



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)

截至二零零三年十二月三十一日止年度 全年業績

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」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零零二年十二月三十一日止年度之比較數據如下：

綜合損益賬

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元 (經重列)
營業額	2	13,694,462	11,110,532
銷售成本		(12,512,284)	(10,075,070)
毛利		1,182,178	1,035,462
其他收入		174,829	149,628
分銷成本		(542,848)	(512,890)
行政支出		(216,979)	(165,650)
其他經營收入／(支出)淨額		(34,229)	52,596
經營溢利	2, 3	562,951	559,146
融資成本		(53,797)	(46,754)
應佔聯營公司溢利減虧損		105,296	61,208
除稅前溢利		614,450	573,600
稅項	4	(93,963)	(74,221)
未計少數股東權益之溢利		520,487	499,379
少數股東權益		(110,578)	(97,680)
股東應佔純利		409,909	401,699
股息	5	165,990	142,027
轉撥至儲備		16,625	27,299
每股盈利	6	25.1港仙	25.6港仙
基本			
攤薄		23.6港仙	23.7港仙

附註：

1. 編製基準

經審核綜合財務報告(「賬目」)乃按照香港會計實務準則(「香港會計實務準則」)、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定編製。並按歷史成本慣例編製，惟重新估算若干投資及投資物業除外。

除本集團採納自二零零三年一月一日或以後開始之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，編製賬目所採用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，導致出現過往期間調整，其中於二零零二年及二零零三年一月一日之期初股權結餘分別減少6,236,000港元及10,140,000港元，相當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4,949,000港元及15,225,000港元。截至二零零二年十二月三十一日止年度之溢利則減少3,904,000港元。

此外，本集團已採納下列自二零零三年一月一日或之後開始之會計期間生效之新頒及經修訂香港會計實務準則及詮釋：

會計實務準則第35號：「政府撥款之會計方法及披露政府資助」
詮釋第20號：「所得稅—經重估不用折舊資產之收回」

採納下列新頒之香港會計實務準則及詮釋並無對本年及過往年度之業績造成重大影響。因此，無須作出過往期間調整。

2. 營業額及分類資料

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

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 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
分類收益：														
銷售予外界客戶	8,974,607	6,831,379	890,960	477,422	293,526	247,744	2,923,391	3,043,793	611,978	510,194	-	-	13,694,492	11,110,532
分類業績	266,124	213,014	136,182	107,591	41,794	25,655	60,710	74,513	21,194	10,338	3,186	(4,704)	529,190	426,407
利息及股息收入														31,627
未分配收益及費用淨額														2,134
經營溢利														562,951
融資成本														(53,797)
應佔聯營公司溢利減虧損	91,941	47,555	13,355	13,653									105,296	61,208
稅前溢利														614,450

地區分類

集團	香港		中國其他地方		綜合	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
分類收益：						
銷售予外界客戶	1,197,080	1,810,657	12,497,382	9,299,875	13,694,462	11,110,532

3. 經營溢利

本集團之經營溢利乃扣除／(計及)下列各項：

	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零零二年 十二月三十一日 止年度 千港元 (經重列)
出售一項長期投資之收益	-	(65,900)
出售一項其他投資之收益	-	(7,547)
買賣投資收益	(1,055)	-
一項非上市長期投資及上市股票之股息	(2,316)	(1,499)
租金收入淨額	(6,156)	(7,093)
利息收入	(29,311)	(41,507)
呆賬撥備／(撥回)	(434)	1,098
出售附屬公司之收益	(721)	-
確認為收入之負商譽	(3,399)	(3,401)
持有上市債務證券之未變現收益	(1,610)	(18,035)
持有上市股本證券之未變現虧損／(收益)	(148)	350
售出存貨成本	12,515,358	10,077,286
存貨撥備撥回	(3,074)	(2,216)
銷售成本	12,512,284	10,075,070
折舊	161,705	111,088
出售固定資產之虧損	1,240	357
一項長期投資攤銷	1,400	1,400
商譽攤銷	40,438	36,054

4. 稅項

香港利得稅乃根據年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%)撥備。香港利得稅率增加於二零零三／二零零四年課稅年度生效，亦適用於截至二零零三年十二月三十一日止年度整年度源自香港之應課稅溢利。其他地方之應課稅溢利按本集團業務所在司法權區之現行稅率、其現行法例、詮釋及慣例計算。

	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零零二年 十二月三十一日 止年度 (經重列) 千港元
本集團：		
現行－香港		
本年度支出	2,261	3,181
現行－中國以外地區		
本年度支出	90,301	60,680
上一年度撥備不足	356	—
遞延	(8,004)	3,913
	84,914	67,774
聯營公司之應佔稅項：		
中國以外地區	9,049	6,447
本年度稅項支出	93,963	74,221

5. 股息

	截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零零二年 十二月三十一日 止年度 千港元
中期股息－每股4.5港仙(二零零二年：3港仙)	78,619	47,077
擬派末期股息－每股5港仙(二零零二年：6港仙)	87,371	94,950
	165,990	142,027

年內擬派末期股息有待本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃按年內股東應佔經審核純利409,909,000港元(二零零二年：401,699,000港元(重列))及於年內之1,630,482,912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)經計入視作可省回之可換股票據融資成本3,537,000港元(二零零二年：5,057,000港元)之經調整股東應佔純利413,446,000港元(二零零二年：406,756,000港元(重列))；及(ii)經調整加權平均股數1,751,639,115股(二零零二年：1,719,376,348股)，即年內已發行股份之加權平均股數(如計算每股基本盈利所採用者)；假設於兌換可換股票據之日視作兌換該批可換股票據而發行之股份之加權平均股數99,726,027股(二零零二年：140,000,000股)及年內視作行使所有可行使購股權而無償發行普通股之加權平均股數21,430,176股(二零零二年：10,146,374股)計算。

管理層論析

本集團在回顧年內的綜合營業額為13,694,462,000港元，較去年大幅上升23%。股東應佔溢利為409,909,000港元，較二零零二年重列之金額上升2%，但是較剔除非經常性利潤後的股東應佔溢利上升25%。在回顧年內之每股基本盈利為25.1港仙，而去年則為每股25.6港仙，下調2%。

本集團目前擁有五項具規模之食品相關核心業務，分別為食用油、豆粕及相關產品、酒類、糖果、麵粉製造業務及貿易。

各項核心業務在回顧年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

集團現時為中國最具規模的食用油脂及豆粕生產商，主要在國內從事「四海」豆粕(畜禽飼料中的重要原料)，食用散油及「福臨門」小包裝油的榨油、精煉及銷售，並製造及銷售相關產品。

回顧期內，本業務錄得營業額8,974,607,000港元，比去年同期上升31%，佔總營業的65.5%。

於二零零三年，豆粕銷量2,821,484噸，比去年同期上升25%，食用散油銷量1,032,426噸，比去年同期上升27%，小包裝油銷量388,107噸，比去年同期上升37%。

年內，進口大豆價格不斷上漲，由年初的約220美元一噸上漲至第四季度的約300美元一噸，直接對本業務的盈利構成壓力，但是規模效應和在市場上的龍頭地位使本業務具備很強的抗禦風險的能力，加之中國國內食用油的消費增長勢頭不減，本集團能夠成功地將原料成本的上漲轉至消費者，總體業務仍然得以持續良性發展。「福臨門」食用油在多年出色經營下，市場佔有率繼續提高，已佔據小包裝食用油的市場份額，穩居第二位。

隨著東海糧油工業(張家港)有限公司及大海糧油工業(防城港)有限公司的榨油及煉油擴建工程的順利完成，截至二零零三年年底，本集團已具備7,000,000噸的年榨油能力，1,500,000噸的年精煉能力。為了進一步擴大食用油的品種，特別是毛利率相對較高的花生油的生產，集團與Archer Daniels Midland Company合作，在山東荷澤興建一座新的榨花生油廠，涉資共16,000,000美元，預期今年下半年投產，全部完工後將有年產77,000噸花生油的能力，並將生產花生粕和豆粕。

儘管進口大豆價格仍會波動，本集團將憑藉多年形成的完整的產業鏈優勢降低生產成本。同時集團將拓寬原料採購渠道，並利用多年成熟的貿易經驗控制成本和風險。集團將繼續推動「福臨門」的品牌建設，進一步完善銷售渠道，以期爭取更大的市場佔有率。另一方面，隨著生活水準的上升，中國的消費者越來越追求健康的飲食習慣，集團也會充份關注和利用由此帶來的商機，生產更多附加值相對較高的健康食用油種。集團會向下游延伸，生產科技含量及附加值較高的特種油脂、大豆蛋白等大豆相關產品。

酒類

本集團的酒類業務主要為在國內從事「長城」葡萄酒的生產及銷售。年內，「長城」葡萄酒的營業額為890,960,000港元，比去年同期上升87%，佔總營業額6.5%。

「長城」葡萄酒作為中國葡萄酒的三大品牌之一，佔有全汁(干型)葡萄酒的37%市場份額。集團於二零零三年三月十九日收購中國長城葡萄酒有限公司(「長城酒公司」)其餘50%股權並積極進行採購、銷售、管理及品牌的整合。財務報表列示的數據，部份為合併報表的結果。

本業務期望在完成對長城酒公司整合的基礎上，進行三家酒廠之間的整合，使各廠在發揮各自優勢的同時，最終能實現統一的生產管理，市場渠道及品牌形象，杜絕自相競爭，拓寬消費者的購買空間，進一步擴大生產及市場佔有率。

年內，本業務葡萄酒的產能達到70,000噸，銷量由二零零二年的45,761噸上升至二零零三年51,034噸。生產能力的增加、產品質量的穩定和不斷提升、品牌影響力的進一步提高、營銷推廣力度的加大及經銷商的逐步擴闊，促成「長城」葡萄酒的迅猛增長。

世界葡萄酒業每年增長速度緩慢，惟中國的葡萄酒市場每年均有雙位數的增長幅度，成為全球葡萄酒行業裡最有潛力的新市場。2004年1月1日始，為履行加入世貿協議，進口葡萄酒關稅進一步調低至14%，中國的葡萄酒業將會感受到外國品牌的衝擊，這對國內葡萄酒業而言，無疑是一個嚴峻挑戰。本集團視競爭為動力，勇於接受這種挑戰，並相信通過競爭，「長城」葡萄酒將取得更快、更大的發展。

年內，本業務與中國著名的重點大學—中國農業大學合作，成立了長城葡萄酒學院碩士博士研究中心，旨在加大研發力度。這一項目必將以技術為有力支撐，使長城葡萄酒永遠保持一流的水準和最強的競爭力。

糖果

本業務以「金帝」品牌在國內生產和分銷糖果及巧克力產品。基於對糖果及巧克力行業的樂觀展望，集團於二零零三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(「中糧香港」)收購深圳金帝食品有限公司(「深圳金帝」)餘下14%權益，故此深圳金帝現為集團全資擁有。

年內，本業務錄得營業額293,526,000港元，比去年同期上升18%，佔總營業額2.1%。「金帝」商標巧克力及糖果仍是本業務的主要產品，獲得11%的市場份額，居中國市場第二名，而二零零二年為第三名，是唯一能佔據糖果巧克力市場前三名的國內品牌。

儘管可原料價格大幅上漲，直接影響本業務的毛利率，但是，由於集團實施有效的成本控制、靈活的採購及產銷政策，強化內部管理等措施，本業務仍能於營業額及溢利錄得理想增幅。

本業務於二零零三年擁有14大系列，80餘種產品，除「金帝」品牌及二零零三年下半年推出的「美思」品牌及「美滋滋」品牌花式巧克力產品以外，亦於二零零三年下半年推出「珍愛」系列巧克力威化類休閒產品。隨著威化蛋卷線及穀物膨化線這二條生產休閒食品新生產線的建立完成，廠房現有9條生產線，合共有10,000噸巧克力產品的年產能力。

國內休閒食品市場潛力龐大，消費前景可觀，集團將會進一步開闢針對國內二、三線城市的銷售渠道，在控制成本的同時，積極加大市場推廣的力度、在產品包裝及新產品研發上投放資源，以多品牌策略擴展高檔糖果巧克力市場，加大市場佔有率。同時將努力發展其他休閒食品，擴充生產能力，通過內部增長以及尋求外部增長的機會，整體促進本業務的進一步發展。相信憑藉這一系列措施，糖果巧克力業務對本集團的貢獻將會錄得理想增幅。

麵粉

年內，集團繼續經營麵粉製造及相關業務。二零零三年，麵粉業務錄得營業額611,978,000港元，比去年同期上升20%，佔總營業額的4.5%。

年內，集團仍處於艱辛的經營環境，生產成本上漲，市場競爭激烈。但是，由於集團採取嚴格控制成本、強化管理及監控產品質量等有效措施，產品整體毛利率較二零零二年有所上升，麵粉業務整體營業收入及盈利跟去年比較均錄得顯著上升。

集團往後將更積極面對麵粉市場之挑戰，不斷調整產品結構，提高高檔麵粉產銷比例，加快新產品及下游產品之開發步伐，加強成本控制及產品管理以及擴大麵粉銷售網絡，從而進一步改善盈利狀況。隨著中國入世，預期進口外國優質小麥將大幅增加，再加上改善國內小麥種植方法，提高國內小麥質量，這些因素將有助本集團進一步實踐拓展高檔麵粉市場之戰略。

同時，本業務將遵循集團確定的品牌戰略，積極培育現有的區域性品牌，並通過不懈努力，達到最終將其培育為全國性品牌的目的。

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進出口國際貿易業務。於回顧期內，集團主要經營大米、糖、玉米、魚粉、棉粕、菜粕、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，集團亦提供食品貿易代理服務，賺取佣金收入。年內，貿易業務營業額錄得2,923,391,000港元，比去年同期下降了4%，佔總營業額的21.4%。按營業額計算，貿易業務的比例大約75%為出口，20%為進口，餘下的5%則是國內貿易。

本業務以出口為主導，而回顧期內，由於國內外市場不利因素的影響，出口價格和出口數量較往年為低，導致營業收入及盈利低於上年。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，本業務仍然取得了比較理想的業績。管理層相信，有關的貿易業務仍將為集團帶來可觀及穩定之經營溢利貢獻。

基於集團實行有效的品牌戰略，品牌業務在集團總體業務中比重得以增大，而本業務所佔比例相對變小，使集團的核心業務日漸向品牌產品集中，這一趨勢今後仍將繼續。

其他非核心業務

集團現時只剩下一項從事生產熱能電力之非核心業務。集團於往後致力尋求出售此項業務之機會，從而使集團能夠集中內部資源發展核心業務，進一步提高股東的回報。

流動資金及財務資源

本集團之財務及流動資金狀況穩健。於二零零三年十二月底，本集團之總股東權益為4,130,462,000港元，較上年度結算日重列之金額增長17%。於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為1,113,800,000港元(二零零二年十二月三十一日: 1,434,315,000港元)。本集團之淨流動資產值約為1,098,178,000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開支提供資金。

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。由於港元與美元掛鈎，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

於回顧年度，本公司之已發行股本增加合共177,859,000股股份。本公司執行董事及本集團僱員因行使購股權而獲發行合共37,859,000股股份。於二零零三年九月十七日，本公司之控股股東中糧香港以轉股價每股2.15港元，悉數行使日期全為二零零一年十月二十六日之14份可轉股票據所附之轉股權，將本金額為301,000,000港元之可轉股票據轉換為140,000,000股本公司股份。

除以上所述外，本公司之股本於本回顧年內並無任何變動。

於二零零三年十二月三十一日，除若干銀行、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2,979,514,000港元)(二零零二年十二月三十一日：2,078,713,000港元，此數字包括有關可轉股票據之本金額301,000,000港元)外，本集團並無重大借貸。於回顧年內，所有本集團銀行借貸均為計息貸款，固定利率為年率1.38%至5.84%(二零零二年十二月三十一日：1.8%至6.44%)，其他借貸則為免息貸款或以固定年利率由2.38%至5.31%(二零零二年十二月三十一日：2%、5.04%及5.85%)計息。

於二零零三年十二月底，本集團之總資產約9,671,281,000(二零零二年十二月三十一日：7,461,078,000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2,865,148,000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29.6%(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

於二零零三年十二月三十一日及二零零二年十二月三十一日，本集團並無任何重大之或然負債。

於二零零三年十二月三十一日，本集團若干銀行貸款乃以本集團賬面淨值約176,657,000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

於二零零三年十二月三十一日，本集團於國內及香港共有僱員約5,117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。本集團透過將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。於回顧年內，合共授出32,574,000項購股權予執行董事及其他本集團合資格僱員。此外，於本年度內，本公司若干執行董事及本集團員工行使總數37,859,000股購股權。根據以上所述及其他相關變動情況，於二零零三年十二月底，本公司尚未獲行使之購股權數目合共為43,585,000。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。

計劃其他詳情將根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則於年報內作出適當披露。

集團架構之變動

於本回顧年內，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。除此之外，本集團亦從中糧香港完成收購深圳金帝餘下14%權益，令深圳金帝亦成為本集團旗下另一全資附屬公司。本集團亦於年內成立兩間長城酒銷售公司，分別為佔60%權益的煙台長城酒業有限公司及佔100%權益的秦皇島華夏長城酒業有限公司。

除以上所述外，本集團之架構於回顧年內並無重大變動。

前景

自從集團二零零一年明確定位為中國食品品牌領袖公司以來，食用油、豆粕及相關產品、酒類、糖果、麵粉製造及貿易這五項食品相關核心業務一直朝健康及積極的方向發展。經過這幾年的努力經營，食用油、葡萄酒及巧克力糖果業務均已培養出如「福臨門」、「長城」及「金帝」這些於國內佔有龍頭地位和重大影響的品牌。隨著國內經濟的持續迅猛增長，國內人民將更注重生活質素及追求品牌食品，無論是食用油、葡萄酒或巧克力糖果市場均有巨大的市場潛力，集團將一如既往，繼續搞好品牌建設，不斷提高市場佔有率，擴大銷售渠道的覆蓋面，進一步鞏固自己的市場地位。

集團仍將在各業務領域積極尋求收購機會及合作夥伴，以期在品牌建設、市場拓展、生產管理、技術進步以及公司治理等方面做到優勢互補，並啟動外部的成長動力，使集團的業務有更大發展。

現今的市場競爭是激烈的，企業只能在競爭中求得生存和發展。中糧國際經受了市場的種種歷煉和考驗，在過去一年當中，克服了非典疫情和原料價格大幅上漲帶來的困難，取得了可觀的業績。我們對未來充滿信心，相信憑藉堅實的基礎，強大的實力和務實的經營作風，集團一定會有更大的發展，並繼續為股東帶來穩定的回報。

股息

董事會建議派發截至二零零三年十二月三十一日止年度末期股息為每股5港仙，連同年度內已派發的中期股息每股4.5港仙，二零零三年度總股息為每股9.5港仙。二零零二年度總股息為每股9港仙。待二零零四年五月十日舉行之股東大會通過後，是項建議末期股息將於二零零四年五月十七日派發予二零零四年五月十日名列股東名冊之本公司股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零零四年五月四日至十日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派上述末期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零零四年五月三日下午四時正前送達本公司香港股份過戶登記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。

於聯交所網站刊登全年業績

本公司將於實際可行情況下盡快於香港聯合交易所有限公司網站刊登根據上市規則附錄16第45(1)至45(3)段所規定之所有資料。

承董事會命
董事總經理
于廣泉

香港，二零零四年三月三十一日

請同時參閱本公佈於經濟日報二零零四年四月一日刊登的內容。