



**中糧**  
COFCO

**CHINA AGRI-INDUSTRIES HOLDINGS LIMITED**  
**中國糧油控股有限公司**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：606)

截至 2007 年 6 月 30 日止六個月之中期業績公佈

財務摘要

- 於回顧期內，收入增加54%至116.02億港元。五大業務均實現了銷售增長，而油籽加工單元為最大收入來源。
- 回顧期內的經營溢利為6.46億港元，較去年同期增加57%。經營利潤率由5.5%上升至5.6%。
- 本公司權益持有人應佔利潤較去年同期飆升95%至6.15億港元。每股基本盈利為19港仙。
- 董事會不建議派發中期股息。

## 中期業績

中國糧油控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2007年6月30日止六個月的未經審核中期業績連同2006年相關期間的比較數字如下：

### 簡明綜合收益表

截至2007年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2007年	2006年
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
持續經營業務			
收入	4	<b>11,601,630</b>	7,526,436
銷售成本		<b>(10,603,596)</b>	(7,003,028)
毛利		<b>998,034</b>	523,408
其他收入及收益	4	<b>387,141</b>	227,244
銷售及分銷成本		<b>(271,279)</b>	(212,508)
行政開支		<b>(230,606)</b>	(116,217)
其他開支		<b>(82,281)</b>	(926)
融資成本		<b>(143,959)</b>	(98,689)
分佔聯營公司利潤		<b>91,219</b>	74,224
稅前利潤	5	<b>748,269</b>	396,536
稅項	6	<b>(26,107)</b>	(63,060)
持續經營業務期間利潤		<b>722,162</b>	333,476
已終止經營業務			
已終止經營業務期間利潤		—	24,055
期間利潤		<b>722,162</b>	357,531
歸屬於：			
本公司權益持有人		<b>615,173</b>	315,149
少數股東權益		<b>106,989</b>	42,382
		<b>722,162</b>	357,531
股息	7	—	2,319
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	8		
基本			
— 期間利潤		<b>19.0港仙</b>	11.3港仙
— 持續經營業務利潤		<b>19.0港仙</b>	10.5港仙

## 簡明綜合資產負債表

於2007年6月30日

		2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		6,473,884	5,376,206
預付土地出讓金		399,662	370,231
購買物業、廠房及設備項目的按金		25,155	334,262
商譽		606,150	584,806
於聯營公司的權益		1,183,713	1,081,928
可供出售投資		2,387	2,387
遞延稅項資產		15,261	2,401
非流動資產總額		<u>8,706,212</u>	<u>7,752,221</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		4,707,765	3,674,463
應收賬款及票據	9	968,051	1,045,685
遞延首次公開發售開支		—	36,523
預付款項、按金及其他應收款項		1,461,278	1,445,500
衍生金融工具		44,851	537
同系附屬公司欠款		520,956	188,356
關連公司欠款		25,482	—
最終控股公司欠款		—	16,486
可退回稅項		23,455	—
抵押存款		34,190	51,878
高變現性投資		1,344,121	—
現金和現金等價物		2,288,464	1,249,388
流動資產總額		<u>11,418,613</u>	<u>7,708,816</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	10	992,574	874,563
其他應付款及應計款項		1,338,401	957,477
遞延收入		2,061	1,726
計息銀行貸款及其他借款		5,213,896	3,302,526
欠同系附屬公司款項		149,131	532,849
欠最終控股公司款項		148	—
欠直系控股公司款項		—	14,010
欠關連公司款項		590,630	379,925
欠附屬公司少數股東款項		3,031	5,005
應付稅項		69,728	45,805
流動負債總額		<u>8,359,600</u>	<u>6,113,886</u>

	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
流動資產淨額	<u>3,059,013</u>	<u>1,594,930</u>
資產總額減流動負債	<u>11,765,225</u>	<u>9,347,151</u>
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借款	693,303	2,065,085
欠附屬公司少數股東款項	114,085	111,665
遞延收入	57,586	57,754
遞延稅項負債	<u>20,789</u>	<u>23,480</u>
非流動負債總額	<u>885,763</u>	<u>2,257,984</u>
淨資產	<u>1,879,462</u>	<u>7,089,167</u>
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	359,391	279,138
儲備	<u>9,254,495</u>	<u>5,689,789</u>
	9,613,886	5,968,927
少數股東權益	<u>1,265,576</u>	<u>1,120,240</u>
權益總額	<u>10,879,462</u>	<u>7,089,167</u>

簡明綜合中期財務報表附註  
截至2007年6月30日止六個月

1. 重組及呈列基準

本公司為於2006年11月18日於香港註冊成立的有限公司。

於2007年1月10日，根據一項就本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市作準備的重組計劃，本公司向其當時的控股公司中國食品有限公司（前稱中國糧油國際有限公司）（「中國食品」）收購本集團現時旗下附屬公司的控股公司中國糧油有限公司（「中國糧油」）的全部已發行股本，配發及發行本公司股本中2,791,383,346股每股面值0.1港元入賬列為繳足的股份作為代價。此後，本公司成為組成本集團的成員公司的控股公司（「重組」）。

根據重組，本集團已終止小包裝食用油業務及非大米食品貿易業務（「已終止經營業務」），兩項業務於2007年1月1日分別轉讓予中國食品及中糧集團（香港）有限公司。

重組的其他詳情載於本公司2007年3月8日的上市招股書（「招股書」）內。

本公司股份於2007年3月21日於聯交所主板上市。

由於本公司及本集團現時旗下的所有公司於重組前後是由中糧集團有限公司（「中糧」）最終控制，本公司於2007年1月10日收購本集團現時旗下的公司應視作共同控制下的業務合併，故除於本期間中糧收購而採用收購會計法入賬的附屬公司外，簡明綜合中期財務報表已按照香港會計師公會頒佈的《會計指引》第5號「共同控制合併賬目的合併會計處理」合併會計原則編製，猶如重組於截至2006年6月30日止六個月期間初已經完成。

## 2. 編製基準及會計政策

簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則附錄16編製。編製中期財務報表時採用之會計政策及編製基準與編製截至2006年12月31日止年度之年度財務報表時採用者相同，惟以下新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，也包括香港會計準則及詮釋）對本集團構成影響，並且在本期間之財務報表由本集團首次採用：

香港會計準則第1號修訂	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「在惡性通貨膨脹經濟中的財務報告」應用重列法
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號	附帶內在衍生工具的重新評估
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第10號	中期財務報告及減值

採納上述香港財務報告準則對本集團的會計政策及本集團簡明綜合中期財務報表中的計算方法並無重大影響。

## 3. 分部資料

本集團的經營業務是按其業務的性質及所提供的產品作出安排及分開管理。本集團每一類業務為一策略業務單位，所提供產品的風險與回報均與其他業務類別有所不同。

業務類別的詳情概述如下：

- (a) 油籽加工分部從事食用油的榨取、提煉和貿易及相關業務；
- (b) 啤酒原料分部從事麥芽的加工；
- (c) 大米貿易和加工分部從事大米的加工和貿易；
- (d) 小麥加工分部從事麵粉產品的生產及相關業務；
- (e) 生物燃料和生化業務分部從事生物乙醇和相關產品的生產及銷售；
- (f) 小包裝食用油業務分部從事散裝烹調油的分銷；
- (g) 非大米食品貿易分部從事食品、動物飼料及農產品和水產品的貿易；及

(h) 「公司及其他業務」主要包括本集團的公司收入及支出項目。

分部間銷售及轉讓乃經參考與第三方交易時之售價，按當時之市價進行交易。

下表呈列本集團截至2007及2006年6月30日止六個月按業務分部的收入及利潤資料。

	持續經營業務							已終止經營業務			綜合	
	油籽加工	啤酒原料	大米貿易 和加工	小麥加工	生物燃料 和生化	公司及 其他業務	抵銷項目	合計	小包裝 食用油	非大米 食品貿易		合計
截至2007年 6月30日止六個月 (未經審核)	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
分部收入：												
銷售予外界客戶	7,793,034	520,790	1,549,824	974,228	763,754	-	-	11,601,360	-	-	-	11,601,630
分部間銷售	38,377	-	11,033	-	3,227	-	(52,637)	-	-	-	-	-
其他收入	106,047	(260)	905	2,147	108,610	13,072	-	230,521	-	-	-	230,521
<b>分部業績</b>	<b>375,124</b>	<b>104,691</b>	<b>134,999</b>	<b>(1,643)</b>	<b>60,166</b>	<b>(27,031)</b>	<b>-</b>	<b>646,306</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>646,306</b>
利息收入								156,620				156,620
出售附屬公司的虧損								(1,917)				(1,917)
融資成本								(143,959)				(143,959)
應佔聯營公司利潤	81,133	-	-	259	9,827	-	-	91,219	-	-	-	91,219
稅前利潤								748,269				748,269
稅項								(26,107)				(26,107)
期間利潤								722,162				722,162
<b>資產及負債</b>												
分部資產	7,573,367	1,395,032	1,768,638	1,046,399	3,979,555	3,140,777	(3,668,147)	15,235,621	-	-	-	15,235,621
於聯營公司的權益	837,889	-	-	51,833	293,991	-	-	1,183,713	-	-	-	1,183,713
未分類資產								3,705,491				3,705,491
<b>資產總額</b>								<b>20,124,825</b>				<b>20,124,825</b>
分部負債	2,587,772	512,830	693,381	1,048,086	2,037,108	36,617	(3,668,147)	3,247,647	-	-	-	3,247,647
未分類負債								5,997,716				5,997,716
<b>負債總額</b>								<b>9,245,363</b>				<b>9,245,363</b>
<b>其他分部資料：</b>												
折舊	94,636	17,208	7,091	12,589	27,844	25	-	159,393	-	-	-	159,393
於簡明綜合 收益表中確認 的減值虧損	59,710	-	-	-	4,291	-	-	64,001	-	-	-	64,001
資本開支	25,696	38,554	4,617	28,270	1,056,896	154	-	1,154,187	-	-	-	1,154,187

	持續經營業務							已終止經營業務				綜合
	油籽加工	啤酒原料	大米貿易 和加工	小麥加工	生物燃料 和生化	公司及 其他業務	抵銷項目	合計	小包裝 食用油	非大米 食品貿易	合計	
截至2006年 6月30日止六個月 (未經審核)	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
分部收入：												
銷售予外界客戶	4,792,627	455,086	878,695	828,898	571,130	-	-	7,526,436	792,773	349,213	1,141,986	8,668,422
分部間銷售	709,315	-	-	-	-	-	(709,315)	-	-	-	-	-
其他收入	56,493	387	1,197	62,230	98,815	-	-	219,122	290	12,188	12,478	231,600
分部業績	<u>97,626</u>	<u>34,242</u>	<u>98,584</u>	<u>63,632</u>	<u>118,800</u>	<u>(5)</u>	<u>-</u>	<u>412,879</u>	<u>11,594</u>	<u>24,274</u>	<u>35,868</u>	<u>448,747</u>
利息收入								8,122			2,815	10,937
融資成本								(98,689)			(981)	(99,670)
應佔聯營公司利潤	61,841	-	-	1,581	10,802	-	-	74,224	-	-	-	74,224
稅前利潤								396,536			37,702	434,238
稅項								(63,060)			(13,647)	(76,707)
期間利潤								<u>333,476</u>			<u>24,055</u>	<u>357,531</u>
其他分部資料：												
折舊	87,259	15,194	6,274	12,528	27,057	-	-	148,312	420	276	696	149,008
於簡明綜合 收益表中撥回 的減值虧損	-	-	-	-	(641)	-	-	(641)	-	-	-	(641)
資本開支	<u>112,753</u>	<u>57,641</u>	<u>314</u>	<u>40,908</u>	<u>174,312</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>385,928</u>	<u>881</u>	<u>1</u>	<u>882</u>	<u>386,810</u>



#### 4. 收入、其他收入及收益

收入亦即是本集團的營業額，指於期內扣除退貨及貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>其他收入</b>		
代理佣金	<b>1,315</b>	12,215
銀行利息收入*	<b>156,620</b>	10,666
來自貨幣市場基金的投資收入	<b>13,072</b>	—
應收同系附屬公司利息收入	—	271
政府補助	<b>121,859</b>	88,932
補償收入	—	56,607
油罐租金	<b>70</b>	2,393
退稅	<b>9,147</b>	12,107
其他	<b>11,935</b>	9,458
	<b>314,018</b>	192,649
<b>收益</b>		
出售副產品及廢料項目的收益	<b>9,514</b>	36,297
外匯匯兌差異，淨額	<b>63,609</b>	13,591
	<b>73,123</b>	49,888
	<b>387,141</b>	242,537
以下項目所佔：		
已終止經營業務應佔其他收入及收益	—	15,293
於簡明綜合收益表呈報的持續經營業務 應佔其他收入及收益	<b>387,141</b>	227,244
	<b>387,141</b>	242,537

\* 於截至2007年6月30日止六個月，銀行利息收入包括本公司自其首次公開招股所籌得的申請款項而賺取的利息約131,323,000港元。

## 5. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：#

	截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
售出存貨成本	<b>10,629,261</b>	8,031,591
不符合作為對沖的衍生工具交易的公平值收益	<b>(29,427)</b>	(44,428)
存貨準備	<b>3,762</b>	1,205
	<hr/>	<hr/>
銷售成本	<b>10,603,596</b>	7,988,368
	<hr/>	<hr/>
折舊	<b>159,393</b>	149,008
確認預付土地出讓金	<b>4,933</b>	4,410
員工成本(包括董事酬金)	<b>148,566</b>	138,488
應收款項減值／(撇銷減值)	<b>5,060</b>	(641)
物業、廠房及設備項目的減值*	<b>58,941</b>	—
出售物業、廠房及設備項目的虧損	<b>469</b>	521
出售附屬公司的虧損	<b>1,917</b>	—
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

\* 於本期間，有關因生產線關閉所致的物業、廠房及設備項目的減值於簡明綜合收益表中確認。

# 於此附註呈列的披露包括已終止經營業務扣除／計入的金額。

## 6. 稅項

由於期內本集團並無於香港產生任何應課稅利潤(2006年：無)，故並無計提任何香港利得稅準備。根據中國所得稅法，本公司在中華人民共和國(「中國」)註冊成立的附屬公司須按33%的稅率繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。然而，本公司的若干附屬公司在中國大陸特定開發區經營業務，有關當局已授予該等附屬公司介乎15%至30%之間的優惠企業所得稅率。

	截至6月30日止六個月	
	2007年	2006年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
即期－中國大陸		
期內撥備	118,345	67,419
過往期間超額撥備	(3,633)	—
退稅	(72,648)	—
遞延稅項	(15,957)	9,288
	<u>26,107</u>	<u>76,707</u>
期內稅務支出總額	<u>26,107</u>	<u>76,707</u>
以下項目所佔：		
已終止經營業務應佔稅項開支	—	13,647
於簡明綜合收益表呈報的持續		
經營業務應佔稅項開支	<u>26,107</u>	<u>63,060</u>
	<u>26,107</u>	<u>76,707</u>

於2007年3月16日閉幕的第十屆全國人民代表大會第五次會議通過了《中國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，並將於2008年1月1日起施行。新企業所得稅法引入(但不限於)了包括將內、外資企業所得稅稅率統一為25%等的一系列變化。新企業所得稅法預期對本集團並無重大影響。

## 7. 股息

本公司並無宣派任何截至2007年6月30日止六個月的中期股息。截至2006年6月30日止六個月的股息指本集團現時旗下的公司應付予其當時股東的股息。

## 8. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

期內每股基本盈利乃根據期內本公司普通股權益持有人應佔淨利潤615,173,000港元(2006年：315,149,000港元)及期內已發行普通股加權平均股數3,238,428,953股(2006年：2,791,383,356股)計算。

於截至2006年6月30日止六個月，來自持續經營業務的每股基本盈利乃根據期內本公司普通股權益持有人應佔持續經營業務的淨利潤292,143,000港元及已發行普通股加權平均股數2,791,383,356股計算。

由於截至2007年及2006年6月30日止期間並不存在任何潛在攤薄普通股，故並無呈列該等期間每股攤薄盈利的金額。

## 9. 應收賬款及票據

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸條款，但新客戶一般需要預先付款。信貸期一般介乎30日至90日。各客戶均有信貸額上限。本集團致力保持嚴格控制其未償還應收款項，務求將信貸風險減至最低。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述各項，以及本集團涉及大量不同客戶的應收賬款，並無重大信貸風險。應收賬款不計利息。

於各結算日(根據發票日期)的應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	932,085	1,041,689
3至12個月	35,112	3,999
1至2年	1,880	1,230
超過2年	1,593	1,369
	<hr/>	<hr/>
	970,670	1,048,287
減：減值	(2,619)	(2,602)
	<hr/>	<hr/>
	<b>968,051</b>	<b>1,045,685</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

應收賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

## 10. 應付賬款及票據

於各結算日(根據發票日期)的應付賬款及票據賬齡分析如下：

	2007年 6月30日 千港元 (未經審核)	2006年 12月31日 千港元 (經審核)
未償還餘額的賬齡如下：		
3個月內	859,084	867,397
3至12個月	133,005	6,557
1至2年	172	335
超過2年	313	274
	<u>992,574</u>	<u>874,563</u>

應付賬款為免息，且一般須於90日期間內清償。應付賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

## 管理層論述及分析

### 經營表現

本公司的策略明確清晰，銳意為中國蓬勃食品工業的客戶提供全方位的解決方案。

### 油籽加工業務

本公司乃中國卓越的油籽加工商之一，每年壓榨及提煉能力分別約490萬公噸及120萬公噸。本公司自美洲採購大豆，自東南亞採購棕櫚油，而棉籽、花生及大部份油菜籽則來自中國農戶及穀物貿易商，並在位於沿岸地區及長江流域的廠房進行加工。本公司的食用油及油籽粕產品主要以「四海」和「喜盈盈」品牌分銷。

2007年上半年，營業額按年增長42%。於本報告期間，食用油及大豆的價格繼續去年的上升勢頭，除了價格上揚外，食用散油的需求亦較一年前輕微上升4%。動物飼養業的有利經營環境亦使本公司的油籽粕及飼料銷售額增長24%。

由於油籽產品國內需求殷切及油籽加工業正在進行整合，大大提高現有生產商的議價能力。在本報告期內，食用油價格上升完全抵銷了原材料成本不斷攀升帶來的不利影響，而原料成本上升乃因食品及生物燃料行業對農產品的需求出現了結構性變化而引致。因此，本業務的毛利率較2006年上半年的3.5%增加近倍至6.9%。

展望未來，擴充產能並加強上游原材料採購能力將成為本業務的首要經營目標。誠如本公司於招股書「業務」一節所披露，本公司計劃透過增加大豆加工年產能60萬公噸、大豆油精煉年產能30萬公噸及棕櫚油精煉年產能12萬公噸，以優化本公司的全國油籽加工生產廠房網絡。

### 生物燃料及生化業務

本公司的生物燃料業務主要包括三項資產，即中糧生化能源(肇東)有限公司的100%權益、吉林燃料乙醇有限責任公司的20%權益及即將落成的廣西燃料乙醇項目的100%權益。該等資產的年度燃料乙醇產能分別為18萬公噸、40萬公噸及20萬公噸。廣西省的燃料乙醇項目則計劃於2007年底落成。

由於本公司產品的價格理想及銷售額增加所致，收入增加34%。然而，燃料乙醇價格於今年初下調及玉米成本急升均令該項業務利潤率受壓。有賴於管理層果斷的節省成本措施，及副產品價格上升，抵銷部份不利影響。毛利率較一年前的17.7%下降至12.0%。

本公司榆樹項目的玉米加工能力為60萬公噸，該項目於2007年7月底完成測試運行並投產，標誌著本公司新的生化業務進入一個重要的里程碑。本公司的公主嶺項目已在本年第三季度作階段性投產，該項目在本年末完成投產後將倍增本公司的玉米加工能力至120萬公噸。本公司的生化產品主要包括澱粉、果葡糖漿和麥芽糖漿等。

## 啤酒原料業務

啤酒原料業務主要在中國生產麥芽。客戶包括國內外啤酒釀造廠，如青島啤酒、燕京啤酒、百威啤酒、生力啤酒、雪花啤酒、麒麟啤酒、藍帶啤酒及朝日啤酒等。

本公司位於江蘇省江陰的麥芽加工廠於2007年6月投產，令本公司年度加工能力增加12萬公噸至48萬公噸。緊隨新廠房投產後，本公司已開始建設第二期工程，到2008年，本公司的現有產能組合將增加20萬公噸。待第三期工程完工後，江陰工廠的年度產能將增至52萬公噸，極有可能成為世界上最大的單一麥芽加工設施。

由於大麥貿易業務收縮抵銷了麥芽銷售的強勁增長，故總體收入僅增加14%。毛利率由15.8%大幅上升至30.7%。由於本公司的原料採購及存貨管理技術優越，降低了原料成本急升的壓力，同時本公司亦從產品價格上漲中受益。

展望未來，本公司採取「與強者共同成長」的策略發展業務。本公司將具增長潛力的客戶作為目標客戶，銳意與彼等建立長期合作關係，使業務增長高於行業的平均數。此外，本公司致力開發海外市場，以發展成為區內業界翹楚。

## 大米貿易及加工業務

本公司是中國最大的大米出口商，而本公司主要從事蒸穀米及白米貿易與加工。本公司出口蒸穀米至中東、非洲、東歐、中亞及美洲，並銷售白米至主要傳統市場如日本、南韓、香港、中美洲、南太平洋島嶼、非洲及東南亞。

銷售收入增長78%，主要由強勁的大米出口量拉動。然而，稻穀及運輸成本上升拉低了大米業務的盈利能力。毛利率由13.0%下跌至9.9%。

## 小麥加工業務

小麥加工業務主要從事加工和分銷不同種類的麵粉和麵條。本公司擁有年小麥加工能力為150萬公噸的全國性生產網絡，主要客戶為達能、納貝斯克、康師傅和華龍等主要客戶，以及大型超市和連鎖零售商如家樂福、沃爾瑪和好利來等提供服務。

在產品價格及銷售量均有所增長的情況下，銷售額按年上升18%。毛利率穩定在5.3%，與一年前的5.4%相若。

面對激烈的競爭，本公司目前正調整其產品組合，轉移至利潤較佳的高端產品。例如，本公司與豐田通商在北京成立的合營企業已於2007年7月開始生產各種新鮮烘焙麵包、冷凍麵糰及蛋糕。此外，本公司正致力整合本公司的產品品牌，統一使用「香雪」品牌，籍此提高本公司的品牌知名度。就擴充產能而言，本公司已完成收購河南省漯河的一個產能達15萬公噸的小麥加工廠房，該生產線已正式投入生產。

去年的經營收入包括為數5,700萬港元的工廠遷址賠償，而本公司於報告期間內並無產生重大的一次性收入及費用。

## 人力資源

於2007年6月30日，本集團聘用13,528名員工（2006年：10,860名），其中油籽加工業務聘用3,448名（2006年：2,806名），生物燃料及生化業務聘用7,249名（2006年：4,901名），大米貿易及加工業務聘用321名（2006年：377名），啤酒原料業務聘用392名（2006年：173名），以及小麥加工業務聘用2,068名（2006年：2,603名）。於截至2007年6月30日止六個月的薪酬總額約1.49億港元（2006年：約1.38億元）。薪酬總額中，退休金計劃供款約980萬港元（2006年：約940萬港元）。

本集團於2007年1月12日採納購股權計劃。購股權計劃旨在吸引、挽留及激勵合資格參與者以購入本公司的權益，並鼓勵彼等回饋，提高本公司的價值。於2007年8月7日，本集團以每股股份4.666港元的行使價向若干董事及僱員授予合共27,600,000份購股權。

## 財務回顧

### 收入

於截至2007年6月30日止六個月期間內，收入增加54%至116.02億港元（2006年：75.26億港元）。本公司收入逾85%來自位於中國大陸的客戶。

五大業務均實現了銷售增長，而油籽加工單元仍為本集團最大收入來源。



## 集團盈利

本集團於2007年上半年的經營溢利為6.46億港元，較一年前增加57%。經營利潤率由5.5%微升至5.6%。

由於油籽加工及啤酒原料業務表現卓越，其經營溢利份額顯著上升。油籽加工業務超逾所有其他業務，佔本集團經營業績總額的58%。啤酒原料業務增長近一倍至16%，成為本集團第三大經營溢利來源。由於缺乏一次性收益，加上原料成本急升及開辦費開支，拖低了小麥加工及生物燃料和生化業務的溢利份額。

期內，融資成本增長46%至1.44億港元，乃由於滿足營運資金及投資需求增加借貸所致。

分佔聯營公司利潤的收益份額大部份來自本公司於吉林燃料乙醇有限責任公司及若干油籽加工工廠的少數股東權益。該收益增加23%，乃因油籽加工聯營公司的表現較好所致。

## 本集團的財務狀況、流動資金及財務資源

於2007年6月30日，資產總額達201.25億港元(2006年12月：154.61億港元)。本公司權益持有人應佔權益為96.14億港元，較2006年12月31日的59.69億港元增加61%。此項目增加主要是由於本公司於2007年3月21日在聯交所首次公開招股中籌集款項淨額28億港元所致。

於2007年6月30日，本集團的可供動用現金及現金等價物(包括抵押存款)為36.67億港元，而銀行借貸及其他借貸總額為59.07億港元。本集團計劃將所有業務的資金集中管理，以方便監控外匯風險，此政策同時加強對庫務運作的管理及減少資金的平均成本。由於本集團的貨幣資產、負債及交易均主要以港元、人民幣及美元列賬，公司管理層相信本集團所面對的外匯風險極低。

本集團利用衍生金融工具，例如商品期貨合約對沖未來採購或銷售有關商品所衍生的價格波動風險。本集團絕不參與金融衍生工具的投機性活動。

於2007年6月30日，本集團淨負債比率為21%，乃根據債項淨額22.40億港元及股東權益108.79億港元計算得出。本集團主要以其營運現金流償還債項。連同首次公開招股籌得的款項，本公司董事會深信本集團有充裕財務資源應付其日後償還債務的需求，並支持其營運資金及未來擴充的需求。

## 資本架構

本公司於2006年11月18日在香港註冊成立。於2007年1月10日，本公司與中國食品訂立一項買賣協議。據此，本公司收購中國糧油的全部已發行股本，當中包括2006年年底進行內部重組時向中國食品及中糧集團(香港)有限公司收購的糧油業務，並向中國食品配發及發行合共2,791,383,346股每股面值0.1港元的本公司股份作為收購代價。於交易完成後，本公司為組成本集團的成員公司的控股公司。有關交易的詳情在本公司的招股書中詳細披露。

本公司於2007年3月21日從中國食品分拆正式完成。由於全球公開發售及行使超額認購權的原因，公司共發行了802,523,000新股。

## 資本開支、承擔及或有負債

截至2007年6月30日止六個月期間，本公司投資11.54億港元，其中為數10.57億港元(約92%)投資於生物燃料及生化業務上、0.26億港元(約2%)投資於油籽加工業務上、0.38億港元(約3%)投資於啤酒原料業務上、0.28億港元(約2%)由小麥加工業務上，而其餘金額則投資於大米貿易及加工業務上。

於2007年6月30日，本集團已訂約但未撥備及已授權但未訂約的日後資本開支約達3.70億港元。除銷售大豆及豆粕的期貨合約外，本集團概無其他重大承擔和或有負債。

## 購入、出售或贖回本公司上市證券

於截至2007年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司均未購入、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄10所載的上市公司董事買賣證券的標準守則（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易的基本準則。本公司作出特定查詢後，董事確認彼等於截至2007年6月30日止六個月已遵守載於標準守則的規定標準。

## 企業管治

本公司於截至2007年6月30日止六個月期間，一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則的全部守則條文及（倘適用）建議最佳常規守則。

## 審閱中期業績

本公司於截至2007年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表已由審核委員會及外部核數師安永會計師事務所審閱。

代表董事會  
中國糧油控股有限公司  
董事總經理  
于旭波

香港，2007年9月19日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：非執行董事兼董事會主席寧高寧先生；執行董事于旭波先生、呂軍先生及岳國軍先生；非執行董事遲京濤先生及馬王軍先生；以及獨立非執行董事林懷漢先生、楊岳明先生及Patrick Vincent Vizzone先生。