



COFCO INTERNATIONAL LIMITED 中國糧油國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

中期業績公佈 截至二零零三年六月三十日止六個月

未經審核綜合業績

中國糧油國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績,連同截至二零零二年六月三十日止六個月之比較數字。本中期業績已由本公司審核委員會審閱。

		截至 二零零三年 六月三十日 止六個月	截至 二零零二年 六月三十日 止六個月 (重列)
	附註	千港元	千港元
營業額	2	6,025,156	4,342,161
銷售成本		(5,550,219)	(3,831,566)
毛利		474,937	510,595
其他收入		82,427	83,263
分銷成本		(237,817)	(263,999)
行政支出		(88,874)	(65,376)
其他經營收入 / (支出) 淨額		26,429	(18,903)
經營溢利	2, 3	257,102	245,580
融資成本		(26,132)	(24,507)
應佔聯營公司溢利減虧損		41,513	33,611
稅前溢利		272,483	254,684
稅項	4	(44,904)	(50,470)
未計少數股東權益之溢利		227,579	204,214
少數股東權益		(35,528)	(28,588)

股東應佔純利		192,051	175,626
中期股息		71,339	47,077
每股中期股息		4.5港仙	3港仙
撥至儲備		15,265	—
每股盈利	5		
基本		12.2港仙	11.2港仙
攤薄		11.2港仙	10.4港仙

附註：

1. 編製基準

未經審核綜合簡明中期報表（「中期報表」）乃按照香港會計實務準則（「香港會計實務準則」）第25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（「上市規則」）附錄16之適用披露規定編製。

閱讀中期報表時務請同時參考二零零二年年度財務報告。

除本集團基於採納於二零零三年一月一日或以後開始會計期間生效之香港會計實務準則第12號（經修訂）「所得稅」而修訂有關會計政策外，編製中期報表時採納之會計政策及編製基準與截至二零零二年十二月三十一日止年度之年度財務報告所採用的相同。

於過往年度，遞延稅項在預期債務或資產於可見將來支付或退回的情況下，就應課稅溢利及會計溢利之時差，按現行稅率計算。

根據香港會計實務準則第12號（經修訂），遞延稅項負債須就所有暫時性差額作出全數撥備，而除非日後應課稅溢利將能抵銷暫時性差額，否則遞延稅項資產不予確認。會計政策變動已追溯應用，導致出現前期調整，其中於二零零二年一月一日及二零零三年一月一日之期初股權結餘分別減少5,016,000港元及10,817,000港元，相等於未撥備之遞延稅項負債淨額。此變動導致於二零零二年十二月三十一日的遞延稅項資產及遞延稅項負債分別增加4,400,000港元及15,300,000港元。截至二零零二年六月三十日止六個月之溢利則增加107,000港元。

2. 營業額及分類資料

營業額乃指於期內售出貨品扣除退貨及貿易折扣後之發票值淨值。本集團於期內按業務分類劃分的未經審核分類收益及未經審核分類業績，及按地區分類劃分的未經審核分類收益分析如下：

(a) 業務分類

集團	食用油、 豆粕及相關產品		酒類		糖果		貿易		麵粉製造		公司及其他		綜合	
	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收益：														
銷售予外界客戶	4,163,850	2,561,259	301,549	217,031	89,940	107,988	1,194,265	1,240,908	275,552	214,975	-	-	6,025,156	4,342,161
分類業績	79,885	68,426	82,371	50,202	13,381	21,754	47,293	74,351*	8,650	4,086	10,756	4,503*	242,336	223,322
利息及股息收入													15,466	22,958
未分配費用													(700)	(700)
經營溢利													257,102	245,580
融資成本													(26,132)	(24,507)
應佔聯營公司溢利														
減虧損	45,611	21,127	(4,098)	12,484									41,513	33,611
稅前溢利													272,483	254,684

(b) 地區分類

集團	香港		中國其他地方		撤銷		綜合	
	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分類收益：								
銷售予外界客戶	370,938	750,623	5,654,218	3,591,538	-	-	6,025,156	4,342,161

* 有關數字已重新分類以符合本期呈報方式。

3. 經營溢利

本集團之經營溢利已扣除／（計入）下列各項：

	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元
出售其他投資收益	—	(7,547)
一項非上市長期投資及上市股票之股息	(2,315)	(1,497)
租金收入淨額	(2,952)	(4,910)
利息收入	(13,151)	(21,461)
出售附屬公司收益	(721)	—
售出存貨成本	5,550,219	3,831,566
存貨撥備／（撥回）	(34,949)	2,500
呆賬撥備／（撥回）	(1,605)	5,066
折舊	72,675	52,918
出售固定資產虧損	543	719
長期投資攤銷	700	700
商譽攤銷	19,557	17,592
確認為收入之負商譽	(1,686)	(1,686)

4. 稅項

香港利得稅乃根據期內在香港產生之估計應課稅溢利按17.5%稅率（二零零二年：16%）計算。於二零零三年，香港政府頒布，將二零零三／零四財政年度之利得稅稅率從16%提高至17.5%。香港以外地區之應課稅溢利按本集團業務所在司法權區之現行稅率根據當地現行法例、詮釋及慣例計算。

	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 六月三十日 止六個月 (未經審核及重列) 千港元
現行利得稅：		
香港	953	2,086
香港以外地區	52,606	43,007
	<u>53,559</u>	<u>45,093</u>
遞延稅項：		
本期間	(10,205)	18
本公司及其附屬公司之應佔稅項	43,354	45,111
聯營公司之應佔稅項：		
香港以外地區	1,550	5,359
	<u>44,904</u>	<u>50,470</u>

5. 每股盈利

每股基本盈利乃按期內股東應佔未經審核純利192,051,000港元（二零零二年：175,626,000港元（重列））及於期內之1,580,332,571股（二零零二年：1,569,229,974股）已發行加權平均普通股計算。

每股攤薄盈利之計算，乃根據(i)經計入可省回之可換股票據融資成本2,463,000港元（二零零二年：2,521,000港元）之經調整股東應佔純利194,514,000港元（二零零二年：178,147,000港元（重列））；及(ii)經計入期內已發行股份之加權平均股數後之經調整加權平均股數1,737,835,554股（二零零二年：1,709,229,974股）（如計算每股基本盈利所採用者）；假設於本期初視作兌換可換股票據而發行之股份之加權平均股數140,000,000股（二零零二年：140,000,000股）及期內視作行使所有購股權而無償發行普通股之加權平均股數17,502,983股（二零零二年：無）計算。

中期股息

董事會宣佈派發截至二零零三年六月三十日止六個月之每股中期股息4.5港仙（二零零二年：3港仙），中期股息將於二零零三年十月七日派發予於二零零三年九月三十日名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零零三年九月二十四日至三十日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派上述中期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零零三年九月二十三日下午四時正前送達本公司於香港之股份過戶登記分處廣進證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

管理層論析

本集團在回顧期內的綜合營業額為6,025,156,000港元，較去年同期上升38.8%。股東應佔溢利為192,051,000港元，較去年同期亦上升9.4%。在回顧期內之每股基本盈利為12.2港仙，而去年同期則為每股11.2港仙，上升8.9%。若剔除去年同期因出售一項非核心投資項目所賺取之非經常性利潤7,547,000港元，本集團在回顧期內的股東應佔溢利較去年同期上升14%。

本公司自2001年展開具有策略性的重大業務重組計劃後，本集團現已擁有五項食品相關核心業務，分別為食用油、豆粕及相關產品、酒類、糖果、貿易及麵粉製造業務。

各項核心業務在回顧期內的業績表現及其它集團有關資料列示如下：

食用油、豆粕及相關產品

集團現時為全中國最具規模之食用油脂及豆粕生產商之一。在國內主要從事榨油、精煉、製造及銷售「福臨門」食用油和「四海」豆粕；以及製造及銷售相關產品。

期內，中國進口大豆情況穩定。因此，集團能藉此滿足生產需求，令工廠之生產量提升，有關產品之銷售亦因而顯著增加；另一方面，能使集團充分利用規模效應以及現時所擁有的產業鏈，將生產成本進一步降低，保持集團強勁之競爭力。但是，期內「嚴重急性呼吸道症候群」疫情（「非典疫情」）之肆虐，令市場對散裝食用油脂及豆粕需求減少；加上大豆等原材料成本上漲因素影響，令集團有關業務的整體盈利能力受損。不過，隨著非典疫情的過去，原材料價格的回落，以及集團於食用油業務上擁有頗大的議價能力，集團盈利能力將得到迅速恢復。

現時國內榨油及煉油業發展變化迅速，具有競爭優勢的大規模經營模式逐步取代小規模營運已成為該行業不可逆轉之趨勢。因此集團通過不斷改進生產設備以擴展有關業務之生產能力。其中，作為集團之最重要附屬公司，東海糧油工業（張家港）有限公司及一主要聯營公司，大海糧油工業（防城港）有限公司之榨油及煉油擴展工程經已展開；預期有關工程將於本年底至明年初完成。

有關工程之完成將顯著地增加集團於榨油及煉油的生產能力，從而進一步鞏固集團食用油業務的領導地位。此外，集團新建成的特種油脂生產設備已於本年上半年全面投入生產。此等工程將配合集團於食用油業務深化及多元化之業務發展策略，提高食用油業務整體的經營毛利。同時，集團亦不斷以經營租約方式租賃有關榨油及煉油工廠，已便達致快速擴大產能的目標。

期內，小包裝食用油的市場競爭形勢較以往漸趨穩定，「福臨門」已成為行業裏最舉足輕重的品牌之一，集團仍在通過持續不懈的努力，進行品牌建設，保持品牌優勢，因而，本期內其毛利率及盈利能力有所提升。集團往後將在確保成本效益的情況下，鞏固營銷整合的成果，進一步提升「福臨門」的品牌地位，爭取更大的市場佔有率。

酒類

期內，中國非典疫情爆發一度嚴重影響我國葡萄酒的銷售，加上市場上出現一些新品牌，一定程度上影響了集團「長城」酒的業務增長。但是，憑著「長城」葡萄酒這一著名品牌的巨大號召力，市場恢復後，消費者對「長城」葡萄酒需求仍然殷切；此外，集團於期內對現有產品進行了整頓，進一步優化產品結構，加大高檔酒的推廣力度；加上集團加強生產管理和成本控制使集團於期內除了在酒類業務上錄得理想增長之外，「長城」酒的毛利率亦有顯著的增加。

完成收購中國長城葡萄酒有限公司（「長城酒公司」）餘下的50%權益後，集團現正積極進行採購、銷售、管理及品牌的整合，並實施統一的廣告策略。有關方面的整合預期將為集團在酒類業務上帶來商機，強化現有品牌和銷售渠道，鞏固「長城」葡萄酒的市場領導地位，最終達到提升盈利能力的目的。管理層預期，有關之協同效應將會在今後逐漸呈現出來。

非典疫情的過去，以及國內葡萄酒市場愈趨規範，將有助國內葡萄酒消費市場健康發展。有鑒於此，往後集團將更加積極進取地面對國內外葡萄酒市場所帶來的挑戰，一方面加強自身的營銷生產管理；另一方面進一步全方位地推廣及保障「長城」商標，加強打假活動，從而令集團酒類業務之盈利能力得以保持強勁增長。

糖果

由於巧克力及糖果的消費方式與其他食品有所不同，本期內發生的非典疫情對集團這一業務影響較大，商店的出貨量下降，經銷商庫存積壓，影響了我司糖果業務的營業額。而可可原料價格的大幅上漲，對利潤的增長亦產生了一定程度的影響。但是，集團不斷優化產品結構，加大花式糖果、巧克力及其他高毛利率產品的市場營銷推廣力度。

集團繼續有效控制成本，強化內部管理，力求將不利市況之影響降至最低，故集團糖果業務仍能維持高水平的毛利率。

管理層深信，鞏固「金帝」品牌，並提升其形象，培養國內消費者對「金帝」產品之忠誠度，以爭取更大市場份額乃是集團進一步發展糖果業務之戰略要旨，因此，集團在確保合理的利潤增長及成本效益的前提下，將繼續加強新產品的研發、產品的包裝及市場的開發，增加市場推廣的投入，並擴大及改良生產能力，以及擴闊現時之銷售渠道。預期下半年改良包裝的產品將達到23個品種，全新開發的產品將達28個，在引進兩條新生產線之配合下，這些產品均會全面投放於市場。目前，生產與銷售均出現良好勢頭，預期今年業績較去年仍會有所增長。

管理層相信，國內巧克力及糖果市場潛力巨大，而其消費亦將維持可觀增長。因此，本集團於本年九月九日從本公司之控股股東中國糧油食品集團（香港）有限公司收購深圳金帝食品有限公司（「深圳金帝」）餘下14%權益。是項收購為集團帶來機會，並最終為集團帶來利益。

貿易

集團過往一直從事食品、糧穀及動物飼料等國內貿易及國內進出口貿易業務。於回顧期內，集團主要經營糖、玉米、魚粉、棉粕、菜粕、大米、大豆及紅豆等背對背之大宗商品貿易及進料加工貿易業務。此外，集團亦進行食品貿易代理服務，賺取佣金收入。

期內，由於糖價波幅頗大，直接影響糖商品之進料加工貿易業務，貿易額減少；另一方面，大米市場需求殷切，令本集團出口大米業務規模擴大，貿易額顯著增長。因此，集團整體營業額跟往年同期只錄得輕微下跌。

中國入世後，國內大部份食品進出口市場在逐漸開放，令貿易業務現時所面對之競爭愈趨劇烈。但是，憑著集團多元化貿易業務模式、歷經五十餘年的豐富食品貿易經驗和成熟的國際貿易網絡以及完善和嚴謹的貿易風險管理制度，再加上我們努力不懈地在貿易渠道及商品上開闢新思路；管理層相信，有關的貿易業務仍能為集團帶來可觀及穩定之經營溢利貢獻。

麵粉製造

非典疫情對麵粉製造業務影響輕微。

期內，集團在銷售方面加大力度，尤其在銷售產品組合方面，集中生產及銷售中高檔麵粉，因而令有關業務之整體毛利上升。期內原材料及生產成本有所上漲、產品銷售價格亦有下滑。管理層已採取新措施，包括調整產品結構、協調渠道關係、控制成本、強化管理及監控產品質量，並取得良好效果，使麵粉整體盈利跟去年同期比較錄得顯著上升。

集團往後將更積極面對麵粉製造業市場之挑戰，加快新產品及下游產品之開發步伐，進一步利用價廉而質優的進口小麥，加強成本控制及產品管理以及擴大麵粉銷售網絡，進一步改善盈利情況。

流動資金及財務資源

本集團之財務及流動資金狀況穩健。於二零零三年六月底，本集團之總股東權益為3,656,707,000港元，較上年度結算日以從列之金額增長3.5%。於二零零三年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為1,148,712,000港元（二零零二年十二月三十一日：1,434,315,000港元）。本集團之流動資產淨值約為1,475,782,000港元（二零零二年十二月三十一日：1,748,698,000港元）。根據上文所述及現時可供本集團使用之銀行及其他借貸及融資額度，管理層相信本集團將有充足財務資源清還債務，及為其日常業務及資本負擔及開支提供資金。此外本集團亦有充足內部資金支付收購深圳金帝14%股權總額為33,000,000港元之代價。

本集團之貨幣資產、負債及本集團之交易均主要以港元、人民幣及美元計算。由於港元與美元掛勾，而港元跟人民幣之匯率亦無顯著波動，本集團相信本集團所承受之匯率風險不大。

資本結構

於回顧期內，由於本公司若干執行董事及本集團員工行使購股權，導致本公司之已發行股本增加13,975,000股。除此之外，本公司之股本於本回顧期內並無任何變動。

於二零零三年六月三十日，本公司仍擁有尚未償還總額達301,000,000港元之14份可換股票據（「可換股票據」）。可換股票據之持有人可於二零零四年十月二十六日前，按照換股價每股股份2.15港元，轉換可換股票據之全部或部份本金額為本公司之股份。有關可換股票據所附帶之換股權於本回顧期內並未獲行使。可換股票據之固定利息年率為2%，每半年支付一次。

於二零零三年六月三十日，除以上所述及若干銀行、本集團附屬公司部份少數股東及本公司之最終控股公司中國糧油食品進出口（集團）有限公司（「中糧公司」）及中糧公司一全資附屬公司之貸款（合共2,937,182,000港元）（二零零二年十二月三十一日：2,078,713,000港元）外，本集團並無重大借貸。於回顧期內，所有本集團銀行借貸均為計息貸款，固定利率為年率1.8%至5.84%（二零零二年十二月三十一日：1.8%至6.44%），其他借貸（不包括可換股票據）則為免息貸款或以固定年利率4.54%、4.79%及5.04%（二零零二年十二月三十一日：5.04%及5.85%）計息。

於二零零三年六月底，本集團之總資產約8,518,885,000港元（二零零二年十二月三十一日：7,460,529,000港元（重列）），總借貸（不包括屬資本性質之附屬公司少數股東貸款）為2,820,207,000港元（二零零二年十二月三十一日：1,961,504,000港元）。根據上文所述，本集團之資產負債比率約33.1%（二零零二年十二月三十一日：26.3%（重列））。

或然負債及資產抵押

於二零零三年六月三十日，本集團並無任何重大之或然負債。

於二零零三年六月三十日，本集團若干銀行貸款乃以本集團賬面淨值約21,863,000港元（二零零二年十二月三十一日：130,172,000港元）之固定資產作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零三年六月三十日，本集團於國內及香港有僱員約4,853人（二零零二年十二月三十一日：3,720人）。本集團根據員工之表現、經驗及現時市場薪酬釐定僱員薪酬，並提供在職及專業訓練予員工。本集團透過豁免強制性公積金職業退休計劃或強制性公積金計劃為其本港僱員提供退休福利，並為國內員工提供類似計劃。退休福利計劃之詳情載於本集團二零零二年年報內。

本公司已設立購股權計劃（「計劃」），獎勵集團合資格員工（包括本公司執行董事）之個別表現。於回顧期內，本公司若干執行董事及本集團員工行使總數13,975,000股購股權。而於二零零三年六月底，本公司尚未獲行使之購股權數目合共為35,795,000。唯於本回顧期結算日後及截至本報告日期，本公司一位前執行董事行使總數2,100,000股購股權。授出之購股權可於授出購股權日期起十二個月期屆滿後四年內任何時間行使。於本回顧期內，本公司並無授出任何購股權予本公司執行董事及本集團其他合資格僱員。

計劃其他詳情已根據上市規則於本中期報告內作出適當披露。

集團架構之變動

於本回顧期內，本集團完成收購長城酒公司其餘50%股權。是項收購亦令長城酒公司由過往屬於本集團一聯營公司變為本集團旗下一全資附屬公司。除以上所述外，本集團之架構並無重大變動。

展望

自本年四月下旬於中國爆發大規模非典疫情以來，對中國各地的營商環境、各地人民的消費能力以及市場需求造成嚴重衝擊，對本集團的業務發展亦構成一定程度上的影響。但是，隨著非典疫情的過去，國內營商環境與氣氛、商業活動，以及消費市場經已完全回復正常。憑著集團良好及穩固的業務根基，集團將充分有效地利用現時之財務資源，擴大生產能力、加強成本效益及進一步加強品牌效應及市場推廣力度，以鞏固其核心業務，從而進一步提高集團盈利及增加股東回報，把集團業務的發展推向另一高峰。

重組後，本集團經已明確定位為中國食品消費品品牌領袖公司。今後集團將繼續透過強化品牌，擴大市場佔有率，提升銷售額，進一步改善股東權益回報。此外，集團亦會不斷尋求收購機會，從而令集團得到外部成長動力，最終能使集團躋身國際知名的食品企業，並成為海外投資者進入中國食品市場的主要渠道。

於聯交所網站刊登詳盡中期業績

本公司將盡快於香港聯合交易所有限公司網站刊登上市規則附錄16第46(1)至46(6)段規定之所有資料。

承董事會命
董事總經理
于廣泉

香港，二零零三年九月九日

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」