

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，2008年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、外商投資企業的稅項抵免及減免稅等。

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11.56億港元(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

管理層論述及分析

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。

所得款項用途的詳情如下：

	計劃金額 百萬港元	截至2008年 12月31日 所動用金額 百萬港元	於2008年 12月31日 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	217	9
— 黑龍江肇東項目	184	184	—
— 吉林公主嶺生化項目	226	209	17
— 華東地區生化項目	125	—	125
— 吉林榆樹生化項目(第一期)	108	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	718	1,133
油籽加工業務的資本開支	551	228	323
大米貿易及加工業務的資本開支	172	102	70
啤酒原料業務的資本開支	86	47	39
營運資金	212	212	—
總計	2,872	1,307	1,565

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147頁本財務報表附註37「其他承擔」分節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。