

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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2009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，收入減少3.2%至196.17億港元。油籽加工部仍為最大的收入來源。
- 本集團截至2009年6月30日止期間的經營利潤為12.03億港元，較2008年同期減少44.2%。經營利潤率由10.6%下滑至6.1%。
- 本公司權益持有人應佔利潤較2008年同期下降38.8%至10.32億港元。每股基本盈利為28.0港仙。
- 董事會（「董事會」）宣派中期股息每股6.7港仙（2008年：每股零）。

中期業績

中國糧油控股有限公司（「本公司」或「中糧」）董事會欣然呈列本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2009年6月30日止六個月的未經審核中期業績連同2008年相關期間的比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至2009年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2009年	2008年
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
收入	3	19,616,588	20,272,766
銷售成本	4	(17,928,771)	(17,778,587)
毛利		1,687,817	2,494,179
其他收入及收益	3	669,245	586,514
銷售及分銷成本		(728,957)	(560,356)
行政開支		(359,675)	(319,731)
其他開支		(10,394)	(8,987)
融資成本		(117,842)	(198,503)
分佔聯營公司利潤		283,913	251,223
稅前利潤	4	1,424,107	2,244,339
稅項	5	(252,818)	(302,630)
期間利潤		1,171,289	1,941,709
歸屬於：			
本公司權益持有人		1,031,930	1,685,521
少數股東權益		139,359	256,188
		1,171,289	1,941,709
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	6		
—基本—期間利潤		28.0港仙	46.9港仙
—攤薄—期間利潤		不適用	46.9港仙
每股股息	7	6.7港仙	—

簡明綜合全面收益表

截至2009年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
期間利潤	<u>1,171,289</u>	<u>1,941,709</u>
外幣報表折算差額	<u>15,739</u>	<u>663,493</u>
期間其他全面收益，稅後	<u>15,739</u>	<u>663,493</u>
期間總全面收益，稅後	<u>1,187,028</u>	<u>2,605,202</u>
歸屬於：		
本公司權益持有人	<u>1,047,177</u>	<u>2,252,559</u>
少數股東權益	<u>139,851</u>	<u>352,643</u>
	<u>1,187,028</u>	<u>2,605,202</u>

簡明綜合財務狀況表
於2009年6月30日

		2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,155,508	8,266,058
預付土地出讓金		710,173	494,702
購買物業、廠房及設備項目的按金		139,193	35,820
商譽		1,022,569	644,631
於聯營公司的權益		1,865,201	1,595,695
可供出售投資		2,727	9,621
無形資產		28,674	28,489
遞延稅項資產		183,507	122,851
非流動資產總額		<u>13,107,552</u>	<u>11,197,867</u>
流動資產			
存貨		7,612,716	5,248,678
應收賬款及票據	8	1,730,754	1,853,560
預付款項、按金及其他應收款項		2,440,357	2,725,340
衍生金融工具		5,562	947
同系附屬公司欠款		1,905,760	1,597,700
關連公司欠款		38,607	37,839
最終控股公司欠款		174,567	161,003
附屬公司少數股東欠款		1,086	101,184
聯營公司欠款		457,544	360,667
可收回稅項		35,408	23,791
抵押存款		6,892	63,517
現金及現金等價物		5,861,753	4,894,435
流動資產總額		<u>20,271,006</u>	<u>17,068,661</u>
流動負債			
應付賬款及票據	9	2,305,433	2,071,654
其他應付款項及應計款項		1,788,614	1,690,218
遞延收入		12,094	11,977
衍生金融工具		108,720	506,934
計息銀行貸款及其他借款		8,723,252	5,220,132
欠同系附屬公司款項		186,645	156,831
欠最終控股公司款項		58,478	424,605
欠關連公司款項		24,549	195,779
欠附屬公司少數股東款項		46,500	8,807
欠聯營公司款項		62,913	5,276
應付稅項		395,438	486,554
流動負債總額		<u>13,712,636</u>	<u>10,778,767</u>

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008年 12月31日 千港元 (經審核)
流動資產淨額	<u>6,558,370</u>	<u>6,289,894</u>
資產總額減流動負債	<u>19,665,922</u>	<u>17,487,761</u>
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借款	1,182,539	1,155,922
欠附屬公司少數股東款項	129,513	129,476
應付長期款項	–	2,470
遞延收入	110,690	114,486
遞延稅項負債	<u>222,891</u>	<u>139,976</u>
非流動負債總額	<u>1,645,633</u>	<u>1,542,330</u>
淨資產	<u>18,020,289</u>	<u>15,945,431</u>
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	385,753	359,391
儲備	14,518,158	12,718,407
擬派股息	<u>258,475</u>	<u>524,624</u>
	15,162,386	13,602,422
少數股東權益	<u>2,857,903</u>	<u>2,343,009</u>
權益總額	<u>18,020,289</u>	<u>15,945,431</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至2009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2008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：

香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號(修訂本)	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則及香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表—於一間附屬公司、共同控制實體或聯營公司的投資成本的修訂
香港財務報告準則第2號(修訂本)	香港財務報告準則第2號按股份為本付款—歸屬條件及註銷的修訂
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(修訂本)	香港會計準則第32號金融工具：呈列及香港會計準則第1號財務報表的呈列—可認沽金融工具及清盤時產生的責任的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第15號	房地產建設協議
香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第16號	境外業務投資淨額對沖

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

基於管理目的，本集團以產品和服務為基礎組織本集團的業務運作，共分為六個報告分部，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。

本集團沒有對任何經營分部進行合併以形成上述報告分部。

本集團管理層關注經營分部的運行結果以便於對資源分配以及業績評價作出決策。分部業績的評估是基於經營利潤和虧損，而對該等經營利潤和虧損的評估在某些考慮上不同於綜合財務報表中的經營利潤或虧損。綜合財務報表中的集團融資費用(包括融資收入和融資成本)和所得稅費用沒有分配至經營分部中。

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。

期內，本集團沒有發生與某個外部客戶交易收入等於或超過本集團總收入10%的交易。

下表分別呈列本集團截至2009年及2008年6月30日止六個月按經營分類的收入及利潤資料。

截至2009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	11,835,178	742,629	2,173,458	1,666,462	3,198,861	—	—	19,616,588
分部間銷售	5,728	—	88	—	—	—	(5,816)	—
其他收入	221,476	19,664	2,957	2,414	368,085	—	—	614,596
分部業績	659,963	(3,504)	232,547	61,869	300,318	(47,806)	—	1,203,387
利息收入								16,802
超過業務合併成本的收益								37,847
融資成本								(117,842)
分佔聯營公司利潤	259,359	—	—	1,953	22,601	—	—	283,913
稅前利潤								1,424,107
稅項								(252,818)
期間利潤								1,171,289
資產及負債								
分部資產	13,469,931	2,217,298	1,488,131	1,425,949	7,014,000	9,928,428	(10,117,940)	25,425,797
於聯營公司的權益	1,430,474	—	—	49,063	385,664	—	—	1,865,201
未分類資產								6,087,560
資產總額								33,378,558
分部負債	4,485,580	747,413	1,312,838	1,042,432	3,173,474	4,190,352	(10,117,940)	4,834,149
未分類負債								10,524,120
負債總額								15,358,269
其他分部資料：								
折舊及攤銷	107,390	37,126	11,131	18,973	151,233	847	—	326,700
資本開支	142,131	70,228	70,084	52,846	176,848	2,012	—	514,149

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：								
折舊及攤銷	97,872	26,892	9,163	17,065	111,305	713	—	263,010
資本開支	42,059	201,530	7,354	5,917	209,245	175	—	466,280

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	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
其他收入		
代理佣金	621	30,640
銀行利息收入	16,802	33,722
高變現性投資的投資收入	—	21,654
政府補助*	453,895	190,201
補償收入	53,399	19,485
物流服務及倉儲收入	21,053	19,086
其他	13,696	15,105
	<u>559,466</u>	<u>329,893</u>
收益		
出售原材料，副產品及廢料項目的收益	13,636	23,634
遠期外匯貨幣合同公允值收益淨額	—	36,074
外匯匯兌收益，淨額	57,387	196,913
超過業務合併成本的收益	37,847	—
減值虧損回撥	909	—
	<u>109,779</u>	<u>256,621</u>
	<u>669,245</u>	<u>586,514</u>

* 就銷售若干政府補貼產品，投資中國大陸若干省份而獲多項政府補助，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取。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（「肇東生化能源」）及廣西中糧生物質能源有限公司（「廣西生物質能源」）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。於本期間，有關補貼 339,005,000 港元（2008年6月30日：129,000,000 港元）已計入政府補助內。這些補助並無尚未達成的條件或或有事項。

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	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
售出存貨成本	16,908,009	17,434,111
衍生工具交易的變現公允值虧損／（收益）淨額	722,430	(699,361)
衍生工具交易的未變現公允值虧損淨額	103,899	1,043,837
採購承諾的損失準備*	199,648	—
存貨減值準備回撥	(5,215)	—
	<hr/>	<hr/>
銷售成本	17,928,771	17,778,587
	<hr/>	<hr/>
折舊	318,831	257,393
確認預付土地出讓金	7,565	5,617
員工成本（包括董事酬金）	364,533	322,301
出售物業、廠房及設備項目的虧損	5,323	3,748
應收款項（減值回撥）/減值	(909)	2,487
遠期外匯貨幣合約公允價值虧損淨額	3,448	—
	<hr/>	<hr/>

* 簽署採購合約並按照預定的日期付運原材料為本集團的慣例。於2009年6月30日，本集團尚有部分原材料採購承諾（「採購合約」），由於履行該等採購合約所發生的不可避免的成本將超過預期收到的經濟利益，本集團預計將發生虧損。根據相應產品的預期售價，董事預計虧損為港幣199,648,000元，並於本截至2009年6月30日六個月的簡明綜合中期財務報表中計提相應的準備。該準備在簡明綜合財務狀況表中的「其他應付款項及應計款項」中列示。本公司董事認為該等損失的產生為本集團正常經營活動。

5. 稅項

香港利得稅乃根據期內在港產生的估計應課稅利潤按16.5%稅率（2008年6月30日：16.5%）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%（2008年6月30日：25%）的稅率支付所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2009年 千港元 (未經審核)	2008年 千港元 (未經審核)
即期－香港		
期內撥備	80,042	113,013
即期－中國大陸		
期內撥備	180,464	363,938
過往期間撥備不足	4,037	258
退稅	(2,604)	(40,714)
遞延稅項	(9,121)	(133,865)
	<hr/>	<hr/>
期內稅務支出總額	252,818	302,630
	<hr/>	<hr/>

6. 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1,031,930,000港元（2008年6月30日：1,685,521,000港元），及已發行普通股加權平均普通股數3,687,122,350股（2008年6月30日：3,593,906,356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：

普通股加權平均數：

	股份數目	
	截至6月30日止六個月	
	2009年 (未經審核)	2008年 (未經審核)
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	3,687,122,350	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	—	3,000,825
計算每股攤薄盈利時所採用的普通股加權平均數	<u>3,687,122,350</u>	<u>3,596,907,181</u>

* 由於截至2009年6月30日止期間，根據每股盈利期間的未行使股權有反攤薄影響，故並無披露該期間的每股攤薄盈利。

7. 每股股息

於2009年9月8日，董事會宣派截至2009年6月30日止六個月每股普通股中期股息為6.7港仙，總數約為258,474,700港元。截至2008年6月30日止六個月，本公司並無宣派任何股息。

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：

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008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	1,567,546	1,572,818
3至12個月	162,867	280,618
1至2年	341	124
	<u>1,730,754</u>	<u>1,853,560</u>

應收賬款及票據的賬面值與其公允值相若。

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：

	2009年 6月30日 千港元 (未經審核)	2008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	1,882,668	2,022,663
3至12個月	409,912	44,374
1至2年	8,919	3,139
超過2年	3,934	1,478
	<u>2,305,433</u>	<u>2,071,654</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允值相若。

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。

業務回顧

油籽加工業務

本公司是中國最大的食用散油及油籽粕生產商之一，主要加工大豆、菜籽及棕櫚油等。本公司的產品包括食用散油及特種油脂、油籽粕、小包裝油及其他產品，並主要以「四海」和「喜盈盈」品牌銷售。截至 2009 年 6 月底，本公司的年壓榨及精煉能力分別約 558 萬公噸及 153 萬公噸。

2009 年上半年，豆油、豆粕市場的整體情況與去年同期的歷史高位相比明顯遜色。於 2009 年 6 月底，豆油和油籽粕的現貨價格分別較去年同期下跌 44.2% 及 13.5%，使本公司油籽加工業務收入相對減少。

與去年同期相比，棕櫚油價格亦下跌 43.8%，然而，本公司把握了有利的採購時機，於 2009 年初以低價採購了大批棕櫚油產品，有效地控制採購成本，使得後續的產品銷售擁有較大的利潤空間，故棕櫚油產品的毛利率較 2008 年同期得到大幅提升。

自 2009 年初起，全球金融危機導致原材料價格下降，而主要大豆產區之一阿根廷的乾旱情況越趨嚴重，因此本公司大量採購大豆遠期現貨，同時，為了規避市場風險，穩定業務發展，並根據市場行情，在大連商品交易所適當地對大豆、豆油和豆粕進行套期保值。而在海外採購成本低於國內期貨的情況下，本公司一方面採購進口豆油和棕櫚油，另一方面在國內期貨市場賣出相對數量的產品期貨保值，以達到鎖定利潤的目的。

套期保值是從事國際貿易的必要措施，也是本公司日常營運的其中一部份，通過有效調整現貨採購與期貨套保策略，使本公司油籽加工業務在 2009 年上半年錄得營業收入約 118.35 億港元。

自 2009 年 4 月起，隨著中糧新沙糧油工業（東莞）有限公司和費縣中糧油脂工業有限公司併入本公司，兩家公司的財務報表亦一併納入本公司的財務報表中。這兩家廠房的加入分別為本公司增強在珠江三角地區的競爭力及增加花生油的壓榨產能。此外，本公司繼續加強銷售渠道建設、致力維護本公司品牌和提升議價能力，這都使得各產品的銷量得到提升。

展望未來，本公司相信隨著中國整體生活水平和可支配收入的逐年提高，以及生活模式的改變帶動外出用餐的增加，市場對食用油及飼用蛋白粕的需求將會繼續增加，作為市場領導者之一，本公司具備優勢以爭取更大商機。

由於本公司的產量已接近飽和，而上述有利因素為本公司帶來擴充產能的機遇。本公司將通過新建及擴建產能，計劃至 2011 年將產能增加約 50%，從而獲得規模經濟效益。同時，本公司將不斷提升原材料採購能力，並繼續沿用謹慎套期保值策略以減低來自國內外商品價格波動的風險。

生物燃料及生化業務

生物燃料業務

本公司是中國主要的燃料乙醇生產商之一，旗下擁有肇東生化能源及廣西生物質能源兩家附屬公司，年產能合共 38 萬公噸。於 2008 年 3 月投產的廣西生物質能源更是中國首家及目前唯一一家的非糧燃料乙醇生產線企業，進一步加強本公司作為中國非糧燃料乙醇生產商的領導地位。

2009 年上半年，肇東生化能源及廣西生物質能源廠房生產裝置繼續穩定運行，並且通過技術改良和綜合管理水平提高，進一步提升水、電、汽綜合使用率，降低單位產品能耗。此外，本公司擬通過增強在廠房周邊區域的收儲能力，以保證穩定的原材料供應，降低因原材料採購數量和價格的波動所產生的風險。

本公司今後新增的燃料乙醇產能將以非糧作為原材料，至於現有燃料乙醇廠房的經營將不受有關政府規劃及政策的影響。目前政府對山東、四川、重慶、江蘇、廣西等省區進行了燃料乙醇規劃的前期評估，本公司將密切留意評估後的具體方案和措施，適時捕捉市場發展機遇。

生化業務

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、澱粉糖（麥芽糊精、果葡糖漿及麥芽糖漿等）、飼料添加劑及玉米毛油等。

金融危機對生化行業的影響較大，大部份的生化企業均自 2008 年下半年開始出現不同程度的虧損。為此，本公司對下屬生化企業採取了一系列措施，嚴格控制生產成本、加強質量控制、細化原料採購，並著力提高客戶服務質量，強化本公司生化產品的競爭力，一系列措施初見成效。

本公司致力提高客戶服務和生化產品的競爭優勢，旗下 F42 和 F55 兩種規格的果葡糖漿產品更分別通過可口可樂及百事可樂公司認可，本公司目前已成為可口可樂及百事可樂東北地區全部七家裝瓶廠的果葡糖漿供應商，更為其中六家的獨家供應商，而本公司亦正積極拓展其他高端客戶。為滿足客戶需求，本公司不斷加大新產品開發力度，並推出啤酒專用的玉米澱粉。

2009 年上半年，本公司完成收購黃龍食品工業有限公司（「黃龍」），黃龍主要從事玉米澱粉、玉米蛋白飼料、玉米麩質料、玉米油及麥芽糖漿的生產和銷售。

黃龍位於吉林省，為中國最大的玉米加工廠之一，年玉米加工產能約為65萬公噸。本公司相信，憑着黃龍的行業領先地位和成熟穩健的管理模式，加上現有倉儲及物流設施，將有助提升本公司旗下生化企業的管理水平、降低生產成本及提高盈利能力。

同時，本公司繼續進行上海融氏生物科技有限公司（「上海融氏科技」）的收購，並預期於2009年下半年完成。該公司目前擁有三條澱粉糖生產線，澱粉糖年產能達15萬噸。上海融氏科技澱粉糖的產品在長江三角洲地區擁有良好的品牌知名度和較高的市場佔有率，並擁有相當比例的高端客戶。本公司相信，收購上海融氏科技後，將增加本公司高增值產品的種類和產量，並可由本公司另兩家生化企業直接供應澱粉原料，達致垂直整合，對生化業務的盈利能力起着積極作用。

大米貿易及加工業務

本公司是中國最大的大米出口商，主要從事白米及蒸谷米的加工與貿易。2009 年上半年，本公司作為中國大米進出口主渠道，在銷售規模提升、銷售渠道建設和品牌建設三個方面均取得了較好成績。

回顧期內，本公司密切跟踪國際大米市場走勢，認真分析行業動態，制定有效的目標市場銷售策略，成功將大米的平均出口賣價提升 40.2%。儘管 2009 年上半年的大米出口數量較去年同期下降 30.1% 至 33.8 萬公噸，但銷售收入仍錄得 21.74 億港元，比去年上升 12.4%，而銷售毛利率亦有所提升。在出口配額方面，回顧期內，本公司獲得出口配額近 69.9 萬公噸，佔全國大米出口配額總量的 89.6%，繼續保持其作為中國大米出口主渠道的優勢地位。

在產品種類方面，本公司的白米繼續出口至日本、韓國、港澳等傳統市場，而蒸谷米則繼續出口至中東、東歐、非洲、中亞及美洲國家。由於本公司生產的蒸谷米質量穩定、上乘，受到國際市場上越來越多消費者的喜愛。2009 年上半年，本公司出口至中東、東歐、中亞、南非等傳統核心市場的蒸谷米數量較去年同期大幅增加。同時，本公司向國際市場推出了蒸穀粳米，不僅豐富了中國蒸谷米的產品組合，而且進一步提高了中國蒸谷米在核心市場的競爭力和影響力。

2009 年上半年，本公司的大米內銷售業務繼續保持快速發展勢頭，合共完成銷售 14.9 萬公噸，較去年同期增長 335.2%，銷售收入則上升 315.2% 至 5.72 億港元。

在大米加工方面，本公司目前在江西南昌、江蘇張家港、遼寧大連擁有三家大米加工廠，年加工產能為 34 萬公噸。由於本公司銷售業務快速發展，現有產能已無法滿足銷售需求。本公司今年已開始開展上述三家工廠的新建和產能擴建工程，計劃進一步擴大在加工環節的投入，預計在未來五年完成在東北三省、江蘇、江西等稻穀主產區、大連等重要物流節點以及北京、上海等主銷區的產能布局，建成一條貫穿稻穀主產區和主銷區的核心供應鏈。

去年本公司完成了大米銷售區域全國化的佈局，回顧期內繼續完善其銷售網絡。現時逾 500 個城市的 3,750 間超級市場均有出售本公司的自營品牌包裝大米。此外，本公司的大米產品已在歐尚、沃爾瑪、家樂福三家國際連鎖超級市場的全國網點有售，有效提升本公司產品在現代銷售渠道的影響力。

本公司重視品牌價值的提升，在擴大銷售規模的同時，同時力爭塑造中國第一大米品牌。本公司在這方面的努力亦獲得廣泛認同，繼本公司小包裝大米品牌「福臨門」在中國商務廣告協會等機構舉辦的「2008 中國消費者理想品牌大調查」活動中獲評為「大米類產品第一理想品牌」，本公司「五湖」品牌亦在AC尼爾森的「2008 年全年北京KA賣場大米分析」中獲評為「健康發展，最需要被關注的大米新品牌」。

小麥加工業務

本公司是中國最大的小麥加工商之一，主要從事麵粉（包括普通麵粉和專用麵粉）及其他麵粉產品（如麵條）的加工及分銷業務。

2009 年上半年，本公司繼續加快其小麥全產業鏈的建設，進一步調整和優化麵粉、掛麵和麵包業務的客戶及產品結構，進一步提升市場競爭力和盈利能力。2009 年首六個月，本公司的小麥加工業務錄得銷售收入 16.66 億港元，較去年同期上升 8.3%。

回顧期內，本公司積極開發高毛利和業務快速增長的優質工業及餐飲客戶，成功與頂新集團、百勝餐飲集團等國內外知名的食品製造商和連鎖餐飲集團簽訂戰略合作協議，為這些客戶供應專用麵粉。此外，本公司繼續與現有客戶保持良好的關係，根據市場變化，不斷調整和優化雙方的合作協議，提升效益。2009 年上半年，本公司的麵粉產品的銷售量達 52.4 萬公噸，與去年同期相若。有關銷售額為 13.63 億港元，較去年同期增長 11.4%。

本公司根據不同客戶的需求，生產各種掛麵，並不斷開發新產品，成功地向市場推出了高端的禮品掛麵。同時本公司充分的市場調研工作，使其銷售區域成功擴大至長三角、珠三角等經濟快速發展地區，並以較低的成本進駐了主要的銷售網絡如家樂福、好又多等，將產品滲透至當地的終端消費群。回顧期內，本公司合共銷售掛麵 2 萬公噸，較去年同期下跌 12%，有關銷售額達 0.73 億港元，較去年同期上升 1%。

本公司於去年與日本豐田通商株式會社共同合作發展麵包業務，生產中西式麵包及蛋糕。本公司不斷優化其商業模式，積極開發高毛利和業務快速增長的客戶，於回顧期內成功地與動車組、人民大會堂等高端客戶簽訂戰略合作協議。在產品結構方面，本公司根據不同客戶的喜好和需求，推出各種高毛利的新產品。2009 年上半年，本公司共銷售麵包 277 公噸，比去年同期銷量增加 166 公噸，有關銷售收入達 9 百萬港元，較去年同期的 3 百萬港元增加 226.6%。

展望下半年，本公司將重點開發更多高毛利和業務快速增長的優質客戶並進一步完善戰略性銷售布局，提升供應量和市場佔有率，以鞏固本公司的競爭優勢。

啤酒原料業務

本公司旗下啤酒原料業務主要從事麥芽生產及銷售，並擁有中國最大的單廠麥芽生產設施，是中國領先的啤酒原料供應商。本公司的客戶包括國內及外資啤酒生產商，如華潤雪花啤酒、嘉士伯集團、百威－英博、青島啤酒、北京燕京啤酒、三得利、麒麟啤酒、朝日啤酒、生力啤酒及藍帶啤酒等。除內銷外，本公司亦出口部分產品到海外。

中國作為全球最大的啤酒生產國，於 2009 年 1 月至 6 月生產共約 2,050 萬千升的啤酒，較去年同期增長 6.0%。雖然行業繼續保持增長，但增長速度略有放緩。

回顧期內，由於遭受金融海嘯的衝擊，加上平均銷售價格大幅下跌後，原本高價存貨滯銷，進一步加大銷售成本。再者，啤酒行業的市場整合同時加劇競爭情況，提升了客戶的議價能力，並同時削弱了我們的談判能力。本公司在國內加強營銷力度，使其麥芽銷量錄得大幅增長。2009 年上半年，本公司的國內麥芽銷售量達 14.4 萬公噸，較去年同期的 8.3 萬公噸增長 73.5%。然而，國內麥芽銷售價格受國際啤酒大麥價格急跌影響而出現下調，使本公司的國內麥芽銷售收入僅較去年同期增長 24.2% 至 4.88 億港元。

出口銷售方面，受環球經濟不景影響，使本公司的麥芽出口量下降 48.2% 至 6 萬公噸，有關銷售收入亦下降 51.9% 至 2.42 億港元。

本公司繼於去年 10 月完成江蘇省江陰市麥芽生產工廠第二期建設工程後，現時正於內蒙古牙克石建設另一新麥芽生產工廠，預期於明年下半年內完工。屆時本公司的年麥芽產能將由現時的 66 萬公噸增加至 74 萬公噸。牙克石新工廠投產後，本公司對國產大麥原料的控制能力將進一步加強，同時其客戶服務能力也將得到提升。

財務回顧

收入

截至 2009 年 6 月 30 日止六個月期間內，本集團收入減少 3.2% 至 196.17 億港元（2008 年 6 月 30 日止：202.73 億港元）。

農產品加工行業的業績會隨氣候、政府政策及石油價格及外部經濟環境等因素變動和波動，但因與其他行業比較農產品加工行業需求彈性小，受外部經濟環境影響相對較小。

本集團營業額輕微減少，主要由於經濟放緩，幾乎對本公司所有主要產品類別的價格造成負面影響。五大主要業務中，油籽加工業務為本集團最大貢獻者及利潤來源。

截至 2009 年 6 月 30 日止期間，油籽加工業務分別佔總收入及分部業績 60.3% 及 54.8%，而 2008 年上半年則為 64.8% 及 73.0%。相對去年同期，本公司的產品平均銷售價格下跌幅度超於相關原材料下降幅度，導致油籽加工業務下滑。截至 2009 年及 2008 年 6 月 30 日止六個月期間內錄得變現及未變現套期保值虧損總數分別為 8.27 億港元及 2.79 億港元。但公司積極根據原料成本變動調整產品銷售策略，通過有效期貨套期保值活動減輕原材料價格波動帶來的影響。期內，毛利率由 11.5% 降低至 5.9%，回歸至行業正常水平。

至於生物燃料及生化業務，因廣西生物質能源全期營運，加上回顧期內收購黃龍後併入其經營業績，生物燃料及生化業務的營業額較去年同期增長 15.7% 至 31.99 億港元。鑒於目前中國政府對農民種糧採取扶持的托市政策，大幅提高原料成本，削減競爭力；然而政府補貼可協助此業務克服各種不利因素。雖然原料價格下降，但生化業務產品售價相對下滑較多，因此毛利率降低，受此影響生物燃料及生化業務的毛利率由 11.0% 下挫至 9.7%。

作為中國最大的大米出口商，大米貿易及加工業務營業額於上半年增加 12.4% 至 21.74 億港元。雖然出口量對比上年同期下降，但因制定有效的價格策略產品銷售價格成交價高於上年同期，使毛利率由 2008 年的 14.6% 改善至 2009 年的 21.7%。大米內銷業務勢頭良好，保持快速發展，業務規模較上年同期有三倍以上增長。2009 年上半年大米單元在營業額及利潤總額中仍佔第三位。

作為中國最大的麵粉訂造生產商，於2009年上半年，小麥加工業務持續充分利用規模及品牌優勢。在麵粉產品需求總額穩步上揚，需求結構出現結構性變動，傾向高價產品。本公司抓住時機調整產品結構，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8.3%至16.66億港元。毛利率維持在10.1%，與2008年上半年的10.0%相約。

受去年金融海嘯的負面影響，啤酒消費增長速度放緩，行業競爭更加激烈，啤酒市場的整合，提高了客戶的議價能力，同時，原材料成本下降滯后於麥芽銷售價格下降，造成啤酒原料業務在回顧期內毛利率明顯下降並錄得虧損。

集團盈利

本集團2009年上半年的經營利潤（即分部業績）為12.03億港元，比去年同期減少44.2%。經營利潤率由10.6%下滑至6.1%。

其他收入及收益中，超過一半是中國政府對燃料乙醇業務的補貼。

銷售及分銷成本由2008年上半年5.60億港元增加至2009年上半年7.29億港元，主要為大米貿易及加工的內銷業務提升，相關銷售成本增加所致。

期內，融資成本下降40.6%至1.18億港元，乃由於中國貸款利率減幅抵銷為滿足營運資金及新投資需求而籌集的額外貸款金額所致。

稅項開支減少16.5%，此乃由於本公司利潤受壓，導致稅前利潤減少。

本集團權益持有人應佔本公司利潤為10.32億港元，較2008年的16.86億港元減少38.8%。此乃由於支持去年強勁表現的油籽加工及啤酒原料業務毛利及毛利率水平於2009年上半年均有所下降。然而，2009年上半年盈利倒退並無影響本公司的長遠發展前景。總體盈利率回歸正常水平，符合管理層預期。

本集團的財務狀況、流動資金及財務資源

於2009年6月30日，本集團的資產總額達333.79億港元（2008年12月31日：282.67億港元）。本公司權益持有人應佔權益為151.62億港元，較2008年12月31日的136.02億港元上升11.5%。預付款項、按金及其他應收款項主要包括期貨保證金5.68億港元（2008年12月31日：8.14億港元）及預付款項8.93億港元（2008年12月31日：6.31億港元）。其他應付款項及應計款項主要為預收賬款4.64億港元（2008年12月31日：4.75億港元）。就2009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銀行存款（包括抵押存款）總額為58.69億港元（2008年12月31日：49.58億港元）。

當期計息銀行貸款及借款增加35.30億港元，主要用作營運資金。本集團的銀行貸款及其他借款總額99.06億港元中（2008年12月31日：63.76億港元），88.1%（2008年12月31日：81.9%）須於一年內償還，而11.9%須於兩至五年內償還（2008年12月31日：18.1%）。本集團19.1%的銀行貸款及其他借款總額18.90億港元為定息借貸。於2009年6月30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13.10億港元。

於2009年6月30日，本集團的淨負債比率為26.6%（2008年12月31日：10.4%），乃根據債項淨額40.37億港元（2008年12月31日：14.18億港元）（即本集團的計息銀行及其他借款減現金及現金等價物及抵押存款）及股東權益151.62億港元（2008年12月31日：136.02億港元）計算得出。本集團主要以其穩定營運所產生的迴圈現金流償還債項。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。

本集團計畫將所有業務的資金集中管理以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未來原材料採購或銷售有關商品所衍生的價格波動風險，進行套期保值。

資本開支、承擔及或有負債

截至2009年6月30日止期間，資本開支總額為5.14億港元（2008年6月30日：4.66億港元），其中1.77億港元（約34.4%）（2008年6月30日：2.09億港元（約44.9%））投資於生物燃料及生化業務上、1.42億港元（約27.6%）（2008年6月30日：0.42億港元（約9.0%））投資於油籽加工業務上、0.7億港元（約13.6%）（2008年6月30日：2.02億港元（約43.3%））投資於啤酒原料業務上、0.53億港元（約10.3%）（2008年6月30日：0.06億港元（約1.3%））投資於小麥加工業務上、0.7億港元（約13.6%）（2008年6月30日：0.07億港元（約1.5%））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2009年6月30日，本集團已訂約但未撥備及已授權但未訂約的物業、廠房及設備的未來資本開支約為31.88億港元（2008年12月31日：16.80億港元）。於2009年6月30日，投資資本承擔為無（2008年12月31日：5.56億港元）。

成立合營企業、股份及資產收購

截至2009年6月30日止期間，四家合營企業成立。本集團與中糧集團有限公司成立合營企業，包括張家港中糧東海倉儲有限公司、湖北中糧祥瑞糧油倉儲有限公司及天津中糧佳悅臨港倉儲有限公司。此外，另外一間是本集團與中糧集團有限公司聯同天津臨港工業港務有限公司成立天津臨港佳悅糧油碼頭有限公司。本集團於該等合營企業的承擔總額約為6.2億港元。

於2009年4月17日（收購日期），本集團從獨立的第三方已對價0.91億港元購入廣西華潤紅水河碼頭倉儲有限公司之全部權益。其正在籌建中，將以生產和銷售食用油為主要業務。

於2009年4月28日，本集團以總代價10.31億港元，完成股份收購（包括購入Kindgain Limited、Uptech Investments Limited、Cheerlink International Limited及Parkwing Limited的股份），本公司根據相關股權收購協議按發行價每股3.69港元發行股份，以償付代價。該股本在發行日每股的公允價格為3.91港元。該等收購分別提升了本集團壓榨、提煉、玉米生化加工及包裝產能。詳情請見本公司2009年2月17日的公告及2009年3月6日的通函。

本公司全資附屬公司中糧公主嶺購入資產，包括土地、樓宇、建築物及設備機器，代價為1.28億港元。

前瞻

本集團擁有穩健的財務基礎及良好的信譽。在不明朗的全球經濟環境中，仍能繼續保持穩健經營。面對全球經濟危機帶來的不利影響，為確保本身業務成長，本集團擴充產能，突出規模效益，使之成為本集團長遠增長的主要動力。

人力資源

於2009年6月30日，本集團聘用18,588名員工（2008年12月31日：15,081名），其中油籽加工業務聘用5,818名（2008年12月31日：3,602名），生物燃料及生化業務聘用7,661名（2008年12月31日：7,105名），大米貿易及加工業務聘用1,405名（2008年12月31日：726名），啤酒原料業務聘用533名（2008年12月31日：496名），以及小麥加工業務聘用3,095名（2008年12月31日：3,075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2009年6月30日止六個月的薪酬總額約3.65億港元（截至2008年6月30日止六個月：約3.22億港元）。

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。

購入、出售或贖回本公司上市證券

於截至2009年6月30日止六個月內，本公司於2009年4月28日根據相關股本收購協議按發行價每股3.69港元，向中糧集團(香港)有限公司配發本公司股本中263,626,483股每股面值0.10港元的新普通股，作為本公司收購Kindgain Limited、Uptech Investments Limited、Cheerlink International Limited及Parkwing Limited股份的代價。詳情請見本公司2009年2月17日的公告及2009年3月6日的通函。該股本在發行日每股的公允價格為3.91港元。

除上文披露者外，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。

中期股息

於2009年9月8日，董事會議決向在2009年10月6日（星期二）（「股權登記日」）名列本公司股東名冊的股東派發截至2009年6月30日止六個月的中期股息每股普通股6.7港仙（「2009年中期股息」），並於2009年10月16日（星期五）派付。截至2008年6月30日止六個月，董事會並無宣派任何中期股息。

於2009年4月22日，中華人民共和國國家稅務總局（「國家稅務總局」）發出《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（「《通知》」），其於2008年1月1日正式執行。根據《通知》、2008年實施的《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（「《實施條例》」）的規定，本公司作為境外註冊的中資控股企業很可能被認定為中國居民企業，因此，本公司可能需要在向非居民企業股東派發2009年中期股息時，根據中華人民共和國（「中國」）法律代扣代繳企業所得稅，以本公司為扣繳義務人。

根據《通知》、《企業所得稅法》及《實施條例》，本公司向非居民企業股東派發2009年中期股息時，很有可能由義務代扣代繳10%的企業所得稅。對於在股權登記日名列本公司股東名冊的所有以非個人名義登記的股東（包括香港中央結算（代理人）有限公司，其他企業代理人或受託人如證券公司、銀行等，或其他組織及團體皆被視為非居民企業股東），本公司將扣除10%的企業所得稅後派發2009年中期股息；對於在股權登記日名列本公司股東名冊的所有自然人股東，本公司將不代扣代繳個人所得稅。

任何名列本公司股東名冊上的依法在中國境內成立，或者依照外國（或地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的居民企業（如《企業所得稅法》中所定義），如不希望本公司代扣代繳上述10%的企業所得稅，請在2009年10月2日下午四時正或之前向卓佳廣進有限公司呈交其主管稅務機關所出具以證明本公司毋須就其所享有之股息代扣代繳企業所得稅之文件。

請廣大投資者認真閱讀上述內容。如需更改股東身份，請向代理人或受託人查詢相關手續。本公司將嚴格根據法律及有關政府部門的要求並依照股權登記日的本公司股東名冊代扣代繳非居民企業股東的企業所得稅。對於任何因股東身份未能及時確定或確定不準而提出的任何要求或對代扣代繳企業所得稅的爭議，本公司將不承擔責任及不予受理。

假若本公司不被認定為中國居民企業，因而不需代扣代繳企業所得稅，而該等稅款依然是在本公司的保管之中，在許可的情況下，本公司將促使相等於該等已扣繳相關股東的稅款之金額付還給相關股東。本公司將適時就該等事項發出公告。

暫停股份過戶登記

本公司將於2009年10月5日至2009年10月6日（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。為符合資格收取中期股息，股東須最遲於2009年10月2日下午四時正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2009年6月30日止六個月，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」）附錄14所載的企業管治常規守則的全部守則條文及（在董事會認為合適的情況下）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2009年6月9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。經本公司向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認於截至2009年6月30日止六個月已遵守標準守則所列明的要求標準。

審閱中期業績

本公司於截至2009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。

中期業績及中期報告發佈

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2009年中期報告將於2009年9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9月8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。

本公佈已以英文及另以中文譯本刊發。如本公佈中文本的字義或詞義與英文本有所出入，概以英文本為準。