

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份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。



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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度初步全年業績公佈

財務摘要：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	變動
收入	4,360,110	4,169,785	+4.6%
毛利	354,332	363,519	-2.5%
經營利潤	120,274	67,969	+77.0%
本年度利潤	101,913	66,345	+53.6%
股東應佔利潤	98,877	62,725	+57.6%
每股基本盈利(人民幣)	0.0165	0.0105	+57.1%
擬派每股末期股息(港仙)	零	0.69	-100%

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」)截至二零一五年十二月三十一日止年度之合併業績與截至二零一四年十二月三十一日止年度之比較數字。

合併損益及其他綜合收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	2	4,360,110	4,169,785
銷售成本		<u>(4,005,778)</u>	<u>(3,806,266)</u>
毛利		354,332	363,519
分銷費用		(108,771)	(110,953)
行政費用		(149,554)	(117,164)
其他收入及收益淨額	3	24,267	19,004
就壽光舊廠房作出的物業、廠房及設備 的減值撥備	8	<u>—</u>	<u>(86,437)</u>
經營利潤		120,274	67,969
融資收入		29,888	38,184
融資費用		<u>(9,919)</u>	<u>(22,196)</u>
除所得稅前利潤	4	140,243	83,957
所得稅支出	5	<u>(38,330)</u>	<u>(17,612)</u>
本年度利潤及綜合收益總額		<u>101,913</u>	<u>66,345</u>
以下各項應佔：			
本公司擁有人		98,877	62,725
非控股股東權益		<u>3,036</u>	<u>3,620</u>
		<u>101,913</u>	<u>66,345</u>
本公司權益擁有人應佔每股盈利			
每股基本及攤薄盈利			
(人民幣)	6	<u>0.0165</u>	<u>0.0105</u>

合併財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,344,642	1,263,365
預付租賃款		215,688	215,253
收購預付租賃款的保證金		20,830	20,830
收購物業、廠房及設備的保證金		1,503	39,779
遞延所得稅資產		26,236	22,537
		<u>1,608,899</u>	<u>1,561,764</u>
非流動資產總值		1,608,899	1,561,764
流動資產			
預付租賃款		-	4,917
存貨		202,951	276,679
貿易及其他應收款	9	384,634	381,268
衍生金融工具		245	-
已抵押銀行存款		37,916	6,000
三個月以上定期存款		290,000	430,000
現金及現金等價物		298,075	184,568
		<u>1,213,821</u>	<u>1,283,432</u>
流動資產總值		1,213,821	1,283,432
資產總值		<u><u>2,822,720</u></u>	<u><u>2,845,196</u></u>

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		532,656	532,656
儲備		1,520,338	1,454,128
		<u>2,052,994</u>	<u>1,986,784</u>
非控股股東權益		30,089	27,053
		<u>2,083,083</u>	<u>2,013,837</u>
負債			
非流動負債			
借款		1,996	2,882
遞延收入		35,432	34,067
		<u>37,428</u>	<u>36,949</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	10	570,162	465,609
應付所得稅		8,336	20,972
借款		97,436	281,550
員工房屋保證金		26,275	26,279
		<u>702,209</u>	<u>794,410</u>
流動負債總額		<u>702,209</u>	<u>794,410</u>
負債總額		<u>739,637</u>	<u>831,359</u>
權益及負債總額		<u>2,822,720</u>	<u>2,845,196</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(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用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，已就對以公平值入賬的按公平值計入損益的金融資產的重估作出修訂。

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。

以下為本集團於二零一五年一月一日或之後開始的財政年度首次採納的新準則修訂：

年度改進項目	二零一零年至二零一二年週期之年度改進
年度改進項目	二零一一年至二零一三年週期之年度改進
香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃：僱員供款

採納該等新及經修訂準則及詮釋對本集團的業績及財務狀況並無任何重大影響。

此外，新香港公司條例(第622章)第9部「帳目及審計」於本財政年度實施，因此，合併財務報表內若干資料的呈列及披露方式已作出變動。

2. 收入及分部資料

作為本集團主要營運決策人，執行董事於過往從產品觀點考慮業務。然而，由於本集團持續擴展及發展業務，管理層已更改內部組織架構，使之更貼近本集團的策略決定及反映產品的相同及不同之處。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團已採納新組織架構作為報告格式。分部資料的比較數字已重新分類，以反映現有的組織架構。本集團的經營分部如下：

上游產品	— 生產及銷售玉米澱粉及玉米深加工副產品
發酵及下游產品	— 生產及銷售賴氨酸、澱粉糖、變性澱粉及其他產品，以及其他服務

利息收入及開支由於以集團基準管理，並未分配至可報告分部，故不會計入各經營分部業績內。

未分配收入及開支分別主要包括未能分配至個別分部的若干政府補助及企業成本。

分部間銷售乃按成本或參考向第三方銷售所採用的售價按當時的當前市價收費。向管理層報告的外部收入的計量基準與合併損益及其他綜合收益表所採用者一致。

	上游產品 人民幣千元	發酵及 下游產品 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一五年			
向外來客戶銷售	3,339,891	1,020,219	4,360,110
分部間銷售	<u>150,209</u>	<u>11,112</u>	<u>161,321</u>
可報告分部毛利	225,351	128,981	354,332
可報告分部業績	215,721	118,802	334,523
未分配收入			21,671
未分配開支			(235,920)
融資收入			29,888
融資費用			<u>(9,919)</u>
除所得稅前利潤			<u><u>140,243</u></u>
其他分部資料：			
折舊及攤銷	52,670	54,691	107,361
就發電及蒸汽生產設備作出的物業、廠房及設備的減值撥備	<u>-</u>	<u>10,286</u>	<u>10,286</u>
二零一四年(重列)			
向外來客戶銷售	2,971,862	1,197,923	4,169,785
分部間銷售	<u>147,149</u>	<u>59,183</u>	<u>206,332</u>
可報告分部毛利	252,848	110,671	363,519
可報告分部業績	232,542	45,506	278,048
未分配收入			15,723
未分配開支			(225,802)
融資收入			38,184
融資費用			<u>(22,196)</u>
除所得稅前利潤			<u><u>83,957</u></u>
其他分部資料：			
折舊及攤銷	42,995	56,855	99,850
就壽光舊廠房作出的物業、廠房及設備的減值撥備	<u>20,306</u>	<u>48,565</u>	<u>68,871</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自中華人民共和國(「中國」)的外來客戶收入為人民幣3,896,835,000元(二零一四年：人民幣3,609,279,000元)，而來自其他國家外來客戶的收入為人民幣463,275,000元(二零一四年：人民幣560,506,000元)。

3. 其他收入及收益淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
政府補助(附註)	5,901	8,102
蒸汽接駁收入及政府補助的攤銷	3,578	3,778
撥回蒸汽接駁收入應佔的遞延收入	9,357	-
銷售煤屑及廢油之收益	3,295	4,324
衍生金融工具的公平值收益淨額	3,095	-
就發電及蒸汽生產設備作出的物業、廠房及設備的減值撥備 (附註8)	(10,286)	-
出售物業、廠房及設備之虧損	(2,783)	(6,142)
其他	12,110	8,942
	<u>24,267</u>	<u>19,004</u>

附註：截至二零一五年十二月三十一日止年度，政府補助主要包括地方政府就(其中包括)發電廠終止營運的補償及遷至位於壽光的新生產廠房的資助。政府補助乃由政府酌情授出，並屬非經常性質。

4. 除稅前利潤

除稅前利潤已扣除/(計入)下列各項：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
確認為開支的存貨成本	3,944,450	3,751,919
僱員福利開支(包括董事酬金)	137,994	130,225
物業、廠房及設備折舊	127,921	117,474
預付租賃款的攤銷	4,482	3,820
就壽光舊廠房作出的物業、廠房及設備的減值撥備(附註8)	-	86,437
貿易應收款的減值虧損撥備(附註9(b))	9,630	-
匯兌收益淨額	(3,711)	(69)
經營租賃款	666	659
研究及開發費用(附註)	6,584	10,215
核數師薪酬		
— 審核服務	1,204	1,162
— 非審核服務	27	38
	<u>3,944,450</u>	<u>3,751,919</u>

附註：研究及開發成本包括研發部僱員之員工成本，並已計入上表所披露之僱員福利開支中。

5. 所得稅支出

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	41,349	42,821
— 過往年度撥備不足/(超額撥備)	680	(3,763)
遞延所得稅	(3,699)	(21,446)
	<u>38,330</u>	<u>17,612</u>

本集團之主要業務於中國進行。根據中國有關企業所得稅法之法律及其實施細則，中國附屬公司於兩個年度之稅率均為25%。

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。

6. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

	二零一五年	二零一四年
盈利		
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	98,877	62,725
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>5,995,892</u>	<u>5,994,109</u>

由於截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度均無具攤薄效用的潛在普通股，故每股基本及攤薄盈利相同。

7. 股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於年內批准並支付之過往財政年度末期股息 每股0.69港仙(二零一四年：0.67港仙)	<u>32,667</u>	<u>31,882</u>
於報告期末後擬派的末期股息(附註)	<u>-</u>	<u>32,638</u>

附註：董事會不建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度派發末期股息。於截至二零一四年十二月三十一日止年度後，建議派發末期股息每股0.69港仙，並已於二零一五年六月支付。

8. 物業、廠房及設備的減值虧損撥備

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，由於二零一四年下半年終止先前位於壽光的生產基地之生產運作，並將生產工序移至新生產基地進行，管理層已對先前生產基地(「壽光舊廠房」)內餘下的生產廠房、機器及其他設備進行減值檢討。該等資產包括生產廠房、不能移動的機器及其他設備(生產資產及非生產資產分別價值人民幣68,872,000元及人民幣17,565,000元)。鑒於(i)該等不能移動的機器及其他設備的實際狀況，且(ii)根據先前生產基地所處地區的未來發展規劃，生產廠房所在土地將不會用作工業用途，管理層認為壽光舊廠房之公平值減出售成本數額極微，並已作出全數撥備人民幣86,437,000元(附註4)。

於二零一五年十二月三十一日，管理層進行減值檢討，並認為除若干原先計劃於重置後重用的發電及蒸汽生產設備(「發電及蒸汽生產設備」)外，毋須再作減值虧損。考慮到發展計劃於二零一五年下半年的最新變動，管理層認為發電及蒸汽生產設備的公平值減出售成本數額極微，並已於本財政年度作出全數撥備人民幣10,286,000元(附註3)。

9. 貿易及其他應收款

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收款(a)	152,453	147,116
減：貿易應收款減值撥備(b)	(9,630)	—
	<u>142,823</u>	<u>147,116</u>
銀行承兌票據(c)	194,525	185,503
其他應收款及預付款	<u>47,286</u>	<u>48,649</u>
	<u><u>384,634</u></u>	<u><u>381,268</u></u>

(a) 貿易應收款

本集團一般給予客戶的信貸期由零至一百二十日(二零一四年：零至一百二十日)不等。

以下為於報告期末貿易應收款的賬齡分析：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
零至三十日	103,291	102,828
三十一至六十日	11,438	21,621
六十一至九十日	9,992	6,711
九十日以上	<u>27,732</u>	<u>15,956</u>
	<u><u>152,453</u></u>	<u><u>147,116</u></u>

貿易應收款結餘包括賬面總值為人民幣40,820,000元(二零一四年：人民幣25,992,000元)的應收賬款，有關款項為已到期但並無減值。該等結餘與近期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：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一至三十日	11,438	13,916
三十一至六十日	9,992	2,229
六十一至九十日	5,701	1,560
九十日以上	<u>13,689</u>	<u>8,287</u>
	<u><u>40,820</u></u>	<u><u>25,992</u></u>

(b) 貿易應收款減值撥備

於二零一五年十二月三十一日，人民幣9,630,000元(二零一四年：零)的貿易應收款已減值並作全數撥備。個別已減值的應收款已逾期逾十二個月，乃與一名出現財政困難的客戶有關。

本集團貿易應收款的減值撥備變動如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	-	-
減值撥備(附註4)	<u>9,630</u>	<u>-</u>
於十二月三十一日	<u><u>9,630</u></u>	<u><u>-</u></u>

於報告日期所承受的最高信貸風險為上述各類應收款的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。

(c) 銀行承兌票據

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
背書票據	126,621	131,055
手頭現金	<u>67,904</u>	<u>54,448</u>
	<u><u>194,525</u></u>	<u><u>185,503</u></u>

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日(二零一四年：一百八十日)。銀行承兌票據近期並無違約紀錄。

於二零一五年十二月三十一日，人民幣2,000,000元(二零一四年：人民幣4,692,000元)的銀行承兌票據已抵押予銀行，作為應付票據的抵押。

10. 貿易及其他應付款

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應付款	132,582	113,801
應付票據	<u>58,900</u>	<u>10,692</u>
貿易應付款及應付票據總額	<u><u>191,482</u></u>	<u><u>124,493</u></u>
客戶墊款	112,486	51,813
訂金	9,449	11,742
銷售佣金	2,126	2,358
其他應付稅項	30,794	22,676
應計費用	20,231	13,170
應付薪金及福利	1,639	6,709
建築及設備應付款	198,640	230,328
其他	<u>3,315</u>	<u>2,320</u>
	<u><u>378,680</u></u>	<u><u>341,116</u></u>
	<u><u>570,162</u></u>	<u><u>465,609</u></u>

於二零一五年十二月三十一日，應付票據以人民幣2,000,000元(二零一四年：人民幣4,692,000元)的銀行承兌票據及人民幣27,400,000元(二零一四年：人民幣6,000,000元)的已抵押銀行存款作抵押。

以下為報告期末貿易應付款及應付票據的賬齡分析：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
零至六十日	149,000	77,520
六十一至九十日	16,456	22,963
九十日以上	26,026	24,010
	<u>191,482</u>	<u>124,493</u>

採購的平均信貸期為80日(二零一四年：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。

管理層討論及分析

概覽及前景

回顧

二零一五年中國經濟放緩，導致對經濟前景感到悲觀的情緒蔓延。國內生產總值及生產者物價指數等常用的經濟指標均錄得十年來的最低位。此外，近期滬深股市指數及人民幣匯率波動亦為中國經濟進一步惡化敲響警號。

本集團業務涉及購買玉米粒，以及在中國大陸生產及銷售玉米澱粉及其他相關產品。玉米粒屬於商品，而玉米澱粉是廣泛應用於不同行業的基礎材料。因此，我們為率先感受到中國經濟放緩影響的行業之一。雖然中國政府已推出一系列刺激經濟的政策，但玉米深加工行業的反彈無法持續，玉米深加工行業的整體營商環境依然不如人意。玉米深加工產品的市價及需求均缺乏增長動力。

應對中國市場經濟增速放緩和產能過剩的挑戰，本集團應用「打鐵還需自身硬」作為應付當前困局的座右銘。例如自舊廠房搬遷至壽光的新生產廠房起，新廠房已運行一個完整的財政年度。我們的新生產廠房已取得多項成果，包括整體能耗產出比例較舊廠房低，令我們生產模式的效益得到提升。本集團致力繼續掌握先進生產知識，並維持可持續增長。

於回顧年度，儘管經濟放緩，本集團的產出及設備利用率仍保持於健康水平。本集團收入微升約4.6%至人民幣4,360,110,000元(二零一四年：人民幣4,169,785,000元)。本集團毛利率由8.7%下降至8.1%。本財政年度的除稅後溢利由人民幣66,345,000元大幅上升至人民幣101,913,000元，原因為本集團在截至二零一四年十二月三十一日止上一個財政年度就二零一四年下半年生產廠房搬遷後(本公司已於二零一五年二月十三日公佈有關詳情)本集團位於壽光的前生產基地內餘下的生產廠房、機器及其他設備計提減值撥備約人民幣86,437,000元。根據加權平均股數5,995,892,000股普通股計算，本公司的每股基本盈利為每股人民幣0.0165元(二零一四年：根據加權平均股數5,994,109,000股普通股計算為每股人民幣0.0105元)。

最新發展及前景

安全至上

作為中國龍頭玉米澱粉生產商，本集團致力投放資源於安全事宜上。於二零一五年一月，本集團新成立安全監督部，由執行董事劉象剛先生帶領，綜合處理本集團內各部門的所有安全措施。安全監督部的職責包括(但不限於)制訂本集團的安全措施、為僱員提供安全培訓及協調工作場所的安全管理。董事相信，成立安全監督部將有助提高員工的安全意識，以及以專業的方式提高我們的工作安全政策。

推出新產品

於二零一五年八月，本集團開始推出新產品D-乳酸，用於生產農藥及可生物降解聚合物。與我們其他產品相比，現時D-乳酸的生產規模相對較少，且仍處於試產階段。是項新產品的未來發展及投資計劃仍須視乎多項因素，如客戶反應、未來價格變動及潛在競爭。董事現時認為，是項新產品於可見將來將擁有不俗的市場及前景。

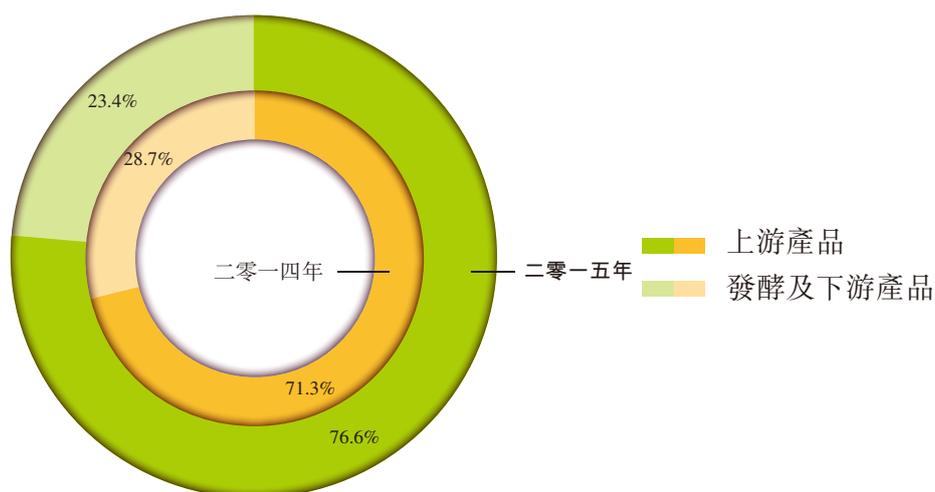
研發

中國政府鼓勵企業開發環保及節能的新材料。為響應國家政策，本集團看好玉米澱粉可作為多種潛在新材料原材料的潛力，並致力投入資源將玉米澱粉製成新材料。上文所披露的新產品D-乳酸便是我們其中一項努力成果。

業務分析

於回顧年度，董事經重新評估各業務分部，並認為本集團的現有組織架構應切合我們的業務的持續發展，以及使股東及潛在投資者能更容易瞭解集團的業務及我們於宏觀生產鏈上的位置。原先的業務分部由：(1)產品(玉米澱粉及玉米深加工副產品、賴氨酸及有關產品、澱粉糖及變性澱粉)；及(2)服務(電力及蒸汽)組成。由於生產及銷售電力及蒸汽業務已隨著我們重置位於壽光的生產廠房而終止，原來的服務分部預期不會再對本集團的業務表現有重大影響，因而與我們的產品分部彙集組組一個簡單的組織架構。此外，為了反映產品組合內各產品在經濟上的相似性及作出區分，產品的業務分部將由原來的產品分部修訂為現時的兩大新業務分部，即：(1)「上游產品」；及(2)「發酵及下游產品」。上游產品指玉米澱粉及玉米深加工副產品，有關產品可視乎客戶所處行業領域而有不同的應用變化可能。發酵及下游產品則包括賴氨酸、澱粉糖、變性澱粉及其他利用玉米澱粉生產的發酵產品(如D-乳酸)，有關產品將按客戶於下達訂單時預先決定的方式應用；以及其他服務。

下圖顯示(i)上游產品；及(ii)發酵及下游產品在過去兩個年度對本集團收入的貢獻：



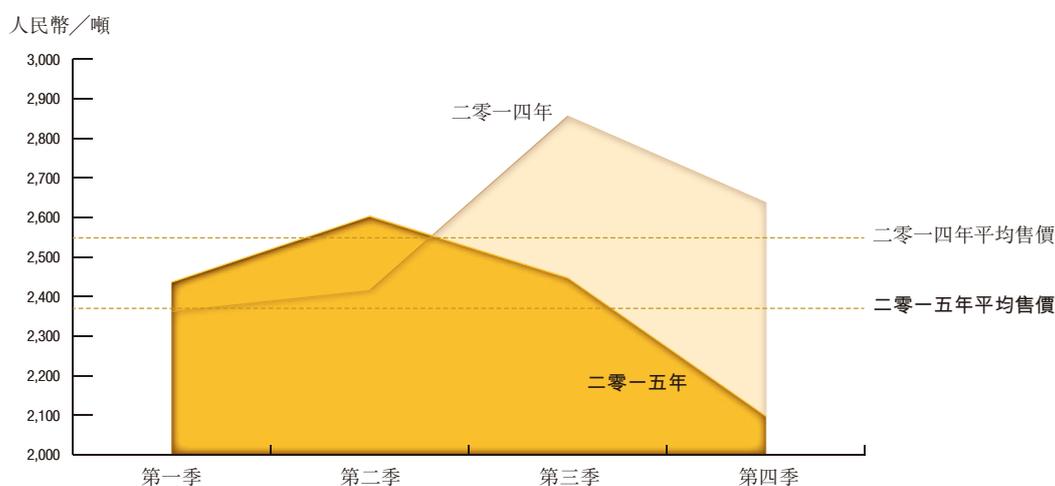
上游產品

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	3,339,891	2,971,862
毛利	225,351	252,848
毛利率	<u>6.7%</u>	<u>8.5%</u>

上游產品的收入上升約12.4%至人民幣3,339,891,000元(二零一四年：人民幣2,971,862,000元)。銷售額上升乃主要由於玉米澱粉銷量上升約31.6%至1,017,194噸(二零一四年：773,099噸)。然而，有關正面因素因玉米澱粉及其他玉米深加工副產品的平均售價下跌而被抵銷。玉米澱粉的平均售價約為每噸人民幣2,385元(二零一四年：每噸人民幣2,548元)。

於回顧年度，玉米粒、高粱、大麥及玉米深加工副產品的其他替代品於國際市場上的售價大幅下跌，國際市場售價低於中國市場售價。因此，國內生產商傾向提高玉米深加工副產品進口替代品的採購比例。由於有關競爭，玉米蛋白粉及玉米胚芽等玉米深加工副產品的銷售表現(尤其為售價)未如理想。

上游產品的毛利率由8.5%下降至6.7%，此乃由於玉米澱粉及玉米深加工副產品的平均售價下跌所致。



玉米澱粉售價變動 (扣除增值稅)

發酵及下游產品

下表呈列本業務分部產品的收入：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入		
— 賴氨酸	551,288	669,745
— 澱粉糖	258,493	253,025
— 變性澱粉	204,032	218,123
— 其他	6,406	57,030
總計	1,020,219	1,197,923
毛利	128,981	110,671
毛利率	12.6%	9.2%

發酵及下游產品包括賴氨酸、澱粉糖、變性澱粉及其他發酵產品(如D-乳酸)(全部均利用玉米澱粉生產)，以及其他服務。該業務分部於回顧年度的收入約為人民幣1,020,219,000元(二零一四年：人民幣1,197,923,000元)。

賴氨酸的銷售表現主要受中國產能過剩所影響。除此以外，於下半年，中國政府在中國東北進行儲糧，包括玉米粒(生產賴氨酸的主要原材料)，導致有關地區的玉米粒價格上升，並對當地賴氨酸生產商的生產活動造成間接影響。由於本集團的生產基地並非位於該等受影響地區，亦並無於該等受影響地區購買玉米粒，故賴氨酸的生產成本並無受到影響。相反，山東省的玉米粒價格大幅下跌為本集團帶來益處，其令下半年度賴氨酸的生產成本下降，其售價仍因而回落。於回顧年度，賴氨酸產品的平均售價約為每噸人民幣5,818元(二零一四年：人民幣5,961元)。因此，於下半年度，本集團賴氨酸產品在國際市場上重拾競爭優勢，而賴氨酸產品的銷量則大幅上升。

澱粉糖的銷售表現受國內市場供應過剩所影響。為避免堆積過量存貨，本集團已從長遠角度審視不同澱粉糖產品的市場需求，並對生產計劃作出調整。於回顧年度，澱粉糖的平均售價約為每噸人民幣2,357元(二零一四年：人民幣2,526元)。

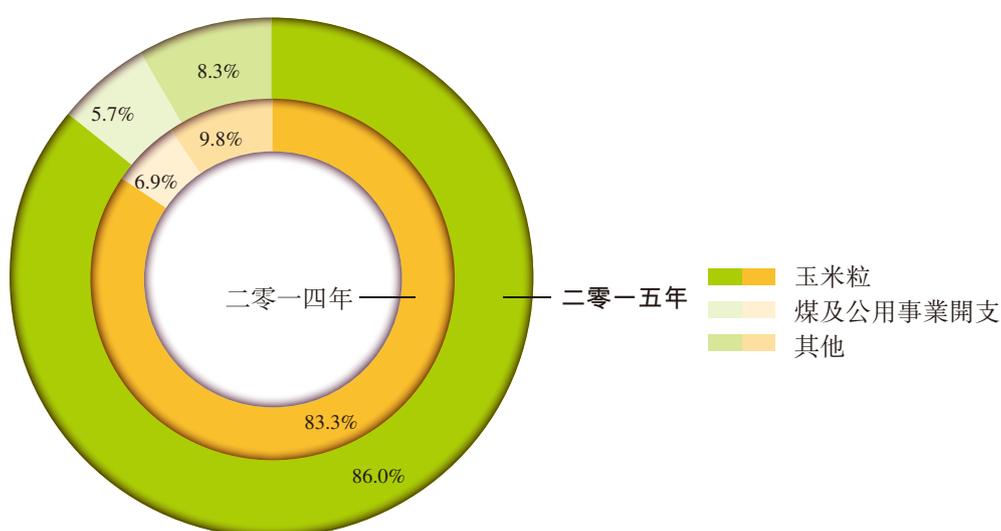
變性澱粉的銷售表現受多項利淡因素影響。其中一項因素為國外造紙行業傾向減少使用變性澱粉進行生產，令變性澱粉的需求持續下降。變性澱粉的出口銷售額佔總銷售額的比例下跌至19.4%(二零一四年：49.4%)。於回顧年度，變性澱粉的平均售價約為每噸人民幣3,292元(二零一四年：人民幣3,443元)。

銷售成本

本集團銷售成本的主要組成部分為玉米粒及公用事業開支。於二零一四年財政年度，本集團銷售成本的主要組成部分同時包含煤炭成本。由於在本集團的生產廠房搬遷後，電力及蒸汽業務分部大幅縮減，令本集團的煤炭利用率下降。

銷售成本上升約5.2%至人民幣4,005,778,000元(二零一四年：人民幣3,806,266,000元)。儘管本集團銷量上升，但由於回顧年度內的玉米粒成本(成本的主要組成部分)下降，銷售成本並未按相同步伐上升。於二零一五年，玉米粒的平均價格約為每噸人民幣1,867元(二零一四年：人民幣2,051元)。

本集團並無訂立任何遠期合約對沖玉米粒的價格波動。本集團會根據自身的生產計劃在現貨市場進行採購。



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擬存放於香港及／或中華人民共和國(「中國」)的認可財務機構作短期／定期存款。

外匯風險

鑒於本集團主要於中國經營業務，而大部分交易、資產及負債以人民幣計值，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。然而，出口銷售所收取的貨幣為外幣，有關款項於兌換為人民幣前須承受外匯風險。向海外客戶進行出口銷售收取的外幣，均於收取時兌換為人民幣。本集團並無訂立外匯對沖安排管理外匯風險，而是透過密切留意匯率管理風險。

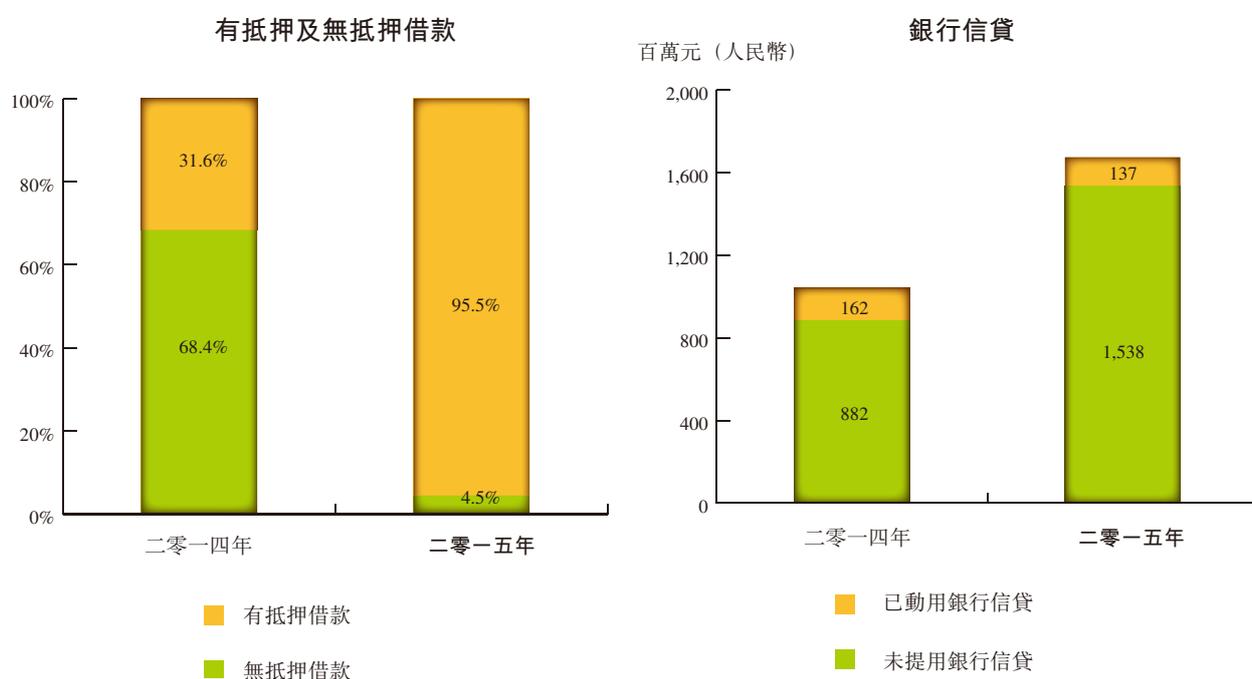
財務開支

於回顧年度內，由於借款及利率雙雙下降，財務開支由約人民幣約22,196,000元大幅減少至人民幣9,919,000元。本集團定期審閱開發新產品及／或材料的潛在項目的財務需要，並會監察債務使之維持於合適水平。於回顧年度內，盈利對利息倍數(相當於除所得稅前溢利及財務開支除以財務開支)約為15倍(二零一四年：5倍)。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一五年十二月三十一日，借款約為人民幣99,000,000元(二零一四年：人民幣284,000,000元)。

借款組合及關鍵財務比率概述如下：



	二零一五年	二零一四年
借款(人民幣千元)	99,432	284,432
應收賬款週轉(天數)	28	35
應付賬款週轉(天數)	14	13
存貨週轉(天數)	22	32
流動比率	1.7	1.6
速動比率	1.4	1.3
槓桿比率—借款除以總資產	3.5%	10.0%

董事認為，本集團可動用的營運資金足以應付其現有需要。本集團之借款、現金及現金等價物大部分以人民幣計值。於二零一五年十二月三十一日，借款約為人民幣99,432,000元(二零一四年：人民幣284,432,000元)，並按固定利率計息。此外，大部分借款為於一年內到期。借款減少主要由於年內償還銀行借款。

資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，銀行存款約人民幣37,916,000元已質押分別作為應付票據及銀行信貸的抵押。

於二零一五年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣51,469,000元的租賃土地及樓宇已質押作為本集團一間附屬公司所獲授銀行信貸的抵押。

或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

末期股息

董事會不建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度派付任何末期股息。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一五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

於回顧年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則的適用守則條文，並已應用所訂明的原則藉以達致高管治水平。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納其自訂的證券買賣守則(「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。買賣守則適用於所有董事及所有獲通知須遵守該守則規定的僱員。本公司已向全體董事作出具體查詢，全體董事確認彼等於整個回顧年度一直遵守買賣守則所載的規定標準。

審核委員會

董事會的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二零一五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二零一五年年報將於二零一六年四月十三日(星期三)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

中華人民共和國，壽光，二零一六年三月二十一日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事：

田其祥先生(主席)
高世軍先生(行政總裁)
于英泉先生
劉象剛先生

獨立非執行董事：

余季華先生
陳志軍先生
孫明導先生