



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

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：606)

截至 2008 年 12 月 31 日止年度全年業績公佈

財務摘要

- 回顧年內，收入增加 44.8% 至 418.021 億港元。所有五大主要業務均有銷售增長，油籽加工部為最大的收入來源。
- 本集團截至 2008 年 12 月 31 日止年度的經營利潤為 45.248 億港元，較上年增加 292.1%。經營利潤率由 4.0% 改善至 10.8%。
- 本公司權益持有人應佔利潤較去年同期急升 138.6% 至 26.249 億港元。每股基本盈利為 73.0 港仙。
- 董事會建議派付末期股息每股 13.6 港仙（2007 年：無）。

中國糧油控股有限公司（「本公司」或「中糧控股」）董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至 2008 年 12 月 31 日止年度經審核綜合業績及財務狀況，連同截至 2007 年 12 月 31 日止年度經審核比較數字載列如下：

綜合收益表

截至 2008 年 12 月 31 日止年度

	附註	2008 年 千港元	2007 年 千港元
收入	4	41,802,056	28,869,244
銷售成本	5	(36,642,837)	(26,881,295)
毛利		5,159,219	1,987,949
其他收入及收益	4	1,876,213	783,276
銷售及分銷成本		(1,606,334)	(824,525)
行政開支		(773,156)	(535,736)
其他開支		(51,716)	(85,193)
融資成本	6	(388,964)	(320,416)
分佔聯營公司利潤		133,403	269,568
稅前利潤	5	4,348,665	1,274,923
稅項	7	(883,516)	(25,500)
年度利潤		<u>3,465,149</u>	<u>1,249,423</u>
以下項目應佔：			
本公司權益持有人		2,624,937	1,100,363
少數股東權益		<u>840,212</u>	<u>149,060</u>
		<u>3,465,149</u>	<u>1,249,423</u>
股息	8	<u>524,624</u>	<u>-</u>
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本		<u>73.0 港仙</u>	<u>32.2 港仙</u>
攤薄		<u>不適用</u>	<u>32.2 港仙</u>

綜合資產負債表

2008年12月31日

	附註	2008年 千港元	2007年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,266,058	7,373,787
預付土地出讓金		494,702	432,927
購買物業、廠房及設備項目的按金		35,820	14,424
商譽		644,631	620,443
於聯營公司的權益		1,595,695	1,401,404
可供出售投資		9,621	8,880
無形資產		28,489	5,639
遞延稅項資產		122,851	105,146
非流動資產總額		<u>11,197,867</u>	<u>9,962,650</u>
流動資產			
存貨		5,248,678	3,556,433
應收賬款及票據	10	1,853,560	1,546,664
預付款項、按金及其他應收款項		2,725,340	1,393,110
衍生金融工具		947	8,531
同系附屬公司欠款		1,597,700	1,236,427
關連公司欠款		37,839	8,173
最終控股公司欠款		161,003	1,895
附屬公司少數股東欠款		101,184	–
聯營公司欠款		360,667	243,211
可收回稅項		23,791	34,213
高變現性投資		–	857,157
抵押存款		63,517	322,518
現金和現金等價物		4,894,435	2,429,486
流動資產總額		<u>17,068,661</u>	<u>11,637,818</u>
流動負債			
應付賬款及票據	11	2,071,654	1,447,637
其他應付款項及應計款項		1,690,218	1,501,911
遞延收入		11,977	7,501
衍生金融工具		506,934	412,368
計息銀行貸款及其他借款		5,220,132	4,680,810
欠同系附屬公司款項		156,831	208,862
欠最終控股公司款項		424,605	83,074
欠關連公司款項		195,779	175
欠附屬公司少數股東款項		8,807	920
欠聯營公司款項		5,276	15,431
應付稅項		486,554	96,412
流動負債總額		<u>10,778,767</u>	<u>8,455,101</u>
流動資產淨額		<u>6,289,894</u>	<u>3,182,717</u>

	2008年 千港元	2007年 千港元
資產總額減流動負債	<u>17,487,761</u>	<u>13,145,367</u>
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借款	1,155,922	1,137,334
欠附屬公司少數股東款項	129,476	119,312
應付長期款項	2,470	14,264
遞延收入	114,486	100,687
遞延稅項負債	<u>139,976</u>	<u>21,389</u>
非流動負債總額	<u><u>1,542,330</u></u>	<u><u>1,392,986</u></u>
淨資產	<u><u>15,945,431</u></u>	<u><u>11,752,381</u></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	12,718,407	10,040,880
擬派股息	<u>524,624</u>	<u>–</u>
	13,602,422	10,400,271
少數股東權益	<u>2,343,009</u>	<u>1,352,110</u>
權益總額	<u><u>15,945,431</u></u>	<u><u>11,752,381</u></u>

財務報表附註

1. 編製基準

此等財務報表已遵照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港普遍接納的會計原則及香港公司條例而編製。此等財務報表根據歷史成本慣例編製，惟以公平值計量的衍生金融工具則除外。除另有指示外，此等財務報表以港元（「港元」）作呈列單位，所有數值已約整至最接近的千位。

合併基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司截至 2008 年 12 月 31 日止年度的財務報表。附屬公司的業績自其收購日期（即本集團取得控制權之日）起一直予以綜合至本集團的控制權終止當日為止。本集團內所有公司間交易及結餘所產生之所有收入、開支及未變現損益均在綜合賬目時全部沖銷。

年內收購的附屬公司已使用收購會計法入賬。此方法涉及將業務合併的成本分配至收購日期所收購可識別資產及所承擔負債及或然負債的公平值。收購成本按交易當日所給予的資產、已發行權益工具及所產生或所承擔負債的公平值總和，加收購應佔的直接成本計算。

少數股東權益指外界股東而非本集團於本公司附屬公司業績及淨資產的權益。收購少數股東權益按母公司伸延法入賬，據此所收購淨資產的代價與所佔賬面值之間的差額確認為商譽。

編製綜合財務報表所採納的會計政策與截至 2007 年 12 月 31 日止年度所編製的本集團財務報表是一致的，另新增的會計政策的說明如下：

2. 新訂及經修訂之香港財務報告準則的影響

本集團於本年度的財務報表中首次採納下列新訂的香港財務報告準則詮釋及修訂。

香港會計準則第 39 號及 香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)	香港會計準則第 39 號 <i>金融工具：確認與計量</i> 及香港財務報 告準則第 7 號 <i>金融工具：披露－金融資產重新分類</i> (修訂 本)
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－ <i>集團及庫存股份交易</i>
香港 (國際財務報告詮釋委員會)－ 詮釋第 12 號	<i>服務經營權安排</i>
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－ <i>界定利益資產之限額、最低資金要 求及兩者相互關係</i>

採納該等新訂詮釋及修訂對該等財務報表概無造成任何重大財務影響，及該等財務報表所使用的會計政策沒有發生重大變化。

3. 分部資料

分部資料以本集團業務分類的首要分類呈報基準呈報。於釐定本集團的地區分類時，各分部應佔收入以客戶所在地為依據，而各分部應佔資產則以資產所在地為依據。由於本集團超過 90% 的收入來自中國大陸的客戶，以及本集團所有資產均位於中國內地，故並無進一步呈報地區分部資料。

本集團的經營業務是按其業務的性質及所提供的產品和服務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，所提供產品和服務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和貿易；
- (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、生物化工的生產和銷售及相關產品；及
- (f) 「公司及其他業務」包括本集團的公司收入及開支項目。

分部間銷售及轉讓按當時通行市價向第三方銷售的銷售價進行。

下表呈列本集團截至 2008 年及 2007 年 12 月 31 日止年度按業務分類的收入、利潤及若干資產、負債和開支資料。

截至 2008 年 12 月 31 日止年度	油籽加工 千港元	啤酒原料 千港元	大米貿易 及加工 千港元	小麥加工 千港元	生物燃料 及生化 千港元	公司及 其他業務 千港元	抵銷項目 千港元	合計 千港元
分部收入：								
銷售予外界客戶	27,539,470	1,806,194	3,382,956	3,248,913	5,824,523	-	-	41,802,056
分部間銷售	-	-	-	-	6,394	-	(6,394)	-
其他收入	964,641	39,005	53,443	17,015	692,265	30,460	-	1,796,829
分部業績	3,257,819	199,242	479,992	103,944	555,501	(71,656)	-	4,524,842
利息收入								76,016
出售一間附屬公司部份權益的收益	-	-	-	-	3,368	-	-	3,368
融資成本								(388,964)
應佔聯營公司利潤	88,221	-	-	2,860	42,322	-	-	133,403
稅前利潤								4,348,665
稅項								(883,516)
年度利潤								<u>3,465,149</u>
資產及負債								
分部資產	9,781,598	2,064,560	1,939,085	1,324,630	6,653,074	8,265,811	(8,462,519)	21,566,239
於聯營公司的權益	1,170,978	-	-	61,733	362,984	-	-	1,595,695
未分類資產								<u>5,104,594</u>
總資產								<u>28,266,528</u>
分部負債	4,595,516	1,096,398	1,184,852	1,032,303	2,952,147	2,919,816	(8,462,519)	5,318,513
未分類負債								<u>7,002,584</u>
總負債								<u>12,321,097</u>
其他分部資料：								
折舊及攤銷	194,325	53,939	21,031	34,140	230,629	1,438	-	535,502
於綜合收益表確認 ／（沖回）的減值虧損	24,080	(432)	488	4,266	(2,651)	-	-	25,751
資本開支	104,686	313,056	61,745	22,498	562,991	328	-	<u>1,065,304</u>

截至 2007 年 12 月 31 日止年度	油籽加工 千港元	啤酒原料 千港元	大米貿易 及加工 千港元	小麥加工 千港元	生物燃料 及生化 千港元	公司及 其他業務 千港元	抵銷項目 千港元	合計 千港元
分部收入：								
銷售予外界客戶	19,386,808	1,112,559	3,110,086	2,668,472	2,591,319	-	-	28,869,244
分部間銷售	-	-	52,071	-	4,963	-	(57,034)	-
其他收入	277,714	9,245	7,271	8,943	272,715	36,161	(2,452)	609,597
分部業績	572,254	203,985	189,798	9,011	209,117	(28,732)	(1,424)	1,154,009
利息收入								173,679
出售附屬公司的虧損	(1,917)	-	-	-	-	-	-	(1,917)
融資成本								(320,416)
應佔聯營公司利潤	244,094	-	-	2,609	22,865	-	-	269,568
稅前利潤								1,274,923
稅項								(25,500)
年度利潤								1,249,423
資產及負債								
分部資產	6,916,352	1,547,496	1,657,846	1,221,316	5,376,516	7,095,447	(6,507,272)	17,307,701
於聯營公司的權益	1,026,202	-	-	56,668	318,534	-	-	1,401,404
未分類資產								2,891,363
總資產								21,600,468
分部負債	2,714,871	573,774	1,174,097	1,136,293	2,724,664	2,095,715	(6,507,272)	3,912,142
未分類負債								5,935,945
總負債								9,848,087
其他分部資料：								
折舊及攤銷	182,167	39,971	14,777	31,639	106,714	56	-	375,324
於綜合收益表確認的減值虧損	60,670	405	-	1,502	5,134	-	-	67,711
資本開支	29,840	143,216	12,845	99,447	1,762,942	3,163	-	2,051,453

4. 收入、其他收入及收益

收入也是本集團的營業額，指於年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：

	2008 年 千港元	2007 年 千港元
其他收入		
代理佣金	388,170	1,339
銀行利息收入	76,016	173,679
高變現性投資的投資收入	29,331	39,909
政府補助*	690,999	269,372
補償收入	20,592	4,385
物流服務及倉儲收入	42,191	16,891
退稅	35,098	14,577
其他	8,948	5,264
	<u>1,291,345</u>	<u>525,416</u>
收益		
出售一間附屬公司部份權益的收益	3,368	–
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	–	39,028
遠期外匯貨幣合同公平值收益	38,831	8,232
外匯收益淨額	542,669	210,600
	<u>584,868</u>	<u>257,860</u>
	<u><u>1,876,213</u></u>	<u><u>783,276</u></u>

- * 就投資中國大陸若干省份，而銷售若干政府補貼產品，因此獲得多項政府補助，這些補助均可在本公司的附屬公司經營的行業或所在地獲得。此外，根據中國財政局發出的有關燃料乙醇生產商的相關通告，中糧生化能源（肇東）有限公司及廣西中糧生物質能源有限公司（「廣西生化能源」）有權根據已生產及已售出的燃料乙醇的數量，收取財政補貼。於本年度，有關補貼 608,208,000 港元（2007 年：226,882,000 港元）已計入政府補助內。此等補助並無尚未達成的條件或或有事項。

5. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／（計入）下列各項：

	2008 年 千港元	2007 年 千港元
售出存貨成本	39,122,436	25,653,271
存貨減值至可變現淨值	270,319	4,284
衍生工具的變現公平值（收益）／虧損	(3,247,626)	838,505
衍生工具的未變現公平值虧損	497,708	385,235
	<u>36,642,837</u>	<u>26,881,295</u>
銷售成本		
審計師薪酬	5,150	4,578
折舊	522,020	365,123
無形資產攤銷	1,642	-
就土地、樓宇及鋼桶支付的經營租賃最低租賃款項	25,607	31,982
確認預付土地出讓金	11,840	10,201
僱員福利開支（不包括董事酬金）：		
工資及薪酬	597,836	424,243
退休金計劃供款*	43,895	28,555
以權益結算的購股權開支	16,312	5,708
	<u>658,043</u>	<u>458,506</u>
出售物業、廠房及設備項目的虧損	8,384	1,122
出售附屬公司的虧損	-	1,917
出售原材料、副產品及廢料項目的虧損	11,932	-
物業、廠房及設備項目的減值	16,222	56,846
應收賬款減值（附註 10）	8,561	2,997
其他應收款項減值	968	7,868
	<u>968</u>	<u>7,868</u>

* 於 2008 年 12 月 31 日，本集團並無被沒收供款，用以減少來年退休金計劃供款（2007 年：無）。

6. 融資成本

	2008年 千港元	2007年 千港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	382,601	317,289
一間同系附屬公司的貸款	<u>11,400</u>	<u>9,385</u>
不按公平值計入損益金融負債的總利息開支	394,001	326,674
減：資本化利息	<u>(8,432)</u>	<u>(19,984)</u>
	385,569	306,690
其他融資成本：		
遠期外匯貨幣合同公平值虧損	<u>3,395</u>	<u>13,726</u>
	<u>388,964</u>	<u>320,416</u>

7. 稅項

香港利得稅乃根據年內在香港產生的估計應課稅利潤按 16.5% (2007 年：無) 計算。較低的香港利得稅稅率是於 2008/2009 年度應課稅年度生效，因此適用於截至 2008 年 12 月 31 日全年於香港產生的應課稅利潤。其他司法權區的應課稅利潤稅項按本集團業務所在地的現行稅率，根據該司法權區現行法例、詮釋及慣例計算。

	2008年 千港元	2007年 千港元
本集團：		
即期－香港		
年度支出	184,690	-
即期－中國大陸		
年度支出	643,506	217,121
往年撥備過少／(過多)	1,524	(3,497)
投資稅項抵免	(52,674)	(85,518)
遞延	<u>106,470</u>	<u>(102,606)</u>
年度稅務支出總額	<u>883,516</u>	<u>25,500</u>

8. 股息

於 2009 年 4 月 14 日，董事會擬派每股普通股末期股息 13.6 港仙，總數為 524,624,000 港元。

擬派每股普通股的股息金額是以於 2008 年 12 月 31 日已發行 3,593,906,356 股普通股，及於 2009 年 2 月 17 日的本公司公告所提及的收購項目，而將於 2009 年 4 月底所發行的 263,626,483 股普通股的基礎上計算出來。

本年度之擬派末期股息須待即將舉行之股東週年大會上獲本公司股東批准，方可作實。截至 2007 年 12 月 31 日止年度，本公司並無宣派任何股息。

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至 2008 年 12 月 31 日止年度的每股基本盈利乃根據本公司普通股權益持有人於本年度應佔利潤 2,624,937,000 港元（2007 年：1,100,363,000 港元）及年內已發行普通股加權平均股數 3,593,906,356 股普通股（2007 年：3,417,628,520 股普通股）計算。

每股攤薄盈利乃基於本公司普通股權益持有人於本年度應佔利潤。計算乃使用普通股加權平均數即計算每股基本盈利時所採用的本年度已發行普通股數目，以及在視為行使所有具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：

普通股的加權平均數：

	股份數目	
	2008 年	2007 年
計算每股基本盈利時採用的本年度已發行普通股加權平均數	3,593,906,356	3,417,628,520
普通股的加權平均數： 於本年度視為行使所有尚未行使購股權而假設按零代價發行	<u>-</u>	<u>667,085</u>
計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數	<u>3,593,906,356</u>	<u>3,418,295,605</u>

* 由於截至 2008 年 12 月 31 日止年度有反攤薄影響，故並無披露該年度的每股攤薄盈利。

10. 應收賬款及票據

	本集團	
	2008 年 千港元	2007 年 千港元
應收賬款及票據	1,867,366	1,552,280
減值	<u>(13,806)</u>	<u>(5,616)</u>
	<u>1,853,560</u>	<u>1,546,664</u>

本集團與其客戶主要以信貸方式進行交易，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賬款，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，以及本集團的應收賬款涉及大量不同客戶，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須分別於 1 至 3 個月及 1 至 6 個月內清償。

於結算日，應收賬款及票據（扣除減值後）按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	2008 年 千港元	2007 年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3 個月內	1,572,818	1,408,224
3 至 12 個月	280,618	135,226
1 至 2 年	<u>124</u>	<u>3,214</u>
	<u>1,853,560</u>	<u>1,546,664</u>

應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	2008 年 千港元	2007 年 千港元
於 1 月 1 日	5,616	2,602
已確認減值虧損（附註 5）	8,561	2,997
撇銷不能收回的金額	(942)	(22)
外匯調整	<u>571</u>	<u>39</u>
	<u>13,806</u>	<u>5,616</u>

個別被評定為減值的應收賬款與面對財政困難的客戶有關，並預期僅能收回部分應收賬款。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他提升信用的保障。

並未視作減值的應收賬款及票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	2008 年 千港元	2007 年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
未逾期及未減值	1,826,919	1,529,611
逾期不足 1 個月	8,839	4,613
逾期 1 至 3 個月	17,678	9,226
逾期超過 3 個月但少於 12 個月	<u>124</u>	<u>3,214</u>
	<u>1,853,560</u>	<u>1,546,664</u>

既未逾期亦非減值的應收款項乃關於應收票據及近期並無拖欠款項的多名客戶。

已逾期但未減值的應收款項乃關於在本集團記錄良好的多名獨立客戶。根據過往經驗，本公司董事認為，毋須就該等結餘提撥減值撥備，原因是信貸質素並無重大變動，而且相信仍可全數收回有關結餘。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他提升信用的保障。

11. 應付賬款及票據

於各結算日，應付賬款及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	本集團	
	2008 年 千港元	2007 年 千港元
未償還餘額的賬齡如下：		
3 個月內	2,022,663	1,324,436
3 至 12 個月	44,374	121,711
1 至 2 年	3,139	963
超過 2 年	<u>1,478</u>	<u>527</u>
	<u>2,071,654</u>	<u>1,447,637</u>

應付賬款及票據為免息，且一般須於 1 至 3 個月內清償。

12. 經營租賃安排

作為承租人

本集團根據經營租賃安排租用若干辦公室物業及鋼桶。辦公室物業租賃經協商的租期由一年至十一年不等，鋼桶租賃經協商的租期由一年至九年不等。

於結算日，本集團根據不可撤銷經營租賃於下列期間應付的未來最低租金總額如下：

	2008 年 千港元	2007 年 千港元
一年內	9,907	18,311
第二至第五年，包括首尾兩年	9,327	15,562
五年後	612	748
	<u>19,846</u>	<u>34,621</u>

13. 或然負債

於結算日，未於財務報表計入的或然負債如下：

	本公司 2008 年 千港元	2007 年 千港元
就一間附屬公司獲授的融資額度而向銀行作出的擔保	<u>3,892,200</u>	<u>302,263</u>

於 2008 年 12 月 31 日，本公司就一間附屬公司獲授的銀行融資額度而作出的擔保，已用額度大約為 406,998,000 港元（2007 年：2,622,000 港元）。

14. 資本承擔

除上文附註 12 所述的經營租賃承擔，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2008 年 千港元	2007 年 千港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	1,451,580	215,240
已訂約但未撥備	<u>228,749</u>	<u>659,837</u>
	<u>1,680,329</u>	<u>875,077</u>
投資的資本承擔：		
已授權但未訂約	<u>556,151</u>	<u>-</u>

15. 其他承擔

商品期貨合同承擔：

	2008 年 千港元	2007 年 千港元
銷售豆粕	89,120	2,454,224
銷售大豆	2,822,679	1,998,356
銷售大豆油	1,858,913	636,752
銷售菜籽油	229,956	90,855
銷售棕櫚油	727,351	-
銷售小麥	<u>-</u>	<u>4,838</u>
	<u>5,728,019</u>	<u>5,185,025</u>
購買大豆	-	121,753
購買玉米	<u>51,880</u>	<u>540,966</u>
	<u>51,880</u>	<u>662,719</u>
遠期外匯貨幣合同承擔：		
	2008 年 千港元	2007 年 千港元
銷售美元	<u>1,266,360</u>	<u>304,032</u>
購買美元	<u>-</u>	<u>965,250</u>

除上文所披露者外，本集團於 2008 年 12 月 31 日概無任何重大承擔或或然負債（2007 年：無）。

主席函件

2008 年對中國農業及食品加工業而言是不平凡的一年，中糧控股在這年內遇上眾多機會，也曾面對不尋常的挑戰。這行業發展快速，突顯了隨時隨刻重風險管理，及致力維持穩健基礎對中糧控股的重要。儘管近期市場反覆波動，但我們憑藉經驗豐富的管理團隊，堅實的資產網絡以及在中國市場佔有具優勢的地位，仍能取得出色的收入增長。

透過落實執行各項市場策略，中糧控股得以抓緊中國對高質素主糧需求上升和上半年度農產品價格急速攀升所帶來的機遇。雖然全球經濟於2008年下半年開始受金融海嘯衝擊，但在具實績的經營模式下，使中糧控股繼續錄得非常可觀的盈利和分部業績，業務表現依然理想。

2009 年雖然充滿挑戰，但我們有信心可以將挑戰化為機遇。在我們的主要市場中國，中央政府已保證會優先保持農村及農業的穩定發展，確保農產品供應及幫助提高農民收入。

中國政府正持續提高穀物的最低收購價，增加對農業生產的補貼及主要農產品儲備，穩定農產品價格及為從城市回流的農民工提供最優先的就業機會。

雖然此等政策並沒有對中糧控股帶來直接影響，但其意義深遠，中國總人口中約有五成半居於農村，釋放農村人口的潛在消費力，將有利於中國今後保持經濟增長。

此外，這些政策亦將促進農業現代化，改善農作物生產及質素。為農業建立更穩固的基礎及穩定農業生產，可進一步增加農產品的收成及供應。當農產品價格更具競爭力時，中國的農業及食品加工企業，如中糧控股採用內地農作物便更具成本效益。能夠以有效率途徑取得更多原材料的供應，將有助中糧控股進一步發揮實力，建立更能持續發展的業務。

我們以宏大的目光，闢劃未來，邁進目標，為繼續提升營運能力不懈奮鬥。

本人謹藉此機會，代表中糧控股對股東、客戶及業務夥伴不間斷的支持及指導表達謝意，同時感謝董事會成員、管理層及員工於過去一年的貢獻及勤勉。我們將繼續努力履行對中糧控股股東的責任，不負各位對我們的信任及信心。

董事總經理報告

財務業績

中糧控股於2008年之收入為418.021億港元，較去年288.692億港元增加44.8%。本公司權益持有人應佔利潤較去年大幅上升138.6%至26.249億港元。董事會建議派付2008年末期股息每股13.6港仙，並建議從2009年起實行經常性的股息政策，初步派付比率定為20%至30%。該股息建議符合我們一貫派付持續增加股息的政策，並且與業務盈利表現掛鉤。

業務回顧

透過精心發展油籽加工、大米貿易及加工、生物燃料及生化、啤酒原料及小麥加工這五項核心業務，中糧控股致力成為中國最卓越的農業加工企業之一。我們審慎地執行經營策略，於回顧年度再一次帶來可觀的收入增長。

風險管理

為避免中糧控股受到2008年農業商品價格大幅波動的不利影響，本公司進行套期保值活動，作為控制風險的有效方法。我們的套期保值活動由專業團隊管理，並由高層行政人員直接領導。他們與本公司的營運團隊緊密合作，制訂有效策略，一方面為針對不利的市場變動進行套期保值，另一方面求取優於市場的表現。我們概不從事投機活動，亦無參與結構性產品投資。

鑒於環球經濟前景並不明朗，中糧控股在2008年實行擴展計劃時採取尤其審慎的態度。我們認為保持流動資金的靈活性，對保障股東價值及維持未來增長至為重要。期內本公司的資本開支為10.653億港元，現金和現金等價物及抵押存款約為49.58億港元。

油籽加工

油籽加工業務仍然是我們2008年中最大的收入來源，收入及利潤分別為275.395億港元及32.578億港元。我們是中國最大食用油及油籽粕生產商之一，致力透過自然增長擴展市場份額。於2008年8月，國家發展和改革委員會頒布《促進大豆加工業健康發展的指導意見》，鼓勵內地大豆油加工廠合併，以擴大企業規模，有利綜合生產、加工及銷售，提升競爭力。中糧控股銳意憑借經驗豐富的管理團隊，堅實的資產網絡以及在中國市場佔有優勢的地位，把握這個機會。我們大部分的資本開支將用於提升油籽加工產能，至2011年增加50%至約800萬公噸。

小麥加工

由於本公司調整產品組合並轉移至高端產品的策略得宜，2008年小麥加工業務的毛利率錄得3.2%的增長。年內，中糧控股向超級市場直接出售自營品牌包裝麵粉產品，及向餐廳和商店供應不同種類的新鮮烘焙產品，順利打入內地零售市場。

大米貿易及加工

中糧控股亦進一步擴大自營品牌包裝大米在中國的市場覆蓋。現時逾256個城市的2,543間超級市場均有出售我們的自營品牌包裝大米，我們預期銷售額將於未來持續增加。

啤酒原料

中糧控股位於江蘇省的江陰麥芽加工廠第2期已投產，令年度麥芽加工產能增加至66萬公噸。中國及世界各地對高品質啤酒原材料的需求正不斷上升，我們亦具備優勢，致力成為區內主要的高級啤酒原料供應商。

生物燃料及生化

中國政府透過財政部補貼形式鼓勵燃料乙醇行業的投資，我們的燃料乙醇業務亦得以受惠。該措施使中糧控股能繼續享有穩定的利潤率。

2009年展望

食用油、麵條及大米乃中國人的主糧。隨著公眾愈來愈注意食品安全問題，我們相信中糧控股高質量的主糧產品，需求將持續強勁。尤其是在食用油消耗有所增加的情況下，油籽加工業務將繼續為本集團2009年業務的主要收入來源。

鑑於現時全球的經濟氣候，2009年對本集團而言將是充滿挑戰的另一年。然而，我們有充足準備，銳意帶領中糧控股繼續發展，為股東創造更大價值。

管理層論述及分析

本集團的策略明確清晰，銳意成為綜合農業及食品加工的領導者，並以合理價格為其客戶提供優質產品。

財務回顧

董事局欣然呈報本集團連續第三年取得理想的財務表現。截至 2008 年 12 月 31 日止財政年度，本集團之收入由 2007 年的 288.692 億港元按年增加 44.8% 至 418.021 億港元，反映銷售量上升及價格上升的影響。本集團權益持有人應佔本公司利潤再創紀錄，達 26.249 億港元，較 2007 年的 11.004 億港元上升 138.6%。此乃由於本集團在油籽加工業務方面運用了穩健的經營策略和套期保值政策，於 2008 年度第三季度內在相關的商品市場價格大幅下滑的情況下發揮效用所致。

五大主要業務中，油籽加工業務仍為本集團最大收入來源。該業務表現出色，主要是由於本集團食用油及油籽粕於年內的需求強勁。於 2008 年全年，油籽加工業務佔總收益及分部業績分別為 65.9% 及 72.0%，而 2007 年分別為 67.2% 及 49.6%。

於 2008 年，油籽加工業務的營業額按年增長 42.1% 至 275.395 億港元。主要是食用油及油籽粕的價格比 2007 年上升所致。由於本公司從海外進口原材料，按成本的變動而調整產品價格，面對 2008 年全球軟性商品價格的大幅波動，本公司亦相應調整產品價格，並通過套期保值減低因原材料價格波動所帶來的影響。使業務的毛利率由去年的 4.0% 增加至 11.5%。

大米貿易及加工業務的營業額增加 8.8% 至 33.83 億港元。主要是緊抓國際市場價格上漲的機會，在高價位成交，使其毛利率由 12.7% 上升至 2008 年的 22.8%；內銷業務得到快速發展，業務佔比與業務規模較上年都有較大增長。2008 年大米單元在經營利潤總額中佔第三位。

生物燃料及生化業務的廣西生化能源於 2008 年投入營運，而中糧生化能源（公主嶺）有限公司和中糧生化能源（榆樹）有限公司亦全年營運，使生物燃料及生化業務的銷售額較去年增加 124.8% 至 58.245 億港元，由於成本上升幅度大於收入增長幅度，毛利率則從 13.1% 下降至 10.4%。

於 2008 年，啤酒原料業務江陰一期項目全年營運，經營規模上升 62.3% 至 18.062 億港元，下半年受金融海嘯的影響，啤酒消費的增長速度減緩，行業競爭更加激烈，產品及原料價格大幅回落，但原料成本下降滯後於產品價格下降，使毛利率由 2007 年的 27.6% 下降至 2008 年的 17.1%。

於 2008 年，小麥加工業務充分利用規模和品牌優勢，調整產品結構，促進產業鏈延伸，發展高附加值產品，擴大市場份額，使小麥加工業務的銷售額上升 21.8% 至 32.489 億港元。毛利率由去年的 6.4% 提升至 9.6%。

集團盈利

本公司經營溢利（即分部業績）為 45.248 億港元，較去年增加 292.1%。

年內，融資成本上升 21.4% 至 3.89 億港元，乃由於中國借貸成本增加以及為滿足營運資金及新投資需求而增加貸款所致。

稅項開支飆升 3,364.8%，此乃由於本公司各項業務之經營活動增加，令稅前利潤有所上升，且本公司下屬企業前期的稅收優惠政策已陸續到期，例如去年購買內地製造設備的稅項抵免、外商投資企業的減免稅等。

流動資金及財務資源

於 2008 年 12 月 31 日，本集團的資產總額達 282.665 億港元（2007 年：216.005 億港元）。本公司權益持有人應佔權益為 136.024 億港元，較 2007 年 12 月 31 日之 104.003 億港元上升 30.8%。

就 2008 年 12 月 31 日的可供動用財務資源而言，本集團的可供動用現金及銀行存款（包括抵押存款）總額為 49.58 億港元。

計息銀行貸款及借款（當期）增加 5.393 億港元，主要是由於商品價格及銷售量上升所致，令更多銀行貸款被使用作營運資金。本集團的銀行貸款及其他借貸總額 63.761 億港元中，52.201 億港元（約 81.9%）須於一年內償還，而 11.560 億港元（約 18.1%）須於二至五年內償還。本集團約 69.6% 的銀行貸款及其他借貸總額 44.404 億港元為定息借貸。於 2008 年 12 月 31 日，本集團就獲取本集團的銀行貸款及融資而予以抵押的資產賬面值合共 14.739 億港元（2007 年：14.307 億港元）。

於 2008 年 12 月 31 日，本集團的淨負債比率為 10.4%，乃根據債項淨額 14.181 億港元（即本集團的計息銀行借貸款及其他借款減現金和現金等價物及抵押存款）及股東權益 136.024 億港元計算得出。本集團主要以其穩定營運所產生的循環現金流償還債項。董事會深信本集團有充裕的財務資源支持其營運資金及未來業務擴充的資金需求以及償還其日後的債項。

本集團計劃將所有業務的資金集中管理，此政策同時加強對財務運作的管理及減少資金的平均成本。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。

資本開支、承擔及或然負債

截至 2008 年 12 月 31 日止，年度資本開支總額為 10.653 億港元，其中 5.63 億港元（約 52.8%）投資於生物燃料及生化業務上、1.047 億港元（約 9.8%）投資於油籽加工業務上、3.131 億港元（約 29.4%）投資於啤酒原料業務上、0.225 億港元（約 2.1%）投資於小麥加工業務上、0.617 億港元（約 5.8%）投資於大米貿易及加工業務上，其餘金額則投資於公司及其他業務上。

截至 2008 年 12 月 31 日，本集團就物業、廠房及設備已訂約但未撥備及已授權但未訂約的未來資本開支約為 16.803 億港元。投資的資本承擔為 5.562 億港元。除第 17 頁本業績公佈「其他承擔」分節附註 15 所披露的商品及貨幣遠期合約承擔外，本集團概無其他重大承擔及或然負債。

人力資源

於 2008 年 12 月 31 日，本集團聘用 15,081 名員工（2007 年：14,177 名），其中油籽加工業務聘用 3,602 名（2007 年：3,572 名），生物燃料及生化業務聘用 7,105 名（2007 年：6,583 名），大米貿易及加工業務聘用 726 名（2007 年：656 名），啤酒原料業務聘用 496 名（2007 年：436 名），以及小麥加工業務聘用 3,075 名（2007 年：2,875 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 12 月 31 日止報告年度的薪酬總額約 6.673 億港元（2007 年：約 4.656 億港元）。香港的僱員可享退休福利，大部分以強制性公積金方式支付，而中國大陸僱員亦可享類似計劃。薪酬總額中，退休金計劃供款約 0.44 億港元（2007 年：約 0.286 億港元）。

發行新股所得款項用途

發行新股所得款項淨額約 28.72 億港元，其中約 13.07 億港元已用於若干項目上。

所得款項用途的詳情如下：

	截至 2008 年 12 月 31 日	於 2008 年 12 月 31 日
計劃金額 百萬港元	所動用金額 百萬港元	的結餘 百萬港元
生物燃料及生化業務的資本開支		
— 廣西壯族自治區項目	226	9
— 黑龍江肇東項目	184	-
— 吉林公主嶺生化項目	226	17
— 華東地區生化項目	125	125
— 吉林榆樹生化項目（第一期）	108	-
— 吉林榆樹生化項目（第二期）	270	270
— 黑龍江龍江生化項目	356	356
— 黑龍江綏化生化項目	356	356
小計	1,851	1,133
油籽加工業務的資本開支	551	323
大米貿易及加工業務的資本開支	172	70
啤酒原料業務的資本開支	86	39
營運資金	212	-
總計	2,872	1,565

末期股息

於 2009 年 4 月 14 日董事會擬向在 2009 年 6 月 9 日（星期二）名列本公司股東名冊的股東派發每股普通股末期股息 13.6 港仙。本年度之建議末期股息須待即將舉行之股東週年大會上獲本公司股東批准，方可作實，並於 2009 年 6 月 19 日（星期五）或前後派付。截至 2007 年 12 月 31 日止年度，本公司並無宣派任何股息。

暫停股份過戶登記

本公司將於 2009 年 6 月 8 日（星期一）至 2009 年 6 月 9 日（星期二）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，在該期間不會登記股份的轉讓。為符合資格收取股息、出席即將舉行之股東週年大會及於會上投票，股東須最遲於 2009 年 6 月 5 日（星期五）下午四時前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司的股份過戶登記處卓佳廣進有限公司登記，地址為香港皇后大道東 28 號金鐘匯中心 26 樓。

企業管治常規守則

本公司於截至 2008 年 12 月 31 日止財政年度，一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」，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（在合適情況下）適用的建議最佳常規守則，惟董事會主席因公務缺席本公司於 2008 年 5 月 26 日舉行的股東週年大會除外。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄 10 及其不時之修訂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，各董事表示於截至 2008 年 12 月 31 日止財政年度已遵守標準守則所列明的要求標準。

審核委員會

根據上市規則之規定，本公司已設立審核委員會以協助董事會履行其有關財務報告、內部監控、風險管理及外聘核數師之企業管治及監察責任。審核委員會由審核委員會主席林懷漢先生（獨立非執行董事）、馬王軍先生及遲京濤先生（非執行董事）、楊岳明先生及 Patrick Vincent VIZZONE 先生（獨立非執行董事）組成。

審核委員會已與本公司核數師審閱截至2008年12月31日止年度之經審核綜合財務報表，並已討論審核、內部監控及財務報告事宜，其中包括檢討本集團採用的會計慣例及原則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至 2008 年 12 月 31 日止年度，本公司或其附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至 2008 年 12 月 31 日止年度的初步業績公佈所列數字，已得到本集團之核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團之年度綜合財務報表所列之數字。安永會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則而進行的核證服務，故此安永會計師事務所概不就初步業績公佈發表任何保證。

全年業績及年報發佈

業績公佈於聯交所及本公司網頁內刊登。載有上市規則附錄 16 所規定的全部相關所需資料的本公司 2008 年年報將於 2009 年 4 月 30 日或之前於聯交所及本公司網頁 (<http://www.chinaagri.com>) 內刊登及向本公司股東寄發。

承董事會命
中國糧油控股有限公司
主席
寧高寧

香港，2009 年 4 月 14 日

於本公佈日期，董事會主席兼非執行董事為寧高寧先生；執行董事為于旭波先生、呂軍先生及岳國君先生；非執行董事為遲京濤先生及馬王軍先生；獨立非執行董事為林懷漢先生、楊岳明先生及 Patrick Vincent VIZZONE 先生。

本業績公佈以英文本為準。