



CHINA CORN OIL

中國玉米油股份有限公司 Company Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1006)

中期報告 2010





目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	3
其他資料	13
獨立審閱報告	19
綜合收益表	20
綜合全面收益表	21
綜合財務狀況報表	22
綜合權益變動表	23
簡明綜合現金流量表	24
中期財務報告附註	25

以人民幣列示(「人民幣」)

公司資料

董事會

執行董事

王明星
王明峰
王明亮
王福昌
孫國輝
黃達

非執行董事

柯世鋒

獨立非執行董事

王愛國
劉樹松
王瑞元

公司秘書

陳婉縈

審核委員會

王愛國(主席)
王瑞元
劉樹松

薪酬委員會

王明星(主席)
王愛國
王瑞元
劉樹松

提名委員會

王明星(主席)
王愛國
王瑞元
劉樹松

核數師

均富會計師行

法律顧問

香港法例：
貝克•麥堅時律師事務所

中國法例：
國浩律師集團(上海)事務所

開曼群島法例：
Conyers Dill & Pearman

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 609
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

合規顧問

大福融資有限公司

主要往來銀行

中國農業銀行鄒平支行
中國銀行鄒平支行
中國工商銀行鄒平支行

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總部及香港主要營業地點

香港
德輔道中61-65號
華人銀行大廈
15樓1502室

股份代號

香港聯交所：1006

網址

<http://www.chinacornoil.com/>

管理層討論與分析

業務回顧

本集團主要業務為製造食用玉米油產品以：(1)於中國消費市場以品牌長壽花進行內銷；及(2)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。

於回顧期間，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投入大量資源。於二零一零年上半年，不同營銷及推廣活動已透過廣告代理公司於媒體推出，以提升長壽花的品牌知名度。此外，於二零一零年上半年，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的城市。截至二零一零年六月三十日止六個月，八個新代表辦事處分別於天津、上海、太原、瀋陽、成都、廈門、合肥及南寧成立。於二零一零年六月三十日，本集團的分銷網絡包括約153名(二零零九年十二月三十一日：60名)批發分銷商及約48名(二零零九年十二月三十一日：36名)零售商，另有15個(二零零九年十二月三十一日：7個)銷售代表辦事處，覆蓋中國27個省及／或行政自治區(二零零九年十二月三十一日：20個)。從回顧期間本集團的優秀業績可見，該等用以營銷長壽花的品牌知名度及加強營銷及分銷網絡的投資顯示出本集團更專注於自家品牌玉米油銷售分部所作出的努力。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團自家品牌玉米油銷售上升約75.2%，而相比二零零九年同期，來自自家品牌玉米油銷售的毛利上升約262.8%。

由於預期對我們的食用玉米油產品的需求將出現增長，本集團自二零一零年年初開始於現有生產廠房毗鄰興建一個新廠房(「新精煉廠房」)以進行精煉程序。新精煉廠房的建築工程已於二零一零年上半年竣工，預期精煉生產線及機器的裝置及檢測將於二零一零年九月完成。該新的精煉生產線預期於二零一零年第四季開始全面營運，屆時將令玉米及其他油產品的精煉程序的年度產量額外提升100,000噸及本集團精煉程序的總產量每年將增加至282,000噸玉米及其他油產品。

此外，本集團正於內蒙古及遼寧興建兩座新壓榨生產廠房(「新蒙古壓榨廠房」及「新遼寧壓榨廠房」)以擴充其壓榨產能。董事認為，興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房將可讓本集團：(1)提升透過壓榨生產取得玉米原油以供精煉程序所用的能力，此可減低本集團透過對外採購取得玉米原油來源的倚賴，使其減低受玉米原油價格波動的影響；(2)更直接於內蒙古及遼寧購得玉米胚芽，因該等地區的玉米胚芽供應充裕。因此，本集團可更易控制其玉米胚芽的採購成本。新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房將各自為本集團壓榨生產程序增設生產線，並預期於全面營運後，玉米及其他油產品的精煉程序的年度產量將合共額外提升200,000噸(每座100,000噸)。於二零一零年五月，本集團已與內蒙古及遼寧的當地政府訂立合約，以收購分別位於內蒙古及遼寧的兩幅將用作興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房的土地。新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房的建築工程預期於二零一零年第三至第四季內開展，並預期於二零一一年第一至第二季內完成。於新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房全面營運後，本集團壓榨程序的總產能每年將增至300,000噸玉米及其他油產品。

管理層討論與分析

財務回顧

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團錄得收入約人民幣629,000,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月收益約人民幣513,000,000元增長約22.7%。截至二零一零年六月三十日止六個月，(1)自家品牌玉米油、(2)散裝非自家品牌玉米油、(3)玉米粕及(4)其他油產品之銷售額分別為約人民幣112,000,000元、人民幣367,000,000元、人民幣117,000,000元及人民幣33,000,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：約人民幣64,000,000元、人民幣374,000,000元、人民幣59,000,000元及人民幣16,000,000元)，分別佔本集團總收入約17.8%、58.3%、18.6%及5.3%(截至二零零九年六月三十日止六個月：12.5%、72.8%、11.6%及3.1%)。自家品牌玉米油的銷售均於中國進行，然而，本集團其他產品的銷售乃於中國及海外進行。截至二零一零年六月三十日止六個月，來自中國及其他海外國家的收入分別佔本集團的總銷售額約97%及3%(截至二零零九年六月三十日止六個月：99%及1%)。

收入及毛利

下表載列按產品分類劃分的收入及毛利：

	截至二零一零年 六月三十日止六個月 人民幣千元		截至二零零九年 六月三十日止六個月 人民幣千元	
		%		%
收入				
玉米油				
—自家品牌玉米油	111,934	17.8%	63,889	12.5%
—非品牌玉米油	366,991	58.3%	373,568	72.8%
玉米粕	117,211	18.6%	59,360	11.6%
其他油產品	33,094	5.3%	16,084	3.1%
	629,230	100%	512,901	100%
毛利				
玉米油				
—自家品牌玉米油	36,964	46.9%	10,188	15.8%
—非品牌玉米油	26,528	33.7%	52,585	81.4%
玉米粕	3,423	4.3%	62	0.1%
其他油產品	11,919	15.1%	1,753	2.7%
	78,834	100%	64,588	100%
毛利率				
玉米油				
—自家品牌玉米油		33.0%		15.9%
—非品牌玉米油		7.2%		14.1%
玉米粕		2.9%		0.1%
其他油產品		36.0%		10.9%
整體		12.5%		12.6%

管理層討論與分析

玉米油產品平均售價之波幅

下表顯示於本集團的玉米油產品平均售價之波幅：

	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月	截至 二零零九年 十二月三十一日 止六個月	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月
售出數量(噸)			
自家品牌玉米油	9,932	12,956	8,565
非品牌玉米油	53,056	52,319	57,227
平均售價(人民幣／噸)			
自家品牌玉米油	11,270	9,658	7,460
非品牌玉米油	6,917	6,805	6,528
平均售價百分比上升			
自家品牌玉米油	16.7%	29.5%	
非品牌玉米油	1.6%	4.2%	
平均單位銷售成本(人民幣／噸)			
自家品牌玉米油	7,548	6,948	6,270
非品牌玉米油	6,417	6,048	5,609
平均單位銷售成本百分比上升			
自家品牌玉米油	8.6%	10.8%	
非品牌玉米油	6.1%	7.8%	

大連商品交易所所報的黃豆油每月平均期貨價格

	二零一零年 八月*	二零一零年 七月	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月	截至 二零零九年 十二月三十一日 止六個月	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)	7,516	7,179	7,290	7,048	6,819
平均黃豆油期貨價百分比 上升／(下跌)	4.7%	(1.5%)	3.4%	3.4%	

* 截至本報告日期

管理層討論與分析

玉米油市價波動

我們的玉米油產品的波幅一般取決於(其中包括)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。截至二零零九年十二月三十一日止年度,黃豆油的每月平均期貨價格及本集團非品牌玉米油的平均售價均普遍呈上升趨勢,而其價格於二零零九年十二月及二零一零年一月為較高。黃豆油的每月平均期貨價格及非品牌玉米油的平均售價自二零一零年二月起大幅回落,直至二零一零年六月底仍普遍呈下跌趨勢,而截至二零一零年六月三十日止六個月,黃豆油的平均期貨價格及非品牌玉米油的平均售價仍較二零零九年上半年為高。黃豆油平均售價及非品牌玉米油於二零一一年八月回升至較截至二零一零年六月三十日止六個月平均售價為高的水平。

收入波動

本集團收入自截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣512,900,000元增加約人民幣116,300,000元或22.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣629,200,000元,乃主要因下列因素所致:(i)自家品牌玉米油銷量上升約人民幣48,000,000元或75.2%;(ii)其他油產品銷量上升約人民幣17,000,000元或105.8%;及(iii)玉米粕銷量上升約人民幣57,900,000元或97.5%。

期內自家品牌玉米油銷售較二零零九年上半年大幅上升約16.0%,原因是本集團加強營銷及分銷工作。銷量上升連同自家品牌玉米油的平均售價自截至二零零九年六月三十日止六個月每噸約人民幣7,460元大幅上升約51%至截至二零一零年六月三十日止六個月每噸約人民幣11,270元,導致自家品牌玉米油銷售大幅上升。

自家品牌玉米油的平均售價上升主要由於:

- (1) 玉米油市價上升一般取決於黃豆油的期貨價格波幅。然而,雖然玉米油市價自二零一零年二月起普遍呈下跌趨勢,但本集團自家品牌玉米油的平均售價相對非品牌玉米油較為穩定,此乃由於相對於非品牌玉米油的售價乃就每份銷售訂單而釐定,並緊貼玉米油的市價趨勢,本集團有能力保持及穩定其品牌玉米油產品的售價。因此,相比非品牌玉米油,自家品牌玉米油截至二零一零年六月三十日止六個月的平均售價較二零零九年同期上升幅度較大;及
- (2) 本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月直接於超級市場及零售商銷售大部分自家品牌玉米油,代替根據銷售安排(定義見下文)透過鄒平三星油脂工業有限公司(「三星油脂」)之銷售。截至二零零九年六月三十日止六個月,本集團向三星油脂銷售若干自家品牌玉米油,以轉售予超級市場及零售商(「銷售安排」),據此,本集團向三星油脂收取的價格乃按三星油脂收取的開售市價為基準,並按三星油脂支付有關其於銷售安排中的開支(「銷售開支」)向下調整。截至二零零九年六月三十日止六個月的銷售開支約人民幣8,600,000元,使同期自家品牌玉米油的銷售額及平均售價向下調整。

管理層討論與分析

期內散裝非品牌玉米油銷售較二零零九年上半年輕微下跌約7.3%，主要由於鑑於回顧期間自家品牌玉米油的優秀業績，本集團更專注於自家品牌玉米油銷售分部所作出的努力，以及非品牌玉米油市價自二零一零年二月起下跌。減去非品牌玉米油的平均售價截至二零零九年六月三十日止六個月每噸約人民幣6,528元上升約6%至截至二零一零年六月三十日止六個月每噸約人民幣6,917元的增長後，銷量的輕微下跌導致非品牌玉米油銷售輕微下跌。非品牌玉米油的平均售價上升主要由於玉米油市價上升一般取決於黃豆油的期貨價格波幅。

截至二零一零年六月三十日止六個月其他油產品銷售額主要包括葵花籽油及橄欖油。其他油產品銷售額增加約人民幣17,000,000元或105.8%，主要由於零售需求上升及本集團加強市場推廣工作，我們自家品牌的葵花籽油及橄欖油銷售分別大幅增長約人民幣9,000,000元及約人民幣3,900,000元。玉米粕銷售額增加約人民幣57,900,000元或97.5%，主要由於本集團按為其精煉程序採購玉米原油的比例，透過壓榨生產增加採購玉米原油，此乃由於玉米粕是本集團的壓榨生產的副產品。

毛利及毛利率之波動

截至二零一零年六月三十日止六個月之毛利約人民幣78,800,000元(二零零九年六月三十日：人民幣64,600,000元)，而毛利率則約12.5%(二零零九年六月三十日：12.6%)，其中銷售(1)散裝非品牌玉米油；(2)自家品牌玉米油；(3)玉米粕及(4)其他油產品之毛利率分別約7.2%、33.0%、2.9%及36.0%(二零零九年六月三十日：14.1%、15.9%、0.1%及10.9%)。

本集團自家品牌玉米油的毛利率自二零零九年上半年的15.9%上升至二零一零年上半年的33.0%，主要由於：

- (i) 本集團於二零一零年上半年直接銷售予超級市場及零售商大部分自家品牌的產品，因此本集團自家品牌玉米油的售價不再需要就銷售安排下的銷售開支作下跌調整。為供說明，若截至二零零九年六月三十日止六個月並無銷售安排，本集團來自自家品牌玉米油的收入及毛利將可增加銷售開支約人民幣8,600,000元，及截至二零零九年六月三十日止六個月的毛利率將為26.0%；及
- (ii) 雖然玉米油的市價自二零一零年二月起普遍呈下降趨勢，本集團仍能控制及穩定其自家品牌玉米油的售價。因此，本集團自家品牌玉米油截至二零一零年六月三十日止六個月的平均售價較二零零九年同期上升約51%，增幅遠較自家品牌玉米油的平均銷售成本的上升百分比20.4%為高。自家品牌玉米油的平均銷售成本自二零零九年上半年的每噸人民幣6,270元增至二零一零年上半年的每噸人民幣7,548元。由於上述原因，自家品牌玉米油的毛利率自截至二零零九年六月三十日止六個月的15.9%增至截至二零一零年六月三十日止六個月的33%。

我們的非品牌玉米油的毛利率下跌主要由非品牌玉米油的市價以及本集團主要原材料玉米胚芽及玉米原油的市場購買價的波動所致。本集團的玉米胚芽及玉米原油平均購買價的波幅一般如上述般與非品牌玉米油平均售價的波幅一致。然而，自二零一零年二月起，因非品牌玉米油產品市價持續下跌，玉米胚芽及玉米原油供應商於供應玉米胚芽及玉米原油時越趨審慎。供應減少導致玉米胚芽及玉米原油的市價自二零一零年二月起以較非品牌玉米油截至二零一零年六月三十日止六個月的市價為慢的速度及幅度下降。

管理層討論與分析

本集團非品牌玉米油截至二零一零年六月三十日止六個月的平均售價較二零零九年同期上升約6.0%。本集團非品牌玉米油截至二零一零年六月三十日止六個月的平均銷售成本為每噸人民幣6,417元，較非品牌玉米油於二零零九年同期的平均銷售成本每噸人民幣5,609元上升約14.4%。相比非品牌玉米油截至二零一零年六月三十日止六個月平均售價的上升百分比，非品牌玉米油平均銷售成本較高的上升百分比主要由於(i)如上文所述般，玉米胚芽及玉米原油的市價自二零一零年上半年起以較非品牌玉米油的市價為慢的速度及幅度下降；及(ii)由於原材料成本自二零零九年十一月起大幅上漲，本集團為控制未來生產成本，於二零零九年年底以高價採購大量原材料。此導致本集團於二零一零年第一季錄得較高的非品牌玉米油銷售成本。由於上述原因，非品牌玉米油毛利率自截至二零零九年六月三十日止六個月的14.1%下跌至截至二零一零年六月三十日止六個月的7.2%。於二零一零年七月至八月期間，由於我們的非品牌玉米油產品售價在二零一零年八月大幅回升，而玉米胚芽及玉米原油在同期的成本升幅較少，且本集團更佳地控制原料成本，本集團由二零一零年七月一日至本報告日期止期間非品牌之玉米油的毛利率已有改善。

其他油產品的毛利率由二零零九年上半年的11%上升至二零一零年上半年的36.0%，主要由於本集團透過增加毛利率高的自家品牌葵花籽油及橄欖油的銷售以改變其銷售組合。

銷售成本

銷售成本包括原材料成本、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。原材料成本構成銷售成本最大部份，並佔截至二零一零年六月三十日止六個月銷售成本約94%（二零零九年六月三十日：98%）。

其他收入

其他收入約為人民幣9,100,000元（二零零九年六月三十日：約人民幣6,100,000元），主要來自廢料銷售約人民幣7,700,000元（二零零九年六月三十日：約人民幣4,800,000元）及向一名客戶收取的沒收按金約人民幣1,100,000元（二零零九年六月三十日：零）。本集團於二零零八年自一名客戶就所發出的玉米油訂單收取按金人民幣1,800,000元。該名客戶隨後未能履行銷售訂單，該筆人民幣1,800,000元的按金自此由本集團持有。於二零一零年，該名客戶同意本集團沒收該筆按金中人民幣1,100,000元為賠償。廢料、油產品的剩餘及廢棄副產品的銷售上升乃由於本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的產量較二零零九年同期有所上升。

營銷及推銷開支

營銷及推銷開支約為人民幣22,600,000元（二零零九年六月三十日：人民幣4,800,000元），主要包括運輸及交通費約人民幣9,400,000元（二零零九年六月三十日：人民幣3,200,000元）、廣告開支約人民幣4,400,000元（二零零九年六月三十日：人民幣1,200,000元）、代表辦事處開支約人民幣3,200,000元（二零零九年六月三十日：零）及銷售員工之員工成本約人民幣5,200,000元（二零零九年六月三十日：人民幣300,000元）。

管理層討論與分析

營銷及推銷開支增加約人民幣17,800,000元部份乃由於本集團於二零一零年上半年直接銷售予超級市場及零售商大部分自家品牌的產品，而以往銷售安排下的相關銷售開支因此由本集團直接承擔。為供說明，若截至二零零九年六月三十日止六個月並無銷售安排，本集團的銷售費用將增加銷售開支約人民幣8,600,000元，至約人民幣13,400,000元（「經調整銷售費用」）。截至二零一零年六月三十日止六個月的營銷及推銷開支的增加超過截至二零零九年六月三十日止六個月的經調整銷售費用約人民幣9,200,000元，主要由於：(1)廣告活動開支增加約人民幣3,100,000元；(2)為擴展銷售及分銷網絡，因而設立新銷售代表辦事處及聘請更多銷售員工，導致銷售代表辦事處及銷售員工之薪金開支分別增加約人民幣1,200,000元及人民幣2,600,000元；及(3)交通費增加約人民幣4,600,000元（此與本集團期內銷售的增幅一致）。

為提升長壽花的品牌知名度及公司形象，本集團已與廣告代理公司訂立12份主要合約，以於二零一零年上半年推出不同市場營銷及推廣活動。另一方面，截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團已透過於天津、上海、太原、瀋陽、成都、廈門、合肥及南寧設立八個新的代表辦事處以擴展其市場推廣及分銷網絡至中國更多城市。本集團管理層有信心本集團截至二零一零年六月三十日止六個月於品牌推廣活動及擴展分銷網絡方面所作出的投資將於將來令銷售表現得到改善。

行政開支

行政開支約為人民幣12,100,000元（二零零九年六月三十日：人民幣3,600,000元），主要包括：(i)於二零一零年五月向員工授出的以股份支付購股權的開支約人民幣3,700,000元（二零零九年六月三十日：零）；(ii)法律及專業費用約人民幣1,500,000元（二零零九年六月三十日：人民幣100,000元）；(iii)匯兌虧損約人民幣1,000,000元（二零零九年六月三十日：人民幣24,000元）；及(iv)行政人員之員工成本約人民幣1,500,000元（二零零九年六月三十日：人民幣1,000,000元）。

於二零一零年五月，本集團六名執行董事及26名員工獲授合共25,000,000份購股權（「購股權」），詳情載於本公司於二零一零年五月十四日的公佈內。購股權的成本乃參考授出購股權當日的公平值計量，並自二零一零年至二零一二年歸屬期間確認為以股份付款開支。購股權的以股份付款開支總額預計約為人民幣39,100,000元，其中約人民幣18,200,000元、人民幣17,100,000元及人民幣3,800,000元將分別於截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度及截至二零一二年六月三十日止六個月中確認。法律及專業費用上升主要由於本公司股份於二零零九年十二月十八日在香港聯合交易所有限公司主板上市（「香港首次公開發售」）後產生額外合規成本及專業費用約人民幣900,000元。截至二零一零年六月三十日止六個月產生的匯兌虧損增加主要由於兌換首次公開發售所得款項為人民幣以作本集團於中國營運之用而產生約人民幣800,000元的匯兌虧損。

稅除前溢利及股東應佔溢利

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月，錄得除所得稅前溢利約人民幣51,700,000元（二零零九年六月三十日：人民幣61,300,000元），較二零零九年同期下跌約15.7%。截至二零一零年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔本集團溢利約人民幣44,400,000元，較截至二零零九年六月三十日止六個月人民幣53,600,000元下跌約17.2%，其中包括(1)於二零一零年五月授予董事及本集團僱員之購股權之以股份付款開支約人民幣3,700,000元；(2)本公司於二零零九年十二月十八日於香港聯合交易所有限公司主板上市（「香港首次公開發售」）而產生的額外法律及專業費用約人民幣900,000元；及(3)香港首次公開發售所得款項產生的匯兌虧損約人民幣800,000元。倘撇除此等項目，本公司擁有人應佔本集團溢利約人民幣49,800,000元（二零零九年六月三十日：人民幣53,600,000元）（「經調整溢利」），跌幅約7.1%。

管理層討論與分析

本公司經調整溢利下跌約人民幣3,800,000元，跌至截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣49,800,000元，乃主要由於(其中包括)本集團用於廣告及營銷活動及擴展銷售及分銷網絡的投資，此反映出本集團鑑於回顧期內自家品牌玉米油的銷售分部表現強勁而加強在這方面的工作。

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的純利率約為7.1%(二零零九年六月三十日：10.5%)。截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔每股基本盈利約為人民幣8.443分，而截至二零零九年六月三十日止六個月則約為人民幣16.504分。

購置物業、廠房及設備及土地使用權所付按金

於二零一零年六月三十日，購置物業、廠房及設備及土地使用權所付按金約人民幣58,700,000元(二零零九年十二月三十一日：零)。如「業務回顧」一節所述，本集團就購買兩幅分別位於內蒙古及遼寧的土地與當地政府訂立合約，該兩幅土地將用作興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房，並因此本集團已根據土地合約支付人民幣42,500,000元作為該兩幅土地的按金。餘下的人民幣16,000,000元主要為購買將安裝於新壓榨廠房及新精煉廠房的機器所付按金。預期該兩幅於蒙古及遼寧的土地的收購事項將於二零一零年年底前完成，而生產設備及機器的裝置及檢測亦預期於二零一一年第一至第二季期間新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房的建築工程竣工後完成。

本集團將繼續以其內部產生資源及自香港首次公開發售籌集的所得款項淨額為興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房的主要資金。

應收賬款及票據

於二零一零年六月三十日，應收賬款及票據約為人民幣100,800,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣55,000,000元)，包括應收賬款約人民幣31,400,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣47,500,000元)及應收票據約人民幣69,400,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣7,500,000元)。應收賬款減少主要由本集團於二零一零年上半年實施嚴格的償還及信用管制所致。應收票據大幅增加乃因為更多客戶透過銀行承兌匯票清償賬款。該等銀行承兌匯票由發行銀行背書，且到期日一般介乎三至六個月。本集團接納該等若干客戶透過銀行承兌匯票清償賬款乃因為本集團一般可向該等客戶收取較有利的售價。

預付款項、按金及其他應收款

於二零一零年六月三十日，預付款項、按金及其他應收款約為人民幣181,000,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣76,000,000元)，主要包括採購原材料所付按金、預付廣告開支及其他預付款項及應收款項。採購原材料所付按金大幅增加主要由於本集團於二零一零年六月底前後採購更多原材料以為新精煉廠房開始營運作準備。預付廣告開支增加乃由於本集團於二零一零年上半年就推出不同營銷及廣告活動而訂立多份廣告合約，該等合約年期一般約為三年。

管理層討論與分析

未來計劃

本集團致力保持中國領先食用玉米油生產商地位，並將長壽花發展為中國食用玉米油消費市場中的領先品牌，從而將股東價值提升至最高。本公司將繼續致力提升品牌形象以及知名度，並繼續加強在中國的市場推廣工作。本公司將繼續改善市場推廣及分銷網絡以及在日後開拓新商機，並繼續滲透及增加市場佔有率。考慮到本集團自家品牌玉米油的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，投資於長壽花品牌的市場營銷及市場營銷及分銷網絡。本集團對自家品牌玉米油分部的未來表現表示樂觀，將會佔本集團日後大部分整體業績。整體而言，本集團對業務未來的表現感樂觀。

此外，如上段所列，本公司已透過興建預期於二零一零年第四季開始營運的新精煉廠房以擴充產能。另一方面，本集團透過分別興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房以擴充壓榨產能，且本集團已與當地政府訂立合約，以購買兩幅位於內蒙古及遼寧的土地以興建該等壓榨廠房。於新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房全面營運時，本集團的壓榨程序總年產能預期增加至300,000噸玉米油及其他油產品。董事認為興建新蒙古壓榨廠房及新遼寧壓榨廠房可讓本集團：(1)加強本集團透過壓榨程序取得玉米原油以作精煉程序的能力，此可減少本集團向市場採購玉米原油的依賴程度，以及更能避免受到玉米原油價格浮動的影響；(2)由於內蒙古及遼寧的玉米胚芽供應豐富，本集團更容易於該等地區採購玉米胚芽。因此，本集團更能有效控制其採購玉米胚芽的成本。

本公司亦擬投資其他資源於加強研究實力，並提升有關食用玉米油產品生產質素及生產技術之專長及技術知識。

資本架構

於二零一零年六月三十日，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，其於二零一零年六月三十日之資產負債比率(按總借貸除以股東權益計算)為4.66%(二零零九年：4.88%)。於二零一零年六月三十日之流動比率(按流動資產除以流動負債計算)為6.6倍(二零零九年：7.54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

於二零一零年六月三十日，本集團須於一年內償還之無抵押計息銀行借貸金額約達人民幣50,000,000元(於二零零九年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)，該等銀行借貸於二零一零年六月三十日按固定年息率5.841%計息。本集團之現金及銀行結餘為人民幣352,204,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣638,843,000元)。

重大收購及出售

本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月概無進行任何重大附屬公司或聯營公司收購及出售。

管理層討論與分析

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，本集團大部分交易乃以人民幣（「人民幣」）結算。本報告乃以人民幣呈列。期內，本集團銷往中東國家、新加坡及馬來西亞之出口產品，交易均以美元及歐元結算。本集團大部份現金及銀行存款以人民幣計值。本公司宣派股息時亦以港元派付。董事預期人民幣與其他貨幣的兌換比率相對穩定，且本集團將密切注意匯率的變動情況，所以認為無須採用衍生工具進行對沖。

人民幣目前不可自由兌換。本集團部份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

於二零一零年六月三十日，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的抵押。

資本開支及經營租賃承擔

於二零一零年六月三十日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔約為人民幣9,300,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣768,000元）。於二零一零年六月三十日，本集團經營租賃承擔為人民幣13,000元（二零零九年十二月三十一日：人民幣30,000元）。

僱員福利

於二零一零年六月三十日，本集團共聘用1,210名僱員（二零零九年：637名）。本公司僱員人數大幅增加乃由於本集團拓充業務。

此外，已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，本集團的六名執行董事及26名僱員獲授合共25,000,000份購股權。董事相信，相比市場標準及慣例，本集團向僱員所提供的是屬具競爭力的薪酬組合。

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。

董事認購股份或債券之權利

除計劃項下由董事持有本公司之購股權外，本公司或其任何附屬公司於截至二零一零年六月三十日止六個月內任何時間並無參與任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券，包括債券，而獲得利益。

重大投資事項

於二零一零年六月三十日，本集團並無重大投資事項。

或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

中期股息

董事會議決不宣派截至二零一零年六月三十日止六個月中期股息。

分部資料

本集團於二零一零年六月三十日的分部資料詳情載列於中期財務報告附註4。

其他資料

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，董事或行政總裁於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」))之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括根據該證券及期貨條例條文彼等被當作或視作擁有之權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄於有關登記冊，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之權益或淡倉如下：

1. 於本公司之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

董事姓名	權益性質	好倉／淡倉	所持普通股／ 相關股份 數目	於本公司 持股量之 概約百分比
王明星先生	受控制公司權益(附註1)	好倉	269,037,249	51.12%
	實益擁有人	好倉	800,000 (附註2)	0.15%
王明峰先生	受控制公司權益(附註1)	好倉	269,037,249	51.12%
	實益擁有人	好倉	800,000 (附註2)	0.15%
王明亮先生	受控制公司權益(附註1)	好倉	269,037,249	51.12%
	實益擁有人	好倉	800,000 (附註2)	0.15%
王福昌先生	實益擁有人	好倉	800,000 (附註2)	0.15%
孫國輝先生	實益擁有人	好倉	800,000 (附註2)	0.15%
黃達先生	實益擁有人	好倉	800,000 (附註2)	0.15%

附註：

1. 王明星先生、王明峰先生及王明亮先生被視為於SanXing Trade Co., Ltd.(「Sanxing Trade」)及China Corn Oil S.A.所持的268,883,630股及153,619股股份中擁有權益，而China Corn Oil S.A.(「Corn Oil Luxembourg」)則由Sanxing Trade擁有約82.733%，Sanxing Trade由鄒平三星油脂工業有限公司(「三星油脂」)擁有100%，三星油脂由王明星先生、王明峰先生、霍春玲女士(「霍女士」)及山東三星集團有限公司(「山東三星」)分別擁有33.4%、16.5%、16.5%及33.6%，而山東三星則由王明峰先生及王明亮先生分別擁有20.4%及20%。
2. 該權益乃由本公司授出之購股權權益所產生，詳情刊載於「購股權計劃」一節。

其他資料

2. 於相聯法團之權益

董事姓名	相聯發團名稱	權益性質	好倉／淡倉	於本公司 持股量 概約百分比
王明星先生	三星油脂	實益擁有人	好倉	33.4%
	Sanxing Trade	受控制公司權益	好倉	33.4%
	Corn Oil Luxembourg (附註1)	受控制公司權益	好倉	33.4%
王明峰先生	三星油脂	實益擁有人	好倉	16.5%
	Sanxing Trade	受控制公司權益	好倉	16.5%
	Corn Oil Luxembourg (附註1)	受控制公司權益	好倉	16.5%
王明亮先生	三星油脂	配偶權益(附註2)	好倉	16.5%
	Sanxing Trade	配偶權益(附註2)	好倉	16.5%
	Corn Oil Luxembourg (附註1)	配偶權益(附註2)	好倉	16.5%

附註：

1. 根據Corn Oil Luxembourg股東於二零零九年十二月二十二日在股東特別大會上所通過之決議案，Corn Oil Luxembourg於二零零九年十二月二十二日清盤，並預期將於二零一一年完成。
2. 霍女士擁有三星油脂16.5%股權，三星油脂持有Sanxing Trade 100%股權，而Sanxing Trade持有Corn Oil Luxembourg約82.7%股權。霍女士為本公司執行董事王明亮先生之配偶，因此王明亮先生被視為於三星油脂16.5%股權中持有權益。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司董事及行政總裁或彼等之聯繫人概無於本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有須記入根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

其他資料

根據證券及期貨條例第336條須備存之登記冊所記錄之主要股東／其他人士之權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，除本公司董事及行政總裁外，於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須備存之登記冊所記錄之權益或淡倉之各名人士如下：

主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

股東名稱	權益性質	好倉／淡倉	所持本公司 普通股數目	佔本公司 已發行 普通股股本 之百分比
Sanxing Trade(附註1)	實益擁有人	好倉	268,883,630	51.12%
	受控制公司權益		153,619	
三星油脂(附註1)	受控制公司權益	好倉	269,037,249	51.12%
山東三星集團有限公司 (「山東三星」)(附註1)	受控制公司權益	好倉	269,037,249	51.12%
霍春玲女士(附註2)	配偶權益	好倉	269,837,249	51.28%
BNP Paribas Asset Management (附註3)	投資經理	好倉	38,419,000	7.30%

附註：

- (1) 153,619股股份由Corn Oil Luxembourg(該公司目前正在自願清盤，該等153,619股股份將以轉讓方式按比例派發予其當時之股東)持有，Corn Oil Luxembourg由Sanxing Trade持有約82.7%；268,883,630股股份由Sanxing Trade持有，該公司由三星油脂全資擁有，三星油脂由山東三星擁有33.6%，因此，三星油脂及山東三星根據證券及期貨條例被視為於該等269,037,249股股份中擁有權益。
- (2) 霍女士擁有三星油脂16.5%股權，三星油脂持有Sanxing Trade 100%股權。霍女士為王明亮先生(本公司執行董事)之配偶，且根據證券及期貨條例被視為於該等269,837,249股股份中擁有權益。
- (3) 該等38,419,000股股份由Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co., Ltd.持有，而該公司由其投資經理BNP Paribas Asset Management全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有須記入根據證券及期貨條例第336條規定存置之本公司登記冊的任何權益或淡倉。

其他資料

購股權計劃

本集團採納一項由其時唯一股東透過於二零零九年十一月二十三日通過之決議案批准，並由董事會於二零零九年十一月二十三日以決議案採納的購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃之目的在於透過向參與者(定義見招股章程)提供購入本公司擁有權益之機會並鼓勵參與者致力提升本公司價值而獎勵參與者對本集團所作之貢獻，並使本集團可招聘優質僱員及／或吸納對本集團寶貴之人力資源。

購股權計劃之主要條款概述如下：

- (1) 因行使所有根據購股權計劃及本集團任何成員公司任何其他購股權計劃授出而尚未行使之購股權而可能發行之本公司股份總數，除非已獲股東批准，否則不得超過股份開始在聯交所上市當日(即二零零九年十二月十八日(「上市日期」))本公司全部已發行股份(即50,000,000股股份)面值之10%，且合共不得超過不時已發行股份數目之30%。
- (2) 每名參與者於任何12個月內獲授之所有購股權(不論已行使、註銷或尚未行使)獲行使而已發行及可予發行之股份總數，不得超過於建議授出日期已發行股份數目之1%。
- (3) 根據購股權計劃授出之購股權所涉及之股份認購價將由董事會於授權時釐定，惟不得低於下列之最高者：
(i)授出購股權(如接納)當日(必須為營業日)聯交所每日報價表所列之股份收市價；(ii)緊接授出購股權當日前五個營業日聯交所每日報價表所列之股份平均收市價；及(iii)股份面值。
- (4) 購股權可於董事會通知各接納授予任何購股權之參與者之期間(不得超過授出購股權(如接納)當日起計10年)，隨時根據購股權計劃之條款行使。
- (5) 根據購股權計劃條款，接納獲授購股權之參與者須於接納獲授之購股權時支付1.00港元。
- (6) 購股權計劃將於上市日期(即二零零九年十二月十八日)起計十年內有效及生效。

購股權計劃其他詳情載於招股章程。

其他資料

於二零一零年五月十四日，本集團六名執行董事及二十六名僱員獲授共25,000,000份購股權，詳情如下：

承授人	購股權授出日期	歸屬期間	行使期間	購股權 行使價 (港元)	於 二零一零年 一月一日 尚未行使	於 二零一零年 期內 已授出	於 二零一零年 六月三十日 尚未行使
董事							
王明星先生	二零一零年五月十四日	二零一零年五月十四日至 二零一一年五月十三日	二零一一年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
		二零一一年五月十四日至 二零一二年五月十三日	二零一二年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
王明峰先生	二零一零年五月十四日	二零一零年五月十四日至 二零一一年五月十三日	二零一一年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
		二零一一年五月十四日至 二零一二年五月十三日	二零一二年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
王明亮先生	二零一零年五月十四日	二零一零年五月十四日至 二零一一年五月十三日	二零一一年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
		二零一一年五月十四日至 二零一二年五月十三日	二零一二年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
王福昌先生	二零一零年五月十四日	二零一零年五月十四日至 二零一一年五月十三日	二零一一年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
		二零一一年五月十四日至 二零一二年五月十三日	二零一二年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
孫國輝先生	二零一零年五月十四日	二零一零年五月十四日至 二零一一年五月十三日	二零一一年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
		二零一一年五月十四日至 二零一二年五月十三日	二零一二年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
黃達先生	二零一零年五月十四日	二零一零年五月十四日至 二零一一年五月十三日	二零一一年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
		二零一一年五月十四日至 二零一二年五月十三日	二零一二年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	400,000	400,000
僱員							
合計	二零一零年五月十四日	二零一零年五月十四日 至二零一一年五月十三日	二零一一年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	10,100,000	10,100,000
		二零一一年五月十四日 至二零一二年五月十三日	二零一二年五月十四日至 二零一五年五月十三日	5.4	-	10,100,000	10,100,000
總計						25,000,000	25,000,000

附註：本公司股份於二零一零年五月十三日(即緊接二零一零年五月十四日購股權授出日期前日期)的收市價為5.41港元。

除了上述已經授出的購股權，截至二零一零年六月三十日止六個月，概無進一步授出任何購股權。

其他資料

購買、購回或出售本公司上市證券

本公司及任何其附屬公司於期內概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

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。

企業管治常規守則

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。

截至二零一零年六月三十日止期間，本公司遵守企業管治守則之守則條文，惟守則企業管治守則A.2.1條規定主席與行政總裁之角色須分開除外。主席與行政總裁之角色並無分開乃由於本公司並無委任行政總裁，而行政總裁之角色及功能乃由本公司全部執行董事(包括主席)共同擔任。

除上文所披露者外且董事認為，本公司已於截至二零一零年六月三十日止期間，遵守企業管治守則之守則條文。

審核委員會

本公司於二零零九年十一月二十三日成立審核委員會(「審核委員會」)，其書面職權範圍符合上市規則附錄十四所載的企業管治守則。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王愛國先生(主席)、王瑞元先生及劉樹松先生組成。審核委員會已審閱本集團截至二零一零年六月三十日止期內之未經審核中期財務報告。

承董事會命

中國玉米油股份有限公司

主席

王明星

香港，二零一零年八月二十五日

獨立審閱報告



均富國際有限公司的成員所

致中國玉米油股份有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第20頁至第36頁的中期財務報告，此中期財務報告包括中國玉米油股份有限公司於二零一零年六月三十日的綜合財務狀況報表與截至該日止六個月期間的相關綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定編製中期財務報告必須符合上市規則和國際會計準則理事會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的相關規定。董事須負責根據《國際會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據國際審計及核證準則委員會頒佈的《國際審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照國際審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號的規定編製。

均富會計師行
執業會計師
香港
干諾道中41號
盈置大廈6樓

二零一零年八月二十五日

綜合收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元
收入	5	629,230	512,901
銷售成本		(550,396)	(448,313)
毛利		78,834	64,588
其他收入	5	9,135	6,076
銷售及分銷費用		(22,625)	(4,751)
行政費用		(12,108)	(3,583)
其他營運費用		(394)	(100)
經營溢利		52,842	62,230
融資成本	6	(1,162)	(928)
除所得稅前利潤	7	51,680	61,302
所得稅開支	8	(7,247)	(7,663)
期內溢利		44,433	53,639
		人民幣分	人民幣分
期內本公司權益所有人應佔每股盈利	9		
—基本		8.443	16.504
—攤薄		8.435	不適用

綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元
期內溢利	44,433	53,639
其他全面虧損		
換算海外業務財務報表之匯兌虧損	(672)	—
期內其他全面收益，扣除稅項	(672)	—
本公司權益所有人應佔期內總全面收益	43,761	53,639

綜合財務狀況報表

於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	315,026	225,119
土地使用權		35,063	35,419
收購物業、廠房及設備與土地 使用權之已付按金		58,737	—
		408,826	260,538
流動資產			
存貨		148,356	101,195
應收賬款及票據	12	100,819	55,019
預付款項、按金及其他應收款		180,957	76,040
應收關連方款項		304	10,795
現金及銀行結餘	13	352,204	638,843
		782,640	881,892
流動負債			
應付賬款	14	15,944	7,160
應計負債、其他應付款及已收按金		42,589	53,098
應付關連方款項		6,967	2,826
計息銀行借款	15	50,000	50,000
應付稅項		3,033	3,879
		118,533	116,963
流動資產淨值		664,107	764,929
資產淨值／總資產減流動負債		1,072,933	1,025,467
權益			
本公司權益所有人應佔權益			
股本	16	46,340	46,340
儲備		1,026,593	979,127
總權益		1,072,933	1,025,467

綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零九年一月一日	465	47,294	15,405	53,941	50,000	(11)	135,538	302,632
與權益所有人交易	-	-	-	-	-	-	-	-
期內溢利	-	-	-	-	-	-	53,639	53,639
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-
期內總全面收益	-	-	-	-	-	-	53,639	53,639
於二零零九年六月三十日 (經審核)	465	47,294	15,405	53,941	50,000	(11)	189,177	356,271

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一零年一月一日	46,340	585,096	-	27,731	53,941	69,131	(11)	243,239	1,025,467
確認以股份付款	-	-	3,705	-	-	-	-	-	3,705
與權益所有人交易	-	-	3,705	-	-	-	-	-	3,705
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	44,433	44,433
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-換算海外業務財務報表 之匯兌虧損	-	-	-	-	-	-	(672)	-	(672)
期內總全面收益	-	-	-	-	-	-	(672)	44,433	43,761
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	46,340	585,096	3,705	27,731	53,941	69,131	(683)	287,672	1,072,933

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(139,196)	(19,425)
投資活動所用現金淨額	(160,275)	(3,141)
融資活動所得現金淨額	13,504	37,999
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(285,967)	15,433
期初現金及現金等價物	638,843	34,216
匯率變動對現金及現金等價物之影響	(672)	—
期終現金及現金等價物	352,204	49,649

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1. 公司資料

中國玉米油股份有限公司(「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。本公司及其附屬公司(「本集團」)之主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)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(「香港聯交所」)主板上市。

本集團之主要業務為生產和銷售食用油。

中期財務報告於二零一零年八月二十五日獲董事會批准及授權發行。

2. 編製基準

截至二零一零年六月三十日止六個月之中期財務報告乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之《國際會計準則》(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》之適用披露規定而編製。

編製中期財務報告採納的會計政策與編製截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表採納的會計政策一致，惟採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)除外(國際財務報告準則包括國際會計準則理事會通過的所有適用個別國際財務報告準則及詮釋，以及國際會計準則委員會所頒佈及國際會計準則理事會所採納的全部適用個別國際會計準則及詮釋)。

中期財務報告未經審核，惟經均富會計師行根據國際審計及核證準則委員會頒佈的國際審閱工作準則第2410號實體獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱。

中期財務報告並不包括年度財務報表所需全部資料及披露，故應與本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3. 重大會計政策

本中期財務報告按照與最近截至二零零九年十二月三十一日止年度財務報表所採納之相同會計政策而編製，惟不包括於二零一零年一月一日採納的下列標準：

- 國際財務報告準則第3號業務合併(二零零八年修訂)
- 國際會計準則第27號合併及獨立財務報表(二零零八年修訂)
- 國際財務報告準則之改進(二零零九年)

初次採納此等新規定對本期或前期產生之重大影響如下所述。

此等會計政策已於本集團編製此中期財務報告中貫徹應用。

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

3. 重大會計政策(續)

3.1 採納國際財務報告準則第3號業務合併(二零零八年修訂)

經修訂的準則(「國際財務報告準則第3號(修訂)」)對業務合併之會計規定引入重大變動。其保留會計購買方法的主要特點(現指收購方法)。國際財務報告準則第3號(修訂)最重要的變動對本集團產生下列重大影響：

- 合併收購相關成本將被作為收入表中一項支出記錄。過往，此等成本將於記錄為收購成本的一部分。
- 除非根據國際財務報告準則第3號(修訂)提出的例外情況及特定計量方法，否則所收購資產及所承擔負債將以收購日期之公平值計量。
- 任何或然代價將於收購日期按公平值計量。如或然代價安排導致產生金融負債，則隨後任何變動將於損益表中確認。過往，僅於有可能付款的情況下，始會於收購日期確認或然代價。

國際財務報告準則第3號(修訂)已應用於收購日期為二零一零年一月一日或之後之業務合併。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團無任何業務合併。因此，本集團於採納國際財務報告準則第3號(修訂)時變動其會計政策，但此變動對本期間財務狀況及表現並無影響。

3.2 採納國際會計準則第27號合併及獨立財務報表(二零零八年修訂)

採納國際財務報告準則第3號(修訂)需同時採納經修訂的國際會計準則第27號(「國際會計準則第27號(修訂)」)。國際會計準則第27號(修訂)對與非控股(前稱「少數」)權益之交易及失去控制附屬公司之控制權的會計規定引入變動。與國際財務報告準則第3號(修訂)相似，採納國際會計準則第27號(修訂)同被往後應用。本集團於本期間並無與非控股權益進行交易，亦無出售任何附屬公司之股權。因此，本集團於採納國際會計準則第27號(修訂)時變動其會計政策，但此變動對本期間財務狀況及表現並無影響。

3.3 採納國際財務報告準則之改進(二零零九年)(於二零零九年四月頒佈)

國際財務報告準則之改進(二零零九年)(「二零零九年改進」)對國際財務報告準則作出多項輕微的改進。有關本集團之改進涉及國際會計準則第17號租賃。此改進規定應用國際會計準則第17號將土地租賃分類為財務或經營租賃。於此改進前，國際會計準則第17號通常規定土地租賃分類為一項經營租賃。本集團已根據訂立有關租賃時現存的資料，重新評估於二零一零年一月一日尚未屆滿之租賃之土地部份分類，並已決定其租賃概無須重新分類。

4. 分部資料

本集團根據向本集團之執行董事呈報以供其作出有關本集團營運分部間之資源分配及審閱該等分部表現之決定之內部財務資料識別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份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，主要包括精煉食用葵花籽油、精煉食用橄欖油、精煉食用棉子油；及(iii)玉米粕。

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

就評估分部表現及在分部間分配資源之目的而言，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。用於辨別經營分部及呈報分部報告損益的測量方法與前期一致。

有關向本集團之執行董事提供之須予呈報之分部之資料載列如下：

	截至二零一零年六月三十日止六個月				
	玉米油				
	非品牌 玉米油 人民幣千元 (未經審核)	自家品牌 玉米油 人民幣千元 (未經審核)	其他油產品 人民幣千元 (未經審核)	玉米粕 人民幣千元 (未經審核)	本集團 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶之收入	366,991	111,934	33,094	117,211	629,230
須予呈報分部收入	366,991	111,934	33,094	117,211	629,230
須予呈報分部溢利	26,528	36,964	11,919	3,423	78,834

	截至二零零九年六月三十日止六個月				
	玉米油				
	非品牌 玉米油 人民幣千元 (經審核)	自家品牌 玉米油 人民幣千元 (經審核)	其他油產品 人民幣千元 (經審核)	玉米粕 人民幣千元 (經審核)	本集團 人民幣千元 (經審核)
來自外部客戶之收入	373,568	63,889	16,084	59,360	512,901
須予呈報分部收入	373,568	63,889	16,084	59,360	512,901
須予呈報分部溢利	52,585	10,188	1,753	62	64,588

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

須予呈報分部溢利及本集團除所得稅前利潤對銷載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元
須予呈報分部溢利	78,834	64,588
其他收入	9,135	6,076
銷售及分銷成本	(22,625)	(4,751)
行政開支	(12,108)	(3,583)
其他營運開支	(394)	(100)
融資成本	(1,162)	(928)
除所得稅前利潤	51,680	61,302

5. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元
收入		
銷售貨品	629,230	512,901
其他收入		
按攤銷成本呈列之銀行結餘之利息收入	169	37
銷售廢料	7,707	4,794
來自其他債權人之補償	—	950
其他	1,259	295
	9,135	6,076

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元
按攤銷成本呈列之財務負債之利息開支：		
銀行及其他借款-五年內悉數償付	1,160	925
其他利息開支	2	3
	1,162	928

7. 除所得稅前溢利

本集團之經營溢利乃經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元
折舊	11,492	11,231
以下項目之營運租賃開支：		
—租賃物業	—	30
—土地租賃付款	356	80
撥回撇減至可變現淨值之存貨(附註)	—	(3,115)
員工成本(包括董事薪酬)		
—薪金、酬金及花紅	9,662	3,889
—定額退休計劃供款	512	222
—以股份付款的開支	3,705	—
總員工成本	13,879	4,111
匯兌虧損淨額	962	24

附註：於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團撥回過往撇減之人民幣3,115,000元之存貨。本集團已按較原本成本更高之價格向非關連第三方出售所有貨品。

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (經審核) 人民幣千元
本期稅項		
—中國所得稅撥備	7,247	7,663

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

8. 所得稅開支(續)

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，本集團於該等期間不須於開曼群島及英屬處女群島司法權區繳付任何稅項。

山東三星玉米產業科技有限公司(「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，玉米產業於抵銷過往年度稅務虧損後自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。於截至二零零九年及二零一零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。

9. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內本公司權益所有人應佔溢利人民幣44,433,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣53,639,000元)及期內已發行普通股加權平均數526,250,000(截至二零零九年六月三十日止六個月：325,000,000)股計算。

用於計算截至二零零九年六月三十日止六個月每股基本盈利之325,000,000股普通股之股份加權平均數包括：

- (i) 本公司於二零零九年九月九日無償配發及發行之股份(附註16(b))；及
- (ii) 作為收購一家附屬公司之代價所發行之324,999,999股股份(附註16(c)(ii))。

截至二零一零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利乃根據本公司權益所有人應佔溢利人民幣44,433,000元，以及期內已發行普通股的加權平均數526,791,000股計算，並就所有潛在攤薄普通股之影響作出調整。用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數乃根據用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股加權平均數526,250,000股，另加被視為猶如本公司所有購股權已獲行使而無償發行之普通股加權平均數541,000股計算。

截至二零零九年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利數額尚未披露，因於期內並無潛在普通股。

10. 中期利息

董事會並不建議派發截至二零一零年六月三十日止六個月中期利息(二零零九年：無)。

11. 物業、廠房及設備

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團錄得在建工程資本開支約人民幣73,901,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：無)、辦公設備約人民幣4,623,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣87,000元)、廠房及機器約人民幣3,469,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣23,432,000元)及樓宇約人民幣19,714,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣49,000元)。

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

12. 應收賬款及票據

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款	31,422	47,517
應收票據	69,397	7,502
	100,819	55,019

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:

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
60日內	98,039	47,671
61至90日	1,838	2,031
91至180日	942	4,764
181至365日	—	553
	100,819	55,019

應收賬款不計息。除與本集團建立長期業務關係及概無拖欠紀錄之客戶外，概不向國內客戶授出信貸期，而信貸期不超過六十日。所有海外客戶一般獲授六十日信貸期。

13. 現金及銀行結餘

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
銀行及手頭現金	352,204	362,392
短期銀行存款	—	276,451
	352,204	638,843

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

14. 應付賬款

應付賬款不計息及一般根據三十日期限償付。

應付賬款於本報告日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
30日內	9,810	2,395
31至60日	2,354	1,865
61至90日	1,273	864
91至80日	1,498	1,095
181至365日	381	483
超過365日	628	458
	15,944	7,160

15. 計息銀行借款

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內償付無抵押銀行借款	50,000	50,000

於二零一零年六月三十日，本集團之計息銀行借款以5.841%(二零零九年十二月三十一日：5.841%)之固定年利率計息。計息銀行借款以人民幣為單位。

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，本集團之計息銀行借款由獨立第三方鄒平星宇科技紡織有限公司及山東鐵雄能源集團有限公司擔保。

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

16. 股本

	附註	股份數目	金額 港元
法定：			
於註冊成立時	(a)	3,800,000	380,000
法定普通股增加	(c)(i)	8,996,200,000	899,620,000
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日， 每股面值0.10港元之普通股		9,000,000,000	900,000,000
已發行及繳足：			
於註冊成立時	(b)	1	1
根據本集團若干重組活動發行股份	(c)(ii)	324,999,999	32,499,999
於上市時發行股份	(d)	175,000,000	17,500,000
就超額配股權發行股份	(e)	26,250,000	2,625,000
於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日， 每股面值0.10港元之普通股		526,250,000	52,625,000

於二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日之已發行及繳足股本相等於約人民幣46,340,000元。

股本變動如下：

- (a) 本公司於二零零九年九月九日在開曼群島註冊成立。於註冊成立之日，本公司之法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.10港元之普通股。
- (b) 於二零零九年九月九日，1股每股面值0.10港元之未繳股款普通股已配發及發行。
- (c) 根據日期為二零零九年十一月二十三日之書面決議案，下列變動獲批准：
- (i) 透過增加額外8,996,200,000股每股面值0.10港元之普通股而使本公司之法定股本由380,000港元(分為3,800,000股每股面值0.10港元之普通股)增加至900,000,000港元(分為9,000,000,000股每股面值0.10港元之普通股)。
- (ii) 配發及發行入賬列為繳足之324,999,999股每股面值0.10港元之股份。
- (d) 本公司股份於二零零九年十二月十八日在香港聯交所上市，175,000,000股每股面值0.10港元之股份以每股3.59港元之價格發行。
- (e) 於二零零九年十二月三十日，本公司根據本公司日期為二零零九年十二月八日之招股章程所述之超額配股權，以每股3.59港元之價格發行26,250,000股每股面值0.10港元之普通股。

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

17. 承擔

營運租賃承擔

根據不可撤銷營運租賃之總未來最低租賃付款之到期情況如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年以內	13	30

本集團根據營運租賃租用若干物業及租賃土地。租賃之最初期間由六個月至三十年，並可於到期日或本集團與相關出租人互相協定之日期重續。租賃概不包括或然租金。

資本承擔

於報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
物業、廠房及設備：		
已訂約但未撥備	9,300	768
已授權但未訂約	—	—
	9,300	768

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

18. 關連交易

除於中期財務報告其他部份披露之交易及結餘外，本集團與關連方以協定之條款進行下列交易。

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
向股東進行銷售	(i)	322	48,981
向關連公司進行銷售	(i)	146	—
向一名股東進行採購	(ii)	—	10,193
向關連公司進行採購	(ii)	3,789	5,487
一間關連公司供應熱電	(iii)	11,649	10,597
關連公司提供之維修及保養服務	(iv)	6	6
一間關連公司提供之貨運服務	(iv)	—	7,291
一間關連公司提供之分包服務	(iv)	2,458	—
向一名股東支付之租賃開支	(v)	—	110
向關連公司收購物業、廠房及設備	(vi)	14,769	7,029
向一名股東收購物業、廠房及設備	(vi)	—	15,864
向一名股東出售物業、廠房及設備	(vii)	—	20,345
向一間關連公司出售物業、廠房及設備	(vii)	86	—

附註：

- (i) 對股東及關連公司(王明峰先生、王明星先生、王明亮先生及孫國輝先生為其股東及／或董事並擁有實益權益)作出之銷售乃於一般業務過程中進行，並經參考本集團與該等股東／關連公司訂立之條款。
- (ii) 向一名股東及關連公司(王明峰先生、王明星先生、王明亮先生及孫國輝先生為其股東及／或董事並擁有實益權益)進行採購乃於一般業務過程中進行，並經參考本集團與該等股東／關連公司訂立之條款。
- (iii) 一間關連公司(王明峰先生、王明星先生、王明亮先生及孫國輝先生為其股東及／或董事並於該關連公司擁有實益權益)供應熱電。熱電開支乃根據服務協議之條款支付。

中期財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

18. 關連交易(續)

附註：(續)

- (iv) 關連公司(王明峰先生、王明星先生、王明亮先生及孫國輝先生為其股東及／或董事並於該等關連公司擁有實益權益)根據協議之條款提供服務。
- (v) 向一名股東(王明峰先生、王明星先生、王明亮先生及孫國輝先生為其股東及／或董事並於該股東擁有實益權益)支付之租賃開支乃根據租賃協議而作出。
- (vi) 向關連公司及一名股東(王明峰先生、王明星先生、王明亮先生及孫國輝先生為其股東及／或董事並擁有實益權益)購買物業、廠房及設備以及土地使用權乃根據經本集團與該等關連公司／股東商議而互相協定之條款進行。
- (vii) 向一名股東及一間關連公司(王明峰先生、王明星先生、王明亮先生及孫國輝先生為其股東及／或董事並擁有實益權益)銷售物業、廠房及設備乃根據互相協定之條款進行。