

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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度初步全年業績公佈

財務摘要：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	變動
收入	4,169,785	3,422,033	21.9%
毛利	363,519	300,352	21.0%
經營利潤	67,969	141,361	(51.9%)
本年度利潤	66,345	124,161	(46.6%)
股東應佔利潤	62,725	122,198	(48.7%)
每股基本盈利(人民幣)	0.0105	0.0206	(49.0%)
擬派每股末期股息(港仙)	0.69	0.67	3.0%

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」)截至二零一四年十二月三十一日止年度之合併業績與截至二零一三年十二月三十一日止年度之比較數字。

合併綜合收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	2	4,169,785	3,422,033
銷售成本		(3,806,266)	(3,121,681)
毛利		363,519	300,352
分銷費用		(110,953)	(86,666)
行政費用		(117,164)	(92,716)
其他收入及收益淨額	3	19,004	20,391
物業、廠房及設備的減值虧損撥備	8	(86,437)	–
經營利潤		67,969	141,361
融資收入		38,184	29,356
融資費用		(22,196)	(7,881)
除稅前利潤	4	83,957	162,836
所得稅支出	5	(17,612)	(38,675)
本年度利潤及綜合收益總額		<u>66,345</u>	<u>124,161</u>
以下各項應佔：			
本公司擁有人		62,725	122,198
非控股股東權益		3,620	1,963
		<u>66,345</u>	<u>124,161</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	6	<u>0.0105</u>	<u>0.0206</u>

合併財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	二零一四年 附註 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,263,365	1,208,295
預付租賃款	215,253	148,452
收購預付租賃款的保證金	20,830	60,945
收購物業、廠房及設備的保證金	39,779	29,684
遞延稅項資產	22,537	1,091
	<u>1,561,764</u>	<u>1,448,467</u>
流動資產		
預付租賃款	4,917	3,467
存貨	276,679	384,881
貿易及其他應收款	9 381,268	523,574
已抵押銀行存款	6,000	10,000
三個月以上定期存款	430,000	480,000
現金及現金等價物	184,568	155,200
	<u>1,283,432</u>	<u>1,557,122</u>
總資產	<u>2,845,196</u>	<u>3,005,589</u>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	532,656	532,357
儲備	1,454,128	1,423,016
	<u>1,986,784</u>	<u>1,955,373</u>
非控股股東權益	27,053	23,433
權益總額	<u>2,013,837</u>	<u>1,978,806</u>

		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動負債			
借款		2,882	3,768
遞延收入		34,067	37,845
		<u>36,949</u>	<u>41,613</u>
流動負債			
貿易及其他應付款	10	465,609	510,656
應付所得稅		20,972	21,314
借款		281,550	426,921
員工房屋保證金		26,279	26,279
		<u>794,410</u>	<u>985,170</u>
總負債		<u>831,359</u>	<u>1,026,783</u>
權益及負債總額		<u>2,845,196</u>	<u>3,005,589</u>
流動資產淨額		<u>489,022</u>	<u>571,952</u>
總資產減流動負債		<u>2,050,786</u>	<u>2,020,419</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。

本集團已就非金融資產採用香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值：非金融資產可回收金額披露」。該項修訂透過頒佈香港財務報告準則第13號取消過往包括在香港會計準則第36號對現金產生單位可收回金額之若干披露規定。

採納香港會計準則第36號(修訂本)對本集團的業績及財務狀況並無重大影響，亦並無令本集團的會計政策及合併財務報表的呈列方式出現任何重大變動。

於二零一四年一月一日開始之財政年度起生效的其他新訂準則、新詮釋及現有準則修訂本對本集團並無重大影響。

此外，根據新香港公司條例(法例第622章)第358條，公司條例第9部「帳目及審計」的規定於本公司在二零一四年三月三日或之後開始的首個財政年度實施。本集團正評估公司條例的變動對首次應用新香港公司條例(法例第622章)第9部期間之合併財務報表之預期影響。就目前所確認，應該不會產生重大影響，並將僅主要對合併財務報表內資料的呈列及披露造成影響。

2. 收入及分部資料

本集團於本年度的收入分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
玉米澱粉及玉米深加工副產品	2,971,862	2,395,323
賴氨酸及其相關產品	671,206	516,418
澱粉糖	253,025	217,336
變性澱粉	218,123	235,269
電力及蒸汽	55,569	57,687
	<u>4,169,785</u>	<u>3,422,033</u>

作為本集團主要營運決策人，執行董事會從產品觀點考慮業務分部。執行董事已根據計量經調整經營利潤評估業務分部的表現。本集團之業務分部如下：

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
變性澱粉	—	生產及銷售變性澱粉
電力及蒸汽	—	生產及銷售電力及蒸汽

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	變性澱粉 人民幣千元	電力及蒸汽 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一四年						
向外來客戶銷售	2,971,862	671,206	253,025	218,123	55,569	4,169,785
分部間銷售	147,149	11,601	-	-	47,582	206,332
可報告分部業績	232,542	27,682	21,194	18,617	(21,987)	278,048
未分配收入						15,723
未分配開支(附註)						(225,802)
融資收入						38,184
融資費用						(22,196)
除稅前利潤						<u>83,957</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	42,995	31,970	9,228	2,113	13,544	99,850
物業、廠房及設備的 減值虧損撥備	<u>20,306</u>	<u>15,605</u>	<u>-</u>	<u>4,907</u>	<u>28,053</u>	<u>68,871</u>
二零一三年						
向外來客戶銷售	2,395,323	516,418	217,336	235,269	57,687	3,422,033
分部間銷售	174,431	370	136	-	110,220	285,157
可報告分部業績	149,585	85,770	9,768	27,335	16,062	288,520
未分配收入						13,330
未分配開支(附註)						(160,489)
融資收入						29,356
融資費用						(7,881)
除稅前利潤						<u>162,836</u>
其他分部資料：						
折舊及攤銷	<u>31,288</u>	<u>23,485</u>	<u>9,187</u>	<u>688</u>	<u>13,247</u>	<u>77,895</u>

附註：截至二零一四年十二月三十一日止年度，未分配開支包括物業、廠房及設備的未分配減值虧損撥備人民幣17,566,000元(二零一三年：無)，以及未分配折舊及攤銷費用人民幣21,444,000元(二零一三年：人民幣16,213,000元)。

截至二零一四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3,609,279,000元(二零一三年：人民幣2,992,667,000元)，而來自其他國家外來客戶的收入為人民幣560,506,000元(二零一三年：人民幣429,366,000元)。

3. 其他收入及收益淨額

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
政府補助(附註)	8,102	4,734
蒸汽接駁收入及政府補助的攤銷	3,778	3,742
銷售廢料之收益	4,324	2,572
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益	(6,142)	238
其他	8,942	9,105
	<u>19,004</u>	<u>20,391</u>

附註：截至二零一四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)支持本集團採用節能技術及國內業務提供的政府資助。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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	117,474	91,485
預付租賃款的攤銷	3,820	2,623
	<u>121,294</u>	<u>94,108</u>
物業、廠房及設備的減值虧損撥備	86,437	-
出售物業、廠房及設備之虧損/(收益)	6,142	(238)
匯兌(收益)/虧損淨額	(69)	4,258
確認為支出的存貨成本	3,751,919	2,914,034
經營租賃款	659	567
僱員福利開支，包括董事酬金	130,225	119,616
研究及開發費用(附註)	10,215	6,927
核數師薪酬		
— 審核服務	1,162	1,080
— 非審核服務	38	24
	<u>1,162</u>	<u>1,080</u>
	<u>38</u>	<u>24</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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	42,821	39,772
— 過往年度超額撥備	(3,763)	(1,260)
遞延所得稅	<u>(21,446)</u>	<u>163</u>
	<u>17,612</u>	<u>38,675</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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
盈利		
用以計算每股基本盈利的盈利 (本公司擁有人應佔本年度利潤)	<u>62,725</u>	<u>122,198</u>
	二零一四年 千股	二零一三年 千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>5,994,109</u>	<u>5,941,049</u>

由於二零一四年及二零一三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。

7. 股息

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
擬派末期股息		
每股0.69港仙(二零一三年：0.67港仙)	<u>32,638</u>	<u>31,565</u>
於年內批准並支付之截至二零一三年 十二月三十一日止年度末期股息		
每股0.67港仙(二零一二年：0.67港仙)	<u>31,882</u>	<u>31,496</u>

董事建議宣派末期股息每股0.69港仙，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。於年終後建議宣派的末期股息並未確認為報告期末的負債。

8 物業、廠房及設備的減值虧損撥備

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。該等資產的可收回金額乃按照(i)其公平值減出售成本或(ii)其使用價值(以較高者為準)而釐定。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，管理層認為該等資產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。

9. 貿易及其他應收款

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應收款	147,116	165,181
銀行承兌票據	185,503	308,461
其他應收款及預付款	48,649	49,932
	<u>381,268</u>	<u>523,574</u>

本集團一般給予客戶的信貸期由零至一百二十日(二零一三年：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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
零至三十日	102,828	110,794
三十一至六十日	21,621	21,314
六十一至九十日	6,711	12,478
九十日以上	15,956	20,595
	<u>147,116</u>	<u>165,181</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，認為毋須作出減值撥備。

本集團貿易應收款結餘包括賬面總值為人民幣25,992,000元(二零一三年：人民幣28,068,000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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一至三十日	13,916	15,143
三十一至六十日	2,229	2,817
六十一至九十日	1,560	1,928
九十日以上	8,287	8,180
	<u>25,992</u>	<u>28,068</u>
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
背書票據	131,055	123,970
手頭票據	54,448	140,458
貼現票據	-	44,033
	<u>185,503</u>	<u>308,461</u>

銀行承兌票據一般到期期限為一百八十日(二零一三年：一百八十日)。銀行承兌票據近期並無違約紀錄。

於二零一四年十二月三十一日，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。於二零一三年十二月三十一日，人民幣9,000,000元及人民幣44,033,000元的銀行承兌票據已抵押予銀行，分別作為應付票據及貼現票據現金墊款的抵押。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，其他應收款的賬齡全部均為零至三十日。

10. 貿易及其他應付款

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付款	113,801	89,784
應付票據	10,692	9,000
	<u>124,493</u>	<u>98,784</u>
貿易應付款及應付票據總額	124,493	98,784
客戶墊款	51,813	63,430
訂金	11,742	11,458
銷售佣金	2,358	2,327
其他應付稅項	22,676	16,129
應計費用	13,170	13,540
應付薪金及福利	6,709	9,101
建築及設備應付款	230,328	292,403
其他	2,320	3,484
	<u>341,116</u>	<u>411,872</u>
	<u>465,609</u>	<u>510,656</u>

於二零一四年十二月三十一日，應付票據以人民幣4,692,000元(二零一三年：人民幣9,000,000元)的銀行承兌票據(附註9)及人民幣6,000,000元(二零一三年：無)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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
零至六十日	77,520	81,427
六十一至九十日	22,963	2,555
九十日以上	24,010	14,802
	<u>124,493</u>	<u>98,784</u>

採購的平均信貸期為八十日(二零一三年：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

中國政府為二零一五年訂定國內生產總值(「GDP」)的增長目標約為7%，乃中國二十年以來最低的增長率，並且成為經濟改革下的「新常態」。一年前的GDP增長目標為7.5%，最終為7.4%。在「新常態」經濟情況下，預期能取得上述增長全賴中國政府為保持中國經濟在未來更健康發展所實行的若干市場調整政策。由於較去年GDP目標急劇調低，不難預見中國經濟的調整期將較預期更漫長。目前經濟放緩加速了行業整合，淘汰市場內效益欠佳的公司，並為行業之間重新分配資源帶來更多機會。

本集團見證了中國玉米深加工行業的整合。於回顧年度，經濟衰退帶來若干負面影響，如失去競爭力、持續錄得經營虧損及嚴重財務困難等，業內已有不少公司因此退出市場。因此，只有能因時制宜的公司才能在經濟長期衰退中生存。

本年度是充滿挑戰的一年。本集團主要於中華人民共和國(「中國」)進行業務，經濟放緩無可避免對本集團的盈利能力造成影響。在管理團隊的努力下，銷量上升令本集團的收入受惠，但盈利能力比率則下跌至低於去年的水平。

於回顧年度，收入顯著增長21.9%至約人民幣4,169,785,000元(二零一三年：人民幣3,422,033,000元)。本集團毛利率由8.8個百分點輕微下降至8.7個百分點。由於舊生產廠房的生產線停止運作，已就閒置生產設施及樓宇計提減值撥備約人民幣86,437,000元，詳情載列於「搬遷位於壽光的生產廠房」一段。因此，本年度利潤由約人民幣124,161,000元大幅下降至人民幣66,345,000元。根據加權平均股數5,994,109,000股普通股計算，本公司的每股基本盈利為每股人民幣0.0105元(二零一三年：根據加權平均股數5,941,049,000股普通股計算為每股人民幣0.0206元)。

最新發展及前景

為成為中國龍頭玉米澱粉製造商之一，本集團致力利用玉米澱粉作為原材料拓展業務，並以具競爭力的價格生產產品。於回顧年度，本集團已完成將位於壽光的生產廠房及設施(「舊廠房」)搬遷(「搬遷」)至壽光市政府(「壽光市政府」)批授的新生產工地(「新廠房」)。此外，本集團亦已大致完成臨清廠房玉米澱粉生產設施的升級工程改善及成本項目。

搬遷位於壽光的生產廠房

於本公佈日期，新廠房的玉米澱粉、賴氨酸及變性玉米澱粉的年度產能分別約為450,000噸、55,000噸及100,000噸，與舊廠房的產能相同。視乎其狀況及我們不時的未來發展計劃，舊廠房內之生產設施將會拆除或搬遷至其他生產廠房。

壽光市政府將收回舊廠房所在的土地，同時壽光市政府將因搬遷或與之相關的事宜向本集團提供補助。補助的金額將主要按照由壽光土地儲備中心(獨立於本集團之第三方)掛牌出售該土地的最終售價釐定。

於本公佈日期，管理層並無且尚未根據搬遷計劃就出售任何舊廠房的資產的計劃作出承諾(於日常業務過程中發生者除外)。

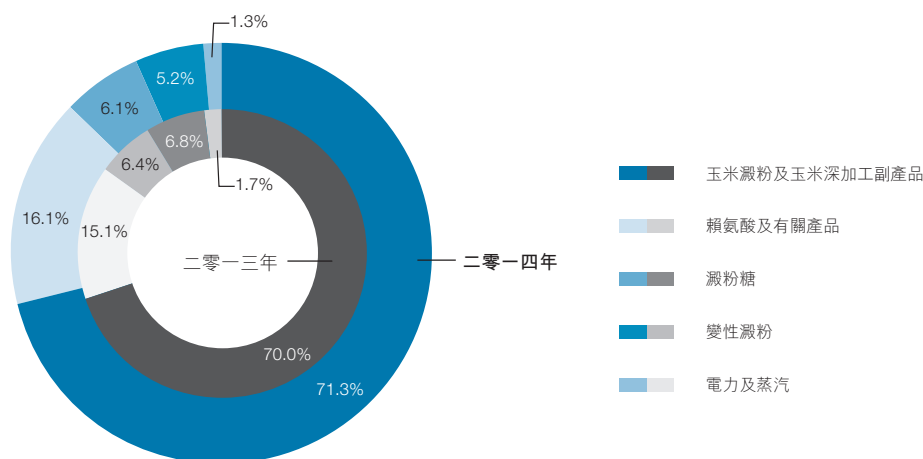
升級位於臨清的生產設施

本集團已於二零一四年底大致完成臨清廠房玉米澱粉生產設施的升級工作。玉米澱粉的年產能由400,000噸增至600,000噸。預期臨清廠房生產設施升級所帶來的好處將於二零一五年顯現。

除此之外，本集團已完成為降低澱粉糖的生產成本而進行若干改進。倘其他成本維持不變，預期澱粉糖的單位成本可望於未來有所下降。

業務分析

下圖顯示本公司各業務分部在過去兩年對本集團收入的貢獻：



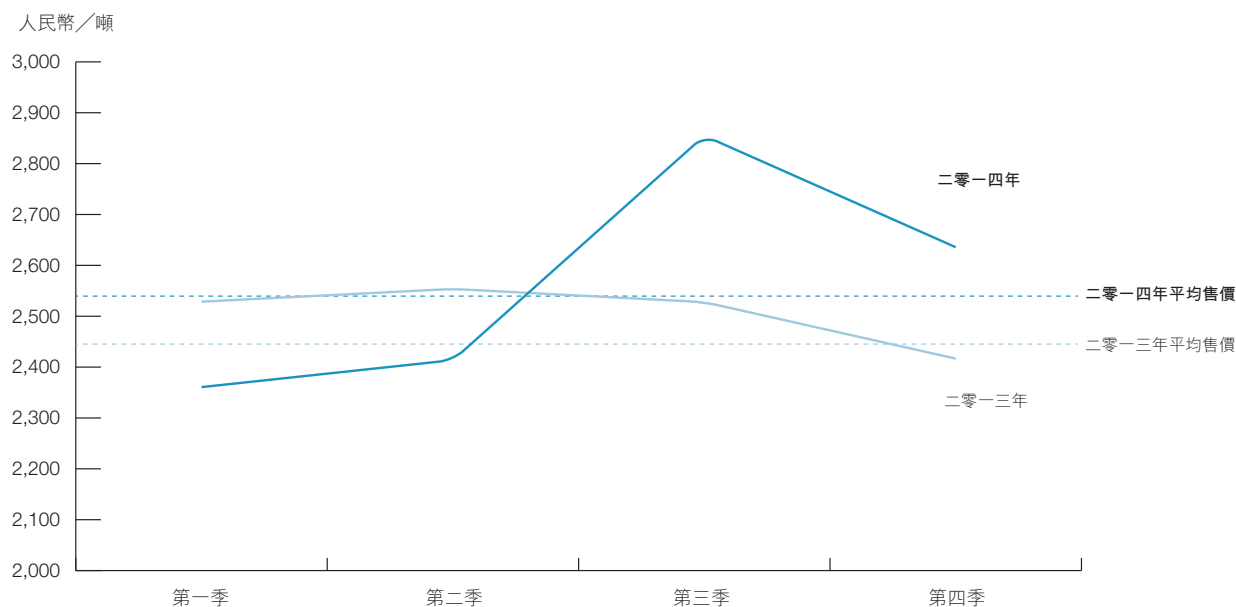
玉米澱粉及玉米深加工副產品

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	2,971,862	2,395,323
毛利	252,848	149,585
毛利率	<u>8.5%</u>	<u>6.2%</u>

玉米澱粉及玉米深加工副產品包括玉米澱粉(玉米粒的主要成分)、玉米蛋白粉、玉米糠麩、玉米胚芽及玉米漿。玉米澱粉廣泛應用於多種工業。玉米蛋白粉及玉米糠麩可製成動物飼料。

此業務分部的收入大幅增加24.1%至約人民幣2,971,862,000元(二零一三年：人民幣2,395,323,000元)。玉米澱粉的銷量增加23.2%至約773,099噸(二零一三年：627,603噸)。銷量增加主要由於在回顧年度來自客戶的銷售訂單增加。本集團已於二零一四年七月將舊廠房內的生產設施搬遷至新廠房。

此業務分部的毛利率由二零一三年6.2%上升至二零一四年8.5%。毛利率上升乃由於(i)玉米澱粉的平均售價上升；及(ii)在新廠房中廣泛使用現代化生產設施及配置自動化機器使生產成本下降。



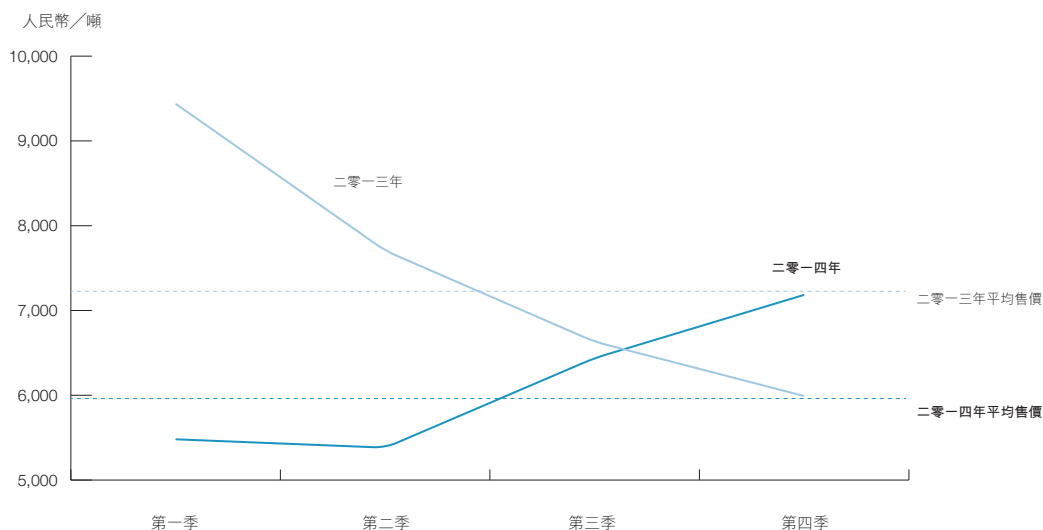
玉米澱粉售價走勢(扣除增值稅)

賴氨酸及有關產品

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	671,206	516,418
毛利	43,287	85,770
毛利率	6.4%	16.6%

此業務分部的產品包括賴氨酸、肥料及其他深加工產品。此分部的收入大幅增加30.0%至約人民幣671,206,000元(二零一三年:人民幣516,418,000元)。由於賴氨酸的產能過剩及動物飼料市場不景導致賴氨酸產品售價大幅下跌,二零一四年上半年銷售表現未如理想。於經濟不景氣的期間,部分公司甚至暫停營運,因而令市場供應隨之減少。由於此原因,賴氨酸的平均售價已自二零一四年中的跌勢開始回升。

本集團的賴氨酸產品繼續錄得大幅增長,由71,182噸上升至112,351噸。上升乃主要由於隨著不斷開拓海外市場,在回顧年度來自客戶的銷售訂單有所增加。



賴氨酸售價走勢(扣除增值稅)

澱粉糖

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	253,025	217,336
毛利	21,194	7,691
毛利率	8.4%	3.5%

澱粉糖包括多種液態及固態甜味劑。該等產品主要用於食品及飲料工業，可通過我們現有的分銷網絡產生協同效應，並延伸本集團的價值鏈。此業務為一項優質的業務發展，因我們可利用玉米澱粉作原材料生產多元化的高價值產品。收入上升16.4%至約人民幣253,025,000元(二零一三年：人民幣217,336,000元)。毛利率為8.4%(二零一三年：3.5%)，創出此業務分部交易歷史的新高。臨清廠房已於近年建立一個多元化的客戶群體及強大的分銷網絡。

變性澱粉

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	218,123	235,269
毛利	43,442	46,269
毛利率	19.9%	19.7%

回顧年度的收入約為人民幣218,123,000元(二零一三年：人民幣235,269,000元)。由於進行搬遷，舊廠房的變性澱粉生產設施自二零一四年七月起已停止運作。新廠房生產設施的建設工程已於二零一四年九月底完成。於二零一四年年底，新廠房生產變性澱粉的產能已恢復正常。

電力及蒸汽

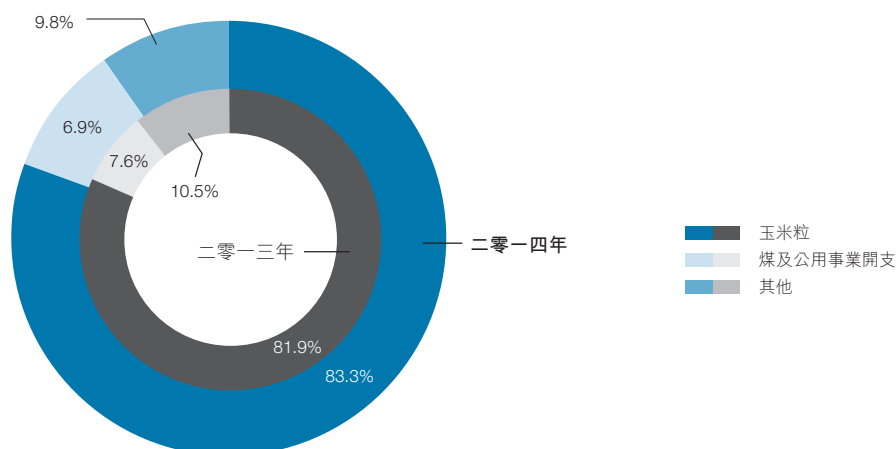
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收入	55,569	57,687
毛利	2,748	11,037
毛利率	4.9%	19.1%

電力及蒸汽的收入下降3.7%至約人民幣55,569,000元(二零一三年：人民幣57,687,000元)。由於進行搬遷，電力及蒸汽的生產及銷售已分別於二零一四年七月及十二月停止。由於此業務分部在停產後仍產生固定生產成本，因而令毛利大幅下降。

銷售成本

銷售成本的主要組成部分為玉米粒、煤及公用事業開支。銷售成本隨收入上升21.9%至約人民幣3,806,266,000元(二零一三年：人民幣3,121,681,000元)。銷售成本上升的主因是銷量於回顧年度內上升。於二零一四年，玉米粒的平均價格約為每噸人民幣2,051元(二零一三年：每噸人民幣2,028元)。本集團並無訂立任何遠期合約對沖玉米粒的價格波動，取而代之的是本集團會於管理層認為玉米粒的價格處於低位時在現貨市場作大量採購。

於過去兩年，煤主要用於生產供內部使用的電力及蒸汽。於完成搬遷後，我們已停止就於舊廠房生產電力及蒸汽購買煤。新廠房一直使用鄰近發電廠(為獨立於本集團的第三方)提供的電力及蒸汽。



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，進行出口銷售時會收取外幣，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，均已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

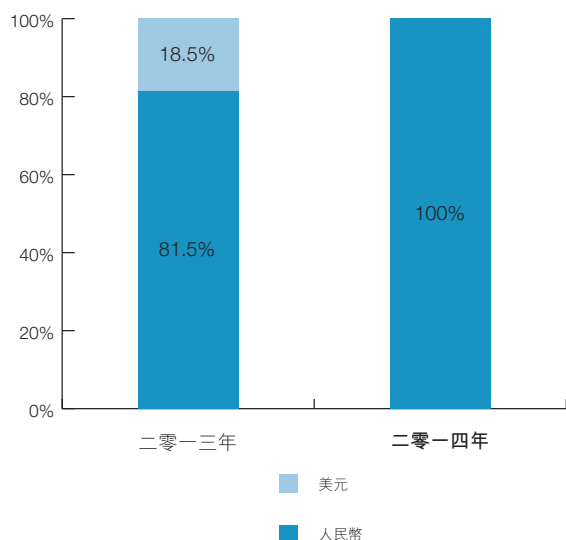
由於回顧年度內的平均借款增加，財務開支由約人民幣7,881,000元大幅增加至人民幣22,196,000元。因此，利息倍數(相當於除所得稅前利潤及利息除以利息開支之總和)約為5倍(二零一三年：22倍)。

流動資金、財務資源及資本架構

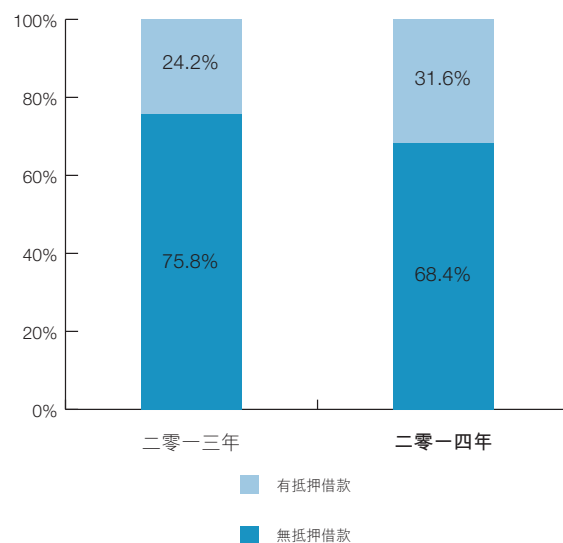
董事認為，本集團可動用的營運資金足以應付其現有需要。於二零一四年十二月三十一日，借款約為人民幣284,000,000元(二零一三年：人民幣431,000,000元)並以固定利率計息。

借款組合主要財務數據及關鍵財務比率概述如下：

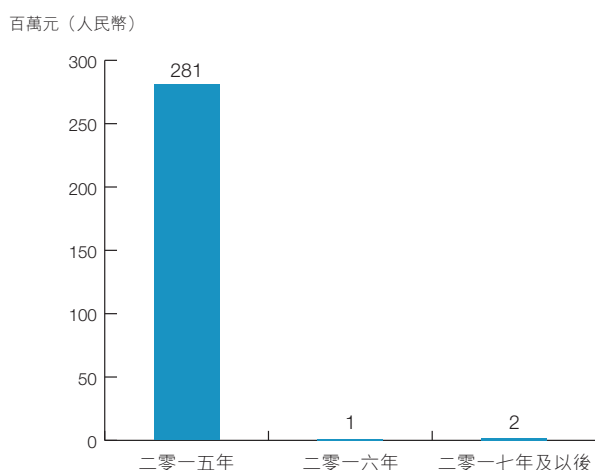
借款貨幣



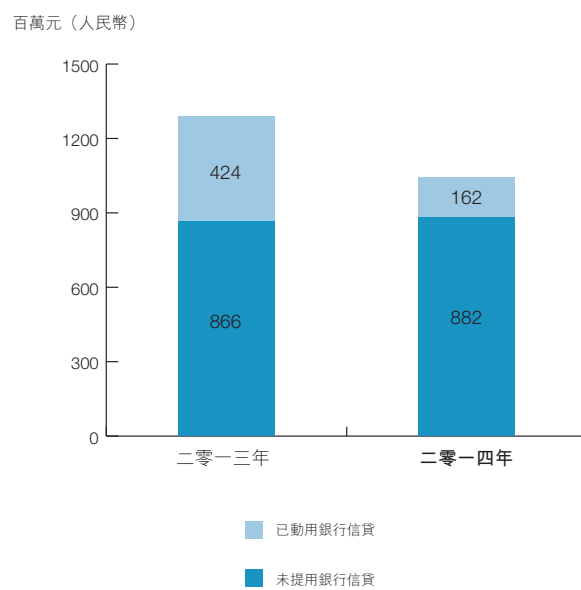
有抵押及無抵押借款



於二零一四年十二月三十一日的借款到期情況



銀行信貸



二零一四年 二零一三年

借款(人民幣千元)	284,432	430,689
應收賬款週轉(天數)	35	45
應付賬款週轉(天數)	13	11
存貨週轉(天數)	32	33
流動比率	1.6	1.6
速動比率	1.3	1.2
槓桿比率—借款除以總資產	10.0%	14.3%

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，應付票據分別以人民幣4,692,000元的銀行承兌票據及人民幣6,000,000元的銀行存款作抵押。於二零一三年十二月三十一日，應付票據以人民幣9,000,000元的銀行承兌票據作抵押。於二零一四年十二月三十一日，本集團並無質押任何租賃土地及樓宇作為銀行信貸的抵押。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債。

股東週年大會

股東週年大會(「股東週年大會」)將於二零一五年五月二十日(星期三)舉行。股東週年大會通告構成致本公司股東之通函一部分，將與二零一四年年報一併寄發。

末期股息

董事會欣然建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.69港仙(二零一三年：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。

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： 不遲於二零一五年
五月十五日(星期五)
下午四時三十分

暫停股份過戶登記： 二零一五年五月十八日(星期一)至
二零一五年五月二十日(星期三)
(首尾兩日包括在內)

記錄日期： 二零一五年五月二十日(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： 不遲於二零一五年
五月二十六日(星期二)
下午四時三十分

暫停股份過戶登記： 二零一五年五月二十七日(星期三)至
二零一五年五月二十八日(星期四)
(首尾兩日包括在內)

記錄日期： 二零一五年五月二十八日(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股份過戶登記分處(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)，以進行登記。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一四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，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則的所有適用守則條文，並已應用所訂明的原則藉以達致高管治水平，惟董事會主席田其祥先生因處理其他業務事宜而未有出席本公司二零一四年股東週年大會除外。

董事的證券交易

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二零一四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二零一四年年報將於二零一五年四月十六日(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

中華人民共和國，壽光，二零一五年三月十二日

於本公告日期，本公司董事會為：

執行董事：

田其祥先生(主席)
高世軍先生(行政總裁)
于英全先生
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