其他應付款的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
美元	8,748	6,732
港元	1,482	3,698
人民幣	255,769	213,334
	<u>265,999</u>	<u>223,764</u>

管理層討論及分析

概覽

於回顧年度內，本集團在營業額、毛利及純利均錄得顯著增長。本集團的營業額增加20.5%至約人民幣3,018,871,000元（二零一零年：人民幣2,504,733,000元），而毛利則增加58.0%至約人民幣449,808,000元（二零一零年：人民幣284,697,000元）。儘管美國及歐洲多國潛在的新一輪信貸危機威脅迫在眉睫，以及中國實施收緊流動資金的政策，我們產品的市場需求依然保持強勁及穩定。然而，面對玉米粒價格及其他原材料成本不斷上漲的壓力，董事對二零一二年的業務前景抱持審慎樂觀態度。

就本集團的二零一一年業務發展而言，澱粉糖分部已開始貢獻利潤，而第四季亦已推出一種賴氨酸產品70%賴氨酸。於二零一二年，本集團將推出結晶澱粉糖，並可能將位於壽光的現有廠房及設施遷往新的生產地點，而玉米澱粉及賴氨酸分別約450,000噸及55,000噸的年產量則維持不變。本集團之管理層將密切監察我們的發展計劃以及任何新產品推出市場的進度。

除稅後利潤增加40.9%至約人民幣230,177,000元（二零一零年：人民幣163,345,000元）。本年度有效稅率較往年高，此乃由於間接全資附屬公司金玉玉米的中國境外企業所得稅50%減免稅項優惠政策的有效期已屆滿。

根據加權平均數5,779,680,000股計算，本公司的每股基本盈利為每股人民幣0.0396元（二零一零年：根據加權平均數5,687,233,000股計算，每股人民幣0.0284元）。

業務分析

玉米澱粉及玉米深加工副產品

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額：		
玉米澱粉	1,491,658	1,318,421
玉米蛋白粉	218,249	194,087
玉米糠麩	124,296	114,222
玉米胚芽	273,746	218,906
玉米漿	4,137	3,288
	<u>2,112,086</u>	<u>1,848,924</u>
毛利	194,203	189,972
毛利率	<u>9.2%</u>	<u>10.3%</u>

玉米澱粉及玉米深加工副產品的每噸平均售價及銷售量載列如下：

	二零一一年 人民幣／噸		二零一零年 噸 人民幣／噸	
玉米澱粉	2,698	552,876	2,407	547,857
玉米蛋白粉	4,107	53,139	4,035	48,098
玉米糠麩	989	125,660	1,049	108,867
玉米胚芽	3,590	76,249	2,987	73,292
玉米漿	131	31,540	125	26,393

截至二零一一年十二月三十一日止年度的玉米澱粉及玉米深加工副產品的銷售增加14.2%至約人民幣2,112,086,000元（二零一零年：人民幣1,848,924,000元）。此業務分部佔本集團總營業額約70.0%（二零一零年：73.8%）。

玉米澱粉的銷售增加13.1%至約人民幣1,491,658,000元（二零一零年：人民幣1,318,421,000元）。玉米澱粉的平均售價及銷售量分別約為每噸人民幣2,698元（二零一零年：每噸人民幣2,407元）及552,876噸（二零一零年：547,857噸）。由於玉米澱粉具有不可再用的性質以及難以被替代，儘管國內或海外市場經濟不明朗，市場需求依然強勁。

玉米蛋白粉及玉米糠麩的銷售分別約為人民幣218,249,000元（二零一零年：人民幣194,087,000元）及人民幣124,296,000元（二零一零年：人民幣114,222,000元）。有關產品的需求直接受全球動物飼料市場所影響。

玉米胚芽為生產食用油的主要原材料。玉米胚芽的價格受替代產品的價格（如大豆胚芽）及通漲所影響。

此業務分部的毛利輕微增加約2.2%至約人民幣194,203,000元（二零一零年：人民幣189,972,000元）。由於二零一一年下半年間我們的客戶受不明朗市場情況影響，我們產品的價格調整稍為落後於成本的上升幅度。

賴氨酸及肥料

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額：		
賴氨酸	671,409	456,462
肥料	16,563	15,621
	<u>687,972</u>	<u>472,083</u>
毛利	252,201	79,198
毛利率	<u>36.7%</u>	<u>16.8%</u>

賴氨酸及肥料的每噸平均售價及銷售量載列如下：

	二零一一年 人民幣／噸		二零一零年 人民幣／噸	
賴氨酸	12,261	54,758	8,749	52,171
肥料	<u>728</u>	<u>22,742</u>	<u>445</u>	<u>35,077</u>

此業務分部的營業額增加45.7%至約人民幣687,972,000元（二零一零年：人民幣472,083,000元），佔本集團總營業額約22.8%（二零一零年：18.8%）。

就賴氨酸而言，銷售乃由動物飼料市場的強勁需求所帶動。賴氨酸的營業額大幅增加47.1%至約人民幣671,409,000元（二零一零年：人民幣456,462,000元）。自二零一一年十一月起，本集團已開始運用現有產能製造新產品，即70%賴氨酸。由於70%賴氨酸的售價較65%賴氨酸為高，因此會對賴氨酸分部的營業額帶來正面影響。隨著客戶可獲得更多種類的賴氨酸產品，董事認為此新產品有助提升我們客戶的忠誠度。

澱粉糖

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額：		
澱粉糖	<u>145,054</u>	<u>75,908</u>
毛利／（毛損）	<u>5,111</u>	<u>(187)</u>
毛利／（毛損）率	<u>3.5%</u>	<u>(0.2%)</u>

澱粉糖的每噸平均售價及銷售量載列如下：

	二零一一年 人民幣／噸		二零一零年 噸 人民幣／噸	
澱粉糖	<u>2,483</u>	<u>58,419</u>	<u>2,175</u>	<u>34,906</u>

澱粉糖生產設施的使用率於回顧年度內逐漸增加。澱粉糖的需求受釀造及食品加工行業密切影響。

於二零一二年，本集團將以年產能50,000噸之相關生產設施推出結晶澱粉糖。有關新產品的生產試運行預期將於二零一二年第一季展開。

於回顧年度內，澱粉糖的營業額增加91.1%至人民幣145,054,000元（二零一零年：人民幣75,908,000元），佔本集團總營業額4.8%（二零一零年：3.0%）。

電力及蒸汽

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額：		
電力	2,715	35,500
蒸汽	71,044	72,318
	<u>73,759</u>	<u>107,818</u>
(毛損) / 毛利	(1,707)	15,714
(毛損) / 毛利率	<u>(2.3%)</u>	<u>14.6%</u>

銷售電力及蒸汽的收益佔本集團總營業額的百分比由4.4%下降至2.4%。於回顧年度內，電力銷售主要指對聯營公司壽光金遠東變性澱粉有限公司（「金遠東」）的電力供應。

出口銷售分析

	玉米澱粉 人民幣千元	玉米蛋白粉 人民幣千元	玉米糠麩 人民幣千元	賴氨酸 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一一年					
出口銷售	764	155,331	26,632	67,284	250,011
出口銷售佔銷售總額	<u>0.1%</u>	<u>5.1%</u>	<u>0.9%</u>	<u>2.2%</u>	<u>8.3%</u>
二零一零年					
出口銷售	34,919	72,826	37,961	113,699	259,405
出口銷售佔銷售總額	<u>1.4%</u>	<u>2.9%</u>	<u>1.5%</u>	<u>4.5%</u>	<u>10.3%</u>

國內及海外市場呈互補關係。由於我們海外客戶受經濟危機影響，本集團於下半年已重新調配市場推廣的資源，進一步發展及整合中國國內市場，因此，出口銷售下降至約人民幣250,011,000元（二零一零年：人民幣259,405,000元）。本年度上半年及下半年的出口銷售分別約為人民幣166,789,000元及人民幣83,222,000元。

銷貨成本分析

	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
玉米粒	1,985,337	77.3%	1,680,111	75.7%
煤炭及水電	289,953	11.3%	297,251	13.4%
其他材料	74,768	2.9%	60,356	2.7%
直接勞工	60,264	2.3%	41,531	1.9%
生產間接成本	64,400	2.5%	51,318	2.3%
折舊	54,215	2.1%	39,801	1.8%
其他	40,126	1.6%	49,668	2.2%
	<u>2,569,063</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,220,036</u>	<u>100.0%</u>

玉米粒及煤炭為本集團的主要成本組成部分。於回顧年度內，該等成本佔銷貨成本總額約88.6%（二零一零年：89.1%）。

玉米粒價格上升15.7%至約每噸人民幣2,025元（二零一零年：每噸人民幣1,750元）。同時，煤炭價格上升8.6%至每噸人民幣919元（二零一零年：每噸人民幣846元）。

其他營運回顧

其他收入

其他收入主要為政府補助、銷售廢油及煤屑以及蒸汽接駁收入。其他收入大幅減少乃由於本年度內政府補貼減少以及於二零一零年度銷售額外電力配額。

分銷及行政費用

分銷費用於回顧年度並無重大波動。

行政費用增加41.2%至約人民幣85,070,000元（二零一零年：人民幣60,262,000元）。增加主要由於薪金以及政府徵稅及收費增加。

應佔一家聯營公司業績

截至二零一一年十二月三十一日止年度，應佔金遠東的虧損約為人民幣543,000元（二零一零年應佔溢利：人民幣1,727,000元）。變性玉米澱粉為按訂單製造的產品，其需求相對一般玉米澱粉產品較敏感。

所得稅

於回顧年度，所得稅開支約為人民幣85,476,000元（二零一零年：人民幣26,635,000元），而本集團的有效稅率為27.1%（二零一零年：14.0%）。有效稅率於本年度增加主要由於中國企業所得稅的稅項優惠政策的有效期已於二零一零年末屆滿。

由於本集團並無在香港產生或賺取任何應課稅收入，故本集團毋須繳納香港所得稅。

人力資源及薪酬政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團聘用約2,251名全職員工（二零一零年：2,214名）。本集團的員工總成本（包括董事酬金）約為人民幣100,919,000元（二零一零年：人民幣71,915,000元）。本集團以本集團董事及僱員的經驗、責任及表現釐定其各自的薪酬待遇。本公司已採納一項購股權計劃（「該計劃」），主要目的是激勵本集團僱員及該計劃下所界定的其他合資格人士繼續積極為本集團作出貢獻，並對彼等為本集團所作出的貢獻予以獎勵。此外，薪酬委員會獲董事會委派審閱及釐定薪酬待遇的條款、花紅及應付予董事及高級管理層的其他報酬。

於二零一一年十二月三十一日，本公司並無根據該計劃授出任何購股權。

財務回顧

財務管理及庫務政策

本集團對並無指定用途的資金採取保守的現金管理及投資策略。任何尚未動用的資金已存放於香港及／或中國的認可財務機構作短期／定期存款。

外匯風險

董事認為，由於本集團的營運主要在中國進行，因此本集團承受的外匯風險有限。買賣主要以人民幣結算，而與出口銷售有關的外匯風險並不重大。由於外匯風險極微，故本集團只密切監察匯率而不訂立任何外匯對沖安排。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一一年十二月三十一日，本集團的可提用及未動用銀行信貸約為人民幣240,000,000元。董事認為，本集團可動用的營運資金足以應付其現有需要。

主要財務數據及關鍵財務比率概述如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
借貸		
—一年以內	1,551	30,630
—一年至兩年	886	886
—兩年至五年	2,659	2,659
—超過五年	1,995	2,881
	<u>7,091</u>	<u>37,056</u>
包括：		
定息貸款		
—政府貸款	7,091	7,977
—貼現票據的現金墊款	—	29,079
	<u>7,091</u>	<u>37,056</u>
應收賬款週轉(天數)	37	40
應付賬款週轉(天數)	10	13
存貨週轉(天數)	29	32
流動比率	4.1	3.9
速動比率	3.5	3.3
槓桿比率—借款除以總資產	<u>0.4%</u>	<u>2.1%</u>

資產抵押及或然負債

於二零一一年十二月三十一日，應付票據分別以約人民幣2,683,000元及人民幣1,900,000元之銀行存款及銀行承兌票據作抵押。除上文披露者外，於二零一一年十二月三十一日，本集團並無將任何租賃土地及樓宇抵押以擔保銀行信貸，亦無任何重大或然負債。

配售所得款項淨額的用途

於二零一一年十二月三十一日，本集團將約人民幣57,082,000元運用於擴大產能及本集團的一般營運資金。來自二零一零年二月四日訂立的配售協議的尚未運用所得款項淨額約為人民幣278,773,000元。

未來計劃及前景

於二零一二年，本集團將推出結晶澱粉糖，其相關年產能將為每年50,000噸。有關產品的生產試運行預期於二零一二年第一季展開。董事相信，結晶澱粉糖的生產將可藉增加其使用率及分享現有分銷管道，提高規模經濟效益。

除以上所述者外，誠如本公司日期為二零一二年一月二十日的公佈所披露，金玉米可能將位於壽光的全部現有廠房及設施遷往壽光市政府可能授予的新生產地點。建議中的新生產地點預期仍位於壽光，佔地不少於約330,000平方米。根據現階段的擴展計劃，建議中的新生產地點的玉米澱粉及賴氨酸年產能將分別約為450,000噸及55,000噸，與本集團可能搬遷的現有壽光生產廠址的年產能相同。此搬遷計劃讓本集團的擴展計劃向前邁進一步，因搬遷現有生產廠房及設施後，日後可再授出另一幅土地作新生產地點，並對本集團提供優惠政策。

董事認為，搬遷計劃將令本集團受惠，亦符合本公司致力成為中國其中一個最大的玉米澱粉製造商及供應商的目的。

股東週年大會

股東週年大會（「股東週年大會」）將於二零一二年六月十三日（星期三）舉行。股東週年大會通告構成致股東之通函一部分，將與二零一一年年報一併寄發。

末期股息

董事會欣然建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.67港仙（二零一零年：每股0.67港仙），惟須經由本公司股東於股東週年大會上批准。本公司股東將可選擇全部或部分以配發及發行入賬列作繳足的本公司股份代替現金收取建議末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票之資格，以及獲分派末期股息之資格，本公司將會暫停辦理股份過戶登記手續，有關詳情如下：

(i) 為釐定出席股東週年大會並於會上投票之資格：

遞交過戶文件登記之最後時間： 不遲於二零一二年六月十一日(星期一)
下午四時三十分

暫停股份過戶登記： 二零一二年六月十二日(星期二)至
二零一二年六月十三日(星期三)
(首尾兩日包括在內)

記錄日期： 二零一二年六月十三日(星期三)

(ii) 為釐定獲分派末期股息之資格：

遞交過戶文件登記之最後時間： 不遲於二零一二年六月十九日(星期二)
下午四時三十分

暫停股份過戶登記： 二零一二年六月二十日(星期三)至
二零一二年六月二十一日(星期四)
(首尾兩日包括在內)

記錄日期： 二零一二年六月二十一日(星期四)

於上述暫停辦理股份過戶登記期間，將不會辦理任何股份過戶。為符合出席股東週年大會並於會上投票之資格，以及獲享末期股息，所有已填妥之過戶表格連同有關股票必須在不遲於上述最後時間送交本公司的香港股份過戶及登記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)，以進行登記。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

企業管治

董事認為，本公司於整個年度一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四中企業管治常規守則(「企業管治守則」)所載的守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納規管本公司董事進行證券交易的操守守則(「證券買賣守則」)，其條款不比上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則寬鬆。證券買賣守則適用於已收到該守則並獲通知須遵守該守則規定的所有董事及所有僱員。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於整個回顧期間一直遵守證券買賣守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司審核委員會由全體獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱並與管理層及外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所討論本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表。

年報

載有上市規則規定的所有資料的二零一一年年報將於二零一二年四月十九日(星期四)或前後刊載於聯交所網站及本公司網站(www.chinastarch.com.hk)。

承董事會命
中國澱粉控股有限公司
主席
田其祥

香港，二零一二年三月二十三日

於本公佈日期，執行董事為田其祥先生、高世軍先生、于英全先生及劉象剛先生，獨立非執行董事為董延豐女士、曹增功先生及余季華先生。