

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)

#### 截至二零一一年十二月三十一日止年度 年度業績

##### 財務摘要

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得收入約人民幣2,057,600,000元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的收入人民幣約1,537,400,000元增加約33.8%。

截至二零一一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二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣143,400,000元增長約23.3%至約人民幣176,800,000元。

董事建議向股東派付截至二零一一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(「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二零一一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

截至二零一一年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
收入	4	2,057,587	1,537,376
銷售成本		<u>(1,676,178)</u>	<u>(1,283,164)</u>
<b>毛利</b>		<b>381,409</b>	254,212
其他收入	4	46,426	26,577
銷售及分銷費用		(155,591)	(65,903)
行政費用		(58,108)	(43,453)
其他營運費用		<u>(954)</u>	<u>(480)</u>
<b>經營溢利</b>	5	<b>213,182</b>	170,953
融資成本	6	<u>(876)</u>	<u>(2,851)</u>
<b>除稅前利潤</b>		<b>212,306</b>	168,102
所得稅開支	7	<u>(35,475)</u>	<u>(24,734)</u>
<b>本公司擁有人應佔年內溢利</b>		<b><u>176,831</u></b>	<b><u>143,368</u></b>
<b>本公司擁有人應佔每股盈利</b>	9		
基本(人民幣分)		<b><u>33.60</u></b>	<b><u>27.24</u></b>
攤薄(人民幣分)		<b><u>不適用</u></b>	<b><u>27.19</u></b>

## 綜合全面收益表

截至二零一一年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
年內溢利	176,831	143,368
<b>其他全面收益</b>		
換算海外業務產生之匯兌差額	<u>1,394</u>	<u>227</u>
年內其他全面收益，扣除稅項	<u>1,394</u>	<u>227</u>
本公司擁有人應佔總全面收益	<u><u>178,225</u></u>	<u><u>143,595</u></u>

# 綜合財務狀況報表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		605,421	388,059
土地使用權		81,686	56,552
收購資本資產之已付訂金		3,256	27,383
		<u>690,363</u>	<u>471,994</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		171,178	171,894
應收賬款及票據	10	185,404	90,391
預付款項、按金及其他應收款		97,970	76,866
應收關連公司款項		363	81
現金及銀行結餘		400,358	518,985
		<u>855,273</u>	<u>858,217</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	11	38,308	16,542
應計負債、其他應付款及已收按金		133,133	57,798
應付關連公司款項		13,204	4,052
計息銀行借款		—	50,000
稅項		10,497	14,553
		<u>195,142</u>	<u>142,945</u>
流動資產淨值		<u>660,131</u>	<u>715,272</u>
資產淨值		<u>1,350,494</u>	<u>1,187,266</u>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本		46,340	46,340
儲備		1,304,154	1,140,926
		<u>1,350,494</u>	<u>1,187,266</u>

附註：

## 1. 公司資料

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。本集團之主要營業地點位於中華人民共和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)於中國市場就自家品牌進行本地銷售；(2)進行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，本集團首次應用下列由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈之修訂及經修訂會計準則，乃與本集團有關，且對本集團二零一一年一月一日至二零一一年十二月三十一日止年度期間之財務報表生效。該二零一零年度之國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）改進對國際財務報告準則第7號及國際會計準則（「國際會計準則」）第24號作出的修訂。

### *國際財務報告準則第7號(修訂本) — 金融工具：披露*

根據二零一零年頒佈之國際財務報告準則的若干修訂，國際財務報告準則第7號經已修改以加強定量及定性披露之間的相互作用。如果一項財務資產的賬面值最恰當地表示面對的最大信貸風險，該準則並不要求在財務報表對此作出明確聲明。經修訂披露要求已經追溯性應用。本集團之應收賬款及票據、其他應收款、應收關聯方款項以及現金及銀行結餘按公平值計入損益賬之財務資產代表於二零一零年及二零一一年十二月三十一日本集團信貸風險之最大風險。以往年度的財務報表包括面對信貸風險之財務資產列表方面的明確聲明，於修訂後該等聲明於二零一一年財務報表中被刪去。採納該修訂對本集團於任何呈列期間所申報之損益、全面收益或權益總額及所披露資料並無重大影響。

### *國際會計準則第24號(經修訂) — 關聯方披露*

國際會計準則第24號(經修訂)修訂關聯方的定義並澄清其涵義。此項修訂或會導致過往期間被識別為關聯方的該等人士出現變動。本集團已根據經修訂定義重新評估對其關聯方的識別。採納國際會計準則第24號(經修訂)報告對本集團於任何呈列期間的損益、全面收益總額或權益並無影響。

國際會計準則第24號(經修訂)亦引進適用於本集團與對手方受政府、政府機構或類似機構共同控制、聯合控制或重大影響的關聯方交易的簡化披露規定。由於本集團並非政府相關實體，故該等新披露規定與本集團並不相關。

### 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。

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：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度				總計 人民幣千元
	玉米油		其他		
	非品牌 人民幣千元	自家品牌 人民幣千元	油產品 人民幣千元	玉米粕 人民幣千元	
來自外部客戶之收入	684,748	1,059,784	70,318	242,737	2,057,587
須予呈報分部收入	684,748	1,059,784	70,318	242,737	2,057,587
須予呈報分部溢利／(虧損)	63,835	296,336	21,250	(12)	381,409
折舊	11,615	14,282	918	4,541	31,356

截至二零一零年十二月三十一日止年度  
玉米油

	非品牌 人民幣千元	自家品牌 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	782,329	404,129	106,760	244,158	1,537,376
<b>須予呈報分部收入</b>	<u>782,329</u>	<u>404,129</u>	<u>106,760</u>	<u>244,158</u>	<u>1,537,376</u>
<b>須予呈報分部溢利</b>	<u>87,236</u>	<u>128,563</u>	<u>36,638</u>	<u>1,775</u>	<u>254,212</u>
<b>折舊</b>	<u>13,784</u>	<u>5,464</u>	<u>1,392</u>	<u>4,805</u>	<u>25,445</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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>溢利</b>		
須予呈報分部溢利	381,409	254,212
其他收入	46,426	26,577
銷售及分銷成本	(155,591)	(65,903)
行政開支	(58,108)	(43,453)
其他營運開支	(954)	(480)
融資成本	(876)	(2,851)
<b>除稅前利潤</b>	<u>212,306</u>	<u>168,102</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。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本地(註冊成立國家)：		
— 中國	<u>1,856,326</u>	<u>1,515,421</u>
出口(外國)：		
— 非洲	20,334	—
— 中東	177,437	15,724
— 新加坡、馬來西亞及菲律賓	<u>3,490</u>	<u>6,231</u>
	<u>201,261</u>	<u>21,955</u>
	<u><u>2,057,587</u></u>	<u><u>1,537,376</u></u>

本集團之非流動資產僅位於本公司之註冊成立國家中國。

#### 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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>收入</b>		
銷售貨品	<u>2,057,587</u>	<u>1,537,376</u>
<b>其他收入</b>		
利息收入：		
— 銀行結餘	7,621	338
— 其他	176	1,270
銷售廢料	32,544	23,496
來自其他債權人之補償收入	511	—
其他	<u>5,574</u>	<u>1,473</u>
	<u>46,426</u>	<u>26,577</u>



## 5. 經營溢利

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營溢利乃經扣除：		
確認為開支之存貨成本	1,531,402	1,200,594
物業、廠房及設備折舊*	36,602	27,000
土地使用權之攤銷**	712	712
出售物業、廠房及設備之虧損	466	1,264
匯兌虧損淨額	3,434	1,423
租賃物業之營運租賃開支：	1,889	638
員工成本(包括董事薪酬)		
— 薪金、酬金及花紅	57,811	26,386
— 定額供款退休計劃供款 <sup>^</sup>	1,555	791
— 以股份補償的開支	16,122	18,204
總員工成本	<u>75,488</u>	<u>45,381</u>

\* 折舊開支已計入：

- 銷售成本約人民幣31,356,000元(二零一零年：人民幣25,445,000元)；及
- 行政費用約人民幣5,246,000元(二零一零年：人民幣1,555,000元)。

\*\* 土地使用權攤銷被列入行政費用。

<sup>^</sup> 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

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 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	<u>876</u>	<u>2,851</u>

## 7. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本期稅項		
— 中國所得稅撥備	<u>35,475</u>	<u>24,734</u>

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，玉米產業於自抵銷過往年度稅務虧損後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。於截至二零一零年及二零一一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。

由於無法預測未來溢利流量，因此並無就未動用稅項虧損人民幣5,908,000元(二零一零年：人民幣零元)確認遞延稅項資產。未動用稅項虧損將於二零一六年屆滿。

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544,779,000元(二零一零年：人民幣344,092,000元)，原因為本集團現時可控制該附屬公司之股息政策，且該金額未來有可能將作再投資用途。

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大暫時差額產生遞延稅項資產或負債。

## 8. 股息

董事建議向本公司股東派付截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股7港仙(二零一零年：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。於報告日期後擬派之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176,831,000元(二零一零年：人民幣143,368,000元)除以年內已發行普通股加權平均數526,250,000(二零一零年：526,250,000)股已發行普通股計算。

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)計算，並就涉及1,072,000股股份之購股權影響作出調整。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，由於行使本集團尚未行使之購股權具反攤薄影響，故並無列出每股攤薄盈利。

## 10. 應收賬款及票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款	177,564	82,470
減：減值撥備	—	(79)
	<u>177,564</u>	<u>82,391</u>
應收票據	7,840	8,000
	<u>7,840</u>	<u>8,000</u>
應收賬款及票據總額	<u><b>185,404</b></u>	<u><b>90,391</b></u>

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 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
60日內	131,285	72,528
61至90日	23,698	5,384
91至180日	22,932	11,712
181至365日	5,320	767
365日以上	2,169	—
	<u>2,169</u>	<u>—</u>
應收賬款及票據總額	<u><b>185,404</b></u>	<u><b>90,391</b></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。

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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
並未逾期或減值	135,129	90,255
逾期少於三個月	35,816	65
逾期三至六個月	9,196	71
逾期六至十二個月	5,017	—
逾期一年以上	246	—
	<u>185,404</u>	<u>90,391</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。

下表為年內應收賬款之減值虧損對賬：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	79	79
壞賬撇銷	<u>(79)</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日	<u>—</u>	<u>79</u>

已逾期但未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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
30日內	24,295	8,217
31至60日	7,289	2,573
61至90日	2,231	1,473
91至180日	2,813	1,834
181至365日	624	1,740
超過365日	1,056	705
	<u>38,308</u>	<u>16,542</u>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團主要業務為生產食用玉米油產品以：(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520,200,000元或約33.8%，而本公司擁有人應佔溢利則增加約人民幣33,500,000元，相當於增長約23.3%。收入及溢利增加主要由於本集團生產之品牌玉米油銷量增加。

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增加大量資源。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，本集團於中國10個省份或直轄市設立12個新代表辦事處及18個聯絡辦事處。於二零一一年十二月三十一日，本集團之分銷網絡有約468名(二零一零年：222名)批發分銷商、約77名(二零一零年：64名)零售商，遍及中國31個(二零一零年：29個)省份或直轄市。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，本集團有見其二零一一年之表現強勁，因而更專注於對自家品牌玉米油銷售分部。於截至二零一一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655,700,000元或162.3%，而

以自家品牌銷售玉米油所產生之毛利增加約人民幣167,800,000元或130.5%。於本年度，品牌玉米油銷量較截至二零一零年十二月三十一日止年度之36,014噸增加約124.1%至80,724噸，而截至二零一零年十二月三十一日止年度，非品牌玉米油銷量由105,113噸下降至截至二零一一年十二月三十一日止年度72,156噸。此銷售組合變動反映本集團將注意力轉移至自家品牌玉米油之銷售。

於內蒙古及遼寧興建的兩座新壓榨生產廠房（分別為「新蒙古壓榨廠房」及「新遼寧壓榨廠房」）已經建成，且於二零一一年第四季度投產。新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房各自建成後，生產線具備年度壓榨產能100,000噸玉米油及其他油，因此，總壓榨產能由每年100,000噸提升至300,000噸。

新包裝生產廠房（「新包裝廠房」）已經建成，並於二零一一年十一月開始投入生產。新包裝廠房設置生產線，以供用作本集團將食用油產品注入塑料瓶之包裝程序，年度產能100,000噸，而本集團之每年總產能將增至150,000噸。

## 財務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得收入約人民幣2,057,600,000元（二零一零年：人民幣1,537,400,000元），相當於增長約33.8%。截至二零一一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1,059,800,000元、人民幣684,700,000元、人民幣242,700,000元及人民幣70,300,000元（二零一零年：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），分別佔本集團總收入約51.5%、33.3%、11.8%及3.4%（二零一零年：約26.3%、50.9%、15.9%及6.9%）。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。截至二零一一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90.2%、8.6%及1.2%（二零一零年：98.6%、1.0%及0.4%）。截至二零一一年十二月三十一日止年度，出口營業額佔總營業額較大百分比，乃由於本集團增加向海外客戶銷售非品牌油，該等客戶較本地客戶平均支付較高價格。

## 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		截至二零一零年	
	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	
<b>收入</b>				
玉米油				
—自家品牌玉米油	1,059,784	51.5%	404,129	26.3%
—非品牌玉米油	684,748	33.3%	782,329	50.9%
玉米粕	242,737	11.8%	244,158	15.9%
其他油產品	70,318	3.4%	106,760	6.9%
	<u>2,057,587</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,537,376</u>	<u>100.0%</u>
<b>毛利／(損)</b>				
玉米油				
—自家品牌玉米油	296,336	77.7%	128,563	50.6%
—非品牌玉米油	63,835	16.7%	87,236	34.3%
玉米粕	(12)	(0.0)%	1,775	0.7%
其他油產品	21,250	5.6%	36,638	14.4%
	<u>381,409</u>	<u>100.0%</u>	<u>254,212</u>	<u>100.0%</u>
<b>毛利／(損)率</b>				
玉米油				
—自家品牌玉米油		28.0%		31.8%
—非品牌玉米油		9.3%		11.2%
玉米粕		0.0%		0.7%
其他油產品		30.2%		34.3%
整體		<u>18.5%</u>		<u>16.5%</u>

## 玉米油產品平均售價增幅

下表顯示本集團玉米油產品平均售價之增幅：

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度
<b>售出數量(噸)</b>		
自家品牌玉米油	80,724	36,014
非品牌玉米油	72,156	105,113
<b>平均售價(人民幣／噸)</b>		
自家品牌玉米油	13,129	11,221
非品牌玉米油	9,490	7,443
<b>平均售價上升百分比</b>		
自家品牌玉米油	17.0%	27.8%
非品牌玉米油	27.5%	11.8%
<b>平均銷售單位成本(人民幣／噸)</b>		
自家品牌玉米油	9,458	7,652
非品牌玉米油	8,605	6,613
<b>平均銷售單位成本上升百分比</b>		
自家品牌玉米油	23.6%	14.6%
非品牌玉米油	30.1%	13.9%
<b>收入增加</b>		

本集團收入自截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣1,537,400,000元增加約人民幣520,200,000元或33.8%至截至二零一一年十二月三十一日止年度約人民幣2,057,600,000元，主要是下列因素的綜合結果：(i)自家品牌玉米油銷量上升約人民幣655,700,000元或162.3%；(ii)非品牌玉米油銷量下降約人民幣97,600,000元或12.5%；(iii)其他油產品銷量下跌約人民幣36,500,000元或34.2%；及(iv)玉米粕銷量下跌約人民幣1,400,000元或0.6%。

自家品牌玉米油銷量及平均售價由截至二零一零年十二月三十一日止年度36,014噸(每噸人民幣11,221.0元)增加至截至二零一一年十二月三十一日止年度80,724噸(每噸人民幣



13,128.6元)，增幅分別約為124.1%及17.0%。董事相信，該等增加主要由於(i)本集團分銷渠道因市場營銷力度明顯加強而得以更大地開拓；(ii)自家品牌長壽花玉米油已得到更多現有客戶及新客戶認可；及(iii)越來越多客戶已經意識到玉米油是一種更健康之食用油。

自家品牌玉米油之平均售價上升主要由於：

1. 二零一一年之玉米油市價較二零一零年上升，普遍符合二零一一年之黃豆油、花生油及菜籽油價格較二零一零年上升之現象；
2. 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。

散裝非品牌玉米油銷量較二零一零年下跌約31.4%，與本集團優先分配其產能至品牌玉米油之策略一致，可享有較高利潤。因此，儘管於年內非品牌玉米油之平均售價上升27.5%，但非品牌玉米油收入減少12.5%，亦與二零一一年黃豆油、花生油及菜籽油價格較二零一零年上升之現象一致。

截至二零一一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。其他油產品銷售額減少約人民幣36,400,000元或34.1%，主要由於(i)本集團於二零一一年主要推廣玉米油產品；(ii)葵花籽油散裝銷售減少約人民幣28,500,000元；及(iii)亞麻籽油散裝銷售減少人民幣7,200,000元。

由於玉米粕量下降，玉米粕銷售額減少約人民幣1,400,000元或0.6%。雖然玉米粕的平均售價輕微增加0.7%，但玉米粕銷量下降1.27%。

### 毛利及毛利率之上升

截至二零一一年十二月三十一日止年度之毛利約人民幣381,400,000元(二零一零年：人民幣254,200,000元)，而毛利率則約18.5%(二零一零年：16.5%)，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)其他油產品之毛利率分別約28.0%、9.3%、0.0%及30.2%(二零一零年：31.8%、11.2%、0.7%及34.3%)。

本集團之自家品牌玉米油之毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約31.8%下跌至截至二零一一年十二月三十一日止年度約28.0%，主要由於在中國新發展市場之各項推廣活動中提供折扣。

非品牌玉米油之毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約11.2%下跌至截至二零一一年十二月三十一日止年度約9.3%，主要由於(i)原材料、勞工、電力及石油成本增加；及(ii)新生產線剛投入生產，產能並未被全面運用，但已全額計提因而產生之各項開支。

其他油產品之毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約34.3%下跌至截至二零一一年十二月三十一日止年度約30.2%，主要由於在中國新發展市場之各項推廣活動中提供折扣。

## 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。製造間接成本包括包裝、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，並佔截至二零一一年十二月三十一日止年度銷售成本總額約91.4%（二零一零年：93.6%）。

## 其他收入

其他收入約為人民幣46,400,000元（二零一零年：人民幣26,600,000元），主要來自廢料銷售約人民幣32,600,000元（二零一零年：人民幣23,500,000元）及銀行利息收入約人民幣7,600,000元（二零一零年：人民幣338,000元）。廢料銷售大幅增加，主要由於截至二零一一年十二月三十一日止年度之廢料銷售價格增加。廢料乃玉米油精煉程序之副產品。銀行利息收入增加，主要來自本集團按高利率存放於銀行之定期存款之利息。

## 銷售及營銷開支

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本銷售及營銷開支由截至二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣65,900,000元大幅增加至約人民幣155,600,000元。銷售及營銷開支主要包括運輸及交通費約人民幣22,800,000元（二零一零年：人民幣17,700,000元）、廣告營銷開支約人民幣48,500,000元（二零一零年：人民幣16,200,000元）、代表辦事處開支約人民幣30,500,000元（二零一零年：人民幣13,600,000元）及銷售員工之員工成本約人民幣35,600,000元（二零一零年：人民幣14,700,000元）。

廣告及市場營銷開支增加約人民幣32,300,000元，主要是由於(1)攤銷本集團於二零一零年與多個廣告商簽訂之廣告合約中之遞延廣告開支，該合約涵蓋期間約三年；及(2)於二零一一年上半年與新代理訂立廣告合約，該合約涵蓋截至二零一一年十二月三十一日止年度，廣告開支約人民幣26,000,000元。

代表辦事處開支增加約人民幣16,900,000元，主要是因為本集團(i)於二零一一年設立12個新代表辦事處及18個聯絡辦事處；及(ii)於中國更多城市開拓營銷及分銷網絡，於截至二零一一年十二月三十一日止年度分別增加批發分銷商及零售商數量至468名(二零一零年：222名)及77名(二零一零年：64名)。

銷售員工成本增加約人民幣20,900,000元，主要是由於銷售員工之招聘數目及其基本薪金增加。

本集團管理層有信心，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度在品牌推廣之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58,100,000元(二零一零年：人民幣43,500,000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16,100,000元(二零一零年：人民幣18,200,000元)；(ii)行政人員之員工成本約人民幣10,000,000元(二零一零年：人民幣3,900,000元)；(iii)折舊開支約人民幣5,200,000元(二零一零年：人民幣1,600,000元)；(iv)其他稅項約人民幣5,300,000元(二零一零年：人民幣1,900,000元)；及(v)法律及專業費用約人民幣4,500,000元(二零一零年：人民幣4,700,000元)。

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16,100,000元於截至二零一一年十二月三十一日止年度中確認。

行政人員之員工成本增加，主要由於行政人員招聘數目及於二零一一年支付予行政人員之基本薪金增加。

其他稅項增加主要是由於徵收其他稅項(如城市建設稅及教育資助稅)，而該等稅項於二零一零年免徵。

## 稅除前溢利及股東應佔溢利

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度，錄得所得稅溢利約人民幣212,300,000元(二零一零年：人民幣168,100,000元)，較截至二零一零年十二月三十一日止年度上升約26.3%。於截至二零一一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二零一零年十二月三十一日止年度約人民幣143,400,000元增長約23.3%至約人民幣176,800,000元。

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度之純利率約為8.6% (二零一零年：9.3%)。截至二零一一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33.60分，而截至二零一零年十二月三十一日止年度約為人民幣27.24分。

### **購置物業、廠房及設備及土地使用權**

本集團已取得分別於二零一一年五月及二零一一年六月就內蒙古土地及遼寧土地取得土地使用權證，以興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房。興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房已於二零一一年第四季度完成。

### **應收賬款及票據**

於二零一一年十二月三十一日，應收賬款及票據約為人民幣185,400,000元(二零一零年：人民幣90,400,000元)，包括應收賬款約人民幣177,600,000元(二零一零年：人民幣82,400,000元)及應收票據約人民幣7,800,000元(二零一零年：人民幣8,000,000元)。應收賬款增加與截至二零一一年十二月三十一日止年度之銷售增加一致。與二零一零年十二月三十一日比較，應收票據於二零一一年十二月三十一日維持相對穩定結餘。

### **預付款項、按金及其他應收款**

於二零一一年十二月三十一日，預付款項、按金及其他應收款為約人民幣101,200,000元(二零一零年：人民幣104,300,000元)，主要包括購買原材料所付按金約人民幣39,600,000元(二零一零年：人民幣11,400,000元)、預付廣告開支約人民幣35,100,000元(二零一零年：人民幣49,100,000元)及其他應收款項約人民幣19,600,000元(二零一零年：人民幣15,600,000元)。於二零一一年，購買原材料所付按金增加人民幣28,200,000元乃主要由於產量增加。

### **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，如上段所述，本集團於興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房(各自每年壓榨產能100,000噸)興建完成後擴充壓榨產能，並於二零一一年第四季開始營運，此舉將使本集團玉米油及其他油產品之年度總壓榨產能提升200,000噸至300,000噸。另外，本集團於二零一一年一月投資約人民幣50,000,000元興建新包裝廠房，用於擴充其包裝產能，新包裝廠房已於二零一一年第四季度完成並投產，為本集團食用油之年度總包裝產能額外提升100,000噸至150,000噸。

## 資本架構

於二零一一年十二月三十一日，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，其於年內概無借貸，且於二零一一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)為零(二零一零年：4.21%)。於二零一一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4.38倍(二零一零年：6.00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

於二零一一年十二月三十一日，本集團已償還所有無抵押計息銀行借款(二零一零年：人民幣50,000,000元)。本集團之現金及銀行結餘為人民幣400,400,000元(二零一零年：人民幣519,000,000元)。

## 重大收購及出售

本集團於截至二零一一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、東南亞及非洲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為人民幣。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**

於二零一一年十二月三十一日，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**

於二零一一年十二月三十一日，本集團之資本承擔為約人民幣1,800,000元(二零一零年：人民幣61,700,000元)，主要指新蒙古壓榨廠房、新遼寧壓榨廠房及新包裝廠房施工過程中所作出之承擔。於二零一一年十二月三十一日，本集團有關租賃物業之經營租賃承擔約為人民幣4,200,000元(二零一零年：人民幣3,600,000元)。

## **僱員福利**

於二零一一年十二月三十一日，本集團共聘用2,208名僱員(二零一零年：1,704名)。本集團僱員之薪酬根據其經驗、資格、本集團業績及市場狀況釐定。於本年度，員工成本(包括董事酬金)約為75,500,000港元(二零一零年：45,400,000港元)。

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**

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無持有重大投資。

## **或然負債**

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

## 末期股息

董事會議決在即將於二零一二年五月十六日(星期三)舉行之應屆本公司股東週年大會(「二零一二年股東週年大會」)上，向於二零一二年五月二十四日(星期四)當日名列本公司股東名冊之本公司股東派付截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股7港仙(二零一零年：7港仙)，有關股息將於二零一二年六月一日(星期五)支付。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東符合資格出席二零一二年股東週年大會，本公司將由二零一二年五月十四日(星期一)至二零一二年五月十六日(星期三)(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。符合資格出席二零一二年股東週年大會，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年五月十一日(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。

為確定享有末期股息，本公司將由二零一二年五月二十三日(星期三)至二零一二年五月二十四日(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，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年五月二十二日(星期二)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理股份登記手續。

## 購買、購回或出售本公司已上市證券

本公司或其任何附屬公司概無購買、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

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)所列之守則條文。

截至二零一一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，本公司已於截至二零一一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二零一一年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

代表董事會

**中國玉米油股份有限公司**

主席

**王明星**

香港，二零一二年三月二十七日

於本公佈日期，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。