

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)

截至二零零八年十二月三十一日止年度全年業績公佈

末期業績

中國澱粉控股有限公司(「本公司」)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」)截至二零零八年十二月三十一日止年度的已審計綜合業績與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

末期股息

董事建議派付截至二零零八年十二月三十一日止年度的末期股息每股1.14港仙，共計29,782,500港元，惟須待本公司股東於本公司即將舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上批准，方可作實。預期末期股息將派付予於二零零九年六月一日名列本公司股東名冊的股東。

綜合收益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
營業額	5	1,530,446	1,349,962
銷貨成本		<u>(1,341,283)</u>	<u>(1,084,677)</u>
毛利		189,163	265,285
分銷費用		(51,640)	(40,976)
行政費用		(54,379)	(37,985)
其他收入	6	<u>16,269</u>	<u>31,695</u>
經營利潤		99,413	218,019
融資收入	7	3,852	8,756
融資成本	8	(3,728)	(20,495)
應佔一家聯營公司業績		<u>6,444</u>	<u>(2,375)</u>
除稅前利潤	9	105,981	203,905
所得稅支出	10	<u>(10,755)</u>	<u>(185)</u>
本年度利潤		<u>95,226</u>	<u>203,720</u>
以下各項應佔：			
本公司權益持有人		98,234	203,720
少數股東權益		<u>(3,008)</u>	<u>—</u>
		<u>95,226</u>	<u>203,720</u>
每股基本及攤薄盈利 (人民幣)	12	<u>0.0376</u>	<u>0.1251</u>
股息	11	<u>17,870</u>	<u>70,794</u>

綜合資產負債表
於十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		539,706	425,518
預付租賃款		27,539	28,190
收購物業、廠房及設備已付按金		18,000	–
於一家聯營公司的權益		36,517	29,643
遞延稅項資產		206	1,183
		621,968	484,534
流動資產			
存貨	13	132,292	117,695
預付租賃款		831	819
貿易及其他應收款	14	113,555	144,559
應收一家關連公司款項		–	230
已抵押銀行存款		–	2,000
現金及現金等價物		242,825	362,648
		489,503	627,951
流動負債			
貿易及其他應付款	15	152,463	133,260
應付所得稅		5,128	11,379
員工房屋保證金			
– 基本保證金部分		26,499	26,846
– 分期付款部分		12,407	3,857
借款		1,551	92,885
		198,048	268,227
流動資產淨額		291,455	359,724
總資產減流動負債		913,423	844,258
非流動負債			
員工房屋保證金			
– 分期付款部分		–	15,409
借款		8,199	19,085
遞延收入		17,527	17,423
		25,726	51,917
資產淨值		887,697	792,341
資本及儲備			
股本		237,762	50,477
儲備		634,943	741,864
權益持有人應佔		872,705	792,341
少數股東權益		14,992	–
權益總額		887,697	792,341

綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司為於二零零六年十一月二十九日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。其最終控股公司為怡興集團有限公司(「怡興」)(於英屬維爾京群島註冊成立)。本公司之註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為製造及銷售玉米澱粉、賴氨酸及其相關產品，以及生產及銷售電力及蒸汽。

本公司的股份主要在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。除另有說明者外，此等綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)列值。

2. 編製基準

本公司的綜合財務報表已根據香港財務報告準則編製，其乃以歷史成本基準編製，惟按公平值計量的若干金融資產及金融負債(如適當)除外。

3. 於二零零八年生效的修訂及詮釋

香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，對金融資產重新分類的修訂容許若干金融資產如符合列明的條件，從持有作買賣及可供出售類別中重新分類。香港財務準則第7號「金融工具：披露」的相關修訂引入有關從持有作買賣及可供出售類別中重新分類金融資產的披露規定。此項修訂自二零零八年七月一日起追溯生效。由於本集團並無對任何金融資產重新分類，故此項修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第11號「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」，對涉及庫存股份或牽涉集團實體股份的以股份為基礎交易(例如涉及購買母公司的購股權)，應否在母公司及集團公司的獨立賬目中入賬為權益結算或現金結算的以股份支付款項的交易提供指引。此項詮釋對本集團的財務報表並無影響。

香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第14號「香港會計準則第19號－界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」，對香港會計準則第19號有關評估可確認為資產的盈餘金額的限額提供指引。此項詮釋亦解釋退休金資產或負債如何可能受法定或合約性的最低資金要求所影響。此項詮釋對本集團的財務報表並無任何影響。

香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第12號「特許服務權安排」適用於由私人營運商參與公營服務基建的發展、融資、營運和維修之合約性安排。此項詮釋對本集團的財務報表並無影響。

4. 尚未生效且本集團並無提早採納的準則、現有準則的修訂及詮釋

以下準則及現有準則的修訂已於二零零九年一月一日或之後開始的本集團會計期間或較後期間頒佈及須強制執行，惟本集團並無提早採納該等準則及修訂。

香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納 ²
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27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及香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表—於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本的修訂 ¹
香港財務報告準則第2號(修訂本)	香港財務報告準則第2號以股份支付款項—歸屬條件及註銷的修訂 ¹
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務合併 ²
香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露—改善有關金融工具的披露 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港會計準則第1號(修訂)	財務報表的呈報 ¹
香港會計準則第23號(修訂)	借款成本 ¹
香港會計準則第27號(修訂)	綜合及獨立財務報表 ²
香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(修訂本)	香港會計準則第32號金融工具：呈報及香港會計準則第1號財務報表的呈報—可沽售金融工具及清盤產生的責任的修訂 ¹
香港會計準則第39號(修訂本)	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖項目的修訂 ²
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第9號	香港會計準則第39號嵌入式衍生工具 ⁵
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第13號	客戶忠誠度計劃 ³
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第15號	房地產建築協議 ¹
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第16號	海外業務淨投資對沖 ⁴
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第17號	向所有者分派非現金資產 ²
香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第18號	自客戶轉移資產 ⁶

此外，香港會計師公會亦頒佈香港財務報告準則的改進，當中載有香港財務報告準則第5號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第10號、香港會計準則第16號、香港會計準則第18號、香港會計準則第19號、香港會計準則第20號、香港會計準則第23號、香港會計準則第27號、香港會計準則第28號、香港會計準則第29號、香港會計準則第31號、香港會計準則第34號、香港會計準則第36號、香港會計準則第38號、香港會計準則第39號、香港會計準則第40號及香港會計準則第41號的修訂，頒佈修改主要旨在刪除不一致內容以及澄清字句。除了香港財務報告準則第5號的修訂將於二零零九年七月一日或之後開始的財務期間生效外，其他修訂於二零零九年一月一日或之後開始的財務期間生效，惟各準則均有不同之過渡條文。

附註：

- ¹ 於二零零九年一月一日或之後開始的財務期間生效
- ² 於二零零九年七月一日或之後開始的財務期間生效
- ³ 於二零零八年七月一日或之後開始的財務期間生效
- ⁴ 於二零零八年十月一日或之後開始的財務期間生效
- ⁵ 於二零零九年六月三十日或之後結束的財務期間生效
- ⁶ 於二零零九年七月一日或之後收取自客戶轉移資產生效

本集團現正評估該等新訂及經修訂香港財務報告準則於初步應用時的影響，且預期不會對本集團的經營業績及財務狀況造成任何重大不利影響。

5. 營業額及業務分部

本集團於本年度的營業額分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
玉米澱粉及玉米深加工產品	1,065,915	914,652
賴氨酸及其相關產品	369,832	319,966
電力及蒸汽	94,699	115,344
	<u>1,530,446</u>	<u>1,349,962</u>

(a) 業務分部

就管理而言，本集團目前以三個經營分部組成－玉米澱粉、賴氨酸、電力及蒸汽。這些分部都是本集團呈報其主要分部資料的基礎。

主要活動如下：

玉米澱粉	－	生產及銷售玉米澱粉及其玉米深加工副產品
賴氨酸	－	生產及銷售賴氨酸及其玉米製產品
電力及蒸汽	－	生產及銷售電力及蒸汽

這些業務的分部資料呈列如下。

截至二零零八年十二月三十一日止年度業績

	玉米澱粉 人民幣千元	賴氨酸 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額					
對外銷售	1,065,915	369,832	94,699	-	1,530,446
分部間銷售	6,900	-	140,589	(147,489)	-
合計	<u>1,072,815</u>	<u>369,832</u>	<u>235,288</u>	<u>(147,489)</u>	<u>1,530,446</u>
業績					
分部業績	<u>89,941</u>	<u>66,831</u>	<u>19,396</u>	<u>-</u>	176,168
未分配分銷及行政費用					(86,091)
其他收入					9,336
融資收入					3,852
融資成本					(3,728)
應佔一家聯營公司業績					<u>6,444</u>
除稅前利潤					105,981
所得稅支出					<u>(10,755)</u>
年度利潤					<u>95,226</u>

截至二零零七年十二月三十一日止年度之業績

	玉米澱粉 人民幣千元	賴氨酸 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額					
對外銷售	914,652	319,966	115,344	–	1,349,962
分部間銷售	–	–	81,771	(81,771)	–
合計	<u>914,652</u>	<u>319,966</u>	<u>197,115</u>	<u>(81,771)</u>	<u>1,349,962</u>
業績					
分部業績	<u>88,889</u>	<u>103,843</u>	<u>39,835</u>	<u>–</u>	232,567
未分配分銷及行政費用					(44,076)
其他收入					29,528
融資收入					8,756
融資成本					(20,495)
應佔一家聯營公司業績					<u>(2,375)</u>
除稅前利潤					203,905
所得稅支出					<u>(185)</u>
年度利潤					<u>203,720</u>

於二零零八年十二月三十一日的資產負債表

	玉米澱粉 人民幣千元	賴氨酸 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產					
分部資產	380,321	164,481	170,709	-	715,511
於一家聯營 公司的權益					36,517
未分配資產					<u>359,443</u>
總資產					<u><u>1,111,471</u></u>
負債					
分部負債	43,716	25,414	9,473	-	78,603
未分配負債					<u>145,171</u>
總負債					<u><u>223,774</u></u>

於二零零七年十二月三十一日的資產負債表

	玉米澱粉 人民幣千元	賴氨酸 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
資產					
分部資產	234,131	181,889	205,148	-	621,168
於一家聯營 公司的權益					29,643
未分配資產					<u>461,674</u>
總資產					<u><u>1,112,485</u></u>
負債					
分部負債	28,155	29,786	31,596	-	89,537
未分配負債					<u>230,607</u>
總負債					<u><u>320,144</u></u>

(b) 地區分部

本集團的業務及資產主要位於中國，因此並無按地區呈報地區分部。此外，以地理位置劃分，來自中國以外各國客戶的分部收入少於本集團總收入的10%，因此並無呈報地區分部。

6. 其他收入

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
作為賴氨酸及其相關產品的製造商而獲取的 政府補助(附註(i), (ii)及(iii))	5,737	1,000
員工宿舍租金收入攤銷	2,476	811
蒸汽接駁收入攤銷	1,932	1,167
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產生的已變現收益	430	430
銷售煤屑及廢油的收益	1,744	509
出售租賃土地的收益(附註(iv)及(v))	-	24,402
其他	3,950	3,376
	<u>16,269</u>	<u>31,695</u>

附註：

- (i) 壽光市科學技術局於截至二零零八年十二月三十一日止年度就開發65%賴氨酸技術支付政府補助人民幣5,000,000元。這項授出乃由政府酌情決定及並非經常性質。
- (ii) 壽光市財政局於截至二零零八年十二月三十一日止年度支付政府補助人民幣737,000元，以支持附屬公司山東壽光巨能金玉米開發有限公司(「金玉米」)成為市內最大的農務企業之一與採用環保及節能設施。這項授出乃由政府酌情決定及並非經常性質。
- (iii) 於壽光市聖城街道辦事處財政所於截至二零零七年十二月三十一日止年度支付政府補助人民幣1,000,000元予金玉米，以支持使用先進科技生產賴氨酸。這項授出乃由政府酌情決定及並非經常性質。
- (iv) 截至二零零七年十二月三十一日止年度止出售租賃土地予壽光市土地儲備中心的收益人民幣24,332,000元乃產生自出售賬面值為人民幣6,045,000元的租賃土地。
- (v) 截至二零零七年十二月三十一日止年度止出售租賃土地予壽光市供電公司的收益人民幣70,000元乃產生自出售賬面值為人民幣47,000元的租賃土地。

7. 融資收入

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銀行存款的利息收入	<u>3,852</u>	<u>8,756</u>

8. 融資成本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
員工房屋保證金的估算利息	2,034	910
一名股東貸款的估算利息	-	5,939
須於五年內全數償還的銀行借款利息	<u>1,694</u>	<u>13,646</u>
	<u>3,728</u>	<u>20,495</u>

9. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	53,353	46,429
預付租賃款的攤銷	<u>830</u>	<u>939</u>
折舊及攤銷總額	<u>54,183</u>	<u>47,368</u>
出售物業、廠房及設備的(收益)／虧損	(173)	970
匯兌虧損淨額	7,406	2,509
確認為支出的存貨成本	1,224,103	1,002,070
存貨減值撥備	3,839	-
經營租賃金額	552	196
僱員福利開支包括董事薪酬	45,948	27,967
研究及開發費用	1,151	774
核數師薪酬	1,197	2,676
上市開支	<u>-</u>	<u>8,814</u>

10. 所得稅支出

由於本集團之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。

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
即期中國所得稅	9,778	—
遞延稅項	977	185
	<u>10,755</u>	<u>185</u>

本年度稅項開支可與除稅前利潤對賬如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>105,981</u>	<u>203,905</u>
以外國企業所得稅率25%(二零零七年: 27%)計算的稅項	26,495	55,055
應佔一家聯營公司業績扣除稅項的稅務影響	(1,611)	641
不同稅率的影響	(15,719)	(60,956)
釐定應課稅利潤時不可扣減的開支的稅務影響	5,187	7,190
毋須課稅收入的稅務影響	(548)	(1,814)
適用稅率改變產生的遞延稅項變動	—	69
無確認遞延稅項資產下的稅務虧損	4,357	—
就稅務利益減少所得稅	(7,406)	—
	<u>10,755</u>	<u>185</u>

附註：

於二零零七年三月十六日，中國根據中華人民共和國主席令第63號頒佈了中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。於二零零七年十二月二十六日，中國國務院發佈《關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》(「通知」)(國發[2007]39號)，由二零零八年一月一日起，所有中國企業的適用稅率將改為25%。對於在新稅法頒佈日期前成立及根據成立當時的有效稅法或規例享有較低稅率優惠的企業，新稅法自生效日期起給予為期五年的過渡期。因此，金玉米由二零零八年起往後三年仍獲享中國外資企業的所得稅減半。

此外，根據新稅法，非居民企業於中國並無成立或業務地點，或於中國有成立或業務地點但有關收入與中國成立或業務地點並無有效關連，將須就各種被動收入（例如來自中國境內的股息）繳納預提稅（視乎契約訂明的適用稅率）。

根據財政部及國家稅務總局下發的通知財稅[2008]第1號，如外資企業將二零零八年前的留存利潤於二零零八年或以後分配予境外投資者，則免繳預提稅。因此，本集團外資企業於二零零七年十二月三十一日的賬冊及賬目內的留存利潤將毋須於將來分派時繳納預提稅。

11. 股息

於二零零八年支付的股息為人民幣17,870,000港元（每股3.83港仙）。本公司在其股份於二零零七年九月在聯交所上市前，已向最終控股公司怡興派付截至二零零七年十二月三十一日止年度的股息人民幣70,794,000元。

董事擬派發末期股息每股1.14港仙，惟須待股東於即將舉行的股東週年大會上批准，方可作實。

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
中期股息	-	70,794
末期股息，擬派每股普通股1.14港仙 （二零零七年：3.83港仙）	<u>26,265</u>	<u>17,870</u>
	<u>26,265</u>	<u>88,664</u>

12. 每股盈利

本公司普通股權持有人應佔每股基本盈利乃按以下基準計算：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
盈利		
就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>98,234</u>	<u>203,720</u>

	二零零八年	二零零七年
股份數目		
就計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>2,612,500,000</u>	<u>1,628,125,000</u>

就計算二零零七年每股基本盈利之普通股加權平均數，已就二零零八年五月十六日進行紅股發行而作出調整。

由於二零零八年及二零零七年均無可攤薄潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

13. 存貨

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
原材料	61,226	87,526
在製品	7,168	9,921
製成品	63,898	20,248
	<u>132,292</u>	<u>117,695</u>

確認為支出及包含在「銷貨成本」的存貨成本為人民幣1,224,103,000元(二零零七年：人民幣1,002,070,000元)。

確認為支出及包含在「銷貨成本」的存貨減值撥備為人民幣3,839,000元(二零零七年：無)。

14. 貿易及其他應收款

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
貿易應收款	43,105	42,146
銀行承兌票據	63,548	99,734
其他應收款	6,902	2,679
	<u>113,555</u>	<u>144,559</u>

本集團一般給予客戶零至六十日的信貸期。

以下為於結算日貿易應收款的賬齡分析：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
零至三十日	38,138	39,337
三十一至六十日	1,474	1,134
六十一至九十日	51	519
九十日以上	3,442	1,156
	<u>43,105</u>	<u>42,146</u>

在接納任何新顧客前，本集團會評估每名潛在客戶信貸質素的信用度及為每名客戶設定信貸限額。顧客的信貸限額會每月作出檢討。尚未到期的貿易應收款的信貸質素被認為良好，故無需作出減值撥備。

本集團貿易應收款結餘包括賬面總值為人民幣4,316,000元(二零零七年：人民幣2,746,000元)的應收賬款，為已到期但未減值。該等結餘與過往並無違責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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
零至三十日	110	-
三十一至六十日	713	1,071
六十一至九十日	51	519
九十日以上	3,442	1,156
	<u>4,316</u>	<u>2,746</u>

貿易應收款包括應收關連公司款項人民幣6,428,000元(二零零七年：人民幣13,772,000元)。應收關連公司的款項並無作出任何減值。

銀行承兌票據

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
貼現票據	—	22,220
背書票據	27,651	32,528
其他票據	35,897	44,986
	<u>63,548</u>	<u>99,734</u>

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日(二零零七年：一百八十日)。銀行承兌票據過往並無違責紀錄。

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，其他應收款的賬齡為零至三十日。

本集團以下列貨幣列值的貿易及其他應收款的賬面值如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
美元	—	1,077
港元	405	229
英鎊	4	41
歐元	2,437	30
人民幣	110,709	143,182
	<u>113,555</u>	<u>144,559</u>

15. 貿易及其他應付款

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
貿易應付款	58,053	56,237
應付票據	—	2,000
貿易應付款總額	<u>58,053</u>	<u>58,237</u>
客戶墊支	29,868	24,124
訂金	7,569	4,709
銷售佣金	4,320	2,517
其他應付稅項	13,684	13,303
應計費用	1,719	3,007
應付薪金及福利	5,817	34
建築及設備應付	22,544	20,685
其他	8,889	6,644
	<u>94,410</u>	<u>75,023</u>
	<u>152,463</u>	<u>133,260</u>

以下為於結算日貿易應付款的賬齡分析：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
零至六十日	32,874	36,846
六十一至九十日	9,997	4,540
九十日以上	15,182	16,851
合計	<u>58,053</u>	<u>58,237</u>

貿易應付款包括應付關連公司的款項人民幣160,000元(二零零七年：無)。

採購的平均信貸期為八十日。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。

本集團以下列貨幣列值的貿易及其他應付款的帳面的如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
美元	3,067	3,251
港元	1,719	1,440
人民幣	147,677	128,569
	<u>152,463</u>	<u>133,260</u>

管理層討論及分析

概覽

於回顧年度，本集團的營業額及利潤無可避免受到二零零八年下半年的全球金融海嘯所影響。管理層在煤價及玉米粒價格增加及部分產品售價下滑等不利經營環境下，致力維持本集團營業額及盈利能力增長。憑藉經驗豐富的管理層及專業人員的持續努力及貢獻，截至二零零八年十二月三十一日止年度的營業總額增加13.4%至約人民幣1,530,446,000元(二零零七年：人民幣1,349,962,000元)。毛利率為12.4% (二零零七年：19.7%)，而年內除稅後利潤約為人民幣95,226,000元(二零零七年：人民幣203,720,000元)。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人的每股基本盈利為人民幣0.0376元(二零零七年：人民幣0.1251元，已就二零零八年五月十六日進行每持有一股股份獲發四股紅股股份而作出調整)。用作計算截至二零零八年十二月三十一日止年度每股基本盈利的股份加權平均數為2,612,500,000股(二零零七年：1,628,125,000股)。

業務回顧

玉米澱粉

營業額

截至二零零八年十二月三十一日止年度，玉米澱粉及玉米深加工副產品的整體銷售約為人民幣1,065,915,000元(二零零七年：人民幣914,652,000元)，相當於總銷售約69.6% (二零零七年：67.8%)。

玉米澱粉的銷售量及銷售額分別為357,520噸(二零零七年：327,911噸)及約人民幣672,799,000元(二零零七年：人民幣633,914,000元)。由於二零零八年下半年開始出現全球金融海嘯，使用玉米澱粉為主要原材料之一的快速消費品(例如紙張)的需求受到影響。於二零零八年下半年，玉米澱粉的平均售價約為每噸人民幣1,806元，較上半年約每噸人民幣1,961元為低，導致二零零八年的整體平均售價約每噸人民幣1,882元較二零零七年約每噸人民幣1,933元為低。

蛋白粉的銷售增加主要由於在二零零八年九月爆出奶類產品及動物飼料含有三聚氰胺的醜聞，以致飼料製造商轉而對大型及聲譽良好的供應商增加需求。

玉米糠麩的出口銷售佔玉米糠麩的總銷售約68.4% (二零零七年：78.8%)。玉米糠麩的銷售大幅增加34.7%至約人民幣84,562,000元(二零零七年：人民幣62,797,000元)，主要因為玉米糠麩市場在二零零八年大部分時間表現暢旺，而平均出口售價較本地銷售高約37.9%。

胚芽的銷售大幅增加33.5%至約人民幣167,379,000元(二零零七年：人民幣125,414,000元)。受惠於下游消費品(例如食用油)的價格強勁，胚芽銷售量及平均售價分別增加17.0%及14.1%。

玉米漿銷售量及平均售價分別增加36.2%及33.3%，此乃由於本集團致力將其生產玉米漿的純化技術升級所致。年內玉米漿的銷售增加82.2%至約人民幣2,371,000元(二零零七年：人民幣1,302,000元)。

銷貨成本及毛利率

玉米澱粉及玉米深加工副產品的銷貨成本增加20.7%至約人民幣960,949,000元(二零零七年：人民幣795,888,000元)。於回顧年度，玉米粒的平均成本約為每噸人民幣1,537元，而二零零七年則約為每噸人民幣1,471元。儘管玉米粒價格於二零零八年最後一季開始下跌，惟估計潛在利益須留待二零零九年方能夠反映。勞工成本及折舊亦分別增加約36.8%及83.9%，主要由於本集團成立及經營新附屬公司臨清德能金玉米生物有限公司(「德能金玉米」)所致。有關由本身發電廠生產的電力及蒸汽的已分配成本亦增加約83.7%，此乃由於回顧年度首三季的煤成本大幅增加所致。此外，本集團年內於其金玉米廠房進行主要維修及保養工作，以維持其生產設施的生產能力，此乃導致製造費用大幅增加37.4%之原因。

概括而言，由於受到玉米澱粉平均售價減少、玉米粒平均成本增加以及已分配之電力及蒸汽成本增加所影響，主要導致回顧年度玉米澱粉及玉米深加工副產品的毛利率由13.0%輕微減少至9.8%。

賴氨酸

營業額

年內，賴氨酸的銷售額及銷售量分別約為人民幣349,235,000元(二零零七年：人民幣305,215,000元)及35,710噸(二零零七年：26,467噸)。本集團於二零零八年初推出新產品65%賴氨酸，總銷售量及銷售額分別為11,196噸或約人民幣70,179,000元。賴氨酸的整體平均售價下跌，因為65%賴氨酸的平均售價較98.5%賴氨酸為低，而賴氨酸的整體市價在二零零八年下半年的全球金融海嘯下逐步下滑。

肥料的銷售大幅增加39.6%至約人民幣20,597,000元(二零零七年：人民幣14,751,000元)，此乃因為有機及環保肥料的需求增長所致。

銷貨成本及毛利率

賴氨酸及相關產品的銷貨成本增加42.9%至約人民幣303,098,000元(二零零七年：人民幣212,113,000元)。於回顧年度，直接物料增加約29.2%，此乃由於玉米粒成本及用於賴氨酸生產的化學品增加所致。製造費用亦大幅增加88.0%至約人民幣17,755,000元(二零零七年：人民幣9,446,000元)，此乃由於就98.5%賴氨酸生產線及65%賴氨酸新生產線增加維修及保養工作所致。此外，由於回顧年度首三季煤成本大幅增加，已分配電力及蒸汽成本亦增加。由於賴氨酸的出口銷售於二零零八年第二及第三季大幅增加，政府稅項及額外費用亦增加。

於回顧年度，賴氨酸及其相關產品的毛利率由33.7%減少至18.0%，此乃主要由於(i)賴氨酸的平均售價下跌，(ii)65%賴氨酸的毛利率較98.5%賴氨酸為低，及(iii)已分配的電力及蒸汽成本增加。

電力及蒸汽

營業額

截至二零零八年十二月三十一日止年度，電力及蒸汽的銷售約為人民幣94,699,000元(二零零七年：人民幣115,344,000元)，相當於本集團的總銷售約6.2%(二零零七年：8.5%)。

電力銷售於二零零八年大幅增加主要由於(i)於二零零七年七月後恢復電力銷售(在本集團的全資附屬公司山東壽光巨能金玉米開發有限公司(「金玉米」)初步轉制為外商獨資企業時，於二零零六年十月至二零零七年七月期間曾暫停電力銷售)的全年銷售影響及(ii)由壽光市物價局調整電力銷售單價。

本集團已終止向山東巨能特鋼有限公司(「巨能特鋼」)銷售蒸汽以供其生產，此乃因為本集團對蒸汽的內部需求不斷增加。因此，於回顧年度的蒸汽銷售額大幅減少至約人民幣58,943,000元(二零零七年：人民幣104,943,000元)。

銷貨成本及毛利率

於回顧年度，煤(即提供電力及蒸汽的主要原材料)的平均價格較二零零七年增加52.3%。儘管煤價於二零零八年最後一季開始下跌，董事認為煤成本下跌的潛在利益須留待二零零九年方能夠反映。

總括而言，煤的平均價格增加以及電力及蒸汽的銷售組合變動主要導致此業務分部的毛利率由33.5%減少至18.4%。

其他收入

截至二零零八年十二月三十一日止年度，其他收入主要包括銷售廢油及煤屑收益、員工租金收入、蒸汽接駁收入、污水服務收入及政府補助，比較截至二零零七年十二月三十一日止年度增加。於回顧年度，本集團已收不同政府補助總額約人民幣5,737,000元(二零零七年：人民幣1,000,000元)。然而，由於回顧年度並無出售租賃土地的收益，導致其他收入於二零零八年大幅減少至約人民幣16,269,000元(二零零七年：人民幣31,695,000元)。

融資收入

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資收入主要為銀行存款的利息。融資收入減少至約人民幣3,852,000元(二零零七年：人民幣8,756,000元)，因為本集團於回顧年度償還約人民幣102,220,000元銀行借款及投資約人民幣1.10億元於德能金玉米。

分銷費用

分銷費用增加26.0%至約人民幣51,640,000元(二零零七年：人民幣40,976,000元)。分銷費用增加乃由於就玉米澱粉實施出口關稅及於二零零八年三月成立德能金玉米。

行政費用

行政費用主要為薪金及員工福利(包括董事酬金)、匯兌差額、折舊及攤銷、稅項及徵費以及專業費用。截至二零零八年十二月三十一日止年度，行政費用大幅增加43.2%至約人民幣54,379,000元(二零零七年：人民幣37,985,000元)，主要由於(i)僱員數目增加，(ii)設立香港辦事處的全年影響，(iii)設立德能金玉米辦事處，(iv)支付董事花紅人民幣2,000,000元(二零零七年：無)及(v)匯兌虧損所致。

應佔一間聯營公司業績

截至二零零八年十二月三十一日止年度，應佔本集團聯營公司壽光金遠東變性澱粉有限公司的利潤約為人民幣6,444,000元(二零零七年：應佔虧損人民幣2,375,000元)。

稅項

稅項開支由約人民幣185,000元增加至人民幣10,755,000元，原因是本集團的全資附屬公司金玉米於兩年免稅期(於二零零七年完結)後，須根據中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)寬減50%的稅率繳稅。金玉米可享有現行中國企業所得稅優惠稅率直至二零一零年為止。

由於本集團於香港並無產生任何應課稅收入，故年內本集團毋須繳納香港所得稅。

股息政策

董事預期，股息將作為中期及／或末期股息派付。本公司現時擬支付不少於各財政年度可供分派利潤30%的年度現金股息。然而，該等股息將由董事會酌情根據可供分派利潤的水平、本集團盈利、財務狀況、資金需求及其他有關因素而不時釐定。派付股息或會受限於法律限制及本集團日後可能訂立的協議。董事認為，本公司的股息政策將不會對其未來數年的營運資金充足程度構成影響。

董事會擬宣派末期股息每股1.14港仙，相當於回顧年度可分派利潤約27.6%，惟須待本公司股東於二零零九年六月一日舉行的股東週年大會上批准，方可作實，預期末期股息將於二零零九年六月十五日派付予股東。

人力資源及薪酬政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團聘用約2,064名全職員工(二零零七年：1,577名全職員工，其中498名員工乃向山東壽光巨能控股集團有限公司(「巨能控股集團」)借調)。由於全部借調員工已轉為由本集團聘用，故與巨能控股集團訂立的借調安排已自二零零八年一月一日起終止。本集團的員工總成本(包括董事酬金)約為人民幣4,600萬元(二零零七年：人民幣2,800萬元)。

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，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。於二零零八年十二月三十一日，本公司並無根據該購股權計劃授出任何購股權。

此外，本集團並不鼓勵其全職員工從事其他業務或受聘，因此，本集團要求其員工在受聘於本集團期間，如欲從事其他業務或受聘，須事先徵求本集團的同意。

財務回顧

財務管理及庫務政策

本集團對並無作出承諾的資金採取保守的現金管理及投資策略。於二零零七年進行股份全球發售(「全球發售」)所得款項淨額尚未動用的部分已存放於香港及／或中國的認可財務機構作短期存款。

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幣波動風險有限。買賣主要以人民幣結算，而與出口銷售有關的外幣風險並不重大。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

董事認為，本集團可提用的營運資金足以應付其現時需求。本集團主要財務資源來源包括內部產生的資金、銀行信貸及全球發售所得款項淨額。本集團財務狀況表現強勁，經營活動錄得現金流入淨額約人民幣183,223,000元(二零零七年：人民幣272,377,000元)。於二零零八年十二月三十一日，本集團的可提用及未動用銀行信貸約為人民幣3.70億元。於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本集團的借款均以人民幣計值。

主要財務數據及關鍵財務比率概述如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
借款：		
—一年以內	1,551	92,885
—一年至兩年	886	886
—兩年至五年	2,659	12,659
—超過五年	4,654	5,540
總計(附註)	9,750	111,970
應收賬款週轉(天數)	30	38
應付賬款週轉(天數)	16	20
存貨週轉(天數)	34	39
流動比率	2.5	2.3
速動比率	1.8	1.9
槓桿比率—借款除以總資產	0.9%	10.1%

附註：於結算日，本集團的定息借款(即一項政府貸款)約為人民幣9,750,000元(二零零七年：定息借款人民幣81,970,000元及浮息借款人民幣30,000,000元)。

融資成本

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資成本由截至二零零七年十二月三十一日約人民幣20,495,000元大幅減少至約人民幣3,728,000元。由於已於二零零七年九月本公司股份上市後資本化控股股東怡興集團有限公司的貸款，故本公司毋須就有關貸款提供任何估算利息。鑒於上市後財務狀況穩健，本集團於回顧年度償還全部銀行借款並停止貼現票據。

資產抵押及或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無將位於中國的任何租賃土地及樓宇及銀行承兌票據作抵押，以擔保本集團所獲授的銀行信貸。

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

所得款項淨額用途

本公司從全球發售收取的所得款項淨額約為人民幣350,258,000元。截至二零零八年十二月三十一日止已動用所得款項淨額載列如下：

意向用途	可用款額 人民幣千元	已動用 人民幣千元
收購其他生產商／附屬公司／合營企業的注資	177,000	110,000
購入新機器／進行生產技術改進	73,000	73,000
購入用於擴展玉米澱粉及賴氨酸生產設施的新機器	20,000	20,000
購買原材料及新機器的一般生產費用	22,258	22,258
償還借款	23,000	23,000
一般營運資金	35,000	35,000
	<u>350,258</u>	<u>283,258</u>

所得款項淨額的未動用部分已存入香港及／或中國的持牌金融機構作短期存款。

附屬公司及聯營公司的重大收購及出售事項

本集團於二零零八年三月成立德能金玉米，並自其註冊成立以來持有約85.94%權益。德能金玉米的業務範疇包括買賣玉米、加工、製造及銷售玉米澱粉、澱粉糖、氨基酸及其他副產品以及提供相關服務。

於回顧年度，德能金玉米主要從事銷售及製造玉米澱粉及玉米深加工副產品。德能金玉米經營兩條原有產能各為150,000噸的生產線。於二零零八年十一月，德能金玉米已完成該兩條生產線的技術升級，而其年度產能因而由合共300,000噸增加至400,000噸。

於回顧年度，德能金玉米的銷售約為人民幣120,531,000元，相當於本集團的總銷售約7.9%。由於其中一條生產線於技術改造期暫停，實際可用產能於回顧年度為150,000噸。由德能金玉米註冊成立起截至二零零八年十二月三十一日止年度期間，其使用率(即銷售量除以可用產能)約為40.3%。

鑒於暫停一條生產線以進行升級以致使用率相對較低，德能金玉米於回顧年度內錄得毛損。董事認為，經營虧損屬暫時性，並不會影響本集團長遠業務及財務狀況。

除上文所披露者外，本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度並無任何附屬公司及聯營公司的其他重大收購或出售事項。

前景

誠如本公司日期為二零零七年九月十二日的本公司招股章程所披露，於二零零八年三月成立德能金玉米與本集團的擴充計劃一致。本集團成功將德能金玉米的兩條生產線升級，而德能金玉米的年度產能增加至400,000噸。因此，截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的玉米澱粉年度總產能由450,000噸增加至850,000噸。

儘管德能金玉米於二零零八年並無為本集團貢獻任何利潤，董事認為，此情況屬暫時性，長遠而言將透過增加使用率及穩定收得率而有所改善。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零九年五月二十七日至二零零九年六月一日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期內將不會辦理任何股份過戶。為符合資格獲享擬派的末期股息及出席股東週年大會並投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須最遲於二零零九年五月二十六日下午4時正前遞交於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

截至二零零八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所載的守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採納了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(「標準守則」)作為董事進行證券交易的守則。所有董事向本公司確認彼等於本回顧年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司審核委員由全體獨立非執行董事組成。審核委員會已與管理層及外部核數師審閱並討論本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，以供董事會批准。

在聯交所網站及本公司網站刊發全年業績

上市規則附錄十六規定的全部財務及其他相關資料將於適當時候在聯交所網站及本公司網站(www.chinastarch.com.hk)刊載。

承董事會命
中國澱粉控股有限公司
主席
田其祥

香港，二零零九年四月十七日

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、余淑敏女士、曹增功先生及余季華先生。