

## 董事總經理報告



于旭波 董事總經理

「我們透過精心發展五項核心業務，致力成為中國最卓越的農業加工企業之一。」

### 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勾。

### 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。我們將於油籽加工業務內容中詳細討論有關的套期保值政策。

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。我們認為保持流動资金的靈活性，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。

## 董事總經理報告

### 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，收入及經營溢利（即分部業績）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。

我們將繼續在以下業務回顧部份分別討論本公司五個核心業務的經營狀況。

### 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。

于旭波

董事總經理

香港，2009年4月14日