



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)

2004 年中期報告



截至二零零四年六月三十日止六個月

簡明中期報表

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中期業績報告，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。

簡明綜合損益表—未經審核

截至二零零四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止 六個月	
		二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	2	7,470,432	6,025,156
銷售成本		(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
每股盈利	5		
基本		6.9港仙	12.2港仙
攤薄		6.9港仙	11.2港仙

截至二零零四年六月三十日止六個月

簡明綜合股本變動報表－未經審核

截至二零零四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止 六個月	
		二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
期初股權總額		4,130,462	3,533,146
以前年度調整：			
會計實務準則第36號－重列生物資產	1	5,856	5,239
重列結餘		4,136,318	3,538,385
按購股權計劃發行股份，包括股份溢價	10,11	13,695	28,889
撇銷其他投資項目所撥回儲備	11	—	(1,752)
外匯調整		(1,930)	—
未於損益表確認之收益淨額		11,765	27,137
期內純利	11	120,726	192,051
於股東週年大會批准之末期股息		(87,855)	(94,950)
期末股權總額		4,180,954	3,662,623

截至二零零四年六月三十日止六個月

簡明綜合資產負債表

於二零零四年六月三十日

	附註	(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	7	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	13(a)	72,314	76,069
關連公司欠款	13(a)	81,255	1,302
最終控股公司欠款	13(a)	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

截至二零零四年六月三十日止六個月

簡明綜合資產負債表

於二零零四年六月三十日

		(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
	附註		
流動負債			
應付賬款	8	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	13(a)	6,602	7,307
欠直系控股公司款項	13(a)	705	705
欠最終控股公司款項	13(a)	—	5,388
欠關連公司款項	13(a)	171,824	197,448
欠附屬公司少數股東款項	13(a)	—	36,374
應付稅項		32,558	34,086
付息銀行貸款及其他貸款	9(a)	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			
付息銀行貸款及其他貸款	9(a)	(57,972)	(57,972)
附屬公司少數股東墊款	9(b)	(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	10	175,710	174,709
儲備	11	4,005,244	3,873,754
擬派末期股息		—	87,855
		4,180,954	4,136,318

截至二零零四年六月三十日止六個月

簡明綜合現金流量表－未經審核

截至二零零四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
經營業務之現金流入／(流出)淨額	424,150	(352,775)
投資活動之現金流出淨額	(372,134)	(337,116)
未計融資活動前之現金流入／(流出)淨額	52,016	(689,891)
融資活動之現金流入淨額	38,177	472,722
現金及現金等值之增加／(減少)	90,193	(217,169)
期初之現金及現金等值	1,078,108	1,296,280
期終之現金及現金等值	1,168,301	1,079,111
現金及現金等值結餘分析		
現金及銀行結餘	597,024	509,612
存入時三個月內到期之無抵押定期存款	571,277	569,499
	1,168,301	1,079,111

截至二零零四年六月三十日止六個月

簡明中期報表附註

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：

簡明綜合股本變動報表－

於二零零三年及二零零四年一月一日之年初結餘已分別增加5,239,000港元及5,856,000港元。

截至二零零四年六月三十日止六個月

簡明綜合資產負債表一

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、 豆粉及相關產品		酒類		糖類		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	284,103	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
未分配費用														(700)
經營溢利														198,434
撥備成本														(40,863)
應佔聯營公司溢利減虧損	71	45,611	-	(4,098)									71	
稅前溢利														157,642
														272,483

截至二零零四年六月三十日止六個月

(B) 地區分類

	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
分類收益：						
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)

截至二零零四年六月三十日止六個月

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。

6. 添置固定資產

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團動用約191,618,000港元(二零零三年：345,721,000港元)添置固定資產。

截至二零零四年六月三十日止六個月

7. 應收賬款

應收賬款結餘之賬齡分析如下：

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未償還結餘之賬齡如下：		
六個月內	484,912	709,622
七至十二個月	7,901	45,498
一至兩年	2,810	4,602
兩年以上	18,576	19,228
	514,199	778,950
減：呆賬撥備	(22,674)	(22,762)
	491,525	756,188

應收賬款一般數期為30至90日，於無法悉數收回款項時以原本票據金額減呆賬撥備確認及入賬。壞賬則於產生時撇銷。

8. 應付賬款

應付賬款結餘之賬齡分析如下：

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未償還結餘之賬齡如下：		
六個月內	214,299	460,207
七至十二個月	5,653	3,761
一至兩年	333	4,862
兩年以上	2,012	2,504
	222,297	471,334

截至二零零四年六月三十日止六個月

9. 借貸

(a) 附息銀行貸款及其他貸款

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行貸款：		
有抵押	34,245	172,925
無抵押	2,642,043	2,295,372
	2,676,288	2,468,297
其他貸款：		
無抵押	254,953	396,851
	2,931,241	2,865,148
應償還銀行貸款：		
一年內到期或按通知償還	2,626,288	2,418,297
第二年	28,302	28,302
第三至第五年(首尾兩年包括在內)	21,698	21,698
	2,676,288	2,468,297
應償還其他貸款：		
一年內到期或按通知償還	246,981	388,879
第二年	—	—
第三至第五年(首尾兩年包括在內)	—	—
五年以上	7,972	7,972
	254,953	396,851
	2,931,241	2,865,148
列為流動負債之部分	(2,873,269)	(2,807,176)
非流動部分	57,972	57,972

截至二零零四年六月三十日止六個月

銀行貸款年息率由1.58%至5.84%(二零零三年十二月三十一日：年息1.38%至5.84%)。

其他貸款指本公司最終控股公司及一間同系附屬公司之貸款。除246,981,000港元(二零零三年十二月三十一日：388,879,000港元)之若干貸款的年息率為2.38%至5.31%(二零零三年十二月三十一日：年息2.38%至5.31%)外，餘額並無抵押及免息。

本集團於二零零四年六月三十日之部分無抵押銀行貸款661,143,000港元(二零零三年十二月三十一日：327,490,000港元)由本集團之最終控股公司及一間聯營公司作擔保。

(b) 附屬公司少數股東貸款

附屬公司少數股東貸款屬資本性質。餘額乃無抵押、免息及並無固定還款期。

10. 股本

	已發行 普通股數目	面值 千港元
於二零零四年一月一日之結餘	1,747,088,974	174,709
按購股權計劃發行股份	10,011,000	1,001
於二零零四年六月三十日之結餘	1,757,099,974	175,710

截至二零零四年六月三十日止六個月

11. 儲備－未經審核

	股份 溢價賬 千港元	資本儲備 千港元	投資物業 重估儲備 千港元	其他物業 重估儲備 千港元	儲備金 千港元	匯兌波動 儲備 千港元	保留溢利 千港元	合計 千港元
於二零零四年 一月一日， 過往呈報	2,758,564	134,267	2,183	—	64,038	2,499	906,347	3,867,898
採納會計實務準則 第36號之影響								
—重列生物資產 (附註1)	—	—	—	—	—	—	5,856	5,856
重列	2,758,564	134,267	2,183	—	64,038	2,499	912,203	3,873,754
按購股權計劃發行 股份	12,694	—	—	—	—	—	—	12,694
期內溢利	—	—	—	—	—	—	120,726	120,726
保留溢利轉撥	—	846	—	—	42,532	934	(44,312)	—
外匯調整	—	—	—	—	—	(1,930)	—	(1,930)
於二零零四年 六月三十日	2,771,258	135,113	2,183	—	106,570	1,503	988,617	4,005,244
於二零零三年 一月一日， 過往呈報	2,413,788	135,742	2,216	55	47,413	2,522	679,537	3,281,273
採納會計實務準則 第36號之影響								
—重列生物資產 (附註1)	—	—	—	—	—	—	5,239	5,239
重列	2,413,788	135,742	2,216	55	47,413	2,522	684,776	3,286,512
按購股權計劃發行 股份	27,491	—	—	—	—	—	—	27,491
期內溢利	—	—	—	—	—	—	192,051	192,051
撇銷其他投資項目 所撥回儲備	—	(1,475)	(222)	(55)	—	—	—	(1,752)
保留溢利轉撥	—	—	—	—	15,265	—	(15,265)	—
於二零零三年 六月三十日	2,441,279	134,267	1,994	—	62,678	2,522	861,562	3,504,302

截至二零零四年六月三十日止六個月

12. 資產抵押

本集團若干銀行貸款乃以本集團賬面值約72,296,000港元(二零零三年十二月三十一日: 176,657,000港元)之香港境外固定資產作抵押。

13. 關連及關連人士交易

除本中期報表其他部分披露之交易及結餘外，本集團於期內與關連人士訂立以下重大交易：

(a)

		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
	附註		
與同系附屬公司交易：			
購買貨品及原料**	(i)	47,151	45,294
經營租約租金支出*	(i)	532	849
銷售貨品*	(i)	152,271	174,209
利息支出*	9(a)	7,512	2,462
與最終控股公司交易：			
銷售貨品*	(i)	134,323	38,560
購買貨品及原料*	(i)	103,369	56,344
經營租約租金支出**	(i)	2,595	2,752
管理費支出**	(i)	4,435	4,409
專利權使用費支出	(i)	7,560	6,194
利息支出*	9(a)	172	332
管理費收入*	(i)	12,800	19,897
與有關連公司交易：			
購買貨品及原料*	(i)	3,425,145	2,902,497
已付加工及服務費*	(i)	2,365	848
與聯營公司交易：			
銷售貨品*	(i)	13,057	73,466
購買貨品及原料**	(i)	22,712	31,454
與附屬公司少數股東交易：			
銷售貨品*	(i)	104,553	58,271
購買原料*	(i)	951,883	1,143,810

* 根據上市規則，該等關連人士交易亦構成須予披露關連交易。

截至二零零四年六月三十日止六個月

** 根據上市規則，該等關連交易之若干金額亦構成須予披露關連交易。

附註：

- (i) 該等交易乃按現行市價（倘並無市價可供參考，則按成本加撥作溢利之百分率計算）進行。
- 除附註9所披露者外，與聯營公司、同系附屬公司、控股公司、關連公司及附屬公司少數股東之結餘乃無抵押、免息及無固定還款期。
- (b) 除上述關連交易外，本公司若干附屬公司亦分別向／從東洲油脂工業（廣州）有限公司（即本公司及一名關連人士分別間接擁有84%及10%權益之公司）進行銷售交易42,738,000港元（二零零三年：39,800,000港元）及採購交易1,419,000港元（二零零三年：21,078,000港元）。該等交易已於綜合賬目時撇銷，但構成上市規則所界定之關連交易。
- (c) 根據本集團與一名關連人士訂立之若干特許協議，本集團之食用油、豆粕及相關產品業務獲授獨家權利使用若干商標。期內，有關專營費獲關連人士豁免支付。

14. 資本承擔

二零零四年六月三十日，本集團之資本承擔如下：

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
有關收購物業、廠房及設備 之資本承擔： 已授權但未訂約	71,268	45,419

15. 中期報表之批准

中期報表於二零零四年八月十八日由董事會批准。

截至二零零四年六月三十日止六個月

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，並於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，由去年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。

截至二零零四年六月三十日止六個月

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，連帶至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「福臨門」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。

截至二零零四年六月三十日止六個月

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。

截至二零零四年六月三十日止六個月

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，有關的貿易業務仍能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。

截至二零零四年六月三十日止六個月

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利率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。

截至二零零四年六月三十日止六個月

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。

截至二零零四年六月三十日止六個月

董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零零四年六月三十日，董事及彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、債券或相關股份擁有權益及淡倉，而根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）所載上市公司董事進行證券交易的標準守則規定須知會本公司及聯交所，或根據證券及期貨條例第352條規定須記錄於本公司所存置登記冊內之權益及淡倉如下：

(a) 於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之好倉總額

董事姓名	身份	所持股份數目		附註
			好倉	
周明臣先生	實益擁有人	1,500,000		1
	實益擁有人	4,500,000		2
劉福春先生	實益擁有人	1,350,000		1
	實益擁有人	4,050,000		2
于廣泉先生	實益擁有人	117,000		1
	實益擁有人	2,700,000		2
薛國平先生	實益擁有人	900,000		1
	實益擁有人	2,700,000		2
劉永福先生	實益擁有人	900,000		1
	實益擁有人	2,700,000		2
吳恩良先生	實益擁有人	900,000		2
	實益擁有人	105,000		1
曲詰先生	實益擁有人		320,000	2

附註：

- (1) 本公司股份之好倉(購股權、認購股份之認股權證或可換股債券等股本衍生工具除外)。
- (2) 根據本公司之購股權計劃授予董事之購股權所涉及本公司相關股份之好倉。購股權計劃之詳情載於下文「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，概無董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券中擁有任何好倉。

(b) 於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券之淡倉總額

概無董事於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債券中擁有任何淡倉。

截至二零零四年六月三十日止六個月

購股權計劃

本公司設有購股權計劃(「該計劃」)，藉以鼓勵及回饋對本集團之成功經營有所貢獻之合資格參與者。於二零零二年五月十三日，該計劃已就若干於二零零一年九月一日生效之上市規則修訂作出相應修訂。

根據該計劃，董事及本集團合資格僱員獲授之購股權，於期初及期終之尚未行使購股權數目變動詳情如下：

董事姓名	購股權數目					購股權		購股權 行使價 港元	緊接行使日 期前本公司 股份之加權 平均收市價 港元
	於二零零四年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	於二零零四年 六月三十日 尚未行使	授出日期	行使期		
周明臣先生	1,500,000	-	1,500,000	-	-	5.3.2001	5.3.2002至4.3.2006	1.368	4.250
	4,500,000	-	-	-	4,500,000	10.9.2003	10.9.2004至9.9.2008	3.644	-
	6,000,000	-	1,500,000	-	4,500,000				
劉福春先生	1,350,000	-	1,350,000	-	-	5.3.2001	5.3.2002至4.3.2006	1.368	4.250
	4,050,000	-	-	-	4,050,000	10.9.2003	10.9.2004至9.9.2008	3.644	-
	5,400,000	-	1,350,000	-	4,050,000				
于廣泉先生	117,000	-	117,000	-	-	23.3.2001	23.3.2002至22.3.2006	1.368	4.250
	2,700,000	-	-	-	2,700,000	10.9.2003	10.9.2004至9.9.2008	3.644	-
	2,817,000	-	117,000	-	2,700,000				
薛國平先生	900,000	-	900,000	-	-	5.3.2001	5.3.2002至4.3.2006	1.368	4.250
	2,700,000	-	-	-	2,700,000	10.9.2003	10.9.2004至9.9.2008	3.644	-
	3,600,000	-	900,000	-	2,700,000				
劉永福先生	900,000	-	900,000	-	-	5.3.2001	5.3.2002至4.3.2006	1.368	4.250
	2,700,000	-	-	-	2,700,000	10.9.2003	10.9.2004至9.9.2008	3.644	-
	3,600,000	-	900,000	-	2,700,000				
吳恩良先生	300,000	-	300,000	-	-	5.3.2001	5.3.2002至4.3.2006	1.368	3.475
	900,000	-	-	-	900,000	10.9.2003	10.9.2004至9.9.2008	3.644	-
	1,200,000	-	300,000	-	900,000				

截至二零零四年六月三十日止六個月

董事姓名	購股權數目					購股權 授出日期	購股權 行使期	購股權 行使價 港元	緊接行使 日期前 本公司股份 之加權平均 收市價 港元
	於二零零四年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效	於二零零四年 六月三十日 尚未行使				
曲言諾先生	105,000	-	105,000	-	-	5.3.2001	5.3.2002至4.3.2006	1.368	4.250
	320,000	-	-	-	320,000	10.9.2003	10.9.2004至9.9.2008	3.644	-
	425,000	-	105,000	-	320,000				
本集團其他僱員	240,000	-	240,000	-	-	5.3.2001	5.3.2002至4.3.2006	1.368	4.400
	4,599,000	-	4,599,000	-	-	23.3.2001	23.3.2002至22.3.2006	1.368	4.240
	1,000,000	-	-	-	1,000,000	3.10.2001	3.10.2002至2.10.2006	1.370	-
	14,704,000	-	-	360,000	14,344,000	10.9.2003	10.9.2004至9.9.2008	3.644	-
	20,543,000	-	4,839,000	-	15,344,000				-
	43,585,000	-	10,011,000	360,000	33,214,000				-

附註：

- (1) 購股權歸屬期為自授出日期起至行使期開始日止。
- (2) 股權行使價可按供股或紅股發行，或本公司股本之類似變動予以調整。

截至二零零四年六月三十日止六個月

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所記錄，主要股東於本公司股份及相關股份之權益／淡倉如下：

(a) 本公司股份及相關股份之好倉總額

本公司得悉於二零零四年六月三十日，主要股東持有以下股份及相關股份權益：

主要股東	身份及權益性質	所持股份數目 好倉	附註	佔本公司 已發行股本 百分比
Wide Smart Holdings Limited (「Wide Smart」)	實益擁有人	1,054,810,949	(1)	60.031%
COFCO (BVI) No.108 Limited (「COFCO BVI」)	實益擁有人	140,000,000	(1)	7.968%
中國糧油食品集團(香港) 有限公司(「中糧香港」)	實益擁有人 受控法團權益	10,138,000 1,194,810,949	(1) (1)及(2)	0.577% 67.999%
中糧公司	受控法團權益	1,204,948,949	(1)及(3)	68.576%
J.P. Morgan Chase & Co.	實益擁有人 投資經理存託法團／ 認可放款代理	28,000 85,004,000 38,606,000	(1) (1) (1)	0.002% 4.838% 2.197%

附註：

- (1) 本公司股份之好倉。
- (2) 中糧香港被視為於Wide Smart及COFCO BVI所持共1,194,810,949股股份中擁有權益，中糧香港有權於Wide Smart和COFCO BVI之股東大會上行使三分之一或以上投票權。
- (3) 中糧公司被視為於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港所持共1,204,948,949股股份中擁有權益，中糧公司有權於Wide Smart、COFCO BVI及中糧香港之股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權。

截至二零零四年六月三十日止六個月

(b) 本公司股份及相關股份之淡倉總額

於二零零四年六月三十日，本公司並無得悉上述有任何主要股東於本公司股份或相關股份持有任何淡倉。

除本文披露者外，於二零零四年六月三十日，本公司並無獲悉上述主要股東以外有任何人士擁有本公司股份或相關股份權益或淡倉，而須記入按照證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊。

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。

承董事會命
于廣泉
董事總經理

香港，二零零四年八月十八日