



中國糧油國際有限公司

COFCO INTERNATIONAL LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：506)

中期業績公佈

截至二零零四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」)截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同截至二零零三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。

綜合損益表

		截至 二零零四年 六月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零三年 六月三十日 止六個月 千港元
營業額		7,470,432	6,025,156
銷售成本	2	(6,923,219)	(5,550,219)
毛利		547,213	474,937
其他收入		69,599	82,427
分銷成本		(304,216)	(237,817)
行政支出		(99,677)	(94,874)
其他經營(支出)／收入淨額		(14,485)	32,429
經營溢利	2,3	198,434	257,102
融資成本		(40,863)	(26,132)
應佔聯營公司溢利減虧損		71	41,513
稅前溢利		157,642	272,483
稅項	4	(39,568)	(44,904)
未計少數股東權益之溢利		118,074	227,579
少數股東權益		2,652	(35,528)
股東應佔純利		120,726	192,051
中期股息		48,496	78,619
每股中期股息		2.76港仙	4.50港仙
保留溢利轉撥至儲備		44,312	15,265
每股盈利	5	6.9港仙	12.2港仙
基本		6.9港仙	12.2港仙
攤薄		6.9港仙	11.2港仙

綜合資產負債表

	(未經審核) 二零零四年 六月三十日 千港元	(經審核 及重列) 二零零三年 十二月 三十一日 千港元
非流動資產		
固定資產	3,054,646	2,957,235
商譽：		
商譽	507,943	527,813
負商譽	(14,732)	(16,432)
於聯營公司之權益	444,182	397,601
長期投資	33,887	36,191
遞延稅項資產	6,403	8,773
生物資產	33,250	33,075
	4,065,579	3,944,256

流動資產

存貨	2,242,718	2,505,757
應收賬款	491,525	756,188
其他應收賬款、預付款項及按金	975,668	1,060,339
同系附屬公司欠款	72,314	76,069
關連公司欠款	81,255	1,302
最終控股公司欠款	29,722	—
預付稅項	2,870	5,995
其他投資	240,004	221,370
現金及現金等值	1,273,226	1,113,800
	5,409,302	5,740,820

流動負債

應付賬款	222,297	471,334
其他應付賬款及應計負債	1,039,632	1,082,824
欠同系附屬公司款項	6,602	7,307
欠直系控股公司款項	705	705
欠最終控股公司款項	—	5,388
欠關連公司款項	171,824	197,448
欠附屬公司少數股東款項	—	36,374
應付稅項	32,558	34,086
附息銀行貸款及其他貸款	2,873,269	2,807,176
	4,346,887	4,642,642

流動資產淨值

1,062,415 1,098,178

資產總值減流動負債

5,127,994 5,042,434

非流動負債

附息銀行貸款及其他貸款	(57,972)	(57,972)
附屬公司少數股東墊款	(132,870)	(114,366)
遞延稅項負債	(4,718)	(8,452)
	(195,560)	(180,790)

少數股東權益

4,932,434 4,861,644
(751,480) (725,326)
4,180,954 4,136,318

資本及儲備

已發行股本	175,710	174,709
儲備	4,005,244	3,873,754
擬派末期股息	—	87,855
	4,180,954	4,136,318

附註：

1. 編製基準

未經審核綜合中期報表(「中期報表」)乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之財務申報準則(包括會計實務準則(「會計實務準則」)及詮釋)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。

中期賬目乃根據會計實務準則第25號「中期財務報告」之規定，閱讀中期報表時務請同時參考二零零三年年度財務報告。

除本集團首次採納於二零零四年一月一日或以後開始會計期間生效之會計實務準則第36號「農業」(「會計實務準則第36號」)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二零零三年十二月三十一日止年度之年度財務報告所採用的相同。

採納會計實務準則第36號乃關於農業業務。本集團已採納以下之會計政策。

生物資產

葡萄藤按彼等之公平值減估計銷售點成本計算。葡萄藤之公平值根據葡萄按現行市況釐定及除稅前之息率折算得出之預計現金流量淨額之現值釐定。葡萄藤是多年生植物，生長週期達一年以上。按公平值減估計銷售點成本於首次確認葡萄藤產生盈利或虧損時，乃在損益表內處理。

農產品包括葡萄。自行種植葡萄乃初步按公平值減收成時之估計銷售點成本計算。葡萄之公平值根據當地之市價釐定，即代表本集團以公平基準必須在市場就該等原料付出之估計採購成本。

由於會計實務準則第36號並無特別之過渡性要求，上述之會計政策須予追溯使用，使呈列之比較數字按以下方式重列：

綜合資產負債表一

於二零零三年十二月三十一日記錄生物資產33,075,000港元。因此，於二零零三年十二月三十一日，商譽減少19,280,000港元，而少數股東權益則增加7,939,000港元。中期報表之若干比較數字已重新歸類，以達致一致之呈列方式。

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

	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	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
分類收益：														
銷售予外界客戶	5,102,487	4,255,770*	522,145	301,549	106,479	89,940	1,475,218	1,194,265	264,103	183,632*	—	—	7,470,432	6,025,156
分類業績	(12,145)	83,927*	113,324	82,371	14,600	13,381	71,346	47,293	4,842	4,608*	(4,583)	10,756	187,384	242,336

利息及股息收入					11,750	15,466
未分配費用					(700)	(700)
經營溢利					198,434	257,102
融資成本					(40,863)	(26,132)
應佔聯營公司溢利減虧損	71	45,611	-	(4,098)	71	41,513
稅前溢利					157,642	272,483

(b) 地區分類

分類收益：	香港		中國其他地方		綜合	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
銷售予 外界客戶	440,174	370,938	7,030,258	5,654,218	7,470,432	6,025,156
* 重列						

3. 經營溢利

本集團之經營溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至 二零零四年 六月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零三年 六月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元
出售其他投資收益	(920)	-
一項非上市長期投資及上市股票之股息	(2,696)	(2,315)
租金收入淨額	(2,435)	(2,952)
利息收入	(9,054)	(13,151)
出售附屬公司收益	-	(721)
售出存貨成本	6,923,219	5,550,219
存貨撥備撥回	(1,609)	(34,949)
呆賬撥備撥回	(88)	(1,605)
折舊	91,590	72,675
出售固定資產虧損	1,110	543
長期投資攤銷	700	700
商譽攤銷	19,870	19,557
確認為收入之負商譽	(1,700)	(1,686)

4. 稅項

香港利得稅乃根據期內在港產生之估計應課稅溢利按17.5%稅率(二零零三年：17.5%)計算。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 二零零四年 六月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零三年 六月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元
現行利得稅：		
— 香港	1,340	953
— 中國其他地方	37,769	52,606
遞延稅項	1,364	(10,205)
	40,473	43,354
聯營公司之應佔稅項(抵免)／開支		
— 中國其他地方	(905)	1,550
本期間稅項開支淨額	39,568	44,904

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120,726,000港元(二零零三年：192,051,000港元)及於期內之1,751,044,556股(二零零三年：1,580,332,571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零港元(二零零三年：2,463,000港元)之經調整股東應佔純利120,726,000港元(二零零三年：194,514,000港元)；及(ii)期內已發行股份之加權平均股數1,755,805,800股(二零零三年：1,737,835,554股)，即包括計算每股基本盈利所採用股數、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零股(二零零三年：140,000,000股)，及期內視作行使所有可予行使之購股權而無償發行普通股之加權平均股數4,761,244股(二零零三年：17,502,983股)計算。

中期股息

董事會宣佈派發截至二零零四年六月三十日止六個月之每股中期股息2.76港仙(二零零三年：4.50港仙)，中期股息將於二零零四年九月二十日派發予於二零零四年九月十日名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零零四年九月六日至二零零四年九月十日(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二零零四年九月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7,470,432,000港元，較去年同期增加24%。股東應佔溢利為120,726,000港元，較二零零三年同期下降37%。在回顧期內之每股基本盈利為6.9港仙，而去年同期則為每股12.2港仙，下調43%。

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、麵粉製造及貿易。

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

集團現時為中國最具規模的食用油脂及豆粕生產商，在國內從事包括「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。

期內，食用油和豆粕的盈利受原材料成本影響很大。主要生產原料大豆價格由去年年底約290美元／噸大幅上漲至今年4月中的約440美元一噸，並較高的價位上持續了接近3個月時間。上漲幅度之高，持續時間之長，均是前所未見，對中國的榨油行業造成沉重打擊。再者，多種因素導致運費價格持續攀升，自去年9月底的35美元／噸迅猛上升至今年第一季度的75至86美元／噸，運費上漲的幅度和持續的長時間亦是業界首見，以致榨油行業的經營壓力倍增。

更令業界百上加斤的是國內於第一季度遭逢禽流感，飼料業和養殖業受到很大影響，豆粕需求大幅下降。與此同時，國內宏觀調控的實施，連帶也使許多油脂加工企業資金鏈出現問題，加劇了行業經營的困難。

前述因素一方面令成本大幅上升；另一方面，成本上升很難再完全轉移至下游產品，以致全行業的經營出現巨額虧損，國內很多榨油企業未能抵受衝擊，部份企業陷入困境。

為了減少成本上升的壓力，集團於回顧期內，適當減少進口大豆的採購量，並採取限量生產等措施，應對不利局面。

雖然經營環境惡劣，劇烈衝擊不可避免，但憑藉自身實力和相對有效的應對措施，集團得以從容面對嚴峻挑戰，克服諸多困難，把虧損降至最低，表現明顯優於業內同行。營業額錄得5,102,487,000港元，比去年同期上升了20%；佔總營業額的68%。豆粕銷量1,211,000噸，比去年同期下降了19%，食用散油銷量449,000噸，比去年同期下降13%，小包裝食用油銷量163,000噸，比去年同期上升2%。

上半年中國油脂行業所遭遇到的情況確屬歷史僅見。隨著大豆價格的理性回歸，運費價格的回落以及其他不利因素的消除，市場在逐漸恢復正常。同時，行業也在總結經驗，相信今後市場會不斷走向成熟和健康。

同其他行業一樣，中國的油脂行業是一個穩定增長的行業，食用油和飼料始終保持每年10%左右的增長。因此，需求將持續旺盛，油脂行業受到的短期傷害不會影響生產和需求的成長。

集團在業內，擁有雄厚的資金實力、先進的技術和設備、優秀的管理和經營團隊、完善的銷售網絡和多年的國際貿易經驗，集團將利用本次行業變化提供的整合契機繼續完善戰略佈局；以行之有效的方式參予市場整合；加強風險管理能力，進一步增強對市場的控制和影響力，提高整體競爭力。此外，集團將繼續推動「長城」的品牌建設，以期爭取更大的市場佔有率。同時集團亦會加快發展大豆和油脂的深加工業務，如卵磷脂及特種油脂，使其成為集團的另一增長點。

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。期內，「長城」葡萄酒的營業額為522,145,000港元，比去年同期大幅上升73%，佔總營業額7%，表現令人鼓舞。

營業額能夠上升，首先得益於「長城」葡萄酒的品牌效應，市場對葡萄酒的需求持續增長，同時三間酒廠的採購、銷售、管理及品牌整合也在逐步發生作用，各廠在發揮各自優勢的同時，正在實現統一的生產管理，市場渠道及品牌形象，拓寬消費者的購買空間，進一步擴大銷售的覆蓋面。整合對沙城酒廠的經營效率改善尤為顯著。

隨著成品葡萄酒進口關稅進一步於今年初下降至14%，不少外國葡萄酒企業加快了進入中國市場的步伐；而國內的企業亦看準了葡萄酒需求持續增長的趨勢而紛紛建立生產基地及自家品牌。面對這些挑戰，集團早已做好準備，穩定產品質量、進一步提高品牌影響力、加大營銷推廣力度及逐步擴闊經銷網絡，故此「長城」品牌能夠保持穩定的市場份額，依然居於國內干型葡萄酒品牌的第一位。

為了進一步擴大市場佔有率，集團一直在國內尋找擴展業務的機會，亦積極地跟國外葡萄酒企業探討合作的可能性，期望能抓緊這股商機，為集團帶來更大的盈利貢獻。

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。期內，本業務錄得營業額106,479,000港元，比去年同期上升18%，佔總營業額1.4%。

儘管可可、果仁原料及包裝材料價格大幅上漲，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。

國內休閒食品市場潛力巨大，消費前景可觀，集團將在控制成本的同時，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。下半年，集團增加了2條生產線，一條生產啫喱糖，一條生產巧克力薄片，巧克力產品之年產能力將超過一萬噸。同時由於巧克力產品的銷售旺季多在下半年，相信糖果巧克力業務對本集團將會持續作出貢獻。

麵粉

期內，麵粉業務錄得營業額264,103,000港元，比去年同期上升44%，佔總營業額的3.6%。

面對麵粉業市場競爭激烈、生產成本上漲的挑戰，集團不斷調整產品結構，提高高檔麵粉產銷比例，以營業額計算，現時專用麵粉約佔16%，一般用麵粉約佔84%。集團亦加快新產品及下游產品如掛麵之開發步伐，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。期內營業額的增長亦顯示麵粉業務正朝健康的方向發展。

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，並將通過不懈努力，達到最終推出全國性品牌的目的。

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，集團亦提供食品貿易代理服務，賺取佣金收入。期內，貿易業務營業額錄得1,475,218,000港元，比去年同期上升了24%，佔總營業額的20%。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。

面對不斷變化的市場，集團及時調整貿易策略，增加大米的出口，為貿易業務的營業額提供顯著的溢利貢獻。集團會繼續在貿易渠道及商品上開闢新思路，相信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，有關的貿易業務仍為集團帶來可觀及穩定之經營溢利貢獻。

流動資金及財務資源

本集團之財務及流動資金狀況穩健。於二零零四年六月底，本集團之總股東權益為4,180,954,000港元，較上年度結算日重列之金額增長1.1%。於二零零四年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為1,273,226,000港元（二零零三年十二月三十一日：1,113,800,000港元）。本集團之流動資產淨值約為1,062,415,000港元（二零零三年十二月三十一日：1,098,178,000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。由於港元與美元掛勾，而港元與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10,011,000股股份。除此之外，本公司之股本於本回顧期內並無任何變動。

於二零零四年六月三十日，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3,064,111,000港元）（二零零三年十二月三十一日：2,979,514,000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1.58%至5.84%（二零零三年十二月三十一日：1.38%至5.84%），其他借貸則為免息貸款或以固定年率2.38%至5.31%（二零零三年十二月三十一日：2.38%至5.31%）計息。

於二零零四年六月底，本集團之總資產約9,474,881,000港元（二零零三年十二月三十一日：9,685,076,000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2,931,241,000港元（二零零三年十二月三十一日：2,865,148,000港元）。根據上文所述，本集團之資產負債比率約30.9%（二零零三年十二月三十一日：29.6%）。

或然負債及資產抵押

於二零零四年六月三十日，本集團並無任何重大之或然負債。本集團若干銀行貸款乃以本集團賬面淨值約72,296,000港元（二零零三年十二月三十一日：176,657,000港元）之固定資產作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零四年六月三十日，本集團於國內及香港共有僱員約5,210人（二零零三年十二月三十一日：5,117人）。本集團根據員工之表現、經驗及現時行業內慣例釐定僱員薪酬，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二零零三年年報內。

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10,011,000股購股權。而於二零零四年六月底，本公司尚未獲行使之購股權數目合共為33,214,000。

授出之購股權可於授出購股權日期起十二個月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，本集團之架構並無重大變動。

展望

總的來說，除了食用油、豆粕及相關產品業務因市場原因而導致盈利下降以外，無論是酒類、糖果、麵粉製造業務及貿易都有理想表現。而食用油、豆粕及相關產品業務所受到的衝擊亦是偶發性質的，並沒有動搖集團雄厚的根基。

期內，本公司經受了市場的種種歷煉和考驗，克服了價格大幅上漲和禽流感帶來的困難，令集團在風險管理上獲得寶貴的實踐經驗，為今後持續發展提供了更加堅實的基礎。

隨著中國人均收入的不斷增加，中國的消費市場擁有巨大的增長潛力，這無疑為集團鋪排了一個廣闊的平台，讓集團得以健康成長。

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。集團將努力搞好品牌建設，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。

集團亦會在各業務領域繼續尋求合作夥伴及其他業務發展機會，務求使集團的業務有更大發展，並繼續為股東帶來穩定的回報。

審核委員會

根據上市規則之最佳應用守則，本公司已成立由本公司兩位獨立非執行董事組成的審核委員會，並有書面指引。

審核委員會已和管理層檢討本集團採納之會計準則及實務，並就編撰截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核綜合簡明中期報表討論相關之審核、內部監控和財務報告事宜。

企業管治

董事概不知悉有任何資料可合理顯示，本公司於本中期報告之會計期內任何時間，並未或未曾遵守上市規則附錄14所載之最佳應用守則，惟本公司之獨立非執行董事並無固定任期而按本公司細則於股東週年大會上輪值告退及膺選連任除外。

本公司採納上市規則附錄10中所列之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。本公司向所有董事就期內任何違反標準守則之事宜作特別查詢，所有董事均確認彼等全面遵守標準守則所列明之要求標準。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購回、贖回或出售本公司任何上市證券。

於聯交所網站刊發詳盡中期業績

本公司將盡快於香港聯合交易所有限公司網站www.hkex.com.hk刊登上市規則附錄16第46(1)至46(9)段規定之所有資料。

董事

於本公佈日期，本公司之執行董事包括周明臣先生、劉福春先生、于廣泉先生、薛國平先生、劉永福先生、吳恩良先生及曲詒先生；本公司之獨立非執行董事則包括袁天凡先生及梁尚立先生。

承董事會命
董事總經理
于廣泉

香港，二零零四年八月十八日

請同時參閱本公佈於經濟日報二零零四年八月十九日刊登的內容。