

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，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告全部或任何部分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。



天溢果業控股有限公司 Tianyi Fruit Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 00756)

截至二零一一年六月三十日止年度業績公告

天溢果業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年六月三十日止年度的經審核綜合年度業績，連同截至二零一零年六月三十日止年度的比較數字及經挑選的說明附註，乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製，並經由本公司審核委員會審閱。

綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止年度

	附註	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
收益	3	455,185	479,333
銷售成本		(313,908)	(293,807)
毛利		141,277	185,526
生物資產公允值變動收益減估計銷售點成本		113,142	77,125
其他收入	4	7,290	3,843
分銷成本		(24,288)	(24,618)
行政開支		(52,540)	(45,362)
其他經營開支		(688)	(258)
營運所得利潤		184,193	196,256
融資成本	5(a)	(18,450)	(1,798)
除稅前利潤	5	165,743	194,458
所得稅	6	(11,975)	(36,212)
年內利潤		153,768	158,246

綜合收益表 (續)

截至二零一一年六月三十日止年度

		截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		153,768	156,553
非控股權益		—	1,693
年內利潤		153,768	158,246
每股盈利			
基本	7	人民幣0.15元	人民幣0.16元
攤薄	7	人民幣0.15元	人民幣0.15元
末期股利 (港仙)	8	—	1.50

綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止年度

	附註	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
年內利潤		153,768	158,246
年內其他全面收益	9		
換算本公司及境外附屬公司財務報表 產生的匯兌差額		<u>320</u>	<u>12</u>
年內全面收益總額		<u><u>154,088</u></u>	<u><u>158,258</u></u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		154,088	156,565
非控股權益		<u>—</u>	<u>1,693</u>
年內全面收益總額		<u><u>154,088</u></u>	<u><u>158,258</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日		於二零一零年 六月三十日	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備			158,897		142,711
土地使用權			11,030		11,281
租金預付款項			123,657		126,588
已抵押銀行存款			120,350		5,100
			<u>413,934</u>		<u>285,680</u>
流動資產					
存貨		7,925		4,534	
生物資產		46,335		42,219	
租金預付款項		13,418		14,855	
貿易及其他應收款項	10	50,279		39,468	
已抵押銀行存款		2,550		—	
定期存款		—		2,650	
現金及現金等價物		555,996		429,074	
		<u>676,503</u>		<u>532,800</u>	
流動負債					
貿易及其他應付款項	11	18,475		17,722	
貸款及借貸		114,190		—	
可換股債券		141,626		—	
即期稅項		—		4,764	
		<u>274,291</u>		<u>22,486</u>	
流動資產淨值			<u>402,212</u>		<u>510,314</u>
資產總值減流動負債			<u>816,146</u>		<u>795,994</u>
非流動負債					
貸款及借貸		5,100		5,100	
遞延收入		20,060		22,420	
可換股債券		—		133,489	
遞延稅項負債		1,250		1,250	
			<u>26,410</u>		<u>162,259</u>
資產淨值			<u>789,736</u>		<u>633,735</u>
資本及儲備					
股本			8,971		8,822
儲備			780,765		624,913
本公司權益持有人 應佔權益總額			<u>789,736</u>		<u>633,735</u>
非控股權益			—		—
權益總額			<u>789,736</u>		<u>633,735</u>

附註：

1. 合規聲明

財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則而編製，國際財務報告準則包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋。財務報表亦符合香港公司條例的披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。天溢果業控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱為「本集團」）所採納的重大會計政策概要如下。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則，於本集團及本公司本會計期間首次生效或可予提早應用。附註2列明於首次應用後的修訂產生的會計政策變動，而該等變動與本集團本會計期間及之前會計期間有關，並於此等財務報表中反映。

2. 會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈若干國際財務報告準則的修訂及新詮釋，於本集團及本公司的本個會計期間首次生效。當中，以下變動與本集團的財務報表具相關性：

國際財務報告準則的改進（二零零九年）

國際財務報告準則的改進（二零一零年）

本集團並無應用任何未於本會計期間生效之新準則及詮釋。

「國際財務報告準則的改進（二零零九年）」及「國際財務報告準則的改進（二零一零年）」為國際會計準則委員會對一系列國際財務報告準則作出的多項輕微及非迫切修訂而頒佈的綜合修訂。該等修訂並未對本集團的會計政策產生任何重大影響。

3. 分部資料

本集團按照根據業務（產品）和地區確定的分部進行經營管理。本集團以與本集團最高層管理人員用於資源分配及業績考評的內部報告資料相一致的基礎，已區分出的六個應呈報分部。位於福建及重慶的若干經營分部因管理層認為彼等具有相似的經濟特徵而被整合為下列應呈報分部。

- 批發精品鮮橙。該分部從事種植及向第三方客戶銷售精品鮮橙的業務。
- 批發鮮橙。該分部從事種植及向第三方客戶銷售橙的業務。
- 生產冷凍濃縮橙汁（「冷凍濃縮橙汁」）及其相關產品的橙。該分部從事用作生產冷凍濃縮橙汁、囊包（纖維）濃縮橙汁及橙茸漿的橙的種植。

3. 分部資料 (續)

- 冷凍濃縮橙汁。該分部從事冷凍濃縮橙汁的生產及分銷，冷凍濃縮橙汁是以鮮橙為原材料，經破碎、壓榨、消毒及濃縮等工序製成。冷凍濃縮橙汁主要供對外客戶作為生產果汁及混合果汁的原材料。
- 囊包(纖維)濃縮橙汁。該分部從事囊包(纖維)濃縮橙汁的生產及分銷，囊包(纖維)濃縮橙汁為低黏度冷凍濃縮橙汁與橙茸漿的混合物。囊包(纖維)濃縮橙汁主要供對外客戶生產果汁及混合果汁。
- 橙茸漿。該分部從事橙茸漿的生產及分銷，橙茸漿為冷凍濃縮橙汁生產過程的副產品。橙茸漿主要供對外客戶生產混合果汁。

(a) 分部業績

進行分部業績考評及分部間資源分配時，本集團最高層管理人員乃按下列基準，監控各應呈報分部應佔的業績：

收益及開支乃參照各須予報告分部產生的銷售及該等分部引起而導致的開支分配至各須予報告分部。

應呈報分部利潤所用方法為「總利潤減銷售稅及額外費用，及銷售產生的公允值收益退回」。

本集團最高層管理人員以綜合基準(而非應呈報分部)監督資產及負債。因此，並無列報本集團綜合資產負債表所示資產及負債的額外資料。

供本集團最高層管理人員用於資源分配及截至二零一一年六月三十日及二零一零年六月三十日止年度業績考評的有關本集團應呈報分部資料載列如下。

	截至二零一一年六月三十日止年度							總計 人民幣千元
	批發精品鮮橙 人民幣千元	批發鮮橙 人民幣千元	生產冷凍 濃縮橙汁 及其相關 產品的橙 人民幣千元	冷凍 濃縮橙汁 人民幣千元	囊包纖維 濃縮橙汁 人民幣千元	橙茸漿 人民幣千元	其他 人民幣千元	
對外客戶收益	—	149,534	—	152,244	136,949	17,150	1,427	457,304
分部間收益	—	—	47,894	—	—	—	—	47,894
應呈報分部收益	—	149,534	47,894	152,244	136,949	17,150	1,427	505,198
應呈報分部利潤	—	85,231	29,073	52,842	76,338	14,838	284	258,606

3. 分部資料 (續)

(a) 分部業績 (續)

	截至二零一零年六月三十日止年度							
	批發精品鮮橙 人民幣千元	批發鮮橙 人民幣千元	生產冷凍 濃縮橙汁 及其相關 產品的橙 人民幣千元	冷凍 濃縮橙汁 人民幣千元	囊包纖維 濃縮橙汁 人民幣千元	橙茸漿 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
對外客戶收益	44,308	140,483	—	133,443	136,895	18,641	6,542	480,312
分部間收益	—	—	24,473	—	—	—	—	24,473
應呈報分部收益	44,308	140,483	24,473	133,443	136,895	18,641	6,542	504,785
應呈報分部利潤	28,999	59,768	12,002	60,781	85,213	16,129	1,584	264,476

(b) 應呈報分部收益及利潤的對賬

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
收益		
應呈報分部的總收益	503,771	498,243
其他收益	1,427	6,542
分部間收益的抵消	(47,894)	(24,473)
銷售稅及額外費用	(2,119)	(979)
綜合收益	455,185	479,333
利潤		
應呈報分部的總利潤	258,322	262,892
其他利潤	284	1,584
	258,606	264,476
銷售稅及附加費	(2,119)	(979)
銷售產生的公允值收益退回	(111,200)	(72,392)
生物資產公允值變動收益減估計銷售點成本	113,142	77,125
撇銷存貨	(4,010)	(5,579)
其他收入	7,290	3,843
分銷成本	(24,288)	(24,618)
行政開支	(52,540)	(45,362)
其他經營開支	(688)	(258)
融資成本	(18,450)	(1,798)
除稅前綜合利潤	165,743	194,458

3. 分部資料 (續)

(c) 地區資料

鑒於本集團主要於中華人民共和國(「中國」)經營，概無呈列地區分部。

4. 其他收入

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
利息收入	4,609	893
政府資助金	2,360	2,150
其他	321	800
	<u>7,290</u>	<u>3,843</u>

為表揚本集團對當地農業發展所作的貢獻及投資於重慶的濃縮果汁生產廠房，本集團自中國不同的政府機關獲取不定額的資助金。此等非經常性政府資助金並非僅為本集團提供。概不保證本集團將於日後獲取此等政府資助金。

利息收入之比較數字人民幣893,000元已由融資成本重新分類為其他收入，以更適切地反映收益事項及與本年度的數字作一致呈列。

5. 除稅前利潤

除稅前利潤是在扣除／(計入)下列各項後得出：

(a) 融資成本

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
可換股債券利息開支	15,332	1,278
於五年內全數償還銀行貸款的利息開支	4,244	—
利息開支總額	19,576	1,278
銀行費用	51	42
淨外匯(收益)／虧損	(1,177)	478
融資成本	<u>18,450</u>	<u>1,798</u>

5. 除稅前利潤 (續)

(b) 員工成本

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	70,532	63,803
界定供款計劃的供款	2,989	1,813
以權益結算的股份付款	2,981	6,338
	<u>76,502</u>	<u>71,954</u>

本集團參與中國政府營辦的退休金計劃。根據退休金相關的法規，本集團須支付年度供款。本集團匯付全部退休金供款至負責退休金相關付款及負債的各個社保辦。

本集團亦按照香港強制性公積金條例為根據香港僱傭條例僱用的僱員成立強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項由獨立信託人管理的界定供款計劃。在強積金計劃下，僱主及僱員各自須向該計劃作出相當於僱員有關入息5%供款，而有關入息的上限為每月20,000港元。該計劃的供款即時歸屬。

除上述供款外，本集團概無責任支付退休款項及其他僱員退休後福利。

(c) 其他項目

下列開支包括在銷售成本、分銷成本、行政開支及其他經營開支內。

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
土地使用權的攤銷	251	191
物業、廠房及設備的折舊*	14,133	8,619
經營租賃開支*	14,855	15,751
核數師酬金 — 審核服務費用	1,800	1,500
存貨成本*	313,908	293,807

* 截至二零一一年六月三十日止年度，存貨成本包括與員工成本、折舊開支及租金預付款項的攤銷有關的人民幣65,523,000元(截至二零一零年六月三十日止年度：人民幣68,952,000元)，有關金額亦已按不同開支類別列入上文或附註5(b)各自披露的總額當中。

6. 於綜合收益表的所得稅

(a) 綜合收益表的所得稅指：

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
即期稅項 — 中國		
年內撥備	11,565	32,740
以往年度撥備不足	410	2,134
	<u>11,975</u>	<u>34,874</u>
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	—	1,338
	<u>—</u>	<u>1,338</u>
	<u>11,975</u>	<u>36,212</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島（「英屬處女群島」）的規則及規例，本集團毋須支付開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於本集團並無須繳交香港利得稅的應課稅利潤，因此並無就香港利得稅計提撥備。
- (iii) 中國所得稅撥備乃根據本公司於中國的附屬公司的估計應課稅收益按有關稅務規定及法規釐定的各適用稅率而定。

根據中國企業所得稅法，本公司從事合資格種植及出售自產鮮橙的附屬公司可獲豁免企業所得稅。

本集團於中國的運營附屬公司截至二零一零年十二月三十一日止六個月的適用所得稅率為25%，而截至二零一一年六月三十日止六個月則為無（截至二零一零年六月三十日止年度：25%）。

根據財政部發出的財稅〔2008〕第149號，本公司負責生產橙汁的附屬公司獲豁免就生產橙汁的利潤繳付企業所得稅，於二零一一年一月一日起生效。因此由二零一一年一月一日起，本集團於中國的所有業務（即種植及出售自產鮮橙及生產橙汁）獲豁免繳納企業所得稅，惟本公司附屬公司須接受中國當地的稅務機關年檢以及受任何相關稅務豁免政策及法規的變動所影響。

6. 於綜合收益表的所得稅

(b) 所得稅與會計利潤按適用稅率計算的對賬：

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
除稅前利潤	<u>165,743</u>	<u>194,458</u>
除稅前利潤的名義所得稅，按25%稅率計算	41,436	48,615
不可扣稅開支的影響	397	3,345
特許司法權區所用不同稅率的稅務影響	4,212	1,910
稅項豁免之影響	(34,544)	(20,226)
就未分配收益確認遞延稅項負債	—	525
以往年度撥備不足	410	2,134
其他	64	(91)
實際稅務開支	<u>11,975</u>	<u>36,212</u>

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一一年六月三十日止年度的每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤人民幣153,768,000元(截至二零一零年六月三十日止年度：人民幣156,553,000元)及本公司加權平均普通股數目1,015,439,315股(截至二零一零年六月三十日止年度：1,002,070,000股普通股)，計算如下：

加權平均普通股數目

	截至二零一一年 六月三十日 止年度	截至二零一零年 六月三十日 止年度
於七月一日已發行的普通股	1,003,450,000	1,000,000,000
已行使購股權的影響	<u>11,989,315</u>	<u>2,070,000</u>
截至六月三十日止年度的加權平均普通股數目	<u>1,015,439,315</u>	<u>1,002,070,000</u>

7. 每股盈利 (續)

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一一年六月三十日止年度的每股攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤(經攤薄)人民幣153,768,000元(截至二零一零年六月三十日止年度：人民幣157,120,000元)及已就全部攤薄潛在普通股的影響而進行調整的加權平均普通股數目(經攤薄)1,036,309,769股(截至二零一零年六月三十日止年度：1,036,478,878股)，計算如下：

(i) 本公司普通股權益持有人應佔利潤(經攤薄)

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
權益持有人應佔利潤(基本)	153,768	156,553
可換股債券負債部分的實際利息的影響	—	1,278
可換股債券負債部分的已確認匯兌收益的影響	—	(711)
權益持有人應佔利潤(經攤薄)	<u>153,768</u>	<u>157,120</u>

(ii) 加權平均普通股數目(經攤薄)

	截至二零一一年 六月三十日 止年度	截至二零一零年 六月三十日 止年度
於截至六月三十日止年度加權平均普通股數目	1,015,439,315	1,002,070,000
轉換可換股債券的影響	—	10,234,521
根據本公司的購股權計劃按零代價視作發行 股份的影響	<u>20,870,454</u>	<u>24,174,357</u>
於截至六月三十日止年度加權平均普通股數目 (經攤薄)	<u>1,036,309,769</u>	<u>1,036,478,878</u>

就計算購股權攤薄影響而言，本公司股份的平均市場價格乃根據購股權尚未行使期間的市場報價釐定。

由於對本年度每股基本盈利有反攤薄效應，故於計算截至二零一一年六月三十日止年度每股經攤薄盈利時，並無計入於年內視為將可換股債券轉換為普通股。

8. 股利

(i) 年內應估應付本公司權益持有人股利

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
報告期末後並無建議末期股息 (截至二零一零年六月三十日止年度： 每股普通股人民幣0.013元)	—	13,050

報告期末後建議之末期股息並無於報告期末確認為負債。

(ii) 上一財政年度內應估應付本公司權益持有人股利，於年內批准及派付

	截至二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	截至二零一零年 六月三十日 止年度 人民幣千元
於年內批准及派付的上一財政年度末期股息， 每股普通股人民幣0.013元 (截至二零一零年六月三十日止年度： 每股普通股人民幣零元)	13,050	—

9. 其他全面收益

有關其他全面收益的稅務影響：

	截至二零一一年六月三十日止年度			截至二零一零年六月三十日止年度		
	除稅前金額 人民幣千元	稅項(開支) ／利益 人民幣千元	除稅後金額 人民幣千元	除稅前金額 人民幣千元	稅項(開支) ／利益 人民幣千元	除稅後金額 人民幣千元
換算本公司及海外 附屬公司財務報表 的匯兌差額	320	—	320	12	—	12

10. 貿易及其他應收款項

本集團

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元
貿易應收賬款	43,765	36,446
減：呆賬撥備	—	—
	<u>43,765</u>	<u>36,446</u>
其他應收款項	3,225	489
按金及預付款項	3,289	2,533
	<u>50,279</u>	<u>39,468</u>

本集團所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回。

(a) 賬齡分析

貿易及其他應收賬款包括貿易應收賬款。於報告期末，貿易應收賬款(減呆賬撥備)的賬齡分析如下：

本集團

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元
即期	<u>31,454</u>	<u>36,426</u>
逾期少於一個月	10,590	—
逾期一個月至三個月	1,717	1
逾期多於三個月但少於十二個月	2	19
逾期一至兩年	2	—
逾期款項	<u>12,311</u>	<u>20</u>
	<u>43,765</u>	<u>36,446</u>

貿易應收賬款於單據日期起計九十日內到期。

10. 貿易及其他應收款項 (續)

(b) 並無減值的貿易應收賬款

並無個別或共同被視為減值的貿易應收賬款的賬齡分析如下：

本集團

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元
未逾期亦未減值	31,454	36,426
逾期少於一個月	10,590	—
逾期一個月至三個月	1,717	1
逾期多於三個月但少於十二個月	2	19
逾期一至兩年	2	—
	<u>12,311</u>	<u>20</u>
	<u>43,765</u>	<u>36,446</u>

未逾期亦未減值的應收款項涉及眾多近期無拖欠記錄的客戶。

逾期但未減值的應收款項涉及若干與本集團具良好往績記錄的客戶。根據過往經驗，因信貸質素並無重大轉變，且認為該等結餘仍可悉數收回，故管理層相信毋須就該等結餘作出減值準備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

11. 貿易及其他應付款項

本集團

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元
貿易應付賬款	8,210	10,467
其他應付款項及累積開支	10,265	7,255
	<u>18,475</u>	<u>17,722</u>

所有貿易應付賬款預期於一年內清付。

11. 貿易及其他應付款項 (續)

(a) 賬齡分析：

貿易及其他應付款項包括貿易應付賬款，其於報告期末的賬齡分析如下：

本集團

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元
於三個月內到期或須按要求償還	<u>8,210</u>	<u>10,467</u>

(b) 其他應付款項及累計開支包括以下項目：

本集團

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元
其他應付稅項	3,333	3,787
應付薪金及花紅	1,228	852
累積開支	4,316	1,315
其他應付款項	<u>1,388</u>	<u>1,301</u>
	<u>10,265</u>	<u>7,255</u>

業務回顧

概覽

本集團生產及銷售冷凍濃縮橙汁（「冷凍濃縮橙汁」）及其相關產品並銷售鮮橙。冷凍濃縮橙汁是生產橙汁飲料的主要原料。根據中國飲料工業協會的統計數據，以產量計，本集團乃中國冷凍濃縮橙汁行業的領先生產商。

隨著中國經濟的高速發展，可支配收入的增加及農村城鎮化的加速，中國果汁飲料市場保持強勁增長。橙汁是第一大類的果汁飲料，中國的內需市場對冷凍濃縮橙汁已形成剛性化的需求。中國冷凍濃縮橙汁行業是個年輕的行業，於這十年才開始逐步形成一定規模。目前，與西方國家相比，中國大多數的冷凍濃縮橙汁生產商的生產能力及實際產量均較低。中國主要還是依賴進口冷凍濃縮橙汁來滿足日益增長的需求。因此，冷凍濃縮橙汁加工業仍有很大的成長及發展空間。

本集團為極少數在中國向世界領先飲料生產商供應冷凍濃縮橙汁的本地供應商之一。本集團的產品品質獲得的國際客戶的認可。同時，本集團的產品在價格上比海外競爭者更具優勢，產品供不應求。董事相信，本集團在冷凍濃縮橙汁生產行業超過18年經營歷史而磨煉出的精湛工藝，是與世界級客戶建立穩定關係的主要因素之一。

產品

本集團採用一體化經營模式。本報告期間，本集團於福建省及重慶市經營佔地合共約71,000畝的橙園*。本集團將自產鮮橙中較高級別的鮮橙以鮮果方式銷售，低級別的鮮橙作為生產冷凍濃縮橙汁及其相關產品的原材料。除了自營橙園外，本集團亦有依靠向柑橘種植基地周邊的橙農採購加工用鮮橙用於加工生產冷凍濃縮橙汁及相關產品。

冷凍濃縮橙汁是生產橙汁飲料的主要原料。本集團提供冷凍濃縮橙汁給飲料企業之後，飲料企業用它來生產各種規格的橙汁飲料。目前，在國內市場銷量最大的果汁飲料產品是所含純橙汁含量低於25%的橙汁飲料。隨著消費能力和生活水平的提高，董事相信未來中國果汁飲料的濃度將會逐步提高，最終達到百分百果汁的水平。這趨勢將有利於擴大對冷凍濃縮橙汁的需求。

自二零一零年，本集團開始向一些主要飲料生產商提供囊包（纖維）濃縮橙汁。囊包（纖維）濃縮橙汁即在冷凍濃縮橙汁中加入囊包纖維，使飲料企業能夠生產出含新鮮果粒纖維的橙汁飲料，而這種產品在中國市場極受歡迎，目前的銷量在國內橙汁飲料市場處領先地位。

*附註： 在二零一零年十一月及十二月的收割季節中，本集團自產鮮橙乃採摘自現有約50,000畝橙園。上述約71,000畝橙園中，有21,000畝種植為新品種橙樹，有潛力使產量大幅增加，預期將於二零一三年才有收成。

生產

截至二零一一年六月三十日止年度，本集團在位於福建省的兩個生產廠房和重慶開縣的新廠房，總年產量為22,000噸冷凍濃縮橙汁和30,000噸囊包(纖維)濃縮橙汁。位於重慶的廠房現時的規模、設備及技術在中國同類廠房之中居領先地位。

財務回顧

概覽

和去年同期相比，截至二零一一年六月三十日止年度本集團的銷售額減少約5.0%，從人民幣479,333,000元調整至人民幣455,185,000元。主要由於本年鮮橙銷售業務比去年有所下滑。截至二零一一年六月三十日止年度本公司權益持有人應佔利潤為人民幣153,768,000元，相較上年度下調約1.8%。

銷售

濃縮果汁產品(包括冷凍濃縮橙汁、囊包(纖維)濃縮橙汁及橙茸漿)的銷售收入由截至二零一零年六月三十日止年度人民幣288,979,000元增至截至二零一一年六月三十日止年度人民幣306,343,000元，增幅約6.0%，佔本集團截至二零一一年六月三十日止年度總收益約67.0%。冷凍濃縮橙汁、囊包(纖維)濃縮橙汁及橙茸漿分別佔濃縮果汁產品收益約49.7%、44.7%及5.6%。收益增長主要因為本集團冷凍濃縮橙汁、囊包(纖維)濃縮橙汁及橙茸漿的售價上漲。冷凍濃縮橙汁的銷售單價由截至二零一零年六月三十日止年度的每噸人民幣11,900元升至截至二零一一年六月三十日止年度每噸人民幣17,234元，增幅44.8%。囊包(纖維)濃縮橙汁的銷售單價由截至二零一零年六月三十日止年度的每噸人民幣6,867元升至截至二零一一年六月三十日止年度每噸人民幣7,354元，增幅約7.1%。

本集團鮮橙的銷售收入由截至二零一零年六月三十日止年度人民幣184,791,000元下調至截至二零一一年六月三十日止年度人民幣149,534,000元，減幅約19.1%，佔本集團總收益約32.7%。減少的主要因為受到惡劣天氣的影響，本集團種植基地的鮮橙的產量較大幅度下降，實際鮮橙銷量比截至二零一零年六月三十日止年度下降約21.1%。雖然鮮橙的銷售價格大幅上漲，但不足以彌補產量下降所造成的負面影響。鮮橙的平均銷售單價由截至二零一零年六月三十日止年度的每噸人民幣1,712元升至截至二零一一年六月三十日止年度的每噸人民幣2,310元，增幅約34.9%。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年六月三十日止年度人民幣293,807,000元增至截至二零一一年六月三十日止年度人民幣313,908,000元，增幅約6.8%。銷售成本上升，主要因為原材料價格上升所致。

本集團的銷售成本主要包括用作生產濃縮橙汁產品或新鮮批發的鮮橙的成本。本集團使用兩類鮮橙：自有農場種植的鮮橙及外購的鮮橙。按照有關會計準則的要求，本集團自產的鮮橙於收割時被視為生物資產，在收割時，代表該等鮮橙的市場評估公允值(即收割時的市值)與種植成本之間的差額(即自產鮮橙的毛利)，在綜合收益表中會被確認為「生物資產公允值變動收益」。當該等鮮橙從存貨中移除(用於生產冷凍濃縮橙汁或作為鮮果銷售)後，有關評估公平值會在屆時被確認為銷售成本。該等會計處理實際上增加了報告中的銷售成本，金額大約相當於本集團自產鮮橙的毛利。

毛利

由於上一段所述原因，本集團於綜合收益表中所載的報告毛利並不包括本集團自產鮮橙的毛利。為方便說明本集團的整體毛利，我們會以本集團的應呈報分部毛利(即經生物資產公允值調整前的毛利)作為替代進行討論，詳細內容請參看載於第6頁的財務報表附註3(a)。

應呈報分部的毛利由截至二零一零年六月三十日止年度人民幣264,476,000元減少至截至二零一一年六月三十日止年度人民幣258,606,000元，減幅約2.2%。整體毛利率則由55.1%上升至56.6%。

冷凍濃縮橙汁的毛利率下降的主要原因是原材料價格大幅提高導致生產成本大幅上漲。此外，由於原材料漲價和產成品的售價存在時間上的滯後，使加工橙價格上漲幅度大於產品銷售價格的上漲幅度。但是，由於加工橙中的一部分是由本集團的自有農場種植，該部分加工橙因價格上漲也為本集團帶來額外的毛利貢獻。

其他收入

其他收入中的融資收入按年增加約416.1%至截至二零一一年六月三十日止年度人民幣4,609,000元。融資收入中的利息收入主要來自截至二零一一年六月三十日止年度本集團抵押存款人民幣117,800,000元。

分銷成本

截至二零一一年六月三十日止年度的分銷成本為人民幣24,288,000元，相對上年度下降約1.3%，主要因為運輸費用隨銷售額下降而減少。與銷售及市場推廣有關的人員開支亦由截至二零一零年六月三十日止年度的人民幣2,088,000元減少約11.3%至截至二零一一年六月三十日止年度的人民幣1,852,000元，主要因為截至二零一一年六月三十日止年度減少了因確認員工期權開支而產生的費用。

行政開支

截至二零一一年六月三十日止年度的行政開支增加約15.8%至人民幣52,540,000元。上升主要因為位於重慶開縣新生產廠房全面投產及中國工資上漲所致。員工開支上升約9.6%至人民幣27,175,000元。

融資成本

融資成本按年增加約926.1%至截至二零一一年六月三十日止年度人民幣18,450,000元。上升主要因為累積利息費用增加，包括累積可換股債券利息15,332,000元(如將二零一二年可換股債券悉數兌換為本公司股份(「股份」)，則不需支付此利息開支)和銀行貸款利息人民幣4,244,000元。

所得稅

實際稅率由截至二零一零年六月三十日止年度約18.6%降至截至二零一一年六月三十日止年度約7.2%，主要原因是根據相關的農業優惠政策，本集團於本年度獲得了相關稅務部門的稅務減免優惠。除已於報告期間內預繳的所得稅外，自二零一一年一月一日起，本集團的橙汁加工業務將獲豁免繳納企業所得稅。由於本集團的鮮果種植及銷售業務已經獲豁免繳納所得稅，因此，自二零一一年一月一日起，本集團的業務獲豁免繳納企業所得稅(請參閱財務報表附註6)。

本公司權益持有人應佔利潤

權益持有人應佔利潤相較按年下調約1.8%至截至二零一一年六月三十日止年度人民幣153,768,000元。

流動資金及財務資源

流動資金、財務資源及資本架構

本集團的營運資金及其他所需資金主要來自業務營運及手頭現金。

於二零一一年六月三十日，本集團之現金及現金等價物為人民幣555,996,000元，總銀行貸款為人民幣119,290,000元，及未行使可換股債券為人民幣141,626,000元，於二零一零年六月三十日則為現金及現金等價物人民幣429,074,000元及總銀行貸款人民幣5,100,000元，及未行使可換股債券為人民幣133,489,000元。為數人民幣114,190,000元的銀行貸款是以境外現金作抵押；人民幣5,100,000元的有抵押銀行貸款是由中國地方財政部門提供的委託銀行貸款，不計利息。

於二零一一年六月三十日，本集團之資產負債比率(按包括可換股債券在內的借貸總額除以權益總額計算)約為33.1%，相比二零一零年六月三十日則約為21.9%。流動比率(以流動資產除以流動負債計算)為2.5倍，相比二零一零年六月三十日則為23.7倍。

存貨、貿易應收賬款及貿易應付賬款的周轉分析

本集團的存貨主要包括已製成的冷凍濃縮橙汁產品。於二零一一年六月三十日的存貨周轉日數(存貨／銷售成本)為9.2天，於二零一零年六月三十日則為5.6天，存貨的增加是預計年底橙的收成轉好，下個財年冷凍濃縮橙汁的增產需要預留較多材料庫存以供調配。二零一一年六月三十日的貿易應收賬款周轉日數(貿易應收賬款／收益)為35.1天，於二零一零年六月三十日則為27.8天。於二零一一年六月三十日的貿易應付賬款周轉日數(貿易應付賬款／銷售成本)為9.5天，於二零一零年六月三十日則為13.0天。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本開支

截至二零一一年六月三十日止年度，本集團之資本開支合共人民幣34,106,000元，於二零一零年同期則為人民幣48,157,000元。該等資本開支用於購置物業、廠房及設備。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團以境外銀行存款人民幣117,800,000元抵押，貸款人民幣114,190,000元，另有無息銀行貸款人民幣5,100,000元(以同樣金額的銀行存款抵押)。於二零一零年六月三十日，本集團以人民幣5,100,000元銀行存款抵押，向中國政府取得同樣金額的無息銀行貸款。

外匯風險

本集團之銷售及購貨以人民幣進行。因此，本集團不必承受重大的外匯風險，且董事會並不預期外幣波幅將於日後重大影響本集團之運作。於報告期間，本集團並無採用任何金融工具作對沖目的。

末期股利

董事會不建議派發截至二零一一年六月三十日止年度的末期股利(截至二零一零年六月三十日止年度的建議股利為每股0.015港元)。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團有約782名僱員(二零一零年六月三十日：740名僱員)。本集團提供優厚薪酬待遇、酌情花紅，以及為其僱員提供社會保險福利。僱員已根據本公司的購股權計劃獲得購股權。僱員購股權計劃的設立旨在獎勵僱員及鼓勵他們努力提升本集團的價值及推動長遠增長。

展望

展望未來，中國市場對濃縮橙汁產品的需求仍會不斷增長，而本集團的產量遠不能滿足市場需求。本集團將繼續努力全力進取，一方面透過大幅增加自有橙園及提升收成，確保原材料供應，同時積極尋求併購具有橙園資源的加工設施，使集團可以提升產量，迎接市場的上升周期，而本集團亦計劃透過以下方面進一步鞏固市場領先地位：

- **加速擴大產能：** 中國市場對冷凍濃縮橙汁以及囊包(纖維)濃縮橙汁的年需求量均很大，其中對冷凍濃縮橙汁的需求主要是依賴進口，而囊包(纖維)濃縮橙汁並無進口產品可供選擇。國產的高品質的冷凍濃縮橙汁及相關產品供不應求，本集團計劃通過收購兼併加速產能擴大，以滿足市場需求，把握商機。
- **持續擴大橙源：** 保證充足的原料供應是生產濃縮橙汁的關鍵。本集團已經有計劃地在大幅擴充自有橙園的種植面積，耕種優良苗圃，同時在種植技術上指導本地農民以保證原材料的充裕供應，提高橙樹的產量。
- **開發新產品：** 中國市場對熱帶水果及果汁的需求正在上升，而中國熱帶水果的主要產地在海南島。為滿足市場需求，本集團正在海南島積極尋找收購目標，同時也在評估海南設廠的可行性，為集團籌劃新的利潤增長點做好準備。本集團也在研發高端的果脯產品以充分利用榨橙的殘留物，生產出高毛利的副產品。本集團亦正研究與現有客戶的市場不會產生直接競爭的情況下，開拓經營終端產品的渠道。此外，為有效地利用果汁生產的淡季，充份發揮設施產能，管理層也在考慮其他飲料產品的的加工和生產。

董事會預期，二零一一年十一月的收成季節將有不俗收成。配合經擴大的種植規模和產能及龐大需求，董事會對本集團於下一財政年度的前景非常樂觀。董事會相信中國果汁及冷凍濃縮橙汁飲料市場有龐大增長空間。本公司將致力把握此良機，為股東帶來中長線價值。

購買、出售及贖回上市證券

於截至二零一一年六月三十日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購入、出售或贖回任何本公司上市證券。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

報告期間內，本公司概無進行重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

獨立非執行董事及審核委員會及提名委員會成員變更

涂宗財先生因須專注其他事務，已辭任獨立非執行董事職務，而曾建中先生已獲委任以取代涂先生擔任獨立非執行董事及審核委員會及提名委員會成員，由二零一一年九月一日起生效。有關委任及辭任的詳情請參閱本公司日期為二零一一年九月一日的公告。

遵守企業管治常規守則

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治常規守則（「守則」）守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務須予分開，亦不得由同一人兼任。辛克先生現任董事會主席、執行董事及本公司的行政總裁。此事偏離守則的守則條文第A.2.1條。

辛先生在冷凍濃縮橙汁行業經驗豐富，其恰當的地位、管理技能及商業智慧乃同時履行兩份職務所需的先決條件。董事會相信，辛先生兼任主席兼行政總裁兩職，可為本集團帶來堅強而貫徹的領導，同時又使本集團的業務得以繼續有效經營及發展。因此，此架構對本集團及整體本公司股東而言均屬有利。

本公司理解遵守守則的守則條文第A.2.1條的重要性，並會繼續考慮委任不同人士出任主席及行政總裁職務的可行性。本公司將於作出決定之時作出適時公佈。

除上述披露外，董事會認為，於截至二零一一年六月三十日止年度，本公司已遵照守則的守則條文。

董事進行證券交易之守則

本公司已就董事進行證券交易訂立守則，其條款不遜於上市規則附錄10—上市發行人進行證券交易之標準守則所載規定標準。經向全體董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等於截至二零一一年六月三十日止年度一直遵守上述規定標準。

審核委員會

在報告期間，本公司的審核委員會（「審核委員會」）由獨立非執行董事莊學遠先生、莊衛東先生及涂宗財先生組成。曾建中先生接替涂宗財先生擔任審核委員會成員，由二零一一年九月一日起生效。本集團截至二零一一年六月三十日止年度之年度業績已經審核委員會審閱，並無任何構成對本集團的持續經營能力成疑的事件或條件的重大不確定因素。董事會與審核委員會在外聘核數師的甄選、聘任、辭任或解聘方面並無意見分歧。

暫停辦理股份登記

本公司將於二零一一年十一月七日(星期一)至二零一一年十一月十日(星期四)止(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保能出席將於二零一一年十一月十日舉行之應屆股東週年大會並於會上表決，所有股份過戶文件必須連同有關股票於二零一一年十一月四日(星期五)下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理登記。

由核數師審閱初步公告

本初步公告所載之截至二零一一年六月三十日止年度之本集團業績的數據已由本集團核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)與載於本集團截至二零一一年六月三十日止年度之綜合財務報表草擬本進行了比較，兩者之數字亦屬一致。畢馬威會計師事務所就此執行的相關工作有限，並不構成審計、審閱或其他保證業務約定，因此核數師不會就本公告作出具體保證。

承董事會命
天溢果業控股有限公司
主席
辛克

中華人民共和國福建省泉州
二零一一年九月二十三日

於本公告日期，執行董事為辛克先生及辛軍先生；獨立非執行董事為曾建中先生、莊衛東先生及莊學遠先生。