



China Haisheng Juice Holdings Co., Ltd.

中國海升果汁控股有限公司

股份代號: 359



中期報告 2008



目 錄

簡明綜合損益表	2
簡明綜合資產負債表	3
簡明綜合權益變動表	5
簡明綜合現金流量表	6
簡明中期綜合財務資料附註	7
管理層討論及分析	17
權益披露	26
企業管治	30
其他資料	31
審閱中期業績	34

未經審核中期業績

中國海升果汁控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績連同二零零七年同期比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
營業額	4	1,107,009	864,272
銷售成本		(790,444)	(616,223)
毛利		316,565	248,049
其他收入		2,402	3,792
分銷和銷售費用		(91,953)	(109,973)
行政開支		(27,238)	(24,809)
其他營運開支		(566)	(385)
融資成本		(55,876)	(42,650)
除稅前溢利		143,334	74,024
所得稅開支	5	(16,603)	(5,338)
期內溢利	6	126,731	68,686
應佔：			
母公司權益持有人		126,512	68,399
少數股東權益		219	287
		126,731	68,686
股息	7	24,444	24,444
每股基本盈利(人民幣分)	8	10.4	5.6

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

		二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,332,849	1,346,657
預付租賃款項		44,860	45,315
無形資產		13,452	14,168
收購物業、廠房及設備之按金		23,000	—
		1,414,161	1,406,140
流動資產			
存貨	10	804,499	1,434,829
貿易及其他應收款及訂金	11	308,491	268,681
已抵押銀行存款		54,613	49,226
銀行結餘及現金		131,672	35,177
		1,299,275	1,787,913
流動負債			
貿易及其他應付款及訂金	12	284,969	736,529
應付票據		51,413	63,385
稅項債務		11,454	15,785
應付股息		24,444	12,573
銀行及其他借款 — 一年內到期		807,694	888,709
		1,179,974	1,716,981
淨流動資產			
		119,301	70,932
		1,533,462	1,477,072

二零零八年
 六月三十日
 附註
 人民幣千元
 (未經審核)

二零零七年
 十二月三十一日
 人民幣千元
 (經審核)

股本及儲備		
股本	12,715	12,715
儲備	950,663	844,103
母公司股權持有人應佔權益	963,378	856,818
少數股東權益	20,104	19,885
權益總值	983,482	876,703
非流動負債		
銀行及其他借款 — 一年後到期	546,745	600,289
遞延稅項負債	3,235	80
	549,980	600,369
	1,533,462	1,477,072

簡明綜合權益變動表

截至二零零八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	購股權 儲備 人民幣 千元	特別 儲備 人民幣 千元	匯兌 儲備 人民幣 千元	法定盈餘 儲備 人民幣 千元	累計溢利 人民幣 千元	母公司 股權持有		合計 人民幣 千元
								人應佔 權益 人民幣 千元	少數股東 權益 人民幣 千元	
於二零零七年一月一日 (經審核)	12,715	159,434	—	258,722	460	54,731	232,854	718,916	1,692	720,608
換算海外業務產生的										
匯兌差額	—	—	—	—	498	—	—	498	—	498
期內溢利	—	—	—	—	—	—	68,399	68,399	287	68,686
期內確認之總收入及開支	—	—	—	—	498	—	68,399	68,897	287	69,184
一間附屬公司之										
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	16,800	16,800
向少數股東支付之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(195)	(195)
股息	—	—	—	—	—	—	(24,444)	(24,444)	—	(24,444)
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	12,715	159,434	—	258,722	958	54,731	276,809	763,369	18,584	781,953
於二零零八年一月一日 (經審核)	12,715	159,434	—	258,722	594	75,699	349,654	856,818	19,885	876,703
換算海外業務產生的										
匯兌差額	—	—	—	—	(673)	—	—	(673)	—	(673)
期內溢利	—	—	—	—	—	—	126,512	126,512	219	126,731
期內確認之總收入及開支	—	—	—	—	(673)	—	126,512	125,839	219	126,058
確認以股本結算以股份 支付之款項	—	—	5,165	—	—	—	—	5,165	—	5,165
股息	—	—	—	—	—	—	(24,444)	(24,444)	—	(24,444)
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	12,715	159,434	5,165	258,722	(79)	75,699	451,722	963,378	20,104	983,482

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
來自經營活動的現金流淨額	457,508	413,527
用於投資活動的現金淨額		
購置物業、廠房及設備	(130,333)	(227,080)
其他投資活動	(27,672)	36,917
	(158,005)	(190,163)
用於融資活動的現金淨額		
籌得的新銀行貸款	678,104	516,269
償還銀行及其他借款	(812,663)	(732,132)
其他融資活動	(68,449)	(25,850)
	(203,008)	(241,713)
現金及現金等值物之增加／(減少)	96,495	(18,349)
於一月一日之現金及現金等值物	35,177	115,545
於六月三十日之現金及現金等值物， 相當於銀行結餘及現金	131,672	97,196

簡明中期綜合財務資料附註

1. 一般資料

中國海升果汁控股有限公司(「本公司」)為一家於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司的最終控股公司為Think Honour International Limited(「Think Honour」)，一家於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的有限責任公司。

本公司為一家投資控股公司，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事生產及銷售濃縮果汁及相關產品。

2. 編製基準

本簡明綜合中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定，及國際會計準則第34號(國際會計準則第34號)「中期財務報告」而編製。

3. 主要會計政策

本簡明綜合財務信息已按歷史成本基準編製。

編製本簡明綜合中期財務資料所採納的會計政策與本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度財務報表的會計政策一致，除了以下在當期新採用的會計政策外。

簡明中期綜合財務資料附註(續)

3. 主要會計政策(續)

股本結算以股份付款之交易

已接獲服務之公平值參考於授出日期所授出購股權之公平值確定，以直線法於歸屬期支銷，並於權益中相應增加(購股權儲備)。

於每個結算日，本集團修正其最終預期歸屬購股權數量之估計。於歸屬期內修訂估計之影響(如有)於損益中確認，並在購股權儲備中作相應調整。

於行使購股權時，以往於購股權儲備確認之款項，將撥入股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或屆滿日期仍未行使，以往於購股權儲備確認之款項，將撥入累計溢利。

於回顧期內，本集團首次應用以下由國際會計準則委員會頒布之新詮釋(「新詮釋」)，所有詮釋均於本集團自二零零八年一月一日開始之財政年度實施。

國際財務報告詮釋委員會 第11號詮釋	國際財務報告準則2：集團和庫存股票 交易
國際財務報告詮釋委員會 第12號詮釋	服務特許權安排
國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋	國際會計準則19：對界定福利資產之 限制、最低資金需求規定及兩者之 互動關係

採納新詮釋並無對本集團當前或以往會計期間業績及財務狀況造成重大影響，故無需對以往期間進行調整。

簡明綜合財務資料附註(續)

3. 主要會計政策(續)

本集團並未提早採納以下已頒佈但尚未生效之新訂準則、修訂或詮釋。

國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則之完善 ¹
國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈報 ²
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ²
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ³
國際會計準則第32號及1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤時產生之負債 ²
國際會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ³
國際財務報告準則第1號及 國際會計準則第27號(修訂本)	對附屬公司、共同控制實體或 聯營公司的投資成本 ²
國際財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷 ²
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ³
國際財務報告準則第8號	經營分部 ²
國際財務報告詮釋委員會第13號	客戶忠誠度計劃 ⁴
國際財務報告詮釋委員會第15號	房地產建造協議 ²
國際財務報告詮釋委員會第16號	境外業務投資淨額的對沖 ⁵

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效(惟國際財務報告準則第5號之修訂於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效)

² 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零零八年十月一日或之後開始的年度期間生效

若收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個報告期間開始之時或其後，則採納國際財務報告準則第3號(經修訂)可能影響有關業務合併之會計處理。國際會計準則第27號(經修訂)將會影響有關母公司於附屬公司所持有權益之變動(不會導致失去控制權)之會計處理，該變動將列作股權交易。本公司董事預期採納其他新訂或經修訂準則或詮釋不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。

簡明綜合財務資料附註(續)

4. 營業額及分類資料

由於本集團主要從事一項業務，即生產和銷售濃縮蘋果汁及相關產品，故並無呈報期內分類資料。本集團在中華人民共和國(「中國」)經營，其主要資產位於中國。

下表為本集團以地區市場劃分的營業額分析：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元
北美洲	790,276	451,689
歐洲及俄羅斯	131,136	308,175
亞洲	80,730	59,428
澳洲	75,591	21,151
其他	29,276	23,829
	1,107,009	864,272

簡明綜合財務資料附註(續)

5. 所得稅開支

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元
當期稅項		
— 中國企業所得稅	11,523	4,589
— 其他司法權區	1,925	749
	13,448	5,338
遞延稅項	3,155	—
	16,603	5,338

由於開曼群島不會就本公司之收入徵收稅項，本公司無須繳交任何稅項。

由於本集團之收入並非在香港產生或賺取，故未有就香港利得稅作出撥備。

於二零零七年三月十六日，中華人民共和國第63號主席令頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中華人民共和國國務院頒佈了新法案的實施條例。新稅法及其實施條例中規定，自二零零八年一月一日起，企業所得稅率由原來的33%調至25%。中國附屬公司須繳納企業所得稅，其應課稅溢利按25%徵收(二零零七：33%)。

本集團在中國之若干附屬公司於首個溢利年度起計兩個年度獲豁免中國所得稅，並在其後三年享有50%豁免。根據新稅法，若干附屬公司享有之優惠稅率已經由24%增加至25%。然而，陝西海升果業發展有限公司(「陝西海升」)仍然根據稅收優惠享有15%的優惠稅率。

簡明綜合財務資料附註(續)

5. 所得稅開支(續)

本公司一間附屬公司Haisheng International Inc.是一家於二零零五年一月二十一日在美國註冊成立的有限責任公司，受遞增企業及聯邦稅率影響。

根據新稅法，對於二零零八年一月一日或其後自中國附屬公司產生之溢利進行的分配須繳納預提稅。於簡明綜合財務報表內為由此而產生之估計暫時性差額計入之遞延稅項約為人民幣3,201,000元。

6. 期內溢利

(未經審核)

截至六月三十日止六個月

二零零八年

二零零七年

人民幣千元

人民幣千元

期內溢利已扣除(計入)下列各項：		
董事酬金	724	648
其他員工成本	18,699	13,100
退休福利計劃供款	2,035	865
總員工成本	21,458	14,613
在行政開支內的預付租賃款項撥回	455	272
在銷售成本內的無形資產攤銷	716	1,375
物業、廠房及設備折舊	35,025	20,750
於簡明綜合收益表確認之存貨成本	790,444	616,223
銀行利息收入	(426)	(868)

簡明綜合財務資料附註(續)

7. 股息

董事會不建議派發截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股息(二零零七年：無)。

依照二零零八年五月二十八日召開的股東週年大會所通過的決議，獲批准派發截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息為每股普通股人民幣0.02元(二零零六：人民幣0.02元)。

8. 每股盈利

每股基本盈利乃按照期內母公司權益持有人應佔溢利約人民幣126,512,000元(二零零七年：人民幣68,399,000元)及兩期間內已發行的股數1,222,200,000股計算。

截止二零零八年六月三十日的六個月內，由於公司期權的行權價高於平均市場價格，故沒有披露每股稀釋後盈利。截止二零零七年六月三十日的六個月內，由於公司沒有未行使潛在普通股，故沒有披露每股稀釋後盈利。

9. 物業、廠房及設備

期內，本集團收購物業、廠房及設備產生約人民幣21,837,000元之開支。

簡明綜合財務資料附註(續)

10. 存貨

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	46,520	27,581
在製品	175,443	276,883
製成品	582,536	1,130,365
	804,499	1,434,829

11. 貿易及其他應收款項及訂金

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	145,725	84,444
減：呆賬撥備	(8,400)	(9,640)
	137,325	74,804
增值稅及其他應收稅項	114,175	158,705
墊款予供應商	35,266	8,905
其他	21,725	26,267
	308,491	268,681

簡明綜合財務資料附註(續)

11. 貿易及其他應收款項及訂金(續)

本集團向其貿易客戶提供90至120天的信貸期。於報告日期扣除呆賬撥備之貿易應收款項之賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
0-90天	137,233	67,618
91-180天	92	7,186
	137,325	74,804

12. 貿易及其他應付款項及訂金

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	78,725	489,847
收購物業、廠房及設備之應付款項	70,175	178,671
客戶墊款	114,918	40,558
其他	21,151	27,453
	284,969	736,529

簡明綜合財務資料附註(續)

12. 貿易及其他應付款項及訂金(續)

本集團自其供應商獲得120至365天的信貸期。貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
賬齡：		
0-90天	52,962	467,760
91-180天	11,633	15,892
181-365天	9,057	3,857
1年以上	5,073	2,338
	78,725	489,847

13. 資本承擔

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就收購物業、廠房及設備已簽約 但未於簡明綜合財務報表內預提 的資本開支	43,755	3,059

管理層討論及分析

業績回顧

董事會謹此宣佈，截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團錄得未經審核營業額約人民幣1,107.0百萬元，較去年同期增加約28.1%，毛利率為28.6%，去年同期則為28.7%。回顧期內，本集團之母公司權益持有人應佔未經審核溢利約為人民幣126.5百萬元，較去年同期增長約85.0%。

回顧期內，本集團營業額增加約28.1%至約人民幣1,107.0百萬元，主要是由於本集團之濃縮蘋果汁及相關產品售價上漲所致。國際市場對本集團產品不斷增長的需求推高本集團產品的價格。

回顧期內，本集團的毛利率保持在大約28.6%的水平。銷售價格的提高抵銷掉了上升的蘋果採購成本。

回顧期內，分銷成本較去年同期減少16.4%至約人民幣92.0百萬元，主要是由於回顧期內，按離岸價支付的銷售增加減少了本集團之運輸費用。

回顧期內，行政開支較去年同期增加9.8%至約人民幣27.2百萬元。主要是由於員工數量及人力資源成本整體增加所致。

回顧期內，集團的財務成本較去年同期增加31.0%至約人民幣55.9百萬元。增加的主要原因是平均銀行貸款增加及貸款利率在回顧期內提高。

回顧期內，本集團之母公司權益持有人應佔未經審核溢利約為人民幣126.5百萬元，較去年同期增長約85.0%。增長的原因主要是在上述回顧期內銷售收入的增加所致。

流動資金、財務資源、資產與負債比率及資本承諾

本集團的理財政策為於公司層面集中管理及監控。於二零零八年六月三十日，本集團借貸約人民幣1,354.4百萬元(於二零零七年十二月三十一日：人民幣1,489.0百萬元)，當中約人民幣807.7百萬元(於二零零七年十二月三十一日：人民幣888.7百萬元)須於一年內償還，約人民幣546.7百萬元(於二零零七年十二月三十一日：人民幣600.3百萬元)於一年以後到期償還。約人民幣715.7百萬元(於二零零七年十二月三十一日：人民幣778.3百萬元)以本集團資產作抵押，而約人民幣252.9百萬元為美元貸款，約人民幣1,101.5百萬元則為人民幣貸款。

於二零零八年六月三十日，包括已抵押銀行存款等現金及銀行結餘約為人民幣186.3百萬元(於二零零七年十二月三十一日：人民幣84.4百萬元)。

界定為總負債除以總資產的資產與負債比率由二零零七年十二月三十一日的約72.6%減少至二零零八年六月三十日的63.8%。界定為總借貸除以權益總值的負債權益比率由二零零七年十二月三十一日的1.7下降至二零零八年六月三十日的1.4。

於截至二零零八年六月三十日期間內，本集團未達到一家銀行之貸款協議若干條件。於二零零八年六月三十日該筆借款約人民幣48百萬元被分類為流動負債。

於二零零八年六月三十日，本集團之資本承擔為人民幣43.8百萬元(於二零零七年十二月三十一日：人民幣3.1百萬元)，並無重大或然負債。

管理層討論及分析(續)

美元是集團的主要結算貨幣之一。儘管人民幣在回顧期間內升值，由於集團採用多種方法降低影響，對集團的財務狀況並無重大影響。

資產抵押

於有關結算日期，本集團已抵押予銀行以下資產：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備	408,881	460,706
預付租賃款項	35,644	36,482
已抵押銀行存款	54,613	49,226
存貨	306,120	396,436
	805,258	942,850

於二零零八年六月三十日以及二零零七年十二月三十一日，為取得第三方對銀行借款人民幣150百萬元之擔保，本集團已將陝西海升果業發展股份有限公司(本集團的一間非全資附屬公司)的99.6%股權權益抵押予該第三方。此外，本集團主席高亮先生亦向該第三方提供相等金額的個人擔保。

於二零零八年六月三十日，本集團主席高亮先生及其妻子樂靜娜女士為一項人民幣60百萬元的銀行借款提供個人擔保。

本集團之借款為人民幣137百萬元(二零零七年：人民幣146百萬元)由一間獨立歐洲金融機構提供，並以青島海升果業有限責任公司(本集團的一間非全資附屬公司)之67.64%股權作抵押。

業務回顧

於回顧期內，集團主要從事生產和銷售濃縮蘋果汁和相關產品。公司總產能達到350,000噸。07／08榨季中國蘋果供應短缺導致本期內本集團的蘋果收購成本大幅上升。但是，由於本集團保持提供穩定的高質量產品以及擁有多元化的市場銷售網絡，平均銷售價格有所增加，本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的業績較去年同期大幅上升，並且在本期內，本集團繼續保持提供穩定的高品質產品以及擴大市場銷售網絡，財務狀況依舊保持良好。

銷售及市場推廣

於回顧期內，本集團之所以保持了良好的銷售業績主要是由於多元化的市場的支持，主要國際市場包括北美、歐洲、俄羅斯、南非、澳洲和亞洲等市場。在於回顧期內，本集團加強對故有市場的鞏固和新市場的開發力度。多元化的市場戰略能夠及時捕捉或者規避由於各大市場的價格波動所帶來的風險和機遇，因此，本集團的平均銷售價格及營業額均有所上升。

生產

海升旗下於2005年建設的五座工廠產能利用率均達到90%以上，且果耗比均低於行業平均水平，但由於本集團旗下新建的碭山工廠及靈寶工廠均投產較晚，工廠產能利用率較去年同期有所降低。

管理層討論及分析(續)

原材料

本期間內，由於蘋果供應受到小年和部分產區遭災的影響，加之果農對價格預期較高，以及各個廠家競爭加劇，蘋果的價格較去年上升。

產能擴張

本期間內，集團在山東成立了陝西海升果業發展股份有限公司栖霞分公司，年產能35,000噸，佔地面積77,993平方米，廠房面積47,999平米。

建立研發基地

本期間內，集團在總部正式建立了研發基地，研發方向包括對小產品及香精等高利潤副產品的技術研究，進一步提高生產效率以及降低生產成本。

多品種果蔬汁的生產

隨著大連工廠集團建立的多品種果蔬汁生產線的正式投產，目前已生產了濃縮桃汁、濃縮草莓汁等小品種，部分產品已成功銷售，集團隨後將就濃縮胡蘿蔔汁、濃縮樹莓汁等小產品進行試生產。

可持續發展能力

集團將繼續提高創新能力，重視企業的社會責任。集團旗下的工廠均有配套的污水處理站，經處理過後的污水均完全能達到排放標準。今年新建的栖霞工廠也將投資配備污水處理設施，公司將繼續提高關鍵技術和成本改進方面的創新能力，進行技術創新，工藝創新，管理創新，節能降耗，進一步提高公司的成本競爭力和資本效率，保持長期穩定的市場佔有率，持久居於技術領先地位，從而保障集團的可持續發展能力。

匯率風險

本期內人民幣對美元繼續升值，但對本集團財務狀況並無巨大影響。集團進一步加強了多幣種結算的力度，發掘國內市場，提高美元貸款佔總貸款的比率。更是在銷售合同中增加了匯率變動的條款以用來進一步規避匯率持續升值所帶來的風險。

與國際金融機構進行合作

在人民幣對美元持續升值的環境下，集團在本期內加強了與金融機構的合作，董事會相信適當的金融產品的使用可大幅降低匯率風險，以及更有效促進業務發展。

管理層討論及分析(續)

人力資源及僱員薪酬

於二零零八年六月三十日，本集團僱員共1,585名(於二零零七年六月三十日：1,450名)。本集團每年投入資源為管理人員及業務骨幹提供持續教育及培訓以提高和完善其技術水準和管理能力。本期內，集團進一步與全球知名綜合性人力資源管理諮詢公司翰威特諮詢有限公司(Hewitt)保持緊密的合作關係，為本集團完善人力資源體系和已初步建立的績效考核制度和具有競爭力的薪酬標準，以吸引更多的優秀人才加入本集團。本集團堅信，人才是集團的核心競爭力，提高現有員工的福利，增強員工的企業歸屬感與向心力使公司的管理更加科學化和規範化，從而進一步提高公司的管理效率和生產力，保持公司在本行業中的領導地位。本集團亦為所有僱員提供法定的養老保險，醫療保險，工傷保險，失業保險及住房公積金等保險福利制度。

展望

展望未來，預期中國濃縮蘋果汁加工行業仍需面對日益激烈的競爭，行業的集中程度將隨著競爭而有所提高，本集團董事深信，通過先進的生產設備，優化的人力資源體系，高效率的財務管理制度及流程，完善的銷售市場網絡和服務體系，以及進一步完善的經營管理架構，逐步提高投資效率和積極開拓多品種加工領域，本集團定將獲得更大的市場份額和更好的盈利能力。今後，本集團將透過擴大產能、產品多元化、銷售推廣及降低成本等方面繼續提高公司的競爭力，保障公司的可持續發展能力。

原材料

原材料的供應穩定是集團發展的關鍵，本集團將繼續加強與核心供應商的策略聯盟，進一步擴大蘋果基地的種植面積，並加速開拓新的原料基地建設模式，保證原料的品質以及充足穩定的供應，目前，集團的果蔬原料生產基地已取得了初步成績，並將更加積極的推進。

擴大產能和產品多元化

本期內本集團在山東栖霞新成立的一座年產能為35,000噸的工廠使本集團的總產能達到35萬噸。同時，集團將更進一步完善和鑽研附加值高的蘋果香精產品的標準化生產流程，進一步提高香精的品質和產量，董事會深信，此舉將為集團的利潤帶來積極影響。

提升成本競爭力

公司將通過提高採購效率，加強生產管理以及工藝創新，進一步降低果耗比。同時，公司將加強運營管理，提高管理效率，並改善債務結構，提高融資效率，降低財務成本。總之，本集團將透過全方位的各個關鍵點的成本控制以及效率的提升，提高集團成本的競爭力。

管理層討論及分析(續)

銷售及市場推廣

本集團在繼續鞏固現有客戶的同時，積極開發新客戶和拓展新市場，致力於不斷提高在全球各個主要市場的份額，以及加強在新興市場的參與。在集團的優勢市場，除美國、歐洲、俄羅斯、南非以外，本集團也積極與新興市場加強聯繫，如中東、印度、韓國等，同時也力求在日本、澳洲等市場有更大的突破。除了對國際市場開發力量的進一步加強，集團也對國內市場給予了強勁的支持。在產品同質化的環境下，集團將繼續以穩定的產品質量，依託便利優質的物流服務，維持集團在國際國內市場的良好聲譽，進一步提高集團在國內外市場的溢價能力。

香精以及小品種果蔬汁的銷售能力

香精以及其他小品種果蔬汁的高利潤特點將給集團的利潤增長帶來積極意義，本集團將致力於在提高香精以及小品種果蔬汁的生產的標準化，產量的規模化，以及效益的最大化。

董事及行政總裁於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，本公司董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有須記入根據證券及期貨條例第352條本公司須保存的登記冊內或須於本公司股份（「股份」）上市時根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）另行通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

好倉

姓名	公司名稱	身份	直接或 間接持有的 證券數目 及類別	股權概約 百分比
高亮先生	本公司	受控制法團 權益	566,878,400股 (附註1)	46.38%
梁毅先生	本公司	受託人	49,751,600股 (附註2)	4.07%
游泳先生	陝西海升 果業發展 股份有限 公司 (附註3)	實益擁有人	180,000股	0.097%
朱芳女士	陝西海升 果業發展 股份有限 公司 (附註3)	實益擁有人	180,000股	0.097%

權益披露(續)

附註：

1. 該566,878,400股股份由Think Honour International Limited(「Think Honour」)持有，其已發行股本由高亮先生持有80%、梁毅先生持有10%及游泳先生持有10%。於由游泳先生持有的10% Think Honour已發行股本中，其中有9%是由游泳先生代8名個人(為彭立民先生(2%)、朱芳女士(1.5%)、鎖東先生(1.5%)、樂和平先生(1%)、樂靜娜女士(0.75%)、汪雪梅女士(0.75%)、丁立先生(0.75%)及謝海燕女士(0.75%))信託持有。因此，根據證券及期貨條例，高亮先生被視為於由Think Honour持有的566,878,400股股份中擁有權益。
2. 該49,751,600股股份由Raise Sharp International Limited(「Raise Sharp」)持有，其全部已發行股本由梁毅先生代660名個人信託持有。因此，根據證券及期貨條例，梁毅先生被視為於由Raise Sharp持有的49,751,600股股份中擁有權益。
3. 陝西海升果業發展股份有限公司為本公司的間接非全資附屬公司。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，本公司董事或行政總裁概無於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中擁有須記入根據證券及期貨條例第352條本公司須保存的登記冊內或須根據標準守則另行通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股權中的權益

於二零零八年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條保存的登記冊所記錄，下列人士(本公司董事或行政總裁除外)於本公司之股份及相關股份中擁有之權益及淡倉如下：

好倉

姓名	公司名稱	身份	直接或 間接持有的 證券數目 及類別	股權概約 百分比
Think Honour	本公司	實益擁有人	566,878,400股 (附註1)	46.38%
樂靜娜女士	本公司	配偶權益	566,878,400股 (附註2)	46.38%
Goldman, Sachs & Co.	本公司	受控制法團 權益	244,440,000股 (附註3)	20.00%
The Goldman Sachs Group, Inc.	本公司	受控制法團 權益	244,440,000股 (附註3)	20.00%
GS Advisors 2000, L.L.C	本公司	投資經理	183,759,488股	15.04%
GS Capital Partners 2000, L.P.	本公司	實益擁有人	134,784,127股	11.03%
Raise Sharp	本公司	實益擁有人	49,751,600股 (附註4)	4.07%

權益披露(續)

附註：

1. Think Honour的已發行股本由高亮先生持有80%、梁毅先生持有10%及游泳先生持有10%。於由游泳先生持有的10% Think Honour已發行股本中，有9%是由游泳先生代8名個人(為彭立民先生(2%)、朱芳女士(1.5%)、鎖東先生(1.5%)、樂和平先生(1%)、樂靜娜女士(0.75%)、汪雪梅女士(0.75%)、丁立先生(0.75%)及謝海燕女士(0.75%))信託持有。
2. 樂靜娜女士為高亮先生的配偶。根據證券及期貨條例，樂靜娜女士被視為於由高亮先生持有的566,878,400股股份中擁有權益。
3. GS Capital Partners 2000 Employee Fund, L.P.、GS Capital Partner 2000 GmbH & Co. Beteiligungs KG、GS Capital Partners 2000 Offshore, L.P.、GS Capital Partners 2000、L.P.及Goldman Sachs Direct Investment Fund 2000, L.P.(合稱為「投資者」)於合共244,440,000股股份中擁有權益，各名投資者的一般合夥人或合夥管理人為The Goldman Sachs Group, Inc.的直接或間接全資附屬公司。由The Goldman Sachs Group, Inc.間接或直接透過直屬附屬公司持有的一家全資附屬公司Goldman, Sachs & Co.為各名投資者的投資經理。根據證券及期貨條例，Goldman, Sachs & Co.及The Goldman Sachs Group, Inc.各被視為於全數由投資者持有的合共244,440,000股股份中擁有權益。
4. Raise Sharp的全部已發行股本由梁毅先生代660名個人信託持有。

於二零零八年六月三十日，本公司董事或行政總裁已知下列公司／人士持有本集團其他成員10%或以上的股權：

名稱	在本集團成員擁有的股權(不包括本公司)	權益性質	概約百分比
片岡物產株式會社	海升片岡(大連)果業有限公司	實益擁有人	30%

企業管治

本公司一直嚴格遵守聯交所的監管規定，並致力於公司治理結構的不斷完善，忠實履行上市規則附錄第十四條之《企業管治常規守則》（「守則」）中的規定。本公司已於回顧期內符合守則的規定（除下文所述的偏離外）。

目前，本公司尚未覓得出任本公司行政總裁之合適人選。因此，高亮先生暫時兼任本公司主席及行政總裁。本公司正在物色合適的行政總裁人選。

其他資料

購股權計劃

本公司之購股權計劃（「計劃」）乃根據一項於二零零七年五月二十九日通過之決議案而採納並將於二零一七年五月二十九日屆滿，其主要目的是為董事及合資格員工提供激勵。根據本計劃，本公司董事會可全權酌情向以下人士授出購股權：

- (i) 任何合資格員工，包括本公司或其附屬公司或任何本集團持有任何股權權益之實體（「投資實體」）之執行董事，非執行董事及獨立非執行董事以及顧問公司或顧問；
- (ii) 本集團任何成員公司或任何投資實體之任何貨品或服務供應商；
- (iii) 本集團或任何投資實體之任何客戶；
- (iv) 為本集團或任何投資實體提供研究、開發或其他技術支持的任何人士或實體；及
- (v) 本集團任何成員公司或任何投資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何投資實體的任何已發行證券的持有人。

按本計劃行使所有售出之購股權而可能發行之股權總數不得超過本公司於本計劃獲批准當日已發行股份數目的10%。未經本公司股東事先批准，根據計劃授出且未獲行使的所有未行使購股權獲行使後，可發行之最大股份數不得超過本公司不時已發行股本的30%。未經本公司股東事先批准，於任何十二個月期間內向任何個人已售出及可售出之購股權設計之已發行及將予發行股

份總數不得超過本公司不時已發行股本之1%。授予主要股東或獨立非執行董事或彼等之任何聯繫人士之購股權，倘在過去的十二個月內所涉及股份超過本公司股本之0.1%並且超過5,000,000港元，必須事先經過本公司股東批准。

授出之購股權須於授出之日起28天內接納，接納時須就每份購股權支付1港元。購股權可於授出之日起10年內任何時間行使，具體取決於購股計劃的條款和條件以及董事會在授予購股權時所指定的條件。行使價由本公司董事釐定，將不低於(i)購股權授出日期(必須為營業日)本公司股份在聯交每日報價表的收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日股份在聯交每日報價表的平均收市價；及(iii)本公司股份面值三者之較高者。

於二零零八年一月一日，本公司並無未行使的購股權。於二零零八年三月三日，25,320,000份購股權被授予本集團的512名員工，每股行使價格為港幣2.012元。緊隨上述購股權被授出日期前本公司股份收市價為2.02港元。18,800,000份購股權的歸屬期為二零零八年三月三日至二零零九年三月二日，行使期為二零零九年三月三日至二零一三年三月二日；而6,520,000份購股權的歸屬期為二零零八年三月三日至二零一零年三月二日，行使期為二零一零年三月三日至二零一三年三月二日。在回顧期內，沒有任何被授出的購股權根據購股權計劃到期、失效或取消。於二零零八年六月三十日，所有授出的購股權均未獲行使。

中期股息

董事會不建議派發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息(二零零七年：無)。

買賣或贖回本公司上市證券

本公司及其附屬公司於截至二零零八年六月三十日止六個月並無買賣或贖回本公司任何上市股份。

其他資料(續)

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的操作守則。經作出特定查詢後，全體董事確認，彼等在回顧期間一直遵守標準守則所規定之標準。

薪酬委員會

薪酬委員會由董事會委任的三名獨立非執行董事趙伯祥先生(主席)、李元瑞先生及嚴慶華先生組成。委員會所採納書面職權範圍已列明最低水準職責，並符合守則及本公司本身企業管制常規守則的規定。

審閱中期業績

截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核中期業績已由本公司三名獨立非執行董事組成的審核委員會審閱。本公司審核委員會認為，此等中期業績符合適用會計準則及法律規定，並且做出充分披露。

承董事會命
中國海升果汁控股有限公司
主席
高亮先生

中國西安，二零零八年八月二十八日

於本報告日期，董事會成員包括執行董事高亮先生，梁毅先生，游泳先生及朱芳女士；以及獨立非執行董事趙伯祥先生，李元瑞先生和嚴慶華先生。