



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2008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75%至202.73億港元。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21.58億港元，較去年增加234%。經營利潤率由5.6%上升至10.6%。
- 本公司權益持有人應佔利潤較去年同期飆升174%至16.86億港元。每股基本盈利為46.9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」或「中糧」）董事會（「董事會」）欣然呈列本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2008年6月30日止六個月的未經審核中期業績連同2007年相關期間的比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至2008年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2008年	2007年
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
收入	3	20,272,766	11,601,630
銷售成本	4	(17,778,587)	(10,603,596)
毛利		<u>2,494,179</u>	<u>998,034</u>
其他收入及收益	3	586,514	387,141
銷售及分銷成本		(560,356)	(271,279)
行政開支		(319,731)	(230,606)
其他開支		(8,987)	(82,281)
融資成本		(198,503)	(143,959)
分佔聯營公司利潤		<u>251,223</u>	<u>91,219</u>
稅前利潤	4	2,244,339	748,269
稅項	5	(302,630)	(26,107)
期間利潤		<u>1,941,709</u>	<u>722,162</u>
歸屬於：			
本公司權益持有人		1,685,521	615,173
少數股東權益		<u>256,188</u>	<u>106,989</u>
		<u>1,941,709</u>	<u>722,162</u>
股息	6	<u>—</u>	<u>—</u>
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	7		
— 基本 — 期間利潤		<u>46.9 港仙</u>	<u>19.0港仙</u>
— 攤薄 — 期間利潤		<u>46.9 港仙</u>	<u>不適用</u>

簡明綜合資產負債表
於2008年6月30日

		2008年 6月30日 千港元 (未經審核)	2007年 12月31日 千港元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,071,002	7,373,787
預付土地出讓金		455,247	432,927
購買物業、廠房及設備項目的按金		55,749	14,424
商譽		645,851	620,443
於聯營公司的權益		1,725,736	1,401,404
可供出售投資		9,302	8,880
無形資產		9,628	5,639
遞延稅項資產		259,474	105,146
非流動資產總額		<u>11,231,989</u>	<u>9,962,650</u>
流動資產			
存貨		5,245,656	3,556,433
應收賬款及票據	8	1,639,140	1,546,664
預付款項、按金及其他應收款項		2,032,978	1,393,110
衍生金融工具		11,191	8,531
同系附屬公司欠款		2,921,714	1,236,427
關連公司欠款		92,937	8,173
最終控股公司欠款		1,180,903	1,895
聯營公司欠款		168,944	243,211
附屬公司少數股東欠款		501	—
可退回稅項		13,879	34,213
高變現性投資		1,347,912	857,157
抵押存款		272,154	322,518
現金及現金等價物		3,425,936	2,429,486
流動資產總額		<u>18,353,845</u>	<u>11,637,818</u>
流動負債			
應付賬款及票據	9	1,511,945	1,447,637
其他應付款項及應計款項		1,487,600	1,501,911
遞延收入		10,926	7,501
衍生金融工具		1,090,374	412,368
計息銀行貸款及其他借款		6,509,859	4,680,810
欠同系附屬公司款項		391,164	208,862
欠關連公司款項		10,336	175
欠最終控股公司款項		2,282,192	83,074
欠聯營公司款項		14,683	15,431
欠附屬公司少數股東款項		10,722	920
應付稅項		198,395	96,412
流動負債總額		<u>13,518,196</u>	<u>8,455,101</u>

	2008年 6月30日 千港元 (未經審核)	2007年 12月31日 千港元 (經審核)
流動資產淨額	<u>4,835,649</u>	<u>3,182,717</u>
資產總額減流動負債	<u>16,067,638</u>	<u>13,145,367</u>
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借款	1,438,808	1,137,334
欠附屬公司少數股東款項	123,950	119,312
應付長期款項	9,473	14,264
遞延收入	100,792	100,687
遞延稅項負債	<u>32,362</u>	<u>21,389</u>
非流動負債總額	<u>1,705,385</u>	<u>1,392,986</u>
淨資產	<u>14,362,253</u>	<u>11,752,381</u>
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	359,391	359,391
儲備	<u>12,301,692</u>	<u>10,040,880</u>
	12,661,083	10,400,271
少數股東權益	<u>1,701,170</u>	<u>1,352,110</u>
權益總額	<u>14,362,253</u>	<u>11,752,381</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至2008年6月30日止六個月

1. 編製基準及會計政策

簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「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。編製中期財務資料時採用之會計政策及編製基準與本集團編製截至2007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(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第11號 香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第12號 服務經營權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第14號 香港會計準則第19號－界定福利資產之限額、最低資金要求及兩者相互關係

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資料中的計算方法並無重大影響。

2. 分部資料

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貿易和加工；
- (c) 大米貿易及加工分部從事大米的貿易和加工；
- (d) 小麥加工分部從事麵粉產品的生產和銷售及相關業務；
- (e) 生物燃料及生化業務分部從事生物燃料、生物化工和相關產品的生產及銷售；及
- (f) 公司及其他業務分部主要包括本集團的企業收入及開支項目。

分部間銷售及轉撥乃參考第三方以當時市價進行銷售的售價而進行。

下表分別呈列本集團截至2008年及2007年6月30日止六個月按業務分類的收入及利潤資料。

截至2008年6月30日止六個月

	油籽加工 千港元 (未經審核)	啤酒原料 千港元 (未經審核)	大米貿易 及加工 千港元 (未經審核)	小麥加工 千港元 (未經審核)	生物燃料 及生化 千港元 (未經審核)	公司及 其他業務 千港元 (未經審核)	抵銷項目 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)
分部收入：								
銷售予外界客戶	13,129,141	907,072	1,932,862	1,539,207	2,764,484	—	—	20,272,766
分部間銷售	—	—	—	1,828	2,610	—	(4,438)	—
其他收入	297,704	44,593	(5,615)	12,381	181,901	22,952	(1,124)	552,792
分部業績	1,575,571	216,272	174,115	74,736	128,718	(11,515)	—	2,157,897
利息收入								33,722
融資成本								(198,503)
分佔聯營公司利潤	207,521	—	—	257	43,445	—	—	251,223
稅前利潤								2,244,339
稅項								(302,630)
期間利潤								1,941,709
資產及負債								
分部資產	10,849,515	2,119,915	2,318,961	1,444,940	6,424,016	7,279,261	(6,547,953)	23,888,655
於聯營公司的權益	1,301,642	—	—	59,055	365,039	—	—	1,725,736
未分類資產								3,971,443
資產總額								29,585,834
分部負債	5,391,965	955,488	1,343,423	1,054,729	2,759,509	2,086,996	(6,547,953)	7,044,157
未分類負債								8,179,424
負債總額								15,223,581
其他分部資料：								
折舊	95,083	26,556	9,109	16,167	109,765	713	—	257,393
於簡明綜合收益表中確認的 減值虧損/(減值虧損回撥)	4,634	(433)	489	—	(2,203)	—	—	2,487
資本開支	42,059	201,530	7,354	5,917	209,245	175	—	466,280

截至2007年6月30日止六個月

	油籽加工 千港元 (未經審核)	啤酒原料 千港元 (未經審核)	大米貿易 及加工 千港元 (未經審核)	小麥加工 千港元 (未經審核)	生物燃料 及生化 千港元 (未經審核)	公司及 其他業務 千港元 (未經審核)	抵銷項目 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)
分部收入：								
銷售予外界客戶	7,793,034	520,790	1,549,824	974,228	763,754	—	—	11,601,630
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
分部業績	375,124	104,691	134,999	(1,643)	60,166	(27,031)	—	646,306
利息收入								156,620
出售附屬公司的虧損								(1,917)
融資成本								(143,959)
分佔聯營公司利潤	81,133	—	—	259	9,827	—	—	91,219
稅前利潤								748,269
稅項								(26,107)
期間利潤								722,162
資產及負債								
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
於聯營公司的權益	837,889	—	—	51,833	293,991	—	—	1,183,713
未分類資產								3,705,491
資產總額								20,124,825
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
未分類負債								5,997,716
負債總額								9,245,363
其他分部資料：								
折舊	94,636	17,208	7,091	12,589	27,844	25	—	159,393
於簡明綜合收益表中確認的 減值虧損	59,710	—	—	—	4,291	—	—	64,001
資本開支	25,696	38,554	4,617	28,270	1,056,896	154	—	1,154,187

3. 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	
	2008年	2007年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收入		
代理佣金	30,640	1,315
銀行利息收入*	33,722	156,620
來自貨幣市場基金的投資收入	21,654	13,072
政府補助**	190,201	121,859
補償收入	19,485	—
物流服務及倉儲收入	19,086	5,461
退稅	—	9,147
其他	15,105	6,544
	<u>329,893</u>	<u>314,018</u>
收益		
出售副產品及廢料項目的收益	23,634	9,514
遠期外匯貨幣合同公平值收益淨額	36,074	—
外匯匯兌收益，淨額	196,913	63,609
	<u>256,621</u>	<u>73,123</u>
	<u>586,514</u>	<u>387,141</u>

* 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

** 本集團已為生物燃料及生化分部的附屬公司申請若干政府補助。截至本報告日期，補貼標準正在由相關政府部門核定過程中而並未發出書面批示。因此，該政府補助尚未在本集團中期財務報表中獲確認為收入。董事估計，截至2008年6月30日止六個月，該政府補助將約為129,000,000港元。

4. 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	
	2008年 千港元 (未經審核)	2007年 千港元 (未經審核)
售出存貨成本	17,434,111	10,629,261
不符合作為對沖的衍生工具交易的變現公平值收益淨額	(699,361)	(43,647)
不符合作為對沖的衍生工具交易的未變現公平值虧損淨額	1,043,837	14,220
撇銷存貨至變現淨值	—	3,762
	<hr/>	<hr/>
銷售成本	17,778,587	10,603,596
折舊	257,393	159,393
確認預付土地出讓金	5,617	4,933
員工成本（包括董事酬金）	203,965	148,566
應收款項減值	2,487	5,060
物業、廠房及設備項目的減值*	—	58,941
出售物業、廠房及設備項目的虧損	3,748	469
出售附屬公司的虧損	—	1,917
	<hr/>	<hr/>

* 截至2007年6月30日止六個月，有關因生產線關閉所致的若干物業、廠房及設備項目的減值於簡明綜合收益表中確認。

5. 稅項

香港利得稅乃根據期內在香港產生的估計應課稅利潤按16.5%稅率（2007年：無）計算。根據中國相關所得稅法，除本集團所享有的若干優惠待遇外，本集團的中國附屬公司須就彼等各自的應課稅收入按25%（2007年：33%）的稅率支付所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2008年 千港元 (未經審核)	2007年 千港元 (未經審核)
即期－香港		
期內撥備	113,013	—
即期－中國大陸		
期內撥備	363,938	118,345
過往期間撥備不足/(超額撥備)	258	(3,633)
退稅	(40,714)	(72,648)
遞延稅項	(133,865)	(15,957)
	<hr/>	<hr/>
期內稅務支出總額	302,630	26,107

6. 股息

董事局不宣派任何截至2008年6月30日止六個月中期股息(2007年：無)。

7. 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1,685,521,000港元（2007年：615,173,000港元），及已發行普通股加權平均股數3,593,906,356股（2007年：3,238,428,953股）計算。

期內每股攤薄盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔淨利潤1,685,521,000港元，及期內已發行普通股加權平均股數3,596,907,181股計算。計算中所使用的普通股加權平均數即計算每股基本盈利時所採用的期內已發行普通股數目，以及在視為行使所有潛在攤薄普通股股份以轉換為普通股時假設已按零代價發行的普通股加權平均數，並按下列方式計算：

截至2008年6月30日止六個月普通股加權平均數：

	股份數目
計算每股基本盈利時採用的期內已發行普通股加權平均數	3,593,906,356
普通股加權平均數：	
於本期間視為行使所有尚未行使購股權而假設按零代價發行	<u>3,000,825</u>
計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數	<u>3,596,907,181</u>

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

8. 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，信貸風險的集中程度並不嚴重。應收賬款及票據不計利息，且一般分別於一至三個月及一至六個月內清償。

於各結算日，應收賬款及票據按發票日期及票據簽發日期及淨減值的賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 千港元 (未經審核)	2007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	1,338,923	1,408,224
3至12個月	291,542	135,226
1至2年	8,675	3,214
	<u>1,639,140</u>	<u>1,546,664</u>

應收賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

9. 應付賬款及票據

於各結算日，應付賬款及票據按發票日期及票據簽發日期及淨值的賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 千港元 (未經審核)	2007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	1,204,740	1,324,436
3至12個月	305,091	121,711
1至2年	1,436	963
超過2年	678	527
	<u>1,511,945</u>	<u>1,447,637</u>

應付賬款及票據不計利息，且一般分別於一至三個月及一至六個月內清償。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

中糧為中國領先的綜合農產品及食品加工企業，致力為客戶提供優質的產品。

油籽加工業務

中糧是中國最大的食用散油及油籽粕生產商之一，年壓榨及精煉能力分別約 490 萬公噸及 120 萬公噸。本公司自美洲採購大豆、自東南亞採購棕櫚原油，而花生及大部份油菜籽則來自中國本地農戶及穀物貿易商。本公司主要以「四海」及「喜盈盈」品牌銷售及分銷食用油及油籽粕產品。

在市場需求殷切及高利潤的帶動下，油籽加工業務仍然為本公司於 2008 年上半年的主要收入來源，收入按年增加 68.5% 至 131.29 億港元。儘管原材料成本上升，本公司成功調升產品價格，將有關成本壓力轉嫁予下游客戶。

由於本公司所採購之原材料大部份均來自海外，並且已採納對沖策略，以管理來自商品價格波動的風險，因而可在波動的市場環境下鎖定利潤率。期內，本公司撥回於 2007 年所產生之未變現對沖虧損 3.81 億港元，並把額外的已變現對沖收益 3.83 億港元入賬。然而，該項總額為 7.64 億港元的已變現對沖收益被 2008 年上半年所產生之未變現對沖虧損 10.43 億港元抵銷。儘管期內錄得強勁的毛利率為 11.5%，此項 2.79 億港元的淨虧損仍削弱了毛利率的增長。

展望未來，本公司相信，隨着中國消費者的可支配收入飆升，食用油及油籽粕的需求將會繼續大幅增加。事實上，由於中國的生活水平及個人收入不斷提升，消費者也追求更富營養及味道的高蛋白飲食。蛋白質需求上升，將刺激用作餵飼牲畜之飼料的需求及增加烹調生肉用之食用油的需求。作為市場領導者之一，本公司具備優勢以爭取此巨大商機。

此外，生活模式的改變帶動了食用油的消耗。現時中國人更常外出用餐，且享受快餐帶來的方便。因此，中國餐廳及食品製造商耗用更多食用油。本公司相信，此市場趨勢將大大有助於本公司日後的增長。

上述的有利因素為本公司帶來擴充產能的機遇，以達致規模經濟效益。本公司同樣正尋求各種方法，以提升採購原材料的能力，並繼續沿用謹慎對沖政策以減低來自國內外商品價格波動的風險。由於本公司的產量已接近飽和，故本公司已制定計劃，透過新增項目或擴充現有生產設備，冀能到 2010 年將產能增加逾 50%。除此之外，本公司正積極於業內尋找收購機會。

生物燃料及生化業務

生物燃料

本公司是中國主要的燃料乙醇生產商之一。隨着位於廣西以木薯作原料的生產線於2007年12月下旬竣工後，本公司的總年產能從18萬公噸增加至38萬公噸。這是中國首條及唯一的非糧生產線，已於2008年3月投產。該新工廠能讓本公司的原材料多元化，除玉米外，亦加入木薯作為原材料，令本公司進一步加強其作為中國非糧燃料乙醇生產商的領導地位。

政府計劃於2010年年底前將全國燃料乙醇產能增加200萬公噸，並強制所有新增產能必須以非糧為原材料。本公司相信此舉將進一步帶動燃料乙醇的需求，而中糧亦處於優勢以迎接此商機。本公司今後新增的燃料乙醇產能將主要以非糧作原材料，至於現有燃料乙醇工廠的經營將不受有關政府規劃影響。

財政部自2007年底起實行浮動補貼機制，使本公司享有穩定的利潤率。因政府尚未書面授予本公司廣西生產線的津貼金額，本公司並未將廣西生產線銷售燃料乙醇的政府津貼於2008年上半年的財務業績中反映為收入。本公司預期，將於2008年下半年獲取廣西生產線的全數政府津貼。

由於中國的燃料乙醇價格與90號汽油批發價的91.11%掛鉤，因此，自2008年6月起每公噸汽油的價格上漲人民幣1,000元，便實際上使每公噸燃料乙醇的價格上調人民幣911元。價格上調，加上預期政府對本公司廣西生產線的全年津貼金額，將確保本公司於2008年整個年度享有穩定的利潤率。

生化

本公司位於吉林省榆樹及公主嶺的生產線擁有合共120萬公噸的年玉米加工能力，主要產品包括玉米澱粉、甜味劑（麥芽糊精、果葡糖漿及麥芽糖漿）、飼料添加劑及玉米毛油。在過去幾個月，本公司已為生化業務紮下穩固根基，為日後發展作好準備。

啤酒原料業務

本公司為國內領先啤酒原料供應商，主要從事生產及分銷麥芽。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。除內銷外，本公司亦出口部分產品到東南亞國家及俄羅斯等。

中國已躋身全球最大的啤酒消耗國，年啤酒消耗量超過3,000萬公噸，2008年上半年，國內外啤酒釀造廠對優質啤酒原料的需求急升，帶動本公司的收入由5.21億港元增加74%至9.07億港元，總銷售量則上升20%至21.1萬公噸。期內，本公司的出口量亦大幅增加156%至11.5萬公噸。

本公司位於江蘇省江陰的新麥芽加工廠已於 2007 年中投產，令本公司年麥芽加工能力增加 12 萬公噸至 48 萬公噸。緊隨江陰一期設施投產後，本公司已開始第二期的擴建工程，預期在 2008 年底前將年產能額外增加 20 萬公噸。待第三期工程完成後，江陰工廠的年產能將增加至 52 萬公噸，將極有潛力成為世界上最大的單一麥芽加工設施。

大米貿易及加工業務

本公司是中國最大的大米出口商，主要從事白米及蒸穀米貿易與加工。本公司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，並出口蒸穀米至中東、非洲、東歐、中亞及美洲。以產能計算，本公司的蒸穀米加工設施規模屬亞洲最大之一。蒸穀米以中國南部的籼米稻穀製成，在美國、歐洲及中東被廣泛接受為一種健康天然食品。

儘管於 2007 年底取消大米出口的退稅優惠，並於 2008 年初引入穀物出口關稅，本業務的收入仍然錄得強勁增長，主要由於本公司調高產品價格以抵銷額外稅務開支。2008 年上半年，隨著主要大米出口國的出口量遞減，全球大米價格於過去幾個月急升，使本公司的收入增加 24.7% 至 19.33 億港元。

除出口外，本公司亦正開發國內大米市場。本公司於南京、上海及新疆設立銷售處，以長江三角及新疆省自治區為本公司白米及蒸穀米產品的目標市場。此外，本公司亦計劃於 2008 年下半年，直接向香港的超市銷售其自營品牌的大米。本公司於遼寧省大連的大米加工能力已達 3 萬公噸，並預期額外增加 10 萬公噸產能。

小麥加工業務

作為中國最大的小麥加工商之一，本公司專注於加工及分銷不同種類的麵粉及其他麵粉產品，如麵條。本公司擁有合共 150 萬公噸的年小麥加工能力，通過全國性生產及分銷網絡，為達能、納貝斯克、康師傅及華龍等客戶，以及大型超市及連鎖零售商如家樂福、沃爾瑪及好利來等銷售本公司產品。本公司正統一使用「香雪」品牌，藉此提高本公司的品牌知名度。

此外，本公司於期內開始向北京的餐廳及商店如星巴克及 7-11 便利店等供應各種新鮮烘焙麵包及蛋糕。本公司亦於 2008 年北京奧運會開幕及閉幕禮期間提供全部新鮮烘焙麵包。2008 年上半年，本公司調整產品組合並轉移至高端產品的策略得宜，成功提升競爭力及賺取更高利潤。期內，新鮮烘焙麵包及蛋糕的銷售額達 260 萬港元。

中國的麵粉行業非常分散，業內充斥著不少小型製造商。然而，消費者對優質麵粉及其他麵粉產品的需求有增無減，加速了行業整合，這有助本公司開發生產較高利潤率的高端產品，進一步鞏固本公司於國內的領先地位。

人力資源

於2008年6月30日，本集團聘用17,488名員工（2007年：13,528名），其中油籽加工業務聘用5,755名（2007年：3,448名），生物燃料及生化業務聘用7,616名（2007年：7,249名），大米貿易及加工業務聘用937名（2007年：321名），啤酒原料業務聘用478名（2007年：392名），以及小麥加工業務聘用2,625名（2007年：2,068名）。本集團僱員的薪酬按工作性質、個人表現及市場趨勢而定，另設獎勵。截至2008年6月30日止六個月的薪酬總額約204,000,000港元（2007年：約149,000,000港元）。

本集團於2007年1月12日採納一項購股權計劃，以吸引、挽留及激勵合資格參與者購入本公司的權益，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

截至2008年6月30日止六個月期間內，本集團收入增加75%至202.73億港元（2007年：116.02億港元）。

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及利潤來源。

集團盈利

本集團於2008年上半年的經營溢利為21.58億港元，按年增加234%。經營利潤率由5.6%改善至10.6%。

由於油籽加工業務表現卓越，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，佔本集團經營溢利總額的73%。啤酒原料業務變成本集團第二大經營溢利來源，就算其經營溢利份額下跌至10%。儘管缺乏一次性收益及原材料成本急升，大米貿易及加工業務與小麥加工業務的表現都分別有所改善。前者原因為銷售價格增加及後者轉變商業策略所至。至於生物燃料和生化業務，由於政府補貼或批示尚未收到，故預期在2008年下半年收到有關批文後才可入賬。

期內，融資成本增長37.9%至1.99億港元，由於在中國借貸成本上升，加上營運資金及新投資需求的貸款金額增加所致。

稅項開支急升1,059%，是由於本集團各業務單元之經營業務及利潤增加。

分佔聯營公司利潤的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。主要因為油籽加工分部的聯營公司表現較好，該結餘增加175.4%。

本集團的財務狀況、流動資金及財務資源

於2008年6月30日，本集團的資產總額達295.86億港元（2007年12月：216億港元）。本公司權益持有人應佔權益為126.61億港元，較2007年12月31日的104億港元增加21.7%。

就2008年6月30日的可供動用財務資源而言，本集團的可供動用現金及現金等價物（包括抵押存款及高變現性投資）總額為50.46億港元，而銀行貸款及其他借貸總額為79.49億港元。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。

本集團利用商品期貨合約等衍生金融工具，為日後採購或相關商品銷售所涉及的價格波動風險進行對沖。本集團的政策是避免參與任何投機性活動。

於2008年6月30日，本集團的淨負債比率為20%，乃根據債項淨額（總現金及現金等價物扣除總銀行貸款及其他借款）29.03億港元及股東權益143.62億港元計算得出。本集團主要以其營運產生的循環現金流償還債項。連同首次公開發售所得款項，本公司董事會深信本集團有充裕的財務資源應付其日後償還債項的需求，並支持其營運資金及未來擴充的需求。

資本開支、承擔及或有負債

截至2008年6月30日止六個月，資本開支總額為4.66億港元，其中2.09億港元（約44.9%）投資於生物燃料及生化業務上、2.02億港元（約43.3%）投資於啤酒原料業務上、4,200萬港元（約9%）投資於油籽加工業務上、700萬港元（約1.5%）投資於大米貿易及加工業務上、600萬港元（約1.3%）投資於小麥加工業務上，其餘金額則投資於公司及其他業務上。

截至2008年6月30日，本集團已訂約但未撥備及已授權但未訂約的未來資本開支約為4.9億港元。

購入、出售或贖回本公司上市證券

於截至2008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所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易的基本準則。董事已確認，經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認於截至2008年6月30日止六個月已遵守標準守則所列明的要求標準。

企業管治

本公司於截至2008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適用的守則條文及(在合適情況時)適用的建議最佳常規守則，惟董事會主席缺席於2008年5月26日舉行的本公司股東週年大會。

審閱中期業績

本公司於截至2008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。

承董事會命
中國糧油控股有限公司
寧高寧
主席

香港，2008年9月18日

於本公佈日期，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、呂軍先生及岳國君先生；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。