

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。



## 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)

### 截至二零一一年十二月三十一日止六個中期業績公告

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」)截至二零一一年十二月三十一日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同比較數字及經挑選的說明附註，乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)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。

#### 簡明綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
<b>收益</b>	3	<b>320,340</b>	209,935
銷售成本		<b>(220,570)</b>	(139,700)
<b>毛利</b>		<b>99,770</b>	70,235
生物資產公允值變動收益			
減估計銷售點成本	3b	<b>108,511</b>	113,142
其他收入	4	<b>1,175</b>	1,389
分銷成入		<b>(8,527)</b>	(14,046)
行政開支		<b>(21,074)</b>	(18,527)
其他開支		<b>(58)</b>	(516)
<b>營運所得利潤</b>		<b>179,797</b>	151,677
融資收入		<b>4,257</b>	941
融資開支		<b>(8,698)</b>	(10,593)
<b>淨融資成本</b>	6	<b>(4,441)</b>	(9,652)

## 簡明綜合收益表 (續)

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日 止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前利潤		175,356	142,025
所得稅	7	<u>(321)</u>	<u>(10,879)</u>
期內利潤		<u>175,035</u>	<u>131,146</u>
本公司權益持有人應佔		<u>175,035</u>	<u>131,146</u>
每股盈利(人民幣分)			
基本	8	<u>14.61</u>	<u>12.98</u>
攤薄	8	<u>14.06</u>	<u>12.48</u>

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤	175,035	131,146
期內其他全面收益：		
海外附屬公司財務報表換算所產生的匯兌差異	<u>3</u>	<u>127</u>
期內全面收益總額	<u>175,038</u>	<u>131,273</u>
全面收益總額由以下人士應佔：		
本公司權益持有人	<u>175,038</u>	<u>131,273</u>

# 簡明綜合財務狀況報表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		214,360	158,897
土地使用權		18,591	11,030
商譽		242,222	—
租金預付款項		115,121	123,657
已抵押銀行存款		120,350	120,350
		<u>710,644</u>	<u>413,934</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		72,983	7,925
生物資產		6,018	46,335
租金預付款項		18,428	13,418
貿易及其他應收款項	9	273,454	50,279
已抵押銀行存款		2,550	2,550
現金及現金等價物		585,278	555,996
		<u>958,711</u>	<u>676,503</u>
<b>資產總值</b>			
		<u>1,669,355</u>	<u>1,090,437</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	10	93,245	18,475
貸款及借貸	11	122,740	114,190
可換股債券	12	145,939	141,626
應付所得稅		321	—
		<u>362,245</u>	<u>274,291</u>
<b>流動資產淨值</b>			
		<u>596,466</u>	<u>402,212</u>
<b>資產總值減流動負債</b>			
		<u>1,307,110</u>	<u>816,146</u>
<b>非流動負債</b>			
貸款及借貸	11	2,550	5,100
遞延收入		20,060	20,060
遞延稅項負債		1,250	1,250
		<u>23,860</u>	<u>26,410</u>
<b>負債總額</b>			
		<u>386,105</u>	<u>300,701</u>
<b>資產淨值</b>			
		<u>1,283,250</u>	<u>789,736</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		10,744	8,971
儲備		1,272,506	780,765
<b>本公司權益持有人應佔權益總額</b>			
		<u>1,283,250</u>	<u>789,736</u>

附註：

## 1. 報告實體

天溢果業控股有限公司(「本公司」)乃一間於開曼群島註冊成立的公司。本公司於二零一一年十二月三十一日及截至該日止六個月的未經審核中期財務報告已包含本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)。

## 2. 編製基準

本中期財務報告按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文編製，包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」。其已於二零一二年二月二十日獲批准刊發。

本中期財務報告乃按截至二零一一年六月三十日止年度之年度報告所採納之相同會計政策而編製，惟預期將於截至二零一二年六月三十日止年度之年度財務報表中反映之會計政策變動則除外。

## 3. 分部資料

本集團按部門管理其業務，即是按業務類別(產品)及地區混合組織。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，已區分出下列五個應呈報分部。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、纖維濃縮橙汁及橙茸漿的橙的種植。
- 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。
- 纖維濃縮橙汁。該分部從事纖維濃縮橙汁的生產及分銷，纖維濃縮橙汁為低黏度冷凍濃縮橙汁與橙茸漿的混合物。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。

### 3. 分部資料 (續)

#### (a) 分部業績

為了評估各個分部之表現及分配資源，本集團最高層管理人員乃按下列基準監控各須予報告分部應佔之業績：

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致的開支分配至各須予報告分部。

報告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按綜合基準(而非報告分部)不斷監察資產及負債。因此，並無列報本集團綜合財務狀況報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十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止六個月業績考評的有關本集團須予報告分部資料載列如下。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月(未經審核)							
	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(i) 人民幣千元	總計 人民幣千元
對外客戶收益	93,745	—	125,240	90,661	10,728	2,426	322,800
分部間收益	—	38,810	—	—	—	—	38,810
<b>須予報告分部收益</b>	<b>93,745</b>	<b>38,810</b>	<b>125,240</b>	<b>90,661</b>	<b>10,728</b>	<b>2,426</b>	<b>361,610</b>
<b>須予報告分部利益</b>	<b>49,981</b>	<b>22,001</b>	<b>42,998</b>	<b>54,935</b>	<b>9,522</b>	<b>1,175</b>	<b>180,612</b>
截至二零一零年十二月三十一日止六個月(未經審核)							
	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	80,058	—	52,317	71,768	5,847	448	210,438
分部間收益	—	47,894	—	—	—	—	47,894
<b>須予報告分部收益</b>	<b>80,058</b>	<b>47,894</b>	<b>52,317</b>	<b>71,768</b>	<b>5,847</b>	<b>448</b>	<b>258,332</b>
<b>須予報告分部利潤</b>	<b>43,856</b>	<b>29,073</b>	<b>19,948</b>	<b>41,303</b>	<b>5,059</b>	<b>80</b>	<b>139,319</b>

(i) 分部收益並未達到本集團應披露定量標準的主要包括兩個分部。該等分部包括其他濃縮果汁產品及優質鮮橙。該等分部均沒有達到任何釐定須予報告分部的定量標準。

### 3. 分部資料 (續)

#### (b) 須予報告分部收益及利潤的對賬

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
<b>收益</b>		
須予報告分部的總收益	359,184	257,884
其他收益	2,426	448
分部間收益的抵消	(38,810)	(47,894)
銷售稅及額外費用	(2,460)	(503)
綜合收益	320,340	209,935
<b>利潤</b>		
須予報告分部的總利潤	179,437	139,239
其他利潤	1,175	80
	180,612	139,319
銷售稅及附加費	(2,460)	(503)
銷售產生的公允值收益退回	(76,174)	(66,447)
生物資產公允值變動收益		
減估計銷售點成本	108,511	113,142
存貨撇減	(2,208)	(2,134)
其他收入	1,175	1,389
分銷成本	(8,527)	(14,046)
行政開支	(21,074)	(18,527)
其他開支	(58)	(516)
淨融資成本	(4,441)	(9,652)
除稅前綜合利潤	175,356	142,025

#### 4. 其他收入

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
政府資助金	—	1,180
其他	1,175	209
	1,175	1,389

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，本集團自中華人民共和國（「中國」）不同的政府機關獲取無條件酌情資助金。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繼續獲取此等政府資助金。

## 5. 按性質劃分的開支

下列開支包括在銷售成本、分銷成本、行政開支及其他開支內。

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
土地使用權的攤銷	130	126
固定資產折舊	6,698	6,782
經營租賃開支	8,809	8,146
存貨成本*	220,570	139,700

\* 截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止六個月，存貨成本分別包括人員開支、折舊開支及租金預付款項的攤銷人民幣43,482,000及人民幣45,950,000元。

## 6. 淨融資成本

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款的利息收入	(4,257)	(941)
融資收入	(4,257)	(941)
利息開支	11,966	8,935
— 可換股債券	7,849	7,666
— 須於五年內悉數償還的銀行貸款	4,117	1,269
銀行費用	101	32
淨外匯(盈餘)虧損	(3,369)	1,626
融資開支	8,698	10,593
淨融資成本	4,441	9,652



## 7. 所得稅

簡明綜合收益表的所得稅指：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)
<b>即期稅項開支</b>		
中國所得稅撥備	321	9,779
<b>遞延稅項開支</b>		
暫時差額的產生及撥回	—	1,100
	<u>321</u>	<u>10,879</u>

- (i) 根據開曼群島及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集團於中國的附屬公司的估計應課稅收益按中國有關稅務規定及法規釐定的各適用稅率而定。

根據中華人民共和國企業所得稅法，本集團從事種植及銷售自種鮮橙的附屬公司可豁免企業所得稅。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團中國經營附屬公司的適用所得稅率為25%（截至二零一零年十二月三十一日止六個月：25%）。

根據中國財政部頒佈的財稅[2008]149號，自二零一一年一月一日起，本集團負責橙汁生產業務的附屬公司可獲免徵橙汁生產業務的企業所得稅。因此，自二零一一年一月一日起，本集團所有中國業務（即種植及出售自行種植的鮮橙以及橙汁生產業務）可獲免徵企業所得稅，惟須每年接受本公司附屬公司當地的中國稅務部門檢討，而有關的免徵稅政策或法規可能隨時改變。

- (iv) 根據企業所得稅法，外國投資者從外商投資企業於二零零八年一月一日以後賺得的利潤中分派的股利，須預扣10%的預扣稅（於香港註冊的外企投資者須扣繳5%的預扣稅，惟須符合若干準則）。於二零一一年十二月三十一日，管理層相信，倘本集團決定於可見的將來分派本集團中國附屬公司的利潤，本集團將能夠就股息收入取得5%預扣稅率優惠的批准。

由於本公司控制本集團的中國附屬公司的股利政策，假設5%預扣稅率優惠將獲得批准，於二零一一年十二月三十一日，將以本集團的中國附屬公司的部分保留利潤（董事預期該等附屬公司將在可預見的將來作分派）將予支付稅項確認遞延稅項負債為人民幣1,250,000元（二零一一年六月三十日：人民幣1,250,000元）。於二零一零年十二月三十一日，遞延稅項負債人民幣25,227,000元（二零一一年六月三十日：人民幣20,710,000元）尚未被確認，因董事認為本集團的中國附屬公司於二零一一年十二月三十一日賺得的部分未分派利潤在可預見的將來將可能不作分派。

## 8. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至二零一一年十二月三十一日止六個月的每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利人民幣175,035,000元(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：人民幣131,146,000元)，及本公司普通股加權平均數1,198,072,727股(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：1,010,166,033股普通股)計算如下：

普通股加權平均數

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年	二零一零年
已發行普通股	1,020,800,000	1,000,000,000
發行股份	177,272,727	—
行使購股權影響	—	10,166,033
普通股加權平均數	<u>1,198,072,727</u>	<u>1,010,166,033</u>

### (b) 每股攤薄盈利

截至二零一一年十二月三十一日止六個月之每股攤薄盈利乃按本公司權益持有人應佔利潤(攤薄)人民幣182,884,000元(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：人民幣138,856,000元)及加權平均已發行1,300,597,727股(截至二零一零年十二月三十一日止六個月：1,112,641,886股)普通股(攤薄)(經就所有潛在攤薄普通股之影響所作調整)計算如下：

(i) 本公司普通股權益持有人應佔利潤(攤薄)

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
權益持有人應佔利潤(基本)	175,035	131,146
可換股債券負債部分的 實際利息的影響	7,849	7,666
可換股債券負債部分的 已確認匯兌虧損的影響	—	44
權益持有人應佔利潤(攤薄)	<u>182,884</u>	<u>138,856</u>

## 8. 每股盈利 (續)

### (b) 每股攤薄盈利 (續)

#### (ii) 普通股加權平均數 (攤薄)

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年	二零一零年
普通股加權平均數	1,198,072,727	1,010,166,033
根據本公司購股權計劃按零代價 視作發行股份之影響	24,700,000	24,650,853
轉換可換股票據之影響	77,825,000	77,825,000
普通股加權平均數 (攤薄)	<u>1,300,597,727</u>	<u>1,112,641,886</u>

本公司股份就計算購股權攤薄影響而言的平均市值乃以購股權尚未被行使期間所報市價為基準。

## 9. 貿易及其他應收款項

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收賬款	239,668	43,765
預付款項	23,088	3,289
其他應收款項	10,698	3,225
	<u>273,454</u>	<u>50,279</u>

本集團一般根據個別客戶的信譽給予客戶不超過90天的信貸期。於結算日，貿易應收帳款的帳齡分析如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
三個月以內	239,664	42,044
三個月以上但於六個月以內	—	1,717
六個月以上但於一年以內	—	2
過期一至兩年	4	2
	<u>239,668</u>	<u>43,765</u>

所有貿易及其他應收款項預期將於一年內收回。

## 10. 貿易及其他應付款項

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款	58,100	8,210
其他應付款項及累計開支	35,145	10,265
	<u>93,245</u>	<u>18,475</u>

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內繳清。

本集團的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
未逾期	<u>58,100</u>	<u>8,210</u>

## 11. 貸款及借貸

此附註提供有關本集團以攤銷成本計量的貸款及借貸的合同條款資料。

(a) 貸款及借貸須於下列期限內償還：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
一年內	122,740	114,190
一年後但於兩年內	2,550	2,550
兩年後但於三年內	—	2,550
	<u>125,290</u>	<u>119,290</u>

指：

已抵押銀行貸款	<u>125,290</u>	<u>119,290</u>
---------	----------------	----------------

上述貸款及借貸均以人民幣計值。

於二零一一年十二月三十一日，有抵押銀行貸款人民幣5,100,000元乃中國某地方財政局批出的免息委托銀行貸款，以支持本集團在農業的運營，以及截至二零一一年十二月三十一日止六個月內一項人民幣120,190,000元的計息銀行貸款，分別按5.04%及6.972%的固定利率計息。

## 11. 貸款及借貸 (續)

(b) 上述已抵押借貸以本集團已抵押銀行存款抵押。該等存款的賬面值分析如下：

	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (經審核)
已抵押銀行存款	<u>122,900</u>	<u>122,900</u>

## 12. 可換股債券

於二零一零年五月，本公司發行以美元(「美元」)結算的無抵押零票息並於二零一二年到期的可換股債券，總本金額為22,000,000美元(「可換股債券」或「債券」)。每1,000,000美元債券本金額應付的認購金額約為人民幣6,833,000元。債券的發行已於二零一零年五月二十八日完成。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，可換股債券的負債部分及股權部分的變動載列如下：

	負債部分 人民幣千元	股權部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一一年七月一日	141,626	12,285	153,911
繳付截至二零一零年十二月三十一日 止六個月的利息	7,849	—	7,849
匯兌差額	<u>(3,536)</u>	<u>—</u>	<u>(3,536)</u>
於二零一一年十二月三十一日	<u>145,939</u>	<u>12,285</u>	<u>158,224</u>

截至二零一一年十二月三十一日止，概無可換股債券被兌換。

## 13. 中期股息

董事已議決不宣派二零一一年十二月三十一日止六個月中期股息(二零一零年十二月三十一日止六個月：無)。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團的收益主要來自銷售冷凍濃縮橙汁，及其相關產品和鮮橙。根據中國飲料工業協會的統計資料，以產量計，本集團乃中國冷凍濃縮橙汁行業的領先生產商之一。

**受惠於三農政策** — 近年，「三農」發展進入第二個黃金期，國家推出了一系列強農惠農富農政策，取消了農業稅，並給農民補貼，農民增產增收，農業農村發展取得了巨大成就。自二零零八年，國家推進集體林權制度，不但調動了廣大農民構建綠色生態屏障的積極性，而且加快了農產品加工業的發展步伐。本集團積極配合集體林權制度改革，從多方面直接受惠於「三農」發展，一是大幅增加自有橙園的種植面積；二是用於加工的汁用甜橙供應量大幅增加；此外，本集團經營農業種植及農產品初加工，獲豁免了企業所得稅。

**內需市場強勁** — 本集團的產品全部供內銷。目前，中國市場對優質國產濃縮橙汁的需求非常殷切，本集團生產的優質產品能滿足客戶的需求。本集團繼續與優質的客戶群保持良好的夥伴關係，透過更高的產量和銷量來鞏固本集團品牌 - 「森美」於中國冷凍濃縮橙汁業的領先地位。期內，本集團收到客戶訂單大幅提升。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，濃縮橙汁類產品銷售額從去年同期人民幣129,932,000元增加到人民幣226,629,000元，增長約74.4%。

**完成三大基地的部署** — 本集團成功於中國三大柑橘種植帶設置濃縮橙汁加工廠，完成了戰略性部署，擴大了對原料資源控制力。本集團於二零一一年十一月九日完成全面收購懷化歐勁果業有限公司（「歐勁果業」）股權，為其進行工藝改造後，本集團冷凍濃縮橙汁的總產能由2.2萬噸增加到3萬噸。於回顧期內，訂單大增，濃縮囊包橙汁的產能經改造由3萬噸提高到5萬噸。

**質量備受國際品牌認可** — 本集團非常重視產品的安全和質量。從橙樹苗的種植品種到施肥，從原材料的選購到包裝材料的選用都嚴格遵守國際安全標準，確保食品的安全與質量，符合可口可樂、三得利等國際著名飲料品牌的要求。

## 財務回顧

於回顧期內，全國柑橘豐收，產量同比去年同期大幅增長，充裕的原材料供應使本集團能充分地利用近年逐步擴大的產能。本集團濃縮橙汁的榨季是六個月（每年十一月至第二年四月）。截至二零一一年十二月三十一日止六個月，冷凍濃縮橙汁的產量大幅提升，由去年同期的3,530噸增加到7,570噸，增加114.4%。濃縮囊包橙汁的產量由去年同期的10,500噸增加到11,918噸，增加13.5%。

本集團為少數在上游經營橙園的濃縮橙汁生產商之一。期內，因部份橙園租賃合約到期，在回顧期本集團自營橙園由去年同期的71,000畝減少到61,000畝\*。

\*附註：上述的橙園含種植新品種橙樹的橙園（「新式橙園」），此橙園的橙樹有潛力使產量大幅增加，預計將於二零一三年可收成。新式橙園的面積與去年同期一致為21,000畝。

## 收入

按產品類型劃分之收入明細表如下：

	截止至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)		二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	
		佔總收入 百分比		佔總收入 百分比
<b>橙汁類銷售</b>	<b>226,629</b>	<b>70.7%</b>	129,932	61.9%
— 冷凍濃縮橙汁銷售	125,240	39.1%	52,317	24.9%
— 囊包濃縮橙汁銷售	90,661	28.3%	71,768	34.2%
— 橙茸漿	10,728	3.3%	5,847	2.8%
<b>鮮橙銷售</b>	<b>93,745</b>	<b>29.3%</b>	80,058	38.1%
<b>其他收入</b>	<b>2,426</b>	<b>0.8%</b>	448	0.2%
<b>營業稅及附加</b>	<b>(2,460)</b>	<b>(0.8%)</b>	(503)	(0.2%)
<b>總收入</b>	<b>320,340</b>	<b>100%</b>	209,935	100%

\*附註：詳細內容請參看於第6頁的綜合財務報表附註3(a)。

回顧期內，本集團的收益由去年同期約人民幣209,935,000元增加至人民幣320,340,000元，增幅約52.6%。此乃由於本集團果汁類產品的產量大幅增加。

中國主要橙區的產量較去年同期大幅增加，本集團近年擴充的產能得到充分利用。由於期內濃縮橙汁產品訂單大幅上升，本集團濃縮橙汁類產品(包括冷凍濃縮橙汁，囊包冷凍濃縮橙汁及橙茸漿)的銷售收入由去年同期人民幣129,932,000元增至回顧期內人民幣226,629,000元。冷凍濃縮橙汁的銷售收入由去年同期的52,317,000元增加至人民幣125,240,000元，增幅為139.4%。囊包濃縮橙汁的銷售收入由去年同期的人民幣71,768,000元增加至人民幣90,661,000元，增幅為26.3%。橙茸漿的銷售收入由去年同期人民幣5,847,000元上升至人民幣10,728,000元，增幅為83.5%。

期內，本集團橙園的每畝產量比去年同期大幅上升，因此鮮橙的銷售收入由去年同期的約人民幣80,058,000元增加至人民幣93,745,000元，增幅約17.1%。

## 毛利

期內，本集團綜合收益表的毛利為人民幣99,770,000元，與去年同期的人民幣70,235,000元相比，增加了42.1%，其上升原因是濃縮橙汁類產品的銷售量大幅增加。

本集團的主營業務為濃縮橙汁類產品的加工業務，同時涉及鮮橙種植及銷售。本集團綜合收益表中的毛利只含主營業務的毛利(即濃縮橙汁加工業務的毛利)，並不包括鮮橙種植及銷售的毛利。鮮橙種植及銷售的毛利就是綜合收益表中的「生物資產公允值變動收益減估計銷售點成本」。

按照相關會計准則的要求，本集團自產鮮橙被視作生物資產，每年十二月收割的自產鮮橙根據產量乘以當時同類鮮橙的市價估算一個市場公允值，該生物資產公允值實際上相當於本集團該部份鮮橙的銷售額。而這個公允值與種植成本之間的差額(即該鮮橙種植的毛利)被一次性確認為「生物資產公允值變動收益減估計銷售點成本」反映在綜合收益表中。當鮮橙從存貨中移除(用於生產濃縮橙汁或作為鮮橙銷售出去)時，其公允值(而不是種植成本)則被當作做濃縮橙汁或鮮橙銷售的銷售成本而從綜合收益表的銷售收入中扣除，該等鮮橙的毛利沒有反映在綜合收益表的毛利之中，而是反映在之後的「生物資產公允值變動收益減估計銷售點成本」一項中，到本公司財政年度結束時(即六月三十日)，這項收益全為現金收益。

為方便說明本集團的整體毛利情況，我們會以分部報告毛利(即經生物資產公允值調整前的毛利)作為替代進行討論，詳細內容請參看於第6頁的綜合財務報表附註3(a)。

分部報告的毛利由去年同期的人民幣139,319,000元增加至期內的人民幣180,612,000元，增幅29.6%。



## 淨利潤

期內，本集團淨利潤約為人民幣175,035,000元，與去年同期的人民幣131,146,000元相比，增幅為33.5%。

## 分銷及行政開支

本集團的分銷成本主要包括銷售佣金和運輸費等。由去年同期的人民幣14,046,000元減少至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的人民幣8,527,000元，減少39.3%。分銷成本減少原因是期內大部份運輸費轉為由本集團客戶承擔。

本集團的行政開支主要包括辦公室行政開支、薪金、攤銷等。由於本集團擴大其營運規模，行政開支由去年同期的人民幣18,527,000元增加至二零一一年十二月三十一日止六個月的人民幣21,074,000元，增幅為13.7%。

## 稅率

自二零一一年一月一日起，本集團的橙汁加工業務獲免徵企業所得稅。本集團的鮮果種植及鮮果銷售業務已經獲得免徵所得稅優惠，因此，自二零一一年一月一日起，本集團將無須繳納企業所得稅(請參見第9頁的綜合財務報表附註7)。於二零一一年十二月三十一日止六個月，所得稅人民幣321,000元為本集團橙汁貿易業務就中國所得稅的撥備。

## 中期股息

董事已議決不宣派二零一一年十二月三十一日止六個月中期股息(二零一零年十二月三十一日止六個月：無)。

## 本集團收購事項的財務表現

自本集團於二零一一年十一月九日完成收購歐勁果業(透過收購Global One Management Limited全部已發行股本)以來，歐勁果業的經營業績已併入本集團綜合賬內。併入本集團綜合賬目的二零一一年十一月及十二月歐勁果業的未經審核的收入為人民幣39,637,000元，未經審核的淨利潤為人民幣15,980,000元。

\*附註：二零一一年一月至十二月，歐勁果業的未經審核的年收入為人民幣124,091,000元及未經審核的淨利潤為人民幣41,461,000元。

## 流動資金，財務資源及資本架構

### 流動資金

於二零一一年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物為人民幣585,278,000元(二零一一年六月三十日：人民幣555,996,000元)，總銀行貸款為人民幣125,290,000元(二零一一年六月三十日：人民幣119,290,000元)及未行使可換股債券為人民幣145,939,000元(二零一一年六月三十日：人民幣141,626,000元)。

總銀行貸款中的人民幣120,190,000為以境外銀行現金存款作抵押(二零一一年六月三十日：人民幣114,190,000元)；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(二零一一年六月三十日：人民幣5,100,000元)。

董事會管理流動資金之方法為確保本集團隨時具有足夠之流動資金應付即將到期之負債，使本集團無須承擔不能接受之虧損及聲譽受損。

## 財務表現

	二零一一年 十二月三十一日 (未經審核)	二零一一年 六月三十日 (經審核)
資產負債比率	21.1%	33.1%
速動比率	2.4	2.2
流動比率	2.6	2.5
債務股本比率	0.1	0.2

於二零一一年十二月三十一日，流動資產為人民幣958,711,000元(二零一一年六月三十日：人民幣676,503,000元)；流動負債為人民幣362,245,000元(二零一一年六月三十日：人民幣274,291,000元)。

## 資本架構

於二零一一年十二月三十一日，本公司已發行股份1,198,072,727股。按照二零一一年十二月三十日之收市價每股1.35港元，本公司於二零一一年十二月三十一日之市值約1,617,398,181港元\*。

\*註：二零一一年十二月三十日收市價為每股1.35港元。二零一一年十二月三十一日在香港聯交所並非股票交易日。

## 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。期內，本集團並無採用任何金融工具作對沖目的。

## 資本開支

回顧期內，本集團之資本開支人民幣28,574,000元(二零一零年同期：人民幣26,606,000元)，該等資本開支用於購置物業、廠房、設備及土地使用權。

## 淨融資成本

回顧期內，本集團之淨融資成本減少到為人民幣4,441,000元(二零一零年同期：人民幣9,652,000元)，其下降原因是本集團的銀行存款利息收入增加。

## 資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團有已抵押銀行存款人民幣122,900,000元，以就本集團取得銀行貸款(二零一一年六月三十日：人民幣122,900,000元)。

## 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一一年六月三十日：無)。

## 人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團有約904名僱員(二零一零年十二月三十一日：782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。本集團亦已為僱員設立購股權計畫。

## 展望

本集團擴展迅速，已完成在三大柑橘種植帶設廠的戰略部署。濃縮橙汁加工業務在本集團的總收入所佔的比例不斷提升。我們是中國冷凍濃縮橙汁行業的領先生產商之一。儘管產能與去年同期相比已有提升，但是與目前中國市場對濃縮橙汁產品的需求不斷增長相比，我們的產能仍遠不能滿足市場需求。展望未來，我們將積極尋求國內外濃縮橙汁加工設施的併購機會，進一步擴大產能；同時我們會加速擴大橙園面積以保證充足的原料供應，降低成本。預計二零一二年初，本集團將增加約30,000畝的有果橙園。另外，本集團響應中國政府(「中央政府」)二零一二年中央政府一號文件中建立企業為主體的商業化育種新機制的號召，將積極配合中國重慶市政府對柑橘產業發展規劃計劃\*，有步驟地在重慶開縣的規劃區大幅增加新式橙園。本集團也將選取良種培育，擴大鮮橙產量。

\*附註：在二零一一年底，中國重慶市政府對柑橘產業發展進行規劃，此計畫包括從二零一二年至二零一五年其間在中國重慶開縣增加新式橙園約100,000畝。

本集團對未來業務的發展和擴張感樂觀。

## 購買、出售及贖回上市證券

回顧期間，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

回顧期間，除下文披露者外，本公司並無進行任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

於二零一一年九月二十七日，萬華(中國)有限公司(「萬華」，本公司的間接全資附屬公司)與魏志恆先生(「魏先生」)訂立買賣協議(「買賣協議」)，據此，魏先生有條件同意向萬華轉讓Global One Management Limited全部已發行股本，代價390,000,000港元(「代價」)。代價乃以完成買賣協議(「完成」)後十個營業日內以按發行價每股代價股份2.2港元發行及向魏先生(或其代名人)配發本公司股本中177,272,727股每股面值0.01港元的新普通股(「代價股份」)的方式繳付。完成已於二零一一年十一月九日達成，代價股份已於二零一一年十一月十一日由本公司發行及配發予魏先生。

有關上述事項的詳情，請參閱本公司分別於二零一一年九月二十七日及二零一一年十一月九日發出的公告。

## 遵守企業管治常規守則及上市規則

除下文披露者外，董事會認為，於回顧期間，本公司已遵照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）的守則條文。

根據守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務須予分開，並不得由同一人兼任。回顧期間，辛克先生（「辛先生」）擔任董事會主席，而他亦為本公司的行政總裁。此事偏離守則條文第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，此架構對本集團及股東整體而言均屬有利。

本公司理解遵守守則條文第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告。

## 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所載規定標準（「標準守則」）。經向全體董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等於回顧期內已遵守標準守則及本公司就董事進行證券交易所採納的守則所載的規定標準。

## 審核委員會

本公司審核委員會已與本集團管理層審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並討論審核、內部監控及財務報告事宜，當中包括審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止六個月的中期業績及中期報告。

承董事會命  
天溢果業控股有限公司  
主席  
辛克

香港，二零一二年二月二十日

於本公告日期，董事會包括執行董事辛克先生及辛軍先生；非執行董事廖元煌先生；以及獨立非執行董事曾建中先生、莊衛東先生及莊學遠先生。