

### 概覽

我們主要業務為製造食用玉米油產品以：(1)內銷或整批出口銷售予以其自家品牌銷售食用玉米油的其他公司；及(2)於中國消費市場以我們的品牌長壽花進行內銷。我們透過我們的批發分銷商及零售商於中國以我們的自家品牌銷售食用玉米油產品。於二零零九年六月三十日，我們的分銷網絡擁有約五十五名批發分銷商及約三十三名零售商，遍及中國二十個省份及／或直轄市。

### 關鍵會計政策

本集團的財務資料已根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。根據國際財務報告準則編製的財務資料要求本集團管理層採用將影響本集團財務資料所載金額的會計政策、作出估計和假設。在採用這些會計政策時，本集團管理層對涉及本身不確定情況的事物作出要求預測的主觀判斷。相應地，實際結果可能與預測不一致。估計和預測都是以最新可取信息、可信信息及經驗為基本依據。本集團作出的預測和假設是可信的，並且據往績期間，預測和假設並無更改和變化。在可以預測的將來，並無證據顯示預測和假設將會改變。

以下討論編製本集團財務資料所實施的關鍵會計政策：

### 合併會計

合併公司或業務的資產與負債以控制方的現有賬面值合併。代價其中所包含共同控制業務合併時產生的商譽或收購方所佔被收購方可識別資產、負債及或然負債公平值超過成本的差額並不確認。合併收益表包括各合併公司或業務自註冊成立／成立日期或合併公司或業務首次受共同控制當日以來(不論受共同控制業務合併的日期均以較短者為準)的業績。所有公司間之重大交易、公司間的交易結餘及未變現收益均於合併時相互抵銷。未變現虧損亦會抵銷，惟有交易證據顯示所轉讓的資產減值者則除外。

## 收入確認

收入於經濟利益可能流入本集團和收入可以可靠衡量時確認。收入以已收代價的公平值扣除退貨撥備、交易折扣和增稅值進行衡量。以下為在收入確認前必須符合的具體確認標準：

- (i) 商品銷售—於重大風險和所有權的回報已移交給顧客時確認，前提是本集團既不再擁有與所有權相關聯的管理，也不再對已售商品有有效控制。通常，風險於商品付運後轉移。
- (ii) 利息收入根據利息計算(採用實際利息法)進行確認。
- (iii) 股息於收取權利確立時確認。

## 銷售成本

生產的直接成本包括原材料成本、勞工成本、電費、折舊開支、稅項以及維修及保養開支，乃於存貨中確認，其後於商品銷售收入確認後確認為銷售成本。

## 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備是按成本減累計折舊及累計減值虧損計算，在建工程除外。資產成本由購買價、該資產達致運作條件和預期用途應佔的成本構成。物業、廠房及設備在已投入使用後所形成的費用(如維修及保養)通常記入期間損益表。如能清楚顯示支銷令預期在未來通過使用物業、廠房及設備所帶來經濟效益增長，並且項目開銷評估可信，開銷作為該資產的額外成本進行資本化。

## 財務資料

折舊是根據直線法在以下估計年限內來計算，以撇銷物業、廠房及設備的成本，並減去估計的剩餘價值，年率如下：

租賃樓宇	以租賃年期和20年的較短者為準
廠房及機器	10年
辦公設備	5年

物業、廠房及設備於處置或不再從其使用中獲益時取消確認。任何關於資產取消確認的損益(按出售所得淨額與資產的賬面值之間的差額計算)在損益表中確認。

在建工程是指樓宇處於修建當中、有待安裝的廠房和機器是按成本減去累計減值虧損計算。成本包括修建期間產生的直接成本、安裝成本及檢測成本。施工期間不計算折舊費，直到相關資產完成並準備投入使用方會計算。倘所涉及的資產可供使用，根據以上闡釋之政策將成本計入物業、廠房、設備和折舊當中。

於每個往績期間期末，如合適，則對資產的剩餘價值、可使用年限及折舊計算方法進行審查和調整。

### 非財務資產減值

當有跡象表明資產的賬面值不可收回，物業、廠房及設備須進行減值測試。

減值虧損按資產的賬面值超出其可收回金額的部份即時確認為開支。可收回金額為反映市況的公平值減銷售成本及使用價值兩者中較高者。在評估使用價值時，會使用除稅前貼現率將估計未來現金流量貼現至其現值。該貼現率為反映現行市場所評估的貨幣之時間值及該資產的特定風險。

就評估減值而言，如果該資產並不產生大部份獨立於其他資產的現金流入，則以能獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金衍生單位)來釐定可收回金額。因此，部份資產個別進行減值測試，部份則在現金衍生單位層面進行測試。

倘用以釐定資產之可收回金額的估計出現有利變動，其他資產的減值虧損則予以撥回，惟資產的賬面值不得超過倘並無確認減值虧損而釐定的賬面值(已扣除折舊或攤銷)。

## 財務資產

本集團有關財務資產(於附屬公司的投資以及現金及現金等價物除外)的會計政策如下，財務資產分為以下類別：貸款、應收賬款及按公平值於損益賬中處理的財務資產。

管理層於最初確認時依據收購財務資產的目的將其歸類，並在許可及適當的情況下，於各報告日期重新評估財務資產之分類。

惟當本集團成為訂立有關工具合約條文的一方時，所有財務資產方予以確認。以正常方式購買及出售的財務資產於交易日(本集團開始購買及出售該資產之日)確認。財務資產初步予以確認時乃按公平值(或如為並非按公平值列賬及於損益賬中處理之投資)加應佔直接交易成本計量。

當從投資中收取現金流量的權利到期或轉讓且擁有權的絕大部份風險及回報已經轉讓時，則終止確認財務資產。

財務資產於各往績期間期末予以檢討，以評估是否有客觀證據顯示出現減值。倘存在任何減值證據，減值虧損依據財務資產之分類予以釐定及確認。

### (i) 貸款及應收賬款

貸款及應收賬款為有固定或可釐定付款金額但並無活躍市場報價的非衍生財務資產。貸款及應收賬款其後以實際利率法按攤銷成本減任何減值虧損列賬。攤銷成本經計及任何收購折讓或溢價後計算，並包括屬於實際利率及交易成本組成部份之費用。

### (ii) 按公平值列賬及於損益賬中處理之財務資產

按公平值列賬及於損益賬中處理之財務資產包括持作買賣之財務資產及於最初確認時指定為按公平值列賬及於損益賬中處理之財務資產。

倘收購財務資產的目的為於近期內出售，則歸類為可供出售。

於初步確認後，劃歸該類別的財務資產按公平值計量，公平值的任何變動則

## 財務資料

於收入報表內確認。公平值乃參考活躍市場交易或採用估值方法(如無活躍市場存在)予以釐定。公平值之盈虧並不包括該等財務資產所賺取的任何股息或利息。

### 財務資產減值

於各往績期間期末審閱財務資產(按公平值列賬及於損益賬中處理的財務資產除外)，以釐定是否存有任何客觀減值證據。

個別財務資產的客觀減值證據包括引起本集團留意到有關一件或以上下列虧損事件的可察覺數據：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，例如未能或延遲償付利息或本金；
- 債務人將很有可能宣告破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人造成不利影響之重大變動；及
- 於股本工具的投資之公平值大幅或長期下跌至低於其成本。

有關一組財務資產之虧損事件包括顯示該組財務資產的估計未來現金流量有可衡量減少的可察覺數據。該等可察覺數據包括但不限於本集團債務人之付款狀況及與本集團資產之違約相關之國家或當地經濟狀況的不利變動。

倘出現任何該等證據，則減值虧損按以下類別予以衡量及確認：

#### *以攤銷成本列賬的財務資產*

如有客觀證據表明按攤銷成本列賬的貸款及應收賬款已產生減值虧損，有關虧損金額以資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生之未來信貸虧損)按原始實際利率(即初步確認時用以計算的實際利率)貼現為其現有價值兩者間之差額衡量。有關虧損金額乃於產生減值期間的收入報表中確認(如債務人可能資不抵債或出現重大財務困難)。當有客觀證據表明本集團將無法收回根據發票原有條款到期的所有款項，貿易和應收票據將作出減值

## 財務資料

撥備。除了貿易和應收票據，貸款和應收款項賬面值被任何減值確定數額直接減少。於確認無法收回時，已減值債務則被撤銷確認。貿易和應收票據的減值虧損以撥備賬記錄，除非本集團確認金額的回收機會甚微，在這種情況下，減值虧損直接對應收賬款支銷。

倘若其後減值虧損金額減少，而有關減幅客觀上可與確認減值後發生的某一事項聯繫起來，則撥回過往確認的減值虧損，惟財務資產的賬面值不得超過倘撥回減值當日並無確認減值的原有攤銷成本。撥回金額於撥回期間於損益中確認。

### 存貨

存貨按成本或可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本(包括直接材料、直接勞工及適當部份的間接成本)以加權平均法計算。可變現淨值為於一般業務過程中的估計售價減任何完工成本及適當銷售費用。

### 所得稅

所得稅包括當期稅項及遞延稅項。

當期所得稅資產及／或負債於各往績期間期末尚未支付的有關當期或過往報告期間對稅務機關的債項或來自稅務機關的索償，並根據該年度的應課稅溢利，按照相關稅務期間適用的稅率及稅法計算。當期稅項資產或負債的所有變動均於收益表內確認為所得稅開支的一部份。

遞延稅項是根據資產及負債於各往績期間期末的賬面值與其各自稅基的臨時差額以負債法計算。一般情況之下，所有因應課稅臨時差額而產生的遞延稅項負債均予確認。遞延稅項資產將就所有可扣稅的臨時差額、可予結轉的稅務虧損，以及其他未動用稅項抵免而予以確認，惟以應課稅溢利將可用作抵銷可扣稅臨時差額、未動用稅務虧損及未動用稅項抵免為限。

如臨時差額是由商譽或因某交易初步確認(業務合併除外)資產及負債而產生，又不影響應課稅及會計溢利或虧損，則不予以確認此等遞延稅項資產及負債。

## 財務資料

除非本集團可控制有關臨時差額的回撥或臨時差額在可見將來亦不會回撥，由投資附屬公司產生的應課稅臨時差額，其遞延稅項負債均須予以確認。

遞延稅項是根據預期債務償還或資產變現期間適用的稅率計算(不經貼現)，惟該等稅率須於各往績期間期末已通行或大致通行。

遞延稅項資產或負債的變動於收益表中確認，或倘該等資產或負債與直接於股本中扣除或計入的項目有關，則於股本中確認。

### 財務負債

本集團財務負債包括應付賬款、應計負債、其他應付款、計息銀行及其他借貸和應付關連人士款項。

財務負債於本集團成為工具合約條文的一方時予以確認。所有利息相關支出均於收益表內確認為財務費用項下的開支。

財務負債於其責任解除、取消或過期時終止確認。

當現有財務負債為來自同一貸款人且條款大致不同的另一財務負債取代，或現有負債的條款被大幅修改時，該轉換或修改視為原有負債的終止確認及新負債的確認處理，有關賬面值的差額於收益報表中確認。

### 銀行借貸

銀行借貸最初乃按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。銀行借貸其後以攤銷成本計量。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值兩者間的差額，乃以實際利率法於借貸期間在收益表內予以確認。

除非本集團有無條件權利將負債的清償遞延至報告期末後最少十二個月，否則銀行借貸分類為流動負債。

### 應付賬款及其他應付款

應付賬款、應計款項及其他應付款以及應付關連人士款項初步按其公平值確認，並於其後以實際利率法按攤銷成本計量。

## 財務資料

### 管理層討論與分析

以下討論與分析應與本招股章程附錄一會計師報告所載本集團的合併財務資料及其附註一併閱讀。合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

### 合併收益表

以下列出的是本集團於截至二零零八年十二月三十一日止三個年度和截至二零零九年六月三十日止六個月之經審核合併業績以及本集團截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核合併業績的概述。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
收入 .....	481,142	694,337	934,004	513,106	512,901
銷售成本.....	(419,374)	(624,948)	(834,167)	(443,854)	(448,313)
<b>毛利 .....</b>	<b>61,768</b>	<b>69,389</b>	<b>99,837</b>	<b>69,252</b>	<b>64,588</b>
其他收入.....	13,632	13,818	15,642	8,391	6,076
銷售及分銷費用 .....	(15,266)	(11,792)	(12,448)	(6,228)	(4,751)
行政費用.....	(6,918)	(6,621)	(9,918)	(4,414)	(3,583)
其他運營費用 .....	(409)	(327)	(193)	(157)	(100)
<b>經營溢利.....</b>	<b>52,807</b>	<b>64,467</b>	<b>92,920</b>	<b>66,844</b>	<b>62,230</b>
融資成本.....	(5,390)	(2,596)	(1,550)	(163)	(928)
<b>除所得稅前利潤 .....</b>	<b>47,417</b>	<b>61,871</b>	<b>91,370</b>	<b>66,681</b>	<b>61,302</b>
所得稅開支 .....	(16,393)	(876)	—	—	(7,663)
<b>年/期內溢利 .....</b>	<b>31,024</b>	<b>60,995</b>	<b>91,370</b>	<b>66,681</b>	<b>53,639</b>

## 財務資料

### 收入及毛利／(毛損)

下表顯示在各所示期內按產品分析我們各分部收入和毛利／(毛損)率：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月					
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%								
<i>(未經審核)</i>												
<b>收入</b>												
<b>玉米油</b>												
– 非品牌玉米油.....	369,260	76.7%	426,753	61.5%	644,837	69.0%	359,691	70.1%	373,568	72.8%		
– 本集團商標玉米油....	22,618	4.7%	62,971	9.0%	114,757	12.3%	57,486	11.2%	63,889	12.5%		
玉米粕 .....	63,788	13.3%	90,162	13.0%	138,493	14.8%	71,616	14.0%	59,360	11.6%		
其他油產品	25,476	5.3%	114,451	16.5%	35,917	3.9%	24,313	4.7%	16,084	3.1%		
	<u>481,142</u>	<u>100.0%</u>	<u>694,337</u>	<u>100.0%</u>	<u>934,004</u>	<u>100.0%</u>	<u>513,106</u>	<u>100.0%</u>	<u>512,901</u>	<u>100.0%</u>		
<b>毛利／(毛損)</b>												
<b>玉米油</b>												
– 非品牌玉米油.....	59,357	96.10%	59,545	85.8%	79,859	80.0%	59,811	86.4%	52,585	81.4%		
– 本集團商標玉米油....	6,200	10.0%	10,315	14.9%	19,468	19.5%	9,351	13.5%	10,188	15.8%		
玉米粕 .....	(7,546)	(12.2%)	(14,594)	(21.0%)	(511)	(0.5%)	(2,486)	(3.6%)	62	0.1%		
其他油產品 .....	3,757	6.1%	14,123	20.3%	1,021	1.0%	2,576	3.7%	1,753	2.7%		
	<u>61,768</u>	<u>100.0%</u>	<u>69,389</u>	<u>100.0%</u>	<u>99,837</u>	<u>100.0%</u>	<u>69,252</u>	<u>100.0%</u>	<u>64,588</u>	<u>100.0%</u>		
<b>毛利／(毛損)比率</b>												
<b>玉米油</b>												
– 非品牌玉米油.....	16.1%		14.0%		12.4%		16.6%		14.1%			
– 本集團商標玉米油												
(附註).....	27.4%		16.4%		17.0%		16.3%		15.9%			
玉米粕 .....	(11.8%)		(16.2%)		(0.4%)		(3.5%)		0.1%			
其他油產品(附註) .....	14.7%		12.3%		2.8%		10.6%		10.9%			
總計 .....	<u>12.8%</u>		<u>10.0%</u>		<u>10.7%</u>		<u>13.5%</u>		<u>12.6%</u>			

## 財務資料

附註：如本招股章程「業務」一節下「與三星油脂之間的銷售安排」一段所述，於截至二零零八年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團透過與三星油脂(玉米產業的前身)的銷售安排(「過往銷售安排」)銷售部份我們的品牌的食用油產品，金額分別約達人民幣58,600,000元、人民幣131,700,000元及人民幣49,000,000元。有關過往銷售安排的詳情載於本招股章程「業務」一節下「與三星油脂之間的銷售安排」一段。根據過往銷售安排，玉米產業向三星油脂收取的價格以三星油脂收取開售價為基準，惟可就三星油脂於其履行過往銷售安排所支付的開支(「銷售開支」)而向下調整。因此，倘銷售開支直接由玉米產業負擔且未有從玉米產業所收取的價格中扣減，則本集團於往績期間所錄得的毛利率較實際數字為低。

如本招股章程「關連交易」一節下「非豁免持續關連交易」一段所述，玉米產業及三星油脂已於二零零九年十一月十六日訂立銷售協議(「銷售協議」)，藉以於上市後令銷售安排正式化，根據該協議，三星油脂就銷售我們的品牌的食用油產品所應付的價格須與三星油脂所收取的開售價相同，而銷售開支將會按實報實銷基準由玉米產業償還，而非於玉米產業收取三星油脂的銷售價中作出調整。因此，董事認為，相較根據過往銷售安排我們的品牌的食用油的毛利率及本集團的銷售及營銷開支，預期上述上市後的新安排可於上市後為我們的品牌的食用油產品帶來更高的毛利率，惟本集團的銷售及營銷開支則會增多。當銷售協議於二零一零年六月三十日屆滿時，本集團以我們的品牌出售的全部食用油產品將會由玉米產業直接出售，而三星油脂將不會涉及其中。

下表顯示在各所示期內按地理位置分析我們各分部收入：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
本地：	<i>(未經審核)</i>									
-中國 .....	245,338	51.0	578,398	83.3	652,294	69.8	314,579	61.3	506,632	98.8
出口：										
-中東 .....	205,790	42.8	79,307	11.4	221,083	23.7	143,244	27.9	1,325	0.2
-韓國 .....	13,888	2.9	10,772	1.6	11,782	1.3	11,782	2.3	-	0.0
-新加坡、馬來西亞及 菲律賓 .....	16,126	3.3	25,860	3.7	48,845	5.2	43,501	8.5	4,944	1.0
	235,804	49.0	115,939	16.7	281,710	30.2	198,527	38.7	6,269	1.2
	481,142	100.0	694,337	100.0	934,004	100.0	513,106	100.0	512,901	100.0

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本包括原材料的成本、勞工及製造的間接成本。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。

下表載列在各所示期內我們的銷售成本的構成部份：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零九年 六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售成本				
玉米胚芽 .....	162,286	264,752	343,497	172,327
玉米原油 .....	198,911	297,058	391,096	240,685
其他.....	2,693	8,049	11,378	4,027
	<u>363,890</u>	<u>569,859</u>	<u>745,971</u>	<u>417,039</u>
直接勞工成本 .....	3,857	4,288	5,407	2,780
製造間接成本 .....	51,627	50,801	82,789	28,494
	<u>55,484</u>	<u>55,089</u>	<u>88,196</u>	<u>31,274</u>
合共 .....	<u><u>419,374</u></u>	<u><u>624,948</u></u>	<u><u>834,167</u></u>	<u><u>448,313</u></u>

我們的銷售成本大幅上升，主要由於銷量及產量於往績期間增加所致。原材料成本是構成銷售成本總額的最大部份，分別佔截至二零零八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零零九年六月三十日止六個月銷售成本總額約86.8%、91.2%、89.4%及93.0%。

### 我們的原材料平均購買價波幅

下表顯示於往績期間我們的主要原材料平均購買價的波幅：

	百分比增加／(減少)			截至 二零零九年 六月三十日
	截至十二月三十一日止年度			止六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	(附註)
玉米胚芽 .....	4.3%	41.9%	16.9%	(27.5)%
玉米原油 .....	(1.9)%	67.3%	30.8%	(42.4)%

附註： 截至二零零九年六月三十日止六個月的百分比減少乃使用原材料分別於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的平均購買價計算。

我們的玉米胚芽及玉米原油平均購入價的波幅主要受以玉米胚芽或玉米原油所生產的食用玉米油產品的市價波幅所影響。除截至二零零六年十二月三十一日止年度的玉米胚芽外，我們的董事認為，上文所示於往績期間我們的玉米胚芽及玉米原油平均購入價的波幅，普遍與我們的非品牌玉米油產品及品牌玉米油產品平均售價的價格波幅一致。我們的玉米胚芽於截至二零零六年十二月三十一日止年度的平均購入價較二零零五年上升約4.3%，而我們的非品牌玉米油產品平均售價則於同期下降約4.7%。據我們的董事表示，此乃主要由於食用玉米油產品於二零零五年在中國的供應有限，導至食用玉米油產品於二零零五年在市場的售價較二零零六年為高。於二零零六年，更多市場參與者加入玉米油生產行業，令業內競爭愈趨激烈。業內於二零零六年的競爭繼而導至(i)食用玉米油產品的平均市場售價較二零零五年低，原因是食用玉米油產品於市場的供應更為充足；及(ii)玉米胚芽的平均購入價上升，原因是玉米胚芽作為生產玉米油的主要原材料，其需求增加所致。

除食用玉米油產品的市價為影響我們的玉米胚芽及玉米原油平均售價的主要因素外，其他影響較微的因素包括：

- 玉米價格的波動；
- 政府有關使用玉米的政策對玉米胚芽的供應具有影響；及
- 中國以至全球的整體經濟。

我們並無進行任何對沖交易以保障我們不受價格波動影響，因為董事認為，我們的原材料成本波動，普遍與我們的食用玉米油產品售價波動一致。

## 財務資料

近年，由於上述因素，我們的原材料玉米胚芽及玉米原油經歷價格波動。然而，我們仍可透過相應提高我們的玉米油產品的價格而抵銷部份原材料價格上漲的影響。我們所用的主要原材料於市場上有售，且由於根據中國糧油學會(油脂分會)的資料，按二零零六年至二零零八年間的產量計算，我們是中國最大的食用玉米油製造商，故因而當我們向供應商購買原材料時，具有議價能力以取得較優惠的價錢。

### 我們的玉米油產品平均售價波幅

下表顯示於往績期間我們的玉米油產品平均售價的波幅：

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零零九年 六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	止六個月
<b>售出數量(噸)</b>				
非品牌玉米油.....	68,616	55,707	64,965	57,227
品牌玉米油.....	2,625	6,101	9,803	8,565
<b>平均售價(人民幣/噸)</b>				
非品牌玉米油.....	5,382	7,661	9,926	6,528
品牌玉米油.....	8,616	10,322	11,707	7,460
<b>平均售價百分比</b>				
(下跌)/上升				
非品牌玉米油.....	(4.7)%	42.3%	29.6%	(34.2)% (附註2)
品牌玉米油.....	不適用 (附註1)	19.8%	13.4%	(36.3)% (附註2)

附註：

1. 我們於二零零六年開始銷售自家品牌玉米油產品。
2. 截至二零零九年六月三十日止六個月的百分比減少乃使用我們的玉米油產品分別於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月的平均售價計算。

## 財務資料

我們的玉米油產品的波幅主要取決於黃豆油的期貨價格波幅，此乃一般市場做法，用以釐定我們的非品牌玉米油產品的售價時作參考。下表顯示黃豆油於往績期間在大連商品交易所及芝加哥商品交易所(摘錄自彭博)所報每月平均期貨價格的波幅：

### 大連商品交易所所報的黃豆油每月平均期貨價格

	二零零六年	二零零七年	二零零八年	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
黃豆油每月平均 期貨價格 (人民幣/噸) . . . . .	5,539	8,366	9,848	6,653
黃豆油每月平均 期貨價格的上升/ (下跌)百分比 . . . . .	不適用 (附註)	51.0%	17.7%	(32.5)%

資料來源：大連商品交易所

附註：大連商品交易所僅自二零零六年一月一日起始提供黃豆油期貨價格的數據。因此，下文亦載列芝加哥商品交易所所報價格以提供更多資訊。

### 芝加哥商品交易所所報的黃豆油每月平均期貨價格

	二零零六年	二零零七年	二零零八年	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
黃豆油每月平均 期貨價格 (美元/噸) . . . . .	564.4	824.5	1,126.6	762.8
黃豆油每月平均 期貨價格的上升/ (下跌)百分比 . . . . .	13.4%	46.1%	36.6%	(32.3)%

資料來源：彭博

除截至二零零六年十二月三十一日止年度的非品牌玉米產品外，我們的董事認為，上文所示於往績期間我們的非品牌玉米產品的平均售價波幅，普遍與黃豆油的期貨價格波幅一致。

## 財務資料

我們的非品牌玉米油產品於截至二零零六年十二月三十一日止年度的平均售價較二零零五年下降約4.7%，而芝加哥商品交易所所報同期黃豆油期貨價格則上升約13.4%。此乃主要由於如上文「我們的原材料平均購買價波幅」一段所述的原因，二零零六年食用玉米油產品的平均市場售價下跌所致。

與我們的非品牌玉米油產品的價格波動相比，我們的品牌玉米油產品於往績期間的價格波動較為微少。此乃由於我們不可如對我們的非品牌玉米油產品的售價一般，對我們的品牌玉米油產品的售價作出頻密的調整，於往績期間，非品牌玉米油產品的售價乃就每份銷售訂單參考黃豆油的市場價格而釐定。因此，我們的品牌玉米油產品的售價較為穩定。於二零零九年，我們將我們的品牌玉米油產品的售價大幅下調，主要原因為由於二零零八年年尾的金融危機令經濟及消費者需求疲弱。

### 截至二零零六年十二月三十一日止年度

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣481,100,000元，其中(1)散裝非品牌玉米油、(2)我們的品牌玉米油、(3)玉米粕及(4)其他油產品的銷售額分別約為人民幣369,300,000元、人民幣22,600,000元、人民幣63,800,000元及人民幣25,400,000元，並且分別約佔本集團此年總收入的76.7%、4.7%、13.3%及5.3%。我們的品牌玉米油的銷售均於中國進行，而本集團其他產品的銷售則於中國及海外進行。截至二零零六年十二月三十一日止年度，來自中國、中東及其他海外國家的收入分別約佔本集團總收入的51.0%、42.8%及6.2%。

此年度毛利約為人民幣61,800,000元，毛利率約為12.8%，其中銷售(1)散裝非品牌玉米油、(2)我們的品牌玉米油、(3)玉米粕及(4)其他油產品的毛利／(毛損)率分別約為16.1%、27.4%、(11.8%)及14.7%。玉米粕為我們生產過程的副產品，幾乎都以成本價賣給動物飼料生產廠商。截至二零零六年十二月三十一日止年度，因為倉庫存儲量不足，本集團以低於成本價的價格出售一些玉米粕以節約存儲空間，結果導致玉米粕銷售額出現毛損。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團實現除所得稅前利潤約人民幣47,400,000元，及純利約為人民幣31,000,000元，利潤率分別約為9.9%及6.4%。

## 財務資料

其他收入約為人民幣13,600,000元，主要來自廢料銷售約人民幣9,500,000元、利息收入約人民幣900,000元、出售投資收益約人民幣1,400,000元及應付賬款賠償收入約人民幣400,000元，為本集團因供應商發貨延遲而向其索賠所得。

銷售及分銷開支約為人民幣15,300,000元，主要來自搬運及運輸開支約人民幣9,000,000元、支付海外代理商佣金及代理費用約人民幣2,700,000元、營銷及推銷開支約人民幣1,300,000元及銷售人員的員工成本約人民幣1,200,000元。

行政開支約為人民幣6,900,000元，主要來自管理人員的員工成本約人民幣1,200,000元、以美元為交易貨幣的出口銷售的匯兌損失約人民幣1,700,000元、其他辦公室開支約人民幣2,100,000元、旅遊及娛樂開支約人民幣1,100,000元、水電費約人民幣200,000元。融資成本約為人民幣5,400,000元，來自應付銀行及其他五年內應付的貸款利息。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(等於計息銀行貸款總額除以資產總值)約為0.45。

### 截至二零零七年十二月三十一日止年度

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣694,300,000元，較二零零六年收入約人民幣481,100,000元相比增長約44.3%。截至二零零七年十二月三十一日止年度，(1)散裝非品牌玉米油、(2)我們的品牌玉米油、(3)玉米粕及(4)其他油產品的銷售額分別約為人民幣426,800,000元、人民幣63,000,000元、人民幣90,100,000元及人民幣114,400,000元，並且分別約佔本集團此年度總收入的61.5%、9.0%、13.0%及16.5%。我們的品牌玉米油的銷售均於中國進行，而本集團其他產品的銷售則於中國及海外進行。截至二零零七年十二月三十一日止年度，來自中國、中東及其他海外國家的收入分別約佔本公司總收入的83.3%、11.4%及5.3%。如本招股章程「業務」一節「透過三星國際進行出口銷售」一段，本集團於二零零七年的若干出口銷售為經由三星國際完成，通過我們賣產品給三星國際，然後彼再以從玉米產業購入的價格轉出賣給海外客戶。計入本集團於二零零七年對三星國際的銷售額約人民幣93,500,000元(此款項被分類為本集團財政報表中的本地銷售額)，本集團二零零七年對海外客戶的出口銷售額合計約為人民幣209,500,000元，與二零零六年對海外客戶的出口銷售額約人民幣235,800,000元相比減少約11.2%。

## 財務資料

此次減少主要是因為一些海外客戶減少其購買量，因為自三星油脂將其關於食用油生產及銷售營運的業務轉讓給玉米產業後，當時仍然對玉米產業尚未熟悉。二零零七年總體收入的增加乃由於：

- 非品牌玉米油的散裝銷售額增長約人民幣57,500,000元，主要因為自二零零六年至二零零七年期間，散裝非品牌玉米油的平均售價增長約為42.3%，但二零零七年銷售量與二零零六年相比較少約18.8%；
- 我們的品牌玉米油銷售額增長約人民幣40,400,000元，主要因為自本集團於二零零六年七月將長壽花推出市場，其二零零七年的平均售價及銷售量與二零零六年相比分別增長約19.8%及132.4%，本集團品牌的玉米油分部持續增長；
- 玉米粕銷售額增長約人民幣26,300,000元，主要因為二零零七年玉米粕的平均售價及銷售量與二零零六年相比，分別增長約16.3%及21.5%；及
- 二零零七年其他油產品銷售額增長約人民幣89,000,000元，主要因為本集團於二零零七年將葵花籽油、黃豆油及棉籽油推出市場，此年其龐大銷售額約為人民幣100,800,000元(二零零六年：人民幣25,500,000元)。本集團於二零零七年將此等其他油產品推出市場主要是因為本集團欲開發除玉米油之外的新產品市場及處理除玉米油之外的食用油產品的過剩產能。

此年度毛利約為人民幣69,400,000元，毛利率約為10.0%，其中銷售(1)散裝非品牌玉米油、(2)我們的品牌玉米油、(3)玉米粕及(4)其他油產品的毛利/(毛損)率分別約為14.0%、16.4%、(16.2%)及12.3%。毛利率由二零零六年的約12.8%下降到二零零七年的約10.0%，乃主要由於：

- 散裝非品牌玉米油的毛利率由二零零六年約16.1%下跌至二零零七年約14.0%乃主要由於：(i)自二零零六年至二零零七年，相對於散裝非品牌玉米油的平均售價上升約42.3%，非品牌玉米油的平均單位銷售成本上升約46.0%；及(ii)出口銷售額(計入本集團經由三星國際完成的銷售)下降，因為於二零零八年六月出口銷售增值稅退稅政策取消之前，出口銷售一般均比國內銷售擁有較高的毛利率；

## 財務資料

- 由於二零零七年原材料成本增加，但本集團並未隨之提高我們的品牌玉米油的售價以將影響轉嫁予客戶，使我們的品牌玉米油的毛利率由二零零六年約27.4%降低至二零零七年約16.4%。原材料成本自二零零七年起即上升，且我們的品牌玉米油的平均單位銷售成本自二零零六年至二零零七年期間上升約38.0%，然而，同期，我們的品牌玉米油的平均售價僅增長約19.8%，主要因為與其它品牌進行市場競爭，所以我們的品牌玉米油的市場售價不能隨原材料成本的上升而調整。此外，本招股章程「業務」一節下「與三星油脂之間的銷售安排」一段所述於二零零七年開始的銷售安排，影響我們的品牌玉米油的毛利率(資料載於本招股章程「財務資料」一節下「收入及毛利／(毛損)」一段下的附註)；及
- 二零零七年，因倉庫存儲量不足，而須將玉米粕以較二零零六年更高的毛損率大量出售予動物飼料生產商，以節約貯存空間，因此，玉米粕銷售的毛損率由二零零六年約11.8%上升至二零零七年約16.2%。自二零零六年至二零零七年，玉米粕的平均單位銷售成本上升約20.8%，同期，玉米粕的平均售價增長約16.3%。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團實現除稅前利潤約人民幣61,900,000元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度除稅前利潤約47,400,000元增長約30.5%，主要因為收入增加、銷售及分銷費用減少及財務費用減少。本集團於二零零七年除稅前利潤率約為8.9%，二零零六年則約為9.9%。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團實現淨利潤約人民幣61,000,000元，較截至二零零六年十二月三十一日止年度淨利潤約人民幣31,000,000元相比，增加約96.6%，因為自玉米產業被核實為外資企業後，自截至二零零七年十二月三十一日止年度開始兩年內獲豁免企業所得稅，因此才出現上述的除稅前利潤增加及所得稅開支減少。本集團於二零零七年的淨利率與二零零六年約6.4%相比增加至約8.8%，主要因為稅項豁免。

其他收入約人民幣13,800,000元，主要來自廢料銷售約人民幣13,200,000元、利息收入約人民幣300,000元及應付賬款賠償收入約人民幣100,000元，為本集團因供應商發貨延遲而向其索賠所得。

## 財務資料

銷售及分銷費用約為人民幣11,800,000元，主要來自搬運及運輸開支約人民幣8,900,000元(二零零六年：人民幣9,000,000元)、支付海外代理商佣金及代理費用約人民幣1,000,000元(二零零六年：人民幣2,700,000元)、營銷及推銷開支約人民幣500,000元(二零零六年：人民幣1,300,000元)及銷售人員的員工成本約人民幣1,000,000元(二零零六年：人民幣1,200,000元)。銷售及分銷費用由二零零六年約人民幣15,300,000元降低至二零零七年約人民幣11,800,000元，主要是因為支付海外代理商的佣金及代理費用減少約人民幣1,700,000元。營銷及推銷費用減少約人民幣800,000元，乃主要由於三星油脂根據履行其與玉米產業訂立的銷售安排，而須負責支付部份營銷與推銷費用(「銷售安排開支」)，此開支從三星油脂應付玉米產業的銷售額中扣除。詳情載列於本招股章程「業務」一節「與三星油脂之間的銷售安排」一段。

行政費用約為人民幣6,600,000元，主要來自管理人員的員工成本約人民幣1,400,000元、以美元為交易貨幣的出口銷售的匯兌損失約人民幣1,500,000元、其他辦公室開支約人民幣1,800,000元、旅遊及娛樂開支約人民幣800,000元、水電費約人民幣300,000元。融資成本約為人民幣2,600,000元，來自銀行及其他須於五年內償還的借貸的利息。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(等於計息銀行貸款總額除以資產總額)為零。

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團收入約為人民幣934,000,000元，較二零零七年收入約人民幣694,300,000元相比增長34.5%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，(1)散裝非品牌玉米油、(2)我們的品牌玉米油、(3)玉米粕及(4)其他油產品的銷售額分別為人民幣644,800,000元、人民幣114,800,000元、人民幣138,500,000元及人民幣35,900,000元，並且分別約佔本集團此年度總收入的69.0%、12.3%、14.8%及3.9%。我們的品牌玉米油的銷售均於中國進行，而本集團其他產品的銷售則於中國及海外進行。截至二零零八年十二月三十一日止年度，來自中國、中東及其他海外國家的收入分別約佔本公司總收入的69.8%、23.7%及6.5%。計入本集團於二零零八年對三星國際的銷售額約人民幣80,000,000元，截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司對海外客戶的出口銷售總計約為人民幣361,700,000

## 財務資料

元(二零零七年：人民幣209,500,000元)。增長乃由於本集團於二零零八年上半年享有出口銷售增值稅退稅政策(於二零零八年六月取消)的情況下進行的大量出口銷售。二零零八年總體收入的增加乃最終由於：

- 散裝非品牌玉米油的銷售額增長約人民幣218,100,000元，主要因為於二零零八年，由於玉米油市場總體增長，散裝非品牌玉米油的平均售價及銷售量與二零零七年相比，分別增加約29.6%及16.6%；
- 我們的品牌玉米油的銷售額增長約人民幣51,800,000元，主要因為於二零零八年，由於本集團努力營銷及擴充分銷及零售網絡，本集團品牌的玉米油市場份額持續增長，二零零八年的平均售價及銷售量與二零零七年相比分別增長約13.4%及60.7%；
- 玉米粕的銷售額增長約人民幣48,300,000元，主要因為於二零零八年，玉米粕的平均售價及銷售量與二零零七年相比分別增長約29.6%及18.6%；及
- 其他油產品的銷售額減少約人民幣78,500,000元，主要因為黃豆油、精煉葵花籽油及精煉棉籽油的銷售額由二零零七年的約人民幣100,800,000元大幅降低至二零零八年的約人民幣28,700,000元。本集團於二零零七年將此等其他食用油產品推出市場，欲開發除玉米油之外的新產品市場。然而，市場對本集團的此類其他食用油產品的反應未如預期，以及鑒於與二零零七年玉米油相比此類其他食用油的毛利率較低，故本集團決定於二零零八年致力於玉米油的生產及銷售。

此年度毛利約為人民幣99,800,000元，毛利率約為10.7%，其中銷售(1)散裝非品牌玉米油、(2)我們的品牌玉米油、(3)玉米粕及(4)其他油產品的毛利/(毛損)率分別約為12.4%、17.0%、(0.4%)及2.8%。本集團不同產品的毛利/(毛損)率的波動乃由於：

- 散裝非品牌玉米油銷售的毛利率由二零零七年的約14.0%降低至二零零八年的約12.4%，主要因為出口銷售增值稅退稅的政策於二零零八年六月取消後，二零零八年下半年的出口銷售額(計入本集團經由三星國際完成的銷售)大幅下跌。國內銷售額比例增加及其利潤率一般較低，連同本集團向海外客戶收取的售價較低，導致二零零八年下半年散裝非品牌玉米油的毛利率大幅下跌，與二零零八年上半年的較高利潤率抵銷後，二零零八年全年輕微降低；

## 財務資料

- 我們的品牌玉米油的銷售毛利率增加，由二零零七年的約16.4%增加至二零零八年的約17.0%。原材料成本連同玉米油售價於二零零八年均有所增長，我們的品牌玉米油的平均單位銷售成本自二零零七年至二零零八年增長約12.6%，而同期，我們的品牌玉米油平均售價增長約13.4%；
- 玉米粕銷售的毛損率由二零零七年約16.2%降低至二零零八年約0.4%，主要由於二零零八年年中本集團貯存能力擴張及於二零零八年大部份玉米粕按成本價出售，因此僅有少量玉米粕以低於成本價的價格出售；及
- 其他油產品銷售的毛利率由二零零七年的約12.3%降低至二零零八年的約2.8%，主要由於其他食用油的市價大幅下跌，而導致其他油產品存貨撇減約人民幣3,400,000元被計入其銷售成本內。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團實現除稅前利潤約人民幣91,400,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度除稅前利潤約人民幣61,900,000元增長約47.7%，主要因為毛利隨銷售額增長而增加。本集團於二零零八年除稅前利潤率約為9.8%，二零零七年則約為8.9%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團實現純利約人民幣91,400,000元，較截至二零零七年十二月三十一日止年度純利約人民幣61,000,000元相比，增加約49.8%，主要因為收入增加。本集團於二零零八年的淨利潤率約為9.8%，相比二零零七年則為約8.8%，其亦因為收入增加。

其他收入約人民幣15,600,000元，主要來自廢料銷售所得約人民幣15,000,000元。

銷售及分銷費用約人民幣12,400,000元，主要來自搬運及運輸開支約人民幣8,100,000元(二零零七年：人民幣8,900,000元)及支付海外代理商佣金及代理費用約人民幣2,800,000元(二零零七年：人民幣1,000,000元)。支付海外代理商佣金及代理費用上升乃由於此年引入較多的新客戶。二零零八年概無營銷及推銷開支，因為三星油脂如上文所述負責支付銷售安排開支。

行政費用約人民幣9,900,000元，主要來自行政人員的員工成本約人民幣2,900,000元、以美元為交易貨幣的出口銷售的匯兌損失約人民幣3,500,000元、其他辦公室開支約人民幣1,800,000元、旅遊及娛樂開支約人民幣600,000元及水電費約

## 財務資料

人民幣600,000元。行政費用由二零零七年的約人民幣6,600,000元上升至二零零八年的約人民幣9,900,000元乃主要由於二零零八年人民幣兌美元升值而導致匯兌損失上升約人民幣2,000,000元。融資成本約為人民幣1,600,000元，來自銀行及其他須於五年內償還的借貸的利息。

於二零零八年十二月三十一日，本集團的資產負債比率(等於計息銀行貸款總額除以資產總額)為零。

### 截至二零零九年六月三十日止六個月

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團收入約為人民幣512,900,000元，與截至二零零八年六月三十日止六個月的收入約人民幣513,100,000元比較輕微下跌約0.04%。截至二零零九年六月三十日止六個月，(1)散裝非品牌玉米油、(2)我們的品牌玉米油、(3)玉米粕及(4)其他油產品的銷售額分別約為人民幣373,500,000元、人民幣63,900,000元、人民幣59,400,000元及人民幣16,100,000元，並且分別約佔本集團總營業額的72.8%、12.5%、11.6%及3.1%(二零零八年六月三十日：70.1%、11.2%、14.0%及4.7%)。我們的品牌玉米油的銷售均於中國進行，而本集團其他產品的銷售則於中國及海外進行。來自中國、中東及其他海外國家的收入分別約佔本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的總銷售額約98.8%、0.2%及1.0%(二零零八年六月三十日：61.3%、27.9%及10.8%)。截至二零零九年六月三十日止六個月，出口銷售與二零零八年同期相比大幅下跌，乃主要由於中國政府於二零零八年六月取消了出口銷售增值稅退稅的政策。由於出口銷售增值稅退稅的政策取消後本集團於中國國內市場進行銷售所取得的盈利比海外出口市場高，本集團將其大部份銷售轉移至中國國內市場。本集團就其散裝非品牌油產品外銷還是內銷所作的銷售策略主要取決於各個市場的盈利水平。二零零八年六月出口銷售增值稅退稅政策取消後，由於本集團產品於出口市場的售價並不如國內市場，故本集團目前計劃將我們的散裝銷售集中於中國國內市場，惟倘出現商機時，本集團仍會把握海外出口市場內任何有利可圖的機會。截至二零零九年六月三十日止六個月的收入與二零零八年同期相比整體出現輕微下跌的最終原因為：

- 截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的品牌玉米油及散裝非品牌玉米油的銷售量與二零零八年同期相比，分別增加約87.8%及94.5%，乃由於本集團最新安裝的精煉生產綫於二零零八年末開始生產。增加的銷售量與截至二零零九年六月三十日止六個月的我們的品牌玉米油及散裝非品牌玉米油的平均售價的下跌(與二零零八年同期相比分別約為40.8%及46.6%)所抵銷。該等下跌乃主要由於玉米油價格於二零零九

## 財務資料

年下跌，原因包括(i)二零零八年底的金融危機對中國二零零九年的經濟產生不利影響；(ii)消費需求受經濟狀況影響而普遍下跌；(iii)本集團的原材料玉米胚芽及玉米原油的價格下降；及(iv)其他食用油產品的售價普遍下跌。此等影響結合導致截至二零零九年六月三十日止六個月玉米油總銷售額增長約人民幣20,300,000元，或約4.9%；

- 截至二零零九年六月三十日止六個月，其他油產品的銷售額主要來自葵花籽油。其他油產品銷售額下跌約人民幣8,200,000元或33.8%，乃主要由於黃豆油需求降低，結果導致其銷售額由截至二零零八年六月三十日止六個月的約人民幣15,900,000元下跌至截至二零零九年六月三十日止六個月的約人民幣48,000元；及
- 玉米粕銷售額下跌約人民幣12,300,000元，主要由於此年玉米粕的平均售價隨玉米油售價一同下跌。

截至二零零九年六月三十日止六個月，毛利約為人民幣64,600,000元，毛利率約為12.6%（二零零八年六月三十日：13.5%），其中銷售(1)散裝非品牌玉米油、(2)我們的品牌玉米油、(3)玉米粕及(4)其他油產品的毛利／(毛損)率分別約為14.1%、15.9%、0.1%及10.9%（二零零八年六月三十日：16.6%、16.3%、(3.5%)及10.6%）。毛利率由截至二零零八年六月三十日止六個月約13.5%下跌至截至二零零九年六月三十日止六個月約12.6%，乃主要由於：

- 銷售散裝非品牌玉米油的毛利率由截至二零零八年六月三十日止六個月的約16.6%下跌至截至二零零九年六月三十日止六個月的約14.1%，乃主要由於出口銷售增值稅退稅政策在二零零八年六月取消之前，與截至二零零九年六月三十日止六個月本集團只有小額出口銷售比較，本集團於二零零八年上半年有大量毛利率高的出口銷售；
- 銷售玉米粕的毛利率由截至二零零八年六月三十日止六個月的毛損率約3.5%增加至截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率約0.1%，乃主要由於二零零八年期間本集團貯存量擴張及於二零零八年大部份玉米粕均按成本價出售，因此僅有少量玉米粕以低於成本價的價格出售。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團實現除稅前利潤約人民幣61,300,000元，較截至二零零八年六月三十日止六個月除稅前利潤約人民幣66,700,000元下跌約8.1%，主要由於毛利減少。本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的除稅前利潤率約為12.0%，相比截至二零零八年六月三十日止六個月則為約13.0%。截至二零零九年六月三十日止六個月本集團實現純利約人民幣53,600,000

## 財務資料

元，與截至二零零八年六月三十日止六個月純利約人民幣66,700,000元相比，下跌約19.6%，因為玉米產業於二零零九年僅享有50%的企業所得稅減免，但卻於二零零八年獲豁免企業所得稅。本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的淨利潤率為10.5%，相比二零零八年同期則為13.0%。

其他收入約人民幣6,100,000元(二零零八年六月三十日：人民幣8,400,000元)主要來自廢料銷售約人民幣4,800,000元(二零零八年六月三十日：人民幣8,100,000元)。

銷售及分銷費用約4,800,000港元(二零零八年六月三十日：人民幣6,200,000元)，主要來自搬運及運輸開支約人民幣3,200,000元(二零零八年六月三十日：人民幣3,700,000元)、支付海外代理商佣金及代理費用約人民幣29,000元(二零零八年六月三十日：人民幣1,800,000元)、廣告開支約人民幣1,200,000元(二零零八年六月三十日：零)。支付海外代理商的佣金及代理費用的減少乃由於本集團已將其大部份海外市場的銷售轉移至中國市場，及截至二零零九年六月三十日止六個月只有有限數量的海外客戶由我們的代理介紹予本集團並獲接受。廣告費用的增加來自於二零零九年本集團的媒體廣告的支出，目的為在本集團將焦點從海外市場轉移至中國市場後刺激國內銷售。於二零零九年概無任何營銷及推銷開支，因為三星油脂負責按上文所述支付銷售安排開支。

行政費用約人民幣3,600,000元(二零零八年六月三十日：人民幣4,400,000元)主要來自行政人員的員工成本約人民幣1,000,000元(二零零八年六月三十日：人民幣900,000元)及辦公室開支約人民幣800,000元(二零零八年六月三十日：人民幣700,000元)。行政費用的減少乃主要由於出口銷售大幅減少所導致的匯兌損失減少約人民幣1,500,000元。融資成本約人民幣900,000元，來自銀行及其他須於五年內償還的借貸的利息。

於二零零九年六月三十日，本集團的資產負債比率(等於計息銀行貸款總額除以資產總額)為0.11。

## 財務資料

### 主要資產負債表項目

#### 存貨

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 .....	19,978	27,902	14,601	18,947
在製品 .....	9,664	27,498	8,893	13,200
製成品 .....	17,093	24,882	30,160	23,038
	<u>46,735</u>	<u>80,282</u>	<u>53,654</u>	<u>55,185</u>

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，本集團撥備前總存貨分別約為人民幣46,700,000元、人民幣80,300,000元、人民幣58,200,000元及人民幣56,600,000元。於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，撥備餘額分別約為零、零、人民幣4,500,000元及人民幣1,400,000元。於二零零八年十二月三十一日，由於市場價值貶值，撥備反映撇減其他油產品約人民幣3,400,000元。因該等存貨隨後於二零零九年以高於可變現淨值出售，二零零九年約人民幣3,100,000元撥備已撥回。

除於二零零七年十二月三十一日存貨量水平較高外，儘管銷售及產量增加，但由於本集團存貨管理的政策為減少存貨量，於往績期間保持穩定。於二零零七年十二月三十一日，存貨量的水平高主要因為本集團預測二零零七年第四季度玉米油市場銷售價格可能出現上升趨勢。對此，本集團於二零零七年年底增加購買原材料、增加產量及成品存貨量以期望二零零八年實現較高利潤。

#### 存貨周轉日數

以下載列於往績期間本集團的存貨周轉日數：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
存貨周轉日數				
(附註) .....	29.2	37.1	29.3	22.1

## 財務資料

附註： 截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年的存貨周轉日數乃按照年初及年終存貨結餘平均數除以年內銷售成本乘以365天計算。截至二零零九年六月三十日止六個月之存貨周轉日數乃按照截至二零零九年六月三十日止六個月之期初及期終存貨結餘除以期內銷售成本乘以182天計算。

存貨周轉日數由二零零六年的29.2天上升至二零零七年的37.1天，主要由於原材料採購量及產量及製成品產量及儲存水平於二零零七年底增加(原因載列於上文存貨結餘波動的解釋)而令二零零七年十二月三十一日的存貨結餘處於較高水平。

除了上述因素外，存貨周轉日數由二零零七年的37.1天減少至二零零八年的29.3天及截至二零零九年六月三十日止六個月的22.1天，主要原因為：(i)本集團自二零零六年將我們的長壽花及金銀花食用油產品推出市場後更了解市場對我們的品牌的食用油產品的需求，因此更有效管理存貨；及(ii)市場對我們的食用油產品的需求增加令我們的存貨水平降低。

### 應收賬款和票據

	於十二月三十一日			截至
				六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款 .....	35,559	5,893	9,507	12,401
減：減值撥備.....	(283)	(97)	(79)	(79)
	35,276	5,796	9,428	12,322
應收票據 .....	—	151	—	66,748
總應收賬款及票據.....	<u>35,276</u>	<u>5,947</u>	<u>9,428</u>	<u>79,070</u>

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，本集團應收賬款和票據分別約為人民幣35,300,000元、人民幣5,900,000元、人民幣9,400,000元及人民幣79,100,000元。對中國客戶的國內散裝銷售基於產品送貨後七日內結算，但除個別關係良好的客戶獲授不多於60天的信貸期，而海外客戶通常獲大約60天信貸期。

## 財務資料

二零零六年至二零零七年期間應收賬款及票據減少，主要由於本集團更好的信用管制及二零零六年底若干客戶銷售獲授信貸期限。二零零八年至二零零九年應收賬款及票據增加的主要原因是二零零九年本集團開始接受若干新客戶的銀行票據作為結算工具。該等應收票據通常的到期日為三至六個月。我們的客戶於本產品送貨前提呈銀行票據支付採購款項。

### 應收賬款周轉日數

下表載列於往績期間本集團的應收賬款周轉日數：

	於十二月三十一日			六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
應收賬款周轉日數 (附註).....	21.2	10.8	3.0	15.8

附註： 截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年的應收賬款周轉日數乃按照年初及年終貿易及應付票據結餘平均數除以年內收益乘以365天計算。截至二零零九年六月三十日止六個月之應收賬款周轉日數乃按照截至二零零九年六月三十日止六個月之期初及期終貿易及應付票據結餘除以期內收益乘以182天計算。

應收賬款周轉日數由二零零六年的21.2天減少至二零零七年的10.8天，主要由於(i)本集團更有效控制信貸；及(ii)向若干與本集團擁有長期及穩固關係的國內顧客進行銷售，而該等銷售乃按照於二零零六年年底授出的信貸期進行，從而令於二零零六年年底的應收賬款結餘較多，而令二零零六年十二月三十一日的應收款項達到約人民幣12,700,000元。

應收賬款周轉日數由二零零七年的10.8天改善至二零零八年的3.0天，此乃因於二零零八年年底發生金融危機後本集團採取更嚴緊的信貸控制。

應收賬款周轉日數由二零零八年的3.0天增加至二零零九年上半年的15.8天，此乃主要由於本集團開始接受部份新客戶以銀行票據作為結算方式，有關款項於二零零九年六月三十日後始付清。

## 財務資料

### 應收／(應付)關連方款項

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日應收關連方款項分別約為人民幣7,700,000元、人民幣3,300,000元、人民幣300,000元及人民幣7,200,000元，主要指預付予關連方之資金。應收關連方款項無擔保，無利息及應即付。於二零零九年六月三十日的未償還結餘將於上市前付清。

於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日，應付關連方款項分別為零、約人民幣19,700,000元、人民幣9,000,000元及人民幣4,800,000元，主要指關連方墊付的資金。應付關連方款項無擔保、無利息及應即付。於二零零九年六月三十日未償還結餘將於上市前付清。

### 預付款、按金及其他應收款

	截至十二月三十一日			截至
				六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付款項和按金.....	28,064	11,116	8,435	16,963
其他應收款				
其他.....	464	17,754	1,038	10,182
其他可收回稅項.....	9,134	9,844	5,473	2,062
	<u>37,662</u>	<u>38,714</u>	<u>14,946</u>	<u>29,207</u>

於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，本集團的預付款、按金及其他應收款分別約為人民幣37,700,000元、人民幣38,700,000元、人民幣14,900,000元及人民幣29,200,000元。結餘主要指就原材料採購須付供應商的款項、其他可收回稅項及對獨立第三方墊款。

## 財務資料

二零零七年至二零零八年結餘下降，主要因為二零零七年本集團向獨立第三方墊付約人民幣16,600,000元作短期融資已於二零零八年全數償還。截至二零零九年六月三十日止六個月期間其他短期墊付獨立第三方款項約人民幣9,800,000元，導致預付款、按金及其他應收款增加。該等約人民幣9,800,000元的墊款已於二零零九年七月全數償還。據中國法律顧問表示，上述本集團向獨立第三方作出的墊款(「墊款」)不符合中國有關貸款和墊款的法律法規(「中國貸款規例」)，但由於本集團並無從墊款中收取利息，本集團不須受中國貸款規例下的任何懲罰，且並無因墊款而導致任何法律後果。本集團無意於上市時或上市後作出性質相若的墊款，於上市時及上市後，本集團亦無向獨立第三方作出性質相若的墊款。

### 應付賬款

於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，本集團的應付賬款分別約為人民幣10,500,000元、人民幣8,200,000元、人民幣14,800,000元及人民幣7,400,000元。本集團如玉米胚芽及玉米油原油等原材料之供貨商整體要求貨到付款。因此，於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，應付賬款餘額主要指應付予包裝及本集團生產流程所用之其他輔助材料供貨商之應付款餘額。

自二零零七年至二零零八年應付賬款增加主要原因是本集團於二零零八年下半年金融危機後減慢支付貨款予供貨商。

### 應付賬款周轉日數

下表載列於往績期間本集團的應付賬款周轉日數：

	十二月三十一日			六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
應付賬款周轉日數 (附註).....	12.4	5.4	5.0	4.5

附註：截至二零零八年十二月三十一日止三個年度各年的應付賬款周轉日數乃按照年初及年終貿易應付款項結餘平均數除以年內銷售成本乘以365天計算。截至二零零九年六月三十日止六個月之應付賬款周轉日數乃按照截至二零零九年六月三十日止六個月之期初及期終貿易應付結餘除以期內銷售成本乘以182天計算。

本集團玉米胚芽及玉米原油等原材料的供貨商一般要求貨到付款。因此，本集團於年終之應付賬款餘額主要指應付予包裝及其他輔助材料供貨商之結餘，有關款項僅佔我們的銷售成本總額的極少部份。因此，應收賬款周轉日於往績期間仍處於低水平。應收賬款周轉日數於往績期間減少主要由於本集團的銷售成本(主要包括玉米胚芽及原油成本)增幅較大，而應付予包裝及其他輔助材料供貨商之平均貿易應付結餘在往績期間則較為穩定。

## 財務資料

### 應計負債、其他應付款及已收按金

於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日及二零零九年六月三十日，本集團的應計負債、其他應付款及已收按金分別約為人民幣12,500,000元、人民幣6,800,000元、人民幣16,800,000元及人民幣18,000,000元。往績期間，結餘主要指應計員工工資及福利開支、已收客戶按金及其他各類應計款項及應付營運費用。於二零零七年十二月三十一日餘額下降主要原因是本集團預見二零零八年玉米油價格之上升趨勢，故決定推遲接納客戶訂單而至二零零七年底少收按金。

### 流動資產淨值

以下各表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨.....	46,735	80,282	53,654	55,185
應收賬款和票據.....	35,276	5,947	9,428	79,070
預付款項、按金及 其他應收款.....	37,662	38,714	14,946	29,207
按公平值計入損益賬 之財務資產.....	500	-	-	-
應收關連人士款項.....	7,666	3,301	312	7,164
現金及銀行結餘.....	23,606	12,858	34,216	49,649
	151,445	141,102	112,556	220,275

## 財務資料

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>				
應付賬款.....	10,458	8,199	14,800	7,385
應收賬款和票據.....	12,517	6,799	16,768	18,008
應計負債、其他應付				
款及已收按金.....	—	19,727	9,004	4,783
應付關連人士款項.....	55,200	—	—	50,000
計息銀行及其他借款.....	19,146	—	—	6,423
	<u>97,321</u>	<u>34,725</u>	<u>40,572</u>	<u>86,599</u>
應付稅項.....	97,321	34,725	40,572	86,599
流動資產淨值.....	<u>54,124</u>	<u>106,377</u>	<u>71,984</u>	<u>133,676</u>

於往績期間，本集團於二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日以及二零零九年六月三十日的流動資產淨值分別約為人民幣54,100,000元、人民幣106,400,000元、人民幣72,000,000元及人民幣133,700,000元。根據本集團於二零零九年十月三十一日的未經審核合併管理賬目，本集團的流動資產淨值約為人民幣128,000,000元。

本集團的流動資產主要包括存貨、應收賬款和票據、預付款項、按金及其他應收款、應收關連人士款項，以及現金及銀行結餘。本集團的流動負債主要包括應付賬款、應計負債、其他應付款及已收按金、應付關連人士款項及無抵押計息並須於一年內償還的銀行及其他借款，以及應付稅項。於二零零九年十月三十一日，基於本集團未經審核之合併管理賬目，本集團流動資產約人民幣228,800,000元，主要包括存貨約人民幣64,000,000元、應收賬款及票據約人民幣39,500,000元、預付款、按金及其他應收款約人民幣39,800,000元、應收關連方款項約人民幣74,100,000元及現金及銀行結餘約人民幣11,400,000元；流動負債約人民幣100,800,000元，主要包括應付賬款約人民幣13,300,000元、應計負債、其他應付款及已收按金約人民幣27,100,000元、應付關連方款項約人民幣4,000,000元，以及無擔保計息一年期銀行借貸約人民幣50,000,000元。於最後實際可行日期，本集團並沒有未動用銀行融資。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

截至二零零八年十二月三十一日止三個年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團物業、廠房及設備賬面淨值分別約為人民幣63,500,000元、人民幣57,600,000元、人民幣230,600,000元及人民幣222,600,000元。於二零零九年六月三十日，我們的樓宇以及廠房和設備的賬面淨值分別約為人民幣60,500,000元(二零零八年：人民幣63,400,000元；二零零七年：人民幣16,600,000元；二零零六年：人民幣17,700,000元)及人民幣161,900,000元(二零零八年：人民幣167,100,000元；二零零七年：人民幣40,700,000元；二零零六年：人民幣45,500,000元)，約佔本集團物業、廠房及設備總賬面淨值之99.9%(二零零八年：99.9%；二零零七年：99.6%；二零零六年：99.5%)。二零零八年樓宇以及廠房和設備之賬面淨值顯著增長主要因為玉米產業購買提煉生產線、包裝生產線及研究與開發中心代價分別為人民幣125,356,100元、人民幣54,176,500元及人民幣6,050,000元。自二零零七年下半年起，提煉生產線及包裝生產線由三星油脂代玉米產業建設，此乃由於當時三星油脂轉讓食用玉米油業務予玉米產業後，玉米產業並無足夠財務資源自行建設有關生產線。建設完成後，玉米產業動用Corn Oil Luxembourg於Alternext上市所得款項及來自營運的正現金流量，於二零零八年八月及二零零八年六月分別收購提煉生產線及包裝生產線。

獨立物業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司已就於二零零九年十月三十一日本集團物業權益估值約為人民幣118,500,000元。其函件及估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

於二零零九年六月三十日相關物業權益賬面淨值與其於二零零九年十月三十一日的公平值(載於本招股章程附錄四)對賬如下：

	人民幣千元
按招股章程附錄一所載於二零零九年六月三十日 之物業賬面淨值：	
樓宇 .....	60,470
截至二零零九年十月三十一日止四個月之變動：	
收購土地和樓宇 .....	52,497
樓宇折舊(未經審核).....	(1,427)
預付土地租賃款項之攤銷(未經審核).....	(184)
於二零零九年十月三十一日之物業賬面淨值.....	111,356
重估盈餘.....	7,144
按招股章程附錄四所載於二零零九年 十月三十一日之估值 .....	<u>118,500</u>

## 稅款

根據英屬處女群島法規及規章，本集團於往績期間無須繳付英屬處女群島司法權區之稅款。截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月，本集團於中國業務盈利按中國企業所得稅（「企業所得稅」）稅率33%計繳。二零零七年玉米產業已獲批為外商投資企業。據山東省鄒平縣國家稅務局因稅函(2007)41號文之稅收優惠政策批文，玉米產業獲豁免自抵銷上一年度稅項虧損後第一個利潤年度始之企業所得稅，緊隨其後三年期50%之稅收減免。截至二零零七年十二月三十一日止年度為玉米產業之第一個盈利年度及第一個稅收減免年。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會批准中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），由二零零八年一月一日起生效。根據新企業所得稅法，適用於玉米產業的所得稅率統一為25%。根據新稅法下的過渡性安排，玉米產業將繼續享有現行的稅務優惠處理，直至上述的免稅期結束為止。此後，適用於玉米產業的正常稅率統一為25%。截至二零零八年十二月三十一日止年度，玉米產業如上文所述享有100%豁免。截至二零零九年六月三十日止六個月，玉米產業須按12.5%的企業所得稅率繳稅。

## 往績期間後的重重大事件

如本招股章程附錄一會計師報告附註30所載，本集團有以下於二零零九年六月三十日後發生的重大事件：

- (i) 於二零零九年七月，玉米產業就分別以約人民幣16,900,000元及人民幣25,500,000元之代價收購若干租賃樓宇及預付租賃款項，與三星油脂訂立收購協議；
- (ii) 於二零零九年九月，本集團以人民幣10,170,000元之代價向中國相關土地機關收購一幅52,160平方米之土地；及
- (iii) 於二零零九年十一月，本集團因對地方的發展作出貢獻，獲中國地方政府授出補貼人民幣8,500,000元。該等政府補貼已於達致載於本招股章程「財務資料」一節下「溢利預測」一段列載截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司權益所有人應佔預測合併溢利時列為於二零零九年十一月的其他收入。

## 財務資料

### 流動資金、財務資源及資本結構

下表載列摘取自截至二零零八年十二月三十一日止共三年期間每年及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月之經審核合併現金流量報表之選擇性現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
營運活動(所用)/所得					
現金淨值 .....	(8,266)	35,842	121,834	(102,679)	(19,425)
投資活動所得/(所用)					
現金淨值 .....	1,432	(438)	(138,490)	(952)	(3,141)
融資活動(所用)/所得					
現金淨值 .....	(6,125)	(46,137)	38,010	128,959	37,999
現金及現金等價物之淨 (減少)/增加 .....	<u>(12,959)</u>	<u>(10,733)</u>	<u>21,354</u>	<u>25,328</u>	<u>15,433</u>
年初/期初之現金及 現金等價物 .....	36,565	23,606	12,858	12,858	34,216
匯率變動影響，淨額 ....	—	(15)	4	4	—
年終/期末現金及 現金等價物 .....	<u>23,606</u>	<u>12,858</u>	<u>34,216</u>	<u>38,190</u>	<u>49,649</u>

### 現金流量

本集團通常為日常交易及營運維持高水平的現金流量。往績期間，本集團現金流量來自營運活動之內部所得現金流量及來自融資活動之短期借貸。於二零零六年、二零零七年、二零零八年十二月三十一日及二零零八年及二零零九年六月三十日，本集團現金及銀行結餘分別約為人民幣23,600,000元、人民幣12,900,000元、人民幣34,200,000元、人民幣38,200,000元(未經審核)及人民幣49,600,000元。

### 營運活動

截至二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月營運活動(所用)／所得之現金(流出)／流入淨額約為人民幣(8,300,000)元、人民幣35,800,000元、人民幣121,800,000元、人民幣(102,700,000)元(未經審核)及人民幣(19,400,000)元。截至二零零八年六月三十日止六個月本集團營運活動所用之大額現金淨值約人民幣102,700,000元主要來自營運資本變動前之營運利潤約人民幣70,400,000元之現金流入量，但為(i)存貨之增加約人民幣8,500,000元；及(ii)與二零零七年底相比，於二零零八年六月三十日，二零零八年第二季本集團作出大額出口銷售數目，以於二零零八年六月增值稅退稅政策取消前獲得出口退稅，令二零零八年六月三十日之應收賬款及票據大幅增加約人民幣166,600,000元所抵銷。截至二零零九年六月三十日止六個月本集團營運活動所用現金淨值約人民幣19,400,000元，其主要來自營運資本變動前約人民幣70,300,000元之營運利潤，但為(i)預付款、按金及其他應收款增加約人民幣14,300,000元；及(ii)與二零零八年底相比，截至二零零九年六月三十日應收賬款及票據增加約人民幣69,600,000元，其主要因為二零零九年本集團開始接受若干新客戶以銀行票據作為結算工具所抵銷。鑑於上文所述，董事認為本公司的現金流量或債務追收不受任何季節因素所影響。

### 投資活動

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，本集團投資活動資金淨流入／(流出)量約為人民幣1,400,000元、人民幣(400,000)元、人民幣(138,500,000)元、人民幣(1,000,000)元(未經審核)及人民幣(3,100,000)元。截至二零零八年十二月三十一日止年度現金流出量之增加主要因為收購物業、廠房及設備以擴展業務。

### 融資活動

截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止三年以及截至二零零八年及二零零九年六月三十日止六個月，本集團融資活動現金(流出)／流入量約為人民幣(6,100,000)元、人民幣(46,100,000)元、人民幣38,000,000元、人民幣129,000,000元(未經審核)及人民幣38,000,000元。二零零六年現金淨流出量主要來自年內應收關連方款項之增加及應付關連方款項之減少。二零零七年現金淨流出量來自償付銀行及其他借貸。二零零八年現金淨流入量主要來自擁有人的注資。截至二零零八年止六個月現金淨流入量主要來自擁有人的注資及本集團於期內提取銀行及其他借貸，而截至二零零九年六月三十日止六個月現金淨流入量主要來自於期內提取銀行及其他借貸。

## 財務資料

### 資本開支

於往績期間，我們於物業、廠房及設備的資本開支主要包括樓宇、廠房及機器以及辦公室設備。下表載列我們於往績期間在物業、廠房及設備的資本開支。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內／期內增添 .....	<u>2,436</u>	<u>1,214</u>	<u>186,654</u>	<u>23,568</u>

如本招股章程「業務」一節下「生產設施及產能」一段所述，我們擬就精煉過程建造一座新生產廠房，預期將於二零一零年至二零一一年間開始興建（「興建生產廠房」）。於最後實際可行日期，本集團並無就興建生產廠房訂立任何合約。董事現時估計由本集團產生有關興建生產廠房的資本開支可能約人民幣150,000,000元，有關金額可予變動且可能根據業務及財務狀況以及市場機遇而有所不同。

### 財務資源

股份發售完成前，本集團營運主要依靠股東股本及內部所得資金及銀行借貸融資。於股份發售完成時，本集團預計其營運將主要依靠股份發售的所得款項淨額、內部產生的資金及／或銀行借貸融資。

### 董事對營運資本充足程度之意見

考慮到本集團現有之財務資源，包括內部所得資金及股份發售之淨收益估計，以及在無不可預見之環境因素下，本集團董事認為本集團具備充足之營運資金以滿足現存需求，即至少自本招股章程日期始之十二個月內之要求。

### 股息

自本公司成立日起，本公司概無支付或宣派股息。往績期間，本集團任何成員亦無支付或宣派股息。

本集團董事認為總體上本公司宣派股息之金額將視乎本集團之業績、營運資本、現金狀況、資本需求、相關法律條文及本集團董事認為當時相關之因素而定。股息(如有)可為中期及／或末期股息。本集團董事認為以上所述之本公司股息政策將不會嚴重影響本集團來年營運資本。

## 財務資料

### 可供分派儲備

本公司於二零零九年九月九日註冊成立。於二零零九年十月三十一日，無儲備可供分派予股東。

### 債務

#### 借貸

於二零零九年十月三十一日(即於本招股章程付印前就確定本債務章節所載資料而言之最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團有未償還債項約人民幣54,000,000元，包括短期銀行借貸人民幣50,000,000元，以及應付關連公司款項人民幣4,000,000元。

下表載列我們於所示日期的借貸明細：

	於十二月三十一日			於六月 三十日	於十月 三十一日
	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銀行借貸					
—一年內.....	55,200	—	—	50,000	50,000
—第二年内.....	24,100	—	—	—	—
	<u>79,300</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
其他金融機構借貸					
—第二年内.....	18,000	—	—	—	—
應付關連公司款項					
—一年內.....	—	19,727	9,004	4,783	3,970
	<u>97,300</u>	<u>19,727</u>	<u>9,004</u>	<u>54,783</u>	<u>53,970</u>

於二零零六年十二月三十一日，本集團人民幣79,300,000元的銀行借貸由獨立第三方山東恩貝集團有限公司、鄒平華光板材有限公司及鄒平長星集團有限公司擔保，其中人民幣40,700,000元以鄒平星宇科技紡織有限公司(「星宇」，一名獨立人士)、鄒平三星鋼結構有限公司及山東三星機械製造有限公司的若干物業、廠房及設備，以及本集團若干物業廠房及設備(賬面淨值約為人民幣40,084,000元)作抵押。

於二零零六年十二月三十一日，本集團來自其他金融機構的借貸人民幣18,000,000元由星宇擔保。

## 財務資料

於二零零九年六月三十日及二零零九年十月三十一日，本集團人民幣50,000,000元的銀行借貸由星宇及獨立第三方山東鐵雄能源集團有限公司擔保。

應付關連公司的結餘為無抵押、免息及按要求償還。

### 抵押及擔保

於二零零九年十月三十一日，本集團無任何抵押、按揭或任何擔保。

### 或然負債

於二零零九年十月三十一日，本集團無租購承擔或其他重大未償還或然負債。

### 承擔

於二零零九年十月三十一日，本集團無資本承擔。

於二零零九年十月三十一日，本集團與物業相關之經營租賃承擔約為人民幣165,000元。

### 免責聲明

除以上所披露者外，假如不計集團內部之間負債，則於二零零九年十月三十一日營業時間結束時，本集團無任何已發行及未償還、或法定或其他已增設但未發行之債務證券、或有期貸款或銀行透支、抵押或債券、按揭、貸款、或其他相似負債或任何融資租賃承擔、承兌負債(非一般貿易票據)或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

本集團董事確認自二零零九年十月三十一日起本集團負債及或然負債無任何重大變動。

### 風險管理

#### 利率風險

本集團之銀行存款按浮動利率計息。我們亦借入按固定及浮動利率計息之借貸。倘發生不能預期之不利利率變動，則會產生浮動利率風險。本集團之政策為管理其利率風險、於框架協議內行事以確保不會過份面對重大利率變動風險，且利率於有需要時與固定利率相若。

## 信貸風險

信貸風險指財務工具之對手方未能根據財務工具之條款履行其責任及對貴集團造成財務虧損之風險。本集團所面對之信貸風險主要來自於其日常業務過程中向客戶授出信貸。

我們持續監察個別或組合確認之客戶及其他對手方之拖欠情況，並將有關資料載入其信貸風險控制。本集團之政策為僅與信貸紀錄良好之對手方交易。

我們的管理層認為，所有上述並未於各回顧申報日期減值之財務資產(包括已逾期者)之信貸紀錄良好。

本集團之財務資產概未以抵押品或其他加強信貸措施抵押。

就應收賬款及票據及其他應收款而言，我們並未因任何單一對手方或任何一組性質相近之對手方面而面對任何重大信貸風險。由於對手方為外部信貸評級良好及聲譽良好之銀行，因此銀行現金之信貸風險被視為輕微。

## 外匯風險

貨幣風險指財務工具之公平值或未來現金流量可能因匯率變動而波動之風險。我們主要因以與本集團有關之實體之功能貨幣以外之外幣進行銷售而面對外匯風險。產生此風險之貨幣主要為歐元及美元。

我們定期審閱其外匯風險，並認為我們的外匯風險並不重大。

## 流動性風險

流動性風險指本集團將未能履行其與其財務負債相關之責任之風險。我們就償付應付賬款及履行其財務責任，以及就其現金流量管理而面對流動性風險。

所有營運實體之現金均集中管理，其中包括籌措資金以應付其預期現金需求。本集團之政策為定期監察流動及預期流動性需求以確保其維持充足現金儲備及充足之主要財務機構之承諾信貸融資以應付其短期及較長期流動性需求。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為根據下列附註所載基準編製之本集團說明性及未經審核經調整有形資產淨值之備考報表，以說明倘於二零零九年六月三十日股份發售已完成對本公司持有人應佔有形資產淨值之影響。此未經審核備考經調整有形資產淨值報表只作說明及因為其假定性質，或不能真實反映倘於二零零九年六月三十日或之後任何日期股份發售已完成，本集團的合併有形資產淨值。

二零零九年 六月三十日					
本公司 持有人應佔 之本集團 未調整 經審核合併 有形資產淨值		本公司 持有人應佔 之本集團 未審核 備考經調整 有形資產淨值		每股股份 未經審核 備考經調整 有形資產淨值	每股股份 未經審核 備考經調整 有形資產淨值
人民幣千元 (附註1)	股份發售淨 收益估計 人民幣千元 (附註2及5)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元等值 (附註3及5)
基於每股發售價					
3.85港元.....	356,271	559,402	915,673	1.83	2.08
基於每股發售價					
2.57港元.....	356,271	367,030	723,301	1.45	1.65

附註：

- (1) 二零零九年六月三十日本公司持有人應佔之本集團未經調整經審核合併有形資產淨值出自本招股章程附錄一「會計師報告」一節。
- (2) 股份發售淨收益之估計基於指示性發售價每股3.85港元及2.57港元計算，並扣除包銷費用及本公司其他相關應付費用後。不考慮基於超額配股權或購股權計劃授予之購股權獲行使而發行之股份。
- (3) 每股股份未經審核備考經調整有形資產淨值之計算基於緊隨股份發售結束後已發售之500,000,000股股份計算，但不考慮任何基於行使超額配股權或購股權計劃授予之購股權而發行之股份或本招股章程附錄六「更多本公司詳情」一節所述之一般授權而配發及發行或回購之任何股份。

## 財務資料

- (4) 第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司已對本公司物業權益進行估值，相關估值載於本招股章程附錄四。根據第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司之估值，於二零零九年十月三十一日本公司物業權益共計約人民幣118,500,000元。於二零零九年十月三十一日估值數值比於二零零九年十月三十一日之未審核賬面淨值人民幣111,356,000元，盈餘約為人民幣7,144,000元。倘該等估值盈餘計入本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度財務報表，將額外產生攤銷及折舊人民幣357,000元。我們選擇按成本呈報物業，故來年之財務報表將不會反映該等重估盈餘。
- (5) 人民幣換算為港元乃按人民幣1.00元兌1.1353港元進行換算。並無任何聲明人民幣金額已經、可以或可能按該換算率或任何其他換算率換算為港元。

### 概無重大不利變動

董事確認，自二零零九年六月三十日(本公司之最近經審核合併財務報表之結算日)起，其財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動。

### 溢利預測

如無不可預見之環境因素及基於本招股章程附錄三所載之基準及假設，我們的董事預計截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司權益擁有人應佔合併溢利將不低於人民幣113,000,000元。

基於備考基礎及假定於二零零九年一月一日股份發售已完成，及截至二零零九年十二月三十一日止年度，共500,000,000股股份已發行並售出(不考慮因行使超額配股權而發行之任何股份)。預測備考每股股份基本盈利將不少於人民幣0.226元(相當於約0.257港元)。