



**中糧**  
**COFCO**  
自然之源 重塑你我

# 2011 INTERIM REPORT 中期業績報告

CHINA AGRI-INDUSTRIES HOLDINGS LIMITED  
中國糧油控股有限公司  
Stock Code 股份代號：606



*Excellent food chain, quality products*  
產業鏈 好產品

Responsibility 責任

Satisfaction 滿意

成長 Growth

Harvest 收穫

2011  
INTERIM REPORT  
中期業績報告



**中糧**  
**COFCO**  
自然之源 重塑你我

中國糧油控股有限公司  
China Agri-Industries Holdings Limited

# 目錄

---

- 2 公司資料
  - 3 財務摘要
  - 4 管理層論述及分析
  - 19 企業管治及其他資料
- 
- 29 中期財務資料審閱報告
  - 30 簡明綜合中期財務資料：
  - 31 簡明綜合收益表
  - 32 簡明綜合全面收益表
  - 33 簡明綜合財務狀況表
  - 35 簡明綜合權益變動表
  - 36 簡明綜合現金流量表
  - 37 簡明綜合中期財務資料附註





# 公司資料

## 董事

董事會主席兼非執行董事  
寧高寧

## 執行董事

于旭波(董事總經理)  
呂軍(副總經理)  
岳國君(副總經理)

## 非執行董事

馬王軍  
王之盈

## 獨立非執行董事

林懷漢  
楊岳明  
Patrick Vincent VIZZONE

## 審核委員會

林懷漢(主席)  
楊岳明  
Patrick Vincent VIZZONE  
馬王軍  
王之盈

## 薪酬委員會

王之盈(主席)  
馬王軍  
林懷漢  
楊岳明  
Patrick Vincent VIZZONE

## 提名委員會

寧高寧(主席)  
王之盈  
林懷漢  
楊岳明  
Patrick Vincent VIZZONE

## 執行委員會

于旭波(主席)  
呂軍  
岳國君

## 合資格會計師

陳嘉麗

## 公司秘書

陸佩芬

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師

## 法律顧問

史密夫律師事務所

## 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司  
澳盛銀行集團有限公司  
西班牙桑坦德銀行有限公司  
中國銀行股份有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
交通銀行股份有限公司(香港分行)  
中國建設銀行股份有限公司  
中國工商銀行股份有限公司  
荷蘭合作國際銀行(香港支行)  
渣打銀行(香港)有限公司  
三菱東京UFJ銀行

## 註冊辦事處

香港銅鑼灣  
告士打道262號  
鵬利中心31樓

## 股份登記及過戶處

卓佳廣進有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

## 投資者關係

范穎如  
電話：+852 2833 0606  
傳真：+852 2833 0319  
電子郵件：ir@cofco.com

## 公司網址

www.chinaagri.com

## 股份代號

606

# 財務摘要

截至2011年6月30日止六個月期間

	單位	截至6月30日止期間		增加／ (減少) %
		2011	2010	
收入：	百萬港元	<b>33,602.1</b>	22,686.5	48%
— 油籽加工	百萬港元	<b>21,805.0</b>	12,801.2	70%
— 生物燃料及生化	百萬港元	<b>6,168.0</b>	4,979.9	24%
— 大米貿易及加工	百萬港元	<b>2,343.7</b>	2,122.0	10%
— 小麥加工	百萬港元	<b>2,445.1</b>	1,965.4	24%
— 啤酒原料	百萬港元	<b>840.3</b>	818.0	3%
稅前利潤	百萬港元	<b>2,427.0</b>	2,287.3	6%
經營利潤(即分部業績)	百萬港元	<b>2,642.1</b>	2,303.6	15%
扣除折舊及攤銷前的 經營利潤	百萬港元	<b>3,095.1</b>	2,665.9	16%
經營利潤率	%	<b>7.9</b>	10.2	不適用
本公司權益持有人應佔利潤	百萬港元	<b>1,602.5</b>	1,324.3	21%
每股盈利：				
— 基本	港元	<b>0.397</b>	0.343	16%
— 攤薄	港元	<b>0.377</b>	0.342	10%
每股中期股息	港元	<b>0.079</b>	0.066	20%
期末每股收市價	港元	<b>8.24</b>	9.08	(9%)
期末市值	百萬港元	<b>33,276.2</b>	35,051.4	(5%)

收入 百萬港元



本公司權益持有人應佔利潤 百萬港元



# 管理層論述及分析

## 業務回顧

### 油籽加工業務

本公司是中國最大的食用油及油籽粕生產商之一，銷售產品包括大豆油、棕櫚油、菜籽油及油籽粕，並主要以「福掌柜」、「四海」、「喜盈盈」和「谷花」品牌銷售。

油籽加工業務為本公司最大的收入來源，佔本公司2011年上半年總收入的64.9%。期內，量價齊升帶動該業務的收入較去年同期上升70.3%，為218.050億港元。上半年市場形勢嚴峻，本公司受惠於穩健的採購模式和套期保值策略，經營利潤較去年同期上升18.3%至18.993億港元。

2011年上半年，在全球大豆供求偏緊形勢之下，大豆價格居高不下，維持於高位窄幅波動，而棕櫚油的進口價格也同時在高位運行。但另一方面，在國內控制消費價格過快增長的背景下，相關產品價格上行乏力，導致油籽加工業務出現行業性的虧損。而粕類產品終端需求低於預期亦使市場形成供大於求的局面，使得豆粕價格疲軟，加深了對行業的壓力。

面對行業出現較大挑戰，本公司認真研究市場走勢，抓住有利時機，採購遠期所需的原料，有效舒緩成本上升所造成的壓力，並同時審慎地對所購原料和相關產品進行套期保值，這有助管理原料和相關產品價格波動帶來的潛在風險。另外，本公司致力提高管理水平，採取多種有效措施控制生產成本。



► 擴建中的中糧佳悅(天津)有限公司增加了原料筒倉

收入為

**218.050** 億港元

量價齊升帶動油籽加工業務的收入同比上升70.3%

## 管理層論述及分析

年壓榨產能將提升 **47%**

2011年內，本公司的油籽壓榨產能將增加47%至1,038萬公噸



► 中糧東海糧油工業(張家港)有限公司質檢員檢驗樣品油

在客戶服務方面，確保對客戶連續穩定供貨及做好多項售後服務，使食用油銷售保持理想的增長。期內，合計銷售食用油124萬公噸，較去年同期增長33.2%；銷售油籽粕194萬公噸，同比上升29.4%。

為保障新建工廠產能能夠被市場順利消化，本公司於工廠投產前實施多項舉措，包括組織市場調研、加強業務人員培訓，提前協調工廠內部有關物流配套設施的配備，加強客戶關係管理等，效果良好。目前，已投產的新工廠運行穩定。同時，本公司在更多地區，包括華南、華中、華北推出烹調油產品，並得到市場認可。

截至2011年6月30日，本公司在山東、江蘇、湖北、江西、廣東、廣西共有九個加工廠，年壓榨產能為828萬公噸、精煉產能為285萬公噸。另外，本公司於安徽、湖北、重慶在建中的四個菜籽加工項目以及天津大豆加工項目，預計將於2011年下半年陸續投產，合計增加壓榨能力210萬公噸和精煉能力132萬公噸。屆時，油籽壓榨能力和精煉能力將分別達至1,038萬公噸和417萬公噸，較2010年年底增長47%及85%，預期新增產能將有助推動業務的銷量增長，並進一步鞏固行業領先位置。

展望下半年，大豆產區天氣因素依然是影響全球產量及行情走勢的關鍵。在國內，油籽加工市場即將迎來需求旺季，隨著飼料需求好轉，油籽加工企業開工率將逐步提升。本公司將繼續完善佈局、提升運營管理能力，管理好目前多項在建項目，以確保新項目按期投產。採購方面，豐富原料採購渠道，結合遠期合約等方式，控制原料採購成本，並運用套期保值策略管理市場價格波動引起的潛在風險。銷售方面，進一步完善銷售渠道，提高客戶服務水平。通過以上措施，本公司有信心為客戶提供安全、健康的優質產品，並增強自有品牌的影響力，提升整體市場佔有率，鞏固行業領先地位。



## 管理層論述及分析

### 生物燃料及生化業務

2011年上半年，本公司的生物燃料及生化業務總收入和經營利潤分別為61.679億港元和5.234億港元，較去年同期分別上升23.9%和6.3%。



► 黑龍江肇東玉米茂盛的生長狀況

生物燃料業務收入為

**28.674** 億港元

產品價格上漲帶動生物燃料業務的收入同比上升38.1%

### 生物燃料業務

本公司是中國主要的燃料乙醇生產商之一，旗下生物燃料業務主要透過中糧生化能源(肇東)有限公司及廣西中糧生物質能源有限公司兩家附屬公司經營，後者以木薯為原料，是中國首家及目前唯一一家非糧燃料乙醇生產企業。本公司銷售產品包括燃料乙醇、無水乙醇、食用酒精、玉米毛油及玉米幹酒糟等。

2011年上半年，生物燃料業務收入為28.674億港元，較去年同期增加38.1%，收入增加主要由產品價格上漲所帶動。今年2月，國家發展和改革委員會(「發改委」)把燃料乙醇出廠價格結算標準由90號汽油調高至93號汽油，而期內亦兩次提高汽油價格，致令上半年燃料乙醇整體價格上漲。

回顧期內，面對國內玉米價格持續上漲，本公司緊貼市況，抓住有利時機，通過提前採購原料，多種採購策略相結合的方式保障原料供應，同時加強內部協同和供應商管理，確保以較低成本建立好庫存，有效紓緩原料價格上漲帶來的壓力。本公司亦繼續提升管理水平，通過改良生產環節進一步降低成本，節約耗能。

今年上半年，受廣西市場未實現完全封閉影響，本公司燃料乙醇銷量同比減少9.5%至16.8萬公噸；銷售無水乙醇及食用酒精合共7.1萬公噸，同比增加23.7%；銷售玉米毛油及幹酒糟合共22.9萬公噸，同比增加13.3%。期內，本公司一方面與政府部門積極溝通，有效推進廣西燃料乙醇的市場封閉進展；另一方面積極配合工商部門切實做好市場監管工作，致力推動燃料乙醇的銷量水平。

## 管理層論述及分析

截至2011年6月30日，本公司在廣西和黑龍江共有2家工廠，燃料乙醇、無水乙醇及食用酒精產能合共60萬公噸，其中燃料乙醇產能為38萬公噸。

展望未來，本公司將進一步控制生產成本，並通過技術改造，提供更高質量的產品，以滿足客戶對於產品質量不斷提高的要求，同時根據國家對非糧燃料乙醇的推進情況，積極參與項目建設，為推動可再生綠色能源作出貢獻。

### 生化業務

本公司的生化業務主要從事玉米加工，銷售產品包括玉米澱粉、澱粉糖(麥芽糊精、果葡糖漿及麥芽糖漿等)及飼料添加劑等。

2011年上半年，玉米價格攀升促使相應產品價格上漲，致令收入較去年同期增長13.7%至33.005億港元。期內銷售玉米澱粉66.8萬公噸，同比增加7.3%；銷售澱粉糖16.7萬公噸，同比增加10.3%。

本公司積極透過科研創新和技術改造，以市場需求為主導，開發和推出高附加值新產品，從而豐富產品的供應品種，吸納更多消費群。期內，研發出瓦楞紙專用澱粉、火腿腸專用澱粉、米粉專用澱粉等產品，現在進行市場推介，成熟後擇期推向市場。同時，針對啤酒生產商的需求，加大推廣啤酒專用澱粉的力度，通過與華潤雪花、英博啤酒等高端客戶建立戰略夥伴關係，簽訂長期採購合同，保證產品穩定供應，使銷量同比增長理想。

回顧期內，蔗糖價格持續高企，帶動了下游糖果、糕點及飲料生產商對果葡糖漿的需求。本公司繼續為可口可樂及百事可樂公司於中國東北地區全部七家裝瓶廠供應果葡糖漿。同時針對市場需要，生產特殊規格的定制糖漿產品，滿足糖果、糕點等客戶的不同需求。此外，本公司亦有生產啤酒專用麥芽糖漿，此產品能提高使用者生產效率並降低成本，銷售反應良好。

生化業務收入為

**33.005** 億港元

產品價格上漲帶動生化業務的收入同比上升 13.7%



▶ 生物燃料研發中心實驗室

## 管理層論述及分析

截至2011年6月30日，本公司在吉林和上海共有4家工廠，玉米年加工產能為185萬公噸，澱粉糖產能為45萬公噸。另外，本公司在黑龍江及武漢在建工廠預計2011年下半年竣工，屆時將增加玉米年加工能力60萬公噸，澱粉糖產能10萬公噸、味精產能10萬公噸。

展望未來，預期市場對生化產品的需求會日益增加，為了提升旗下產品的附加價值和市場上的競爭能力，本公司將會進一步向下游深加工環節伸延，加強對澱粉糖及味精等產品的研發和生產能力，並且針對客戶自身的獨特需要，為其提供適用的產品和售後服務。此外，本公司亦會致力提升原料的掌控能力，開拓更多渠道採購優質原料，嚴格控制成本，提升服務客戶的效率，從而繼續鞏固及擴大市場的地位。

### 大米貿易及加工業務

本公司是國內領先的包裝米供應商及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。包裝米主要以「福临门」、「五湖」和「金盈」品牌銷售。出口業務既面向日本、南韓、港澳等傳統核心市場，亦針對中東、東歐、非洲、中亞及美洲國家。

大米貿易及加工業務2011年上半年收入為23.437億港元，較上年同期增長10.4%，收入增加主要由於內銷銷量增長所帶動；然而，內銷業務仍處於擴張期，前期投入較大，同時出口業務的銷量及利潤空間受到國內外原料價格倒掛所影響，致令經營利潤較上年同期的8,050萬港元下降至2,250萬港元。

為保障對國內市場的穩定供給，今年上半年中國大米出口配額較去年同期有所減少。根據本公司與中糧集團於代理進出口大米的協議安排，截至2011年6月30日，本公司通過中糧集團大米出口總額佔到全國出口配額總量的74.1%。繼續保持中國大米出口主渠道優勢地位。然而，國內原糧價格高漲、國際市場供應充足和人民幣兌美元匯率持續升高等多種因素，減弱了中國大米的出口競爭力。本公司出口銷量和利潤空間較去年同期均有所下降。期內共出口大米12.1萬公噸，較去年同期下降42.1%。

面對國內原糧價格高漲，本公司抓住國際市場行情機遇，適時從泰國、越南等大米出口國以較低成本進口了部分優質大米，滿足了國內市場對大米的多元化需求，並有效紓緩國內原糧價格上漲帶來的壓力。



► 中糧東海糧油工業(張家港)有限公司規模化科學育秧

收入為

**23.437** 億港元

內銷銷量增長帶動大米業務的收入同比上升 10.4%

## 管理層論述及分析

**45,000** 個銷售終端

大米小包裝產品已覆蓋大賣場、超市、糧油店、餐飲店等超過 45,000 個銷售終端



► 超市貨架上的「福臨門」大米

本公司積極拓展國內市場，期內通過加強銷售體系和完善組織架構，有效提升了業務的管理能力。本公司已經在全國設立銷售分公司共20家，依託全國性佈局優勢，大力開發客戶、深耕渠道，同時積極促進工廠的生產與銷售對接，從而在渠道細分的基礎上不斷提升本公司對市場需求的反應速度。期內，本公司除了繼續鞏固北方地區的銷售基礎外，亦積極拓展南方的市場，對江蘇、寧夏以及國內南方產區的區域性米種進行研究，並不斷開發出新產品，豐富和衍生本公司的產品線，以滿足更多層次消費者的差異化需求。

為提升品牌知名度和產品市場覆蓋率，本公司在保持現代渠道如大型連鎖超市的穩定銷量的基礎上，加快鋪蓋銷售網絡，著重開發傳統渠道包括糧油店等的網點，主動拓展優質客戶，並成功舉辦年度經銷商大會。截至目前，產品已覆蓋大賣場、超市、糧油店、餐飲店等超過45,000個銷售終端，期內實現內銷大米31.8萬公噸，較去年同期躍升36.7%。根據AC尼爾森2011年6月對全國16個重點城市大賣場小包裝米的市場調研，本公司大米產品市場佔有率為14%，繼續保持國內第一地位。

期內，本公司在全國各稻穀主產省份廣泛設點收購，並充分利用在建工廠平台靠近原糧產區的優勢，進一步優化收購網絡佈局。利用收購網點優勢，本公司在新糧收購期積極入市，並組合貿易採購、代收代儲、直收代儲、合同種植等採購模式，鎖定大部分優質糧源。新糧收購期外，通過積極參與國家定向拍賣，補充部分糧源，有效降低採購成本。

截至2011年6月30日，本公司在遼寧、江西、江蘇、黑龍江、寧夏共有6家大米加工廠，年大米生產能力達86.5萬公噸。本公司將進一步完善戰略佈局，銳意成為中國加工規模最大的稻米企業之一。目前在建有黑龍江、吉林、遼寧、江蘇、安徽等5家產地工廠和四川一家銷區工廠，年產能共計92.3萬公噸，規劃於2011年底前後陸續具備試車條件。

## 管理層論述及分析

展望未來，下半年大米市場仍將處於行業整合初級階段，雖然小包裝米份額仍在繼續上升，但受通貨膨脹影響，消費者購買習慣從散米向包裝米升級的趨勢放緩，同時由於目前行業市場集中度較低，市場競爭十分激烈。另外，本公司以市場為導向，持續推進稻米全產業鏈建設，完善在上游採購、加工以及產業鏈運營等方面的工作，使大米業務在國內市場的優勢穩步提升。出口方面，本公司則會在保持傳統核心市場優勢基礎上，加大市場開拓力度。本公司將堅定圍繞戰略發展目標，積極建立和改善客戶的長遠合作關係，持續推進渠道下沉和銷售網點拓展，提升品牌知名度與美譽度，鞏固國內大米業務領先地位。

### 小麥加工業務

本公司是中國最大的小麥加工商之一，銷售產品包括普通麵粉和專用麵粉、乾麵及麵包等產品，小包裝產品主要以「福临门」和「香雪」品牌銷售。

2011年上半年，小麥生長期的氣候條件良好，冬小麥更實現連續8年增產，國家庫存充足，但小麥價格在國內通脹及全球主要商品價格上升的環境之下保持穩步上漲。本公司通過實施一體化運營和專業化管理，在嚴格控制成本的同時，不斷優化客戶及產品結構，成功提高了中、高端產品的比例，從而提升產品的盈利能力，讓成本得到充份的傳導。

受惠於銷量及售價提高所帶動，期內小麥加工業務取得理想的經營成績，收入為24.451億港元，同比增加24.4%。而經營利潤則為7,750萬港元，同比增加44.9%。



► 于旭波董事總經理在超市視察「香雪」麵條貨架

收入為

**24.451** 億港元

量價齊升帶動小麥業務的  
收入同比上升 24.4%

## 管理層論述及分析

在採購方面，本公司深入分析原糧行情，統一採購，充分利用資訊平台，提升管理水平，加強內部協同，綜合利用拍賣競買、代收代儲、直接收購、一般貿易等多種採購模式，控制原糧採購節奏和成本。另外，本公司亦擴大訂單農業的規模，利用農村合作社引導優質麥原種種植和規模化生產，實現了優質原料種植、生產、收購、儲存、供應各個環節的管控，提高了貨源掌控能力。

在銷售方面，本公司以客戶需求為主導，重點拓展高附加值的專用麵粉，積極開發食品工業與餐飲專用粉，服務具有高成長性的食品製造商及連鎖餐飲企業，因應客戶對產品差異化的需求，與其共同研發適用的麵粉新產品，並提供售後的技術服務。本公司與大型食品加工企業包括頂益、卡夫、達利及百勝等建立戰略合作夥伴關係，從而受惠於大客戶的龐大銷售渠道及產品覆蓋範圍，有效提升市場份額，保持行業領先的地位。2011年上半年共銷售麵粉60.2萬公噸，同比增長9.3%。通過加強渠道開發力度，以及完善銷售網絡，小包裝麵粉及乾麵銷售亦錄得良好增長。

本公司的廠房均靠近原糧產區或銷售市場，有助更有效率採購原料和服務客戶。截至2011年6月30日，本公司在河北、河南、江蘇、遼寧、福建、山東、北京共有11家廠房，小麥加工年產能達201.1萬公噸，麵包烘焙產能約2千公噸。而隨著本公司在瀋陽及江蘇的新增乾麵項目於5月及6月相繼投產，乾麵產能較一年前提升了49%至10.02萬公噸。通過合理的市場規劃和開發，乾麵新增產能將會得到充分的利用，而乾麵產品結構亦會持續優化。

展望未來，小麥價格將會趨於穩定，麵粉作為一種重要的食品工業，餐飲原料和居民主食，其消費基礎良好，市場發展空間寬裕。隨著中國人口數量的增加，麵粉需求總量保持穩定增長態勢，其中食品工業、餐飲業對麵粉的需求增長尤為強勁。本公司將堅持一體化運營、專業化管理，加強原糧的掌控及成本控制的能力，持續優化客戶及產品的結構，利用多年積累的大客戶資源優勢，重點開發高附加值的產品，致力滿足市場不斷發展的需求。

## 管理層論述及分析

### 啤酒原料業務

本公司是中國領先的啤酒原料供應商，從事麥芽生產及銷售。本公司的麥芽主要內銷及出口至東南亞國家。

2011年上半年，啤酒原料業務收入為8.403億港元，較去年同期微增2.7%，增加主要由產品售價上升所帶動。期內，本公司在準確研判市場的基礎上，憑藉高效的採購管理體系有效控制成本，促使經營利潤增長24.3%至1.568億港元。

自去年第四季度起，大麥價格持續上升，主要由於大麥主產區在收割期間受極端氣候所影響，加拿大及澳洲的供應減少，行業庫存顯著下降。踏入2011年，歐洲遭遇乾旱而減產，進一步刺激大麥價格攀升。原料價格高企，抑制市場需求，啤酒生產商傾向先消化自身的低價庫存，減少採購，故導致啤酒原料業務的銷量有所下跌。期內共銷售麥芽21.7萬公噸，同比減少12.3%。本公司因應市場情況，適當管理工廠的生產節奏，以控制生產成本。

採購方面，本公司積極開闢新的渠道，從阿根廷適時進口了部份優質大麥，一方面可減低主要供應地受氣候衝擊而對大麥品質的影響，另一方面亦能以較低成本確保原料的供應。本公司亦根據麥芽的銷售合同安排大麥採購，確保實現原料價格上漲的有效傳導以保證利潤空間。在銷售方面，繼續致力維繫現有的大客戶，提升服務水平，鞏固長遠合作的關係。

期內，本公司重視新產品的研發，不斷進行產品和工藝創新，適應客戶的個性化需求，當中針對中、高端客戶推出的特製麥芽和精製麥芽均呈現理想的增長。另外，本公司亦致力豐富產品種類，期內積極推廣焦香麥芽，市場反應良好。



► 中糧麥芽(大連)有限公司的發芽箱

收入為

**8.403** 億港元

產品售價上升帶動啤酒原料業務收入同比增加 2.7%

## 管理層論述及分析

---

截至2011年6月30日，本公司在遼寧、江蘇和內蒙古共有3家麥芽加工廠，年產能為74萬公噸。內蒙古牙克石的新麥芽廠已於2010年11月建成，並順利投產，產品以內銷為主，廠房地理位置靠近大麥產區，有利於及時採購原料及降低運輸成本，並可滿足市場對國產麥芽的需求。

展望未來，中國作為全世界最大的啤酒消費國，市場對麥芽的需求將會持續增加，行業的長遠前景向好。雖然在年底澳洲及阿根廷大麥產情明朗之前，預期大麥價格仍會高企，但隨著各啤酒生產商的低價庫存逐步消化，下半年將為麥芽帶來新的需求，有助推動啤酒原料業務的銷量增長。本公司將加強對行情判斷，抓住市場機遇，提升原料的掌控能力，確保穩定供貨，並進一步控制生產成本，優化產品結構和客戶服務的水平，以鞏固及擴大市場份額。



# 管理層論述及分析

## 財務回顧

### 集團本期間業績

2011年上半年中國經濟儘管面臨國家宏觀調控政策的壓力，但總體勢頭良好。期內農產品價格仍然維持高企，面對成本壓力持續加大的挑戰，本公司堅持審慎的營運策略，加強行銷管理及成本控制，取得理想的表現。

截至2011年6月30日止六個月期間，本集團的營業額升至336.021億港元，錄得增長48.1%，五大業務的銷售均體現了增長，而油籽加工業務仍然為本集團最大的收入及經營利潤來源，於期內佔總收入的64.9%及經營利潤的71.9%，去年同期則分別為56.4%及69.7%。期內油籽加工業務表現卓越，生物燃料及生化業務、小麥加工業務、啤酒原料業務盈利水平穩中有增，大米貿易及加工業務處於轉型階段，盈利能力受到一定影響。因此，本公司權益持有人應佔利潤於期內錄得16.025億港元，較去年同期的13.243億港元增長21.0%。每股基本盈利亦由去年同期的34.3港仙上升至期內的39.7港仙。

截至2011年6月30日止六個月期間，本集團的融資成本同比上升147.0%至3.586億港元（截至2010年6月30日止六個月：1.452億港元）。融資成本增加主要由於集團籌集資金以滿足拓展產能擴張所需資本金及應付日常營運資金所致。

### 分部業績

#### 油籽加工業務

截至2011年6月30日止六個月期間，隨著新項目投入運作，其產能釋放帶動食用油及豆粕銷量顯著增加，而食用油平均銷售價格亦同比上漲43.0%，油籽加工業務取得銷售收入218.050億港元，較去年同期的128.012億港元躍升70.3%。上半年中國油籽加工業務因原料價格高企，而相關產品的售價受壓，出現行業性的虧損，經營形勢嚴峻。然而本集團對油籽市場進行研究分析，把握採購時機，提前鎖定成本並採用審慎的套期保值策略管理風險，同時採取多種措施有效地控制成本，期內實現了8.8%的毛利率，雖較去年同期下降6.1個百分點，但仍處於行業較高水平。油籽加工業務於期內錄得經營利潤18.993億港元（截至2010年6月30日止六個月：16.054億港元），此後隨著新增產能陸續投產，將有助推動銷量增長，並進一步鞏固行業領先地位。

#### 生物燃料及生化業務

生物燃料及生化業務於截至2011年6月30日止六個月期間實現銷售收入61.679億港元，較去年同期增長23.9%。期內玉米價格攀升促使相應產品價格上漲。本集團抓住有利時機，積極拓展市場份額，確保供貨穩定，促使澱粉和澱粉糖的銷量分別同比增長7.3%及10.3%，同時澱粉、澱粉糖及食用酒精售價亦分別同比上升20.9%、31.0%及24.1%，成為收入增長的主要驅動力。本集團通過強化內部協同，拓展外部合作，豐富採購渠道，有效控制生產成本，不斷發掘增長潛力，使生物燃料及生化業務保持了穩定的盈利能力，並於期內錄得5.234億港元經營利潤，較去年同期上升6.3%，而整體毛利率亦達到15.1%（截至2010年6月30日止六個月：14.8%）。

## 管理層論述及分析

### 大米貿易及加工業務

大米貿易及加工業務於期內的收入為23.437億港元，較去年同期增長10.4%，收入增加主要由於內銷銷量增長所帶動。處於轉型關鍵期的大米貿易及加工業務內銷發展迅速，期內銷量大幅躍升至31.8萬公噸，同比增加36.7%，繼續保持國內小包裝米行業領先地位。內銷業務仍處於擴張期，本集團透過加強銷售推廣渠道及豐富產品種類，令內銷業務毛利相對提升。至於出口業務，國內原糧價格高漲、國際供應充足、人民幣持續升值等多種因素，減弱了中國大米的出口競爭力，縱使本集團仍是中國最大的大米出口商，但出口銷量和利潤均受到一定影響。綜合而言，期內大米貿易及加工業務的經營利潤從去年同期的8,050萬港元下降至期內的2,250萬港元。未來本集團將在持續推動內銷擴張的同時，完善管理體系，繼續強化銷售網絡和佈局的優勢，從而實現盈利能力的提升。

### 小麥加工業務

在產品銷量及售價於本期內均有所增長的情況下，小麥加工業務單元業績穩步提升，收入同比增加24.4%至24.451億港元。期內原糧成本上漲，但本集團受惠於一體化營運和專業化管理模式，通過精細管理嚴控成本，同時致力提高中高端產品比重，讓成本得到充分傳導，令毛利率維持在8.6%（截至2010年6月30日止六個月：8.7%），並實現經營利潤7,750萬港元，同比增長44.9%。本集團將通過拓展高端市場及調整客戶結構，實現收入及利潤的提升，鞏固小麥加工行業的領先地位。

### 啤酒原料業務

啤酒原料業務於期內實現銷售收入8.403億港元，與去年同期基本持平。期內麥芽平均銷售價格約為每公噸3,750港元，同比增長17.1%，價格的上漲抑制了優質麥芽需求，以及啤酒商客戶庫存充足，導致本集團的麥芽銷量比去年同期下降了12.3%。然而，本集團準確把握採購節奏及時機，降低了原材料成本上升帶來的壓力，毛利率繼續保持在行業較高水平，同時於期內的經營利潤亦同比增加3,070萬港元至1.568億港元。本集團會繼續鞏固客戶網絡及加大行銷力度，進而提高國內外市場佔有率。

### 持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

除本中期業績報告所披露者外，本集團於期內既無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

# 管理層論述及分析

## 營運資金及財務政策

本集團秉持審慎理財之道，集中處理所有業務上所需資金，此政策有效監察日常流動資金及財政資源，確保經營業務產生的現金流入及未提取的銀行融資額度，足以應付日常業務、償還貸款、資本開支及潛在擴展商機所需。期內，本集團主要以自有資金及銀行貸款解決營運資金需求。

為使本集團更具效率地調配及運用資金，本集團透過附屬公司中糧農業產業管理服務有限公司與中糧財務有限責任公司訂立財務服務協議及委託貸款框架協議，以降低集團的平均借貸成本及加快集團內公司間的結算服務。期內，透過該資金平台可增加集團資金的流動性、減少融資成本及有效地管理資金的運用。

本集團密切監控其外匯及商品價格波動的風險，適時採用商品期貨合約對沖採購或銷售有關產品所衍生的價格波動風險，藉以鎖定利潤，同時亦採取遠期外匯合約對沖匯率風險。

## 現金狀況

於2011年6月30日，本集團的資金狀況依然充裕，可供動用現金及銀行存款(包括抵押存款)為83.730億港元(2010年12月31日：75.225億港元)。期內，本集團用於經營業務產生的現金流出淨額約為70.013億港元(截至2010年12月31日止年度：現金流出淨額82.115億港元)。該等流動資金主要以港元、人民幣及美元計值。

## 銀行貸款及其他借款

於2011年6月30日，計息銀行貸款及其他借款(包括可換股債券的負債部份)總額為372.843億港元(2010年12月31日：258.430億港元)，金額上升主要用於配合本集團的擴展所需。該筆貸款將於下列期間償還：

	2011年6月30日 百萬港元	2010年12月31日 百萬港元
一年內到期或按通知償還	30,657.1	19,767.2
第二年	382.3	217.4
第三至第五年，包括首尾兩年	6,185.5	5,810.9
五年以上	59.4	47.5
	37,284.3	25,843.0

上述總額中，353.350億港元或佔94.8%(2010年12月31日：234.879億港元或90.9%)為定息貸款。於2011年6月30日，本集團質押賬面值合共28.260億港元(2010年12月31日：10.065億港元)的資產，以獲取該等銀行貸款及融資額度。本集團於2011年6月30日及2010年12月31日並沒有未動用的承諾銀行融資額度。本集團將在可行情況下繼續以無抵押方式獲取融資，並按需要以有抵押貸款作為補充。

## 管理層論述及分析

### 財務比率

本集團於2011年6月30日及2010年12月31日的財務比率列載如下：

	2011年6月30日	2010年12月31日
淨負債比率(債項淨額 對股東權益的比率)	138.2%	96.0%
流動資金比率(流動資產 對流動負債比率)	1.20	1.32
速動比率(流動資產減存貨 對流動負債比率)	0.63	0.76

債項淨額指本集團的計息銀行貸款及其他借款(包括可換股債券的負債部份)減現金及現金等價物和抵押存款，因此於2011年6月30日本集團的債項淨額為289.113億港元(2010年12月31日：183.205億港元)。

### 資本開支

截至2011年6月30日止六個月本集團的資本開支總額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2011年 百萬港元	2010年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	1,970.9	672.3
生物燃料及生化	862.1	146.1
大米貿易及加工	763.5	126.6
小麥加工	35.2	45.3
啤酒原料	72.2	267.4
公司及其他	109.1	8.2
	3,813.0	1,265.9

### 資本承擔

於2011年6月30日，本集團簡明綜合中期財務資料上尚未履行及作出撥備的資本承擔列載如下。該等資本承擔將由本集團的融資貸款及營運資金撥付。

	2011年6月30日 百萬港元	2010年12月31日 百萬港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	4,131.5	5,677.4
已訂約但未撥備	2,983.8	2,734.3
	7,115.3	8,411.7

# 管理層論述及分析

## 人力資源

本集團於2011年6月30日僱用21,718(2010年12月31日：20,186)名員工：

	2011年6月30日 員工人數	2010年12月31日 員工人數
油籽加工業務	6,192	5,139
生物燃料及生化業務	9,484	9,220
大米貿易及加工業務	2,248	1,900
小麥加工業務	2,980	3,136
啤酒原料業務	691	679
公司	123	112
	<b>21,718</b>	20,186

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2011年6月30日止六個月期間的薪酬(包括董事薪酬)總額約為7.067億港元(截至2010年6月30日止六個月：4.808億港元)。本集團的香港僱員可享有的退休福利大部份均以強制性公積金形式支付，而國內員工亦享有類似福利計劃。

本公司於2007年1月12日採納一項購股權計劃，以吸引、保留及激勵高級管理層及主要僱員，讓合資格參與者藉此在本公司購入股份權益，鼓勵他們致力提升本公司及其股份的價值而工作。

另外，本集團亦鼓勵員工透過持續培訓課程、研討會及網上學習等培訓，藉此提升個人對事業的全面發展和知識技能，以發揮個人潛能。

## 前瞻

隨著中國經濟快速增長，致力推進現代農業發展，本集團亦積極於各業務單元透過擴張產能及產區完善佈局，不斷提升經營效益、增加市場佔有率及提高盈利水平。基於穩健的財政狀況及專業化管理，本集團致力打造成為具有國際水準的全產業鏈糧油食品企業，為客戶提供營養、安全及健康的優質食品。

香港，2011年8月30日

# 企業管治及其他資料

## 購股權計劃

期內，根據本公司購股權計劃所授出的購股權變動情況載列如下：

### 於2007年8月7日授出的購股權

參與者類別	授出日期 (日-月-年)	每股 行使價 (港元)	歸屬日期 (日-月-年)	行使期 (日-月-年)	購股權數目			
					於2011年 1月1日	已行使	已失效	於2011年 6月30日
(A) 董事 寧高寧	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
					700,000	-	-	700,000
于旭波	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	140,000	-	-	140,000
					700,000	-	-	700,000
呂軍	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	-	-	-	-
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
					520,000	-	-	520,000

## 企業管治及其他資料

參與者類別	授出日期 (日-月-年)	每股 行使價 (港元)	歸屬日期 (日-月-年)	行使期 (日-月-年)	購股權數目			
					於2011年 1月1日	已行使	已失效	於2011年 6月30日
岳國君	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	130,000	-	-	130,000
					650,000	-	-	650,000
馬王軍	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	120,000	-	-	120,000
					600,000	-	-	600,000
(B) 僱員	7-8-2007	4.666	7-8-2009	7-8-2009至 6-8-2014	2,051,000	-	-	2,051,000
			7-8-2010	7-8-2010至 6-8-2014	4,700,000	-	70,000	4,630,000
			7-8-2011	7-8-2011至 6-8-2014	4,700,000	-	124,000	4,576,000
			7-8-2012	7-8-2012至 6-8-2014	4,700,000	-	124,000	4,576,000
			7-8-2013	7-8-2013至 6-8-2014	4,700,000	-	124,000	4,576,000
					20,851,000	-	442,000	20,409,000
	總計				24,021,000	-	442,000	23,579,000

附註：

1. 本公司購股權計劃的經修訂歸屬時間表已於2010年5月25日由股東批准，據此，對上述已授出購股權的條款亦同時作出相應修訂。
2. 僱員是指香港僱傭條例所指的「連續合約」工作的人。

## 企業管治及其他資料

### 於2011年3月31日授出的購股權

於2011年3月31日，本公司授出合共45,300,000份購股權予若干合資格參與者，每股行使價為8.72港元。購股權有效期為7年但受限於以下歸屬時間表：

參與者類別	授出日期 (日-月-年)	每股 行使價 (港元)	歸屬日期 (日-月-年)	行使期 (日-月-年)	購股權數目			
					於2011年 3月31日	已行使	已失效	於2011年 6月30日
(A) 董事 寧高寧	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
					600,000	-	-	600,000
于旭波	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	120,000	-	-	120,000
					600,000	-	-	600,000
呂軍	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
					550,000	-	-	550,000
岳國君	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
					550,000	-	-	550,000



## 企業管治及其他資料

參與者類別	授出日期 (日-月-年)	每股 行使價 (港元)	歸屬日期 (日-月-年)	行使期 (日-月-年)	購股權數目			
					於2011年 3月31日	已行使	已失效	於2011年 6月30日
馬王軍	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
					550,000	-	-	550,000
王之盈	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	110,000	-	-	110,000
					550,000	-	-	550,000
(B) 僱員	31-3-2011	8.72	31-3-2013	31-3-2013至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
			31-3-2014	31-3-2014至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
			31-3-2015	31-3-2015至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
			31-3-2016	31-3-2016至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
			31-3-2017	31-3-2017至 30-3-2018	8,380,000	-	-	8,380,000
					41,900,000	-	-	41,900,000
	總計				45,300,000	-	-	45,300,000

附註：

1. 本公司股份在緊接上述購股權授出日期之前的收市價為每股8.76港元。
2. 於授出日期採用Binominal Option Pricing Model期權定價模型評估，向本公司董事及僱員授出之上述購股權的公允值為每股3.83港元。
3. 有關購股權的會計政策載於本公司2010年報的財務報表附註30。
4. 僱員是指香港僱傭條例所指的「連續合約」工作的人。

有關購股權計劃的其他資料載於簡明綜合中期財務資料附註15。

## 企業管治及其他資料

### 董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2011年6月30日，董事於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被認為或被視作擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於本公司所存置的權益登記冊的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(統稱「須予披露權益」)如下：

#### 於本公司相關股份的權益

姓名	身份	持有之 相關股份數目 (附註1)	百分比 (附註2)
寧高寧	實益擁有人	1,300,000	0.03%
于旭波	實益擁有人	1,300,000	0.03%
呂軍	實益擁有人	1,070,000	0.03%
岳國君	實益擁有人	1,200,000	0.03%
馬王軍	實益擁有人	1,150,000	0.03%
王之盈	實益擁有人	550,000	0.01%

附註：

- 於相關股份的權益均為好倉。該等權益為根據本公司購股權計劃授出的購股權。詳情載於「購股權計劃」一節。
- 有關權益百分比乃根據於2011年6月30日本公司已發行股份總數(即4,038,369,839股股份)計算。

## 企業管治及其他資料

### 於相聯法團相關股份的權益

姓名	相聯法團名稱	身份	持有之 相關股份數目	百分比 (附註3)
寧高寧	中國食品有限公司	實益擁有人	880,000 (附註1)	0.03%
		實益擁有人	740,000 (附註2)	0.03%

附註：

1. 於相關股份的權益均為好倉。該等權益為中國食品有限公司於2007年9月27日按每股行使價4.952港元授出的購股權，該等購股權可於2009年9月27日至2014年9月26日期間按歸屬時間表行使。
2. 於相關股份的權益均為好倉。該等權益為中國食品有限公司於2011年3月29日按每股行使價4.910港元授出的購股權，該等購股權可於2013年3月29日至2018年3月28日期間按歸屬時間表行使。
3. 有關百分比乃根據於2011年6月30日中國食品有限公司已發行股份總數(即2,792,659,756股股份)計算。

除上文所披露者外，於2011年6月30日，各董事、最高行政人員或彼等之聯繫人概無擁有任何其他須予披露權益。

## 企業管治及其他資料

### 主要股東於本公司股份的權益

於2011年6月30日，以下人士於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第336條的規定記錄於本公司所存置的權益登記冊內：

名稱	身份	所持股份數目 (附註1)	百分比 (附註2)
Wide Smart Holdings Limited	實益擁有人	1,922,550,331	47.61%
COFCO (BVI) No.108 Limited	實益擁有人	140,000,000	3.47%
中糧集團(香港)有限公司	實益擁有人	273,764,483	6.78%
	受控法團權益(附註3)	2,062,550,331	51.07%
中糧集團有限公司	受控法團權益(附註4)	2,336,314,814	57.85%

附註：

1. 本公司股份中的好倉。
2. 有關權益百分比乃根據於2011年6月30日本公司已發行股份總數(即4,038,369,839股股份)計算。
3. 中糧集團(香港)有限公司有權於Wide Smart Holdings Limited及COFCO (BVI) No.108 Limited的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，因此，中糧集團(香港)有限公司被視為於該等公司持有的任何股份中擁有權益。
4. 中糧集團有限公司有權於Wide Smart Holdings Limited、COFCO (BVI) No.108 Limited及中糧集團(香港)有限公司的股東大會上控制行使或行使三分之一或以上投票權，因此，中糧集團有限公司被視為於該等公司持有的任何股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2011年6月30日，就董事所知悉，概無其他人士於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文的規定向本公司及聯交所披露，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記錄於本公司所存置的權益登記冊內。

### 購入、贖回或出售本公司上市證券

截至2011年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購入、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 企業管治及其他資料

### 標準守則

本公司已經採納標準守則，作為董事進行證券交易的基本標準。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認，彼等於截至2011年6月30日止六個月已遵守標準守則所列明的要求標準。

此外，本公司根據標準守則，為有關僱員制定一套僱員進行本公司證券交易的守則。該等可能擁有與本集團及其業務有關而未公開發佈的股價敏感資料的指定僱員，必須遵守與標準守則相若的指引。於2011年上半年，本公司並未收到任何有關僱員的違規報告。

### 企業管治

本公司認同企業透明度及問責的重要性。董事力臻高水平的企業管治常規及流程，並竭力設立透明及問責的管理架構，從而提高股東利益。本公司的企業管治原則強調在其業務各方面恪守健全的道德及誠信觀念，並確保按適用法規進行業務。

於截至2011年6月30日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則的全部守則條文及(在合適的情況下)適用的建議最佳常規守則，惟董事會主席因其他公務缺席本公司於2011年6月9日舉行的股東週年大會除外。

董事會深明一個周全的內部監控系統乃監控及維護本集團資源、為本公司股東編製可信賴的財務報告及加強最佳的企業管治的關鍵因素之一，從而及時監測，減少可能出現重大錯誤及不合規的情況。

### 股東週年大會獲重選董事

於2011年6月9日舉行的股東週年大會，本公司重選岳國君先生為執行董事，馬王軍先生及王之盈先生為非執行董事，以及Patrick Vincent Vizzone先生為獨立非執行董事。有關彼等的履歷及其他資料，請參閱本公司於2011年4月28日發出的通函之附錄二。

### 審閱中期業績

本公司於截至2011年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料已由本公司的審核委員會及外部核數師安永會計師事務所審閱。

## 企業管治及其他資料

### 中期股息

董事會宣派截至2011年6月30日止六個月的中期股息每股7.9港仙(截至2010年6月30日止六個月：6.6港仙)，將於2011年10月6日(星期四)向在2011年9月16日(星期五)名列本公司股東名冊的股東派付股息。

### 暫停股份過戶登記

本公司將於2011年9月15日(星期四)及2011年9月16日(星期五)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2011年9月14日(星期三)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辦理登記手續，其地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

### 投資者關係

本公司作為上市企業，一直重視與現有及潛在投資者的關係，致力進一步提高企業資料披露的素質，讓市場了解本公司的最新業務狀況和發展策略。投資者關係團隊亦定期和及時向高級管理層報告市場訊息反饋，為管理層及投資界建立雙向的溝通。

2011年上半年，本公司舉辦了一系列的投資者關係活動，包括業績公佈後的新聞發佈會和分析師簡佈會，與媒體和投資界進行交流，亦先後於香港、新加坡及紐約舉行非交易路演，由本公司直接向投資者及分析師闡釋最新業務情況，促進雙方的溝通，增強市場對本公司營運的信心。此外，本公司亦定期籌組一對一會議、電話會議及午餐會等，確保市場及時掌握本公司的業務動態。

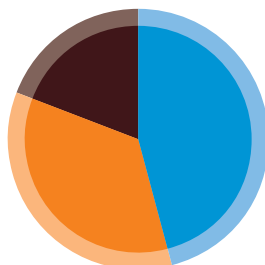
期內，本公司榮獲《亞洲企業管治》雜誌第一屆「亞洲卓越表揚大獎」中的「企業社會責任大獎」，並再次獲該雜誌頒發「年度傑出表現獎」。本公司執行董事兼董事總經理于旭波先生亦於六月獲得《亞洲企業管治》雜誌的第二屆「亞洲區最佳公司董事」，此表明了機構投資者對中糧控股的企業管治和投資者關係工作的認同。此外，本公司已獲納入多個重要的基準指數，包括恒生綜合指數、恒生綜合行業指數—消費品製造業、恒生綜合中型股指數、恒生香港中資企業指數、恒生中國內地100、恒生可持續發展企業指數及富時環境機遇指數。

本公司的業務表現得到多家投資銀行和機構的跟蹤分析。如需查閱追縱本公司表現的分析員名單，請瀏覽本公司網站 [www.chinaagri.com](http://www.chinaagri.com)。

## 企業管治及其他資料

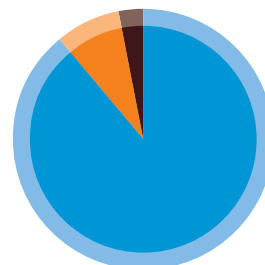
本公司定期回顧股東結構，以識別各類投資者。下圖載列20大投資者的地區分佈：

按投資者數目劃分



■ 亞太地區 46%  
■ 北美洲 35%  
■ 歐洲 19%

按股數劃分



■ 亞太地區 89%  
■ 北美洲 8%  
■ 歐洲 3%

# 中期財務資料審閱報告



致：中國糧油控股有限公司董事會  
(於香港註冊成立的有限公司)

## 緒言

吾等已審閱載於第31頁至第54頁的中期財務資料，此財務資料包括中國糧油控股有限公司(「本公司」)於2011年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至當時止六個月期間的有關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及說明信息。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，有關中期財務資料的報告必須遵照上市規則中的相關條文及香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)的規定而編製。

各董事須對根據香港會計準則第34號編製及呈報的中期財務資料負責。吾等的責任乃根據吾等的審閱對本中期財務資料作出結論。吾等按照吾等雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告，除此以外，吾等的報告不可用作其他用途。吾等概不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

## 審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號*獨立核數師對中期財務資料的審閱*進行審閱。審閱中期財務資料主要涉及向財務及會計事宜的負責人查詢，並應用分析及其他審閱程式。由於審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的規模為小，吾等因此無法保證吾等能夠知悉可能經審核識別的所有重大事宜。因此，吾等不會發表審核意見。

## 結論

根據吾等的審閱工作，吾等概無發現任何事宜促使吾等相信中期財務資料於各重大方面並無根據香港會計準則第34號編製。

### 安永會計師事務所

執業會計師

香港中環金融街8號  
國際金融中心2期18樓

2011年8月30日



# 簡明綜合中期 財務資料



# 簡明綜合收益表

截至2011年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	附註	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
收入	4	33,602,111	22,686,521
銷售成本	6	(29,973,425)	(19,378,724)
毛利		3,628,686	3,307,797
其他收入及收益	4	811,082	510,556
銷售及分銷成本		(1,083,645)	(977,063)
行政開支		(666,130)	(498,662)
其他開支		(10,728)	(7,335)
融資成本	5	(358,629)	(145,189)
應佔聯營公司利潤		106,343	97,162
<b>稅前利潤</b>	6	2,426,979	2,287,266
稅項	7	(335,959)	(375,831)
<b>期間利潤</b>		2,091,020	1,911,435
歸屬於：			
本公司權益持有人		1,602,488	1,324,349
非控股權益		488,532	587,086
		2,091,020	1,911,435
<b>本公司普通股權益持有人應佔每股盈利</b>	9		
基本		39.7港仙	34.3港仙
攤薄		37.7港仙	34.2港仙

本期擬派股息的詳情載於簡明綜合中期財務資料附註8。

# 簡明綜合全面收益表

截至2011年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
期間利潤	2,091,020	1,911,435
外幣報表折算差額	425,329	136,767
期間其他全面收益，稅後	425,329	136,767
<b>期間全面收益合計</b>	<b>2,516,349</b>	<b>2,048,202</b>
歸屬於：		
本公司權益持有人	1,973,415	1,435,390
非控股權益	542,934	612,812
	2,516,349	2,048,202

# 簡明綜合財務狀況表

2011年6月30日

	附註	2011年 6月30日 千港元 (未經審核)	2010年 12月31日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	16,536,314	13,349,306
預付土地出讓金		1,945,546	1,422,127
購買物業、廠房及設備項目的按金		888,751	625,669
商譽		1,071,869	1,020,635
於聯營公司的權益		2,016,260	1,942,472
可供出售投資		361	2,739
無形資產		37,431	37,349
遞延稅項資產		475,247	471,435
<b>非流動資產總額</b>		<b>22,971,779</b>	<b>18,871,732</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		23,285,165	15,966,257
應收賬款及票據	11	4,416,082	2,398,510
預付款項、按金及其他應收款項		7,614,506	6,308,185
衍生金融工具		573,647	305,622
同系附屬公司欠款	17	3,658,206	3,818,865
關聯公司欠款	17	632,384	262,133
最終控股公司欠款	17	507	370
附屬公司非控股權益欠款	17	17,447	30,901
聯營公司欠款	17	573,168	958,686
可收回稅項		328,845	275,874
抵押存款		30,869	118,219
現金及現金等價物		8,342,103	7,404,309
<b>流動資產總額</b>		<b>49,472,929</b>	<b>37,847,931</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	12	3,350,354	3,426,523
其他應付款項及應計款項		5,520,294	3,778,451
遞延收入		100,162	48,019
衍生金融工具		188,997	830,598
計息銀行貸款及其他借款		30,657,089	19,767,214
欠同系附屬公司款項	17	1,090,171	334,816
欠最終控股公司款項	17	6,715	12,977
欠關聯公司款項	17	32,188	280,103
欠附屬公司非控股權益款項	17	35,510	5,433
欠聯營公司款項	17	50,855	18,694
應付稅項		220,076	125,545
<b>流動負債總額</b>		<b>41,252,411</b>	<b>28,628,373</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>8,220,518</b>	<b>9,219,558</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>31,192,297</b>	<b>28,091,290</b>

# 簡明綜合財務狀況表

2011年6月30日

附註	2011年 6月30日 千港元 (未經審核)	2010年 12月31日 千港元 (經審核)
<b>資產總額減流動負債</b>	31,192,297	28,091,290
<b>非流動負債</b>		
計息銀行貸款及其他借款	2,827,132	2,310,466
可換股債券 13	3,800,127	3,765,329
欠附屬公司非控股權益款項 17	205,482	203,523
遞延收入	536,673	423,115
遞延稅項負債	300,542	213,166
<b>非流動負債總額</b>	<b>7,669,956</b>	<b>6,915,599</b>
<b>淨資產</b>	<b>23,522,341</b>	<b>21,175,691</b>
<b>權益</b>		
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>		
已發行股本 14	403,837	403,837
儲備	20,193,547	18,525,090
擬派股息	319,031	157,496
	20,916,415	19,086,423
<b>非控股權益</b>	<b>2,605,926</b>	<b>2,089,268</b>
<b>權益總額</b>	<b>23,522,341</b>	<b>21,175,691</b>

# 簡明綜合權益變動表

截至2011年6月30日止六個月

附註	本公司權益持有人應佔											
	已發行股本	股本溢價	資本儲備	可換股債券的權益成份	以股份支付僱員薪酬儲備	儲備金	匯兌波動儲備金	保留利潤	擬派股息	合計	非控股權益	權益總額
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
於2011年1月1日	403,837	5,275,156*	4,754,699*	51,739*	38,042*	667,328*	1,714,149*	6,023,977*	157,496	19,086,423	2,089,268	21,175,691
期內全面收益合計	-	-	-	-	-	-	370,927	1,602,488	-	1,973,415	542,934	2,516,349
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	-	132,414	-	(132,414)	-	-	-	-
以權益結算的購股權安排	15	-	-	-	14,073	-	-	-	-	14,073	-	14,073
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,641)	(2,641)
付予附屬公司非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,635)	(23,635)
宣派2010年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(157,496)	(157,496)	-	(157,496)
擬派2011年中期股息	8	-	-	-	-	-	-	(319,031)	319,031	-	-	-
於2011年6月30日	403,837	5,275,156*	4,754,699*	51,739*	52,115*	799,742*	2,085,076*	7,175,020*	319,031	20,916,415	2,605,926	23,522,341

\* 該等儲備賬構成簡明綜合財務狀況表的綜合儲備20,193,547,000港元(2010年12月31日: 18,525,090,000港元)。

附註	本公司權益持有人應佔											
	已發行股本	股本溢價	資本儲備	以股份支付僱員薪酬儲備	儲備金	匯兌波動儲備金	保留利潤	擬派股息	合計	非控股權益	權益總額	
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	
於2010年1月1日	385,858	3,757,227	4,754,699	33,756	523,356	1,257,065	4,890,428	227,657	15,830,046	2,565,491	18,395,537	
期內全面收益合計	-	-	-	-	-	111,041	1,324,349	-	1,435,390	612,812	2,048,202	
轉撥自保留利潤	-	-	-	-	73,837	-	(73,837)	-	-	-	-	
以權益結算的購股權安排	15	-	-	3,392	-	-	-	-	3,392	-	3,392	
最終控股公司投資	-	-	70,281	-	-	-	-	-	70,281	-	70,281	
行使購股權	170	10,559	-	(2,810)	-	-	-	-	7,919	-	7,919	
股份發行開支	-	(30)	-	-	-	-	-	-	(30)	-	(30)	
付予附屬公司非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,664)	(50,664)	
宣派2009年末期股息	-	-	-	-	-	-	(100)	(227,657)	(227,757)	-	(227,757)	
擬派2010年中期股息	8	-	-	-	-	-	(266,527)	266,527	-	-	-	
於2010年6月30日	386,028	3,767,756	4,824,980	34,338	597,193	1,368,106	5,874,313	266,527	17,119,241	3,127,639	20,246,880	

# 簡明綜合現金流量表

截至2011年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月

	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
用於經營業務的現金流淨額	(7,001,315)	(419,027)
用於投資活動的現金流淨額	(3,039,614)	(1,396,356)
融資活動產生的現金流淨額	10,887,239	1,195,045
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	846,310	(620,338)
期初現金及現金等價物	7,404,309	5,515,280
匯率變動影響，淨額	91,484	45,449
期末現金及現金等價物	8,342,103	4,940,391
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	6,637,300	4,092,417
購入時原到期日少於三個月非抵押定期存款	1,704,803	847,974
	8,342,103	4,940,391

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 1. 公司資料

中國糧油控股有限公司(「本公司」)為於香港註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於香港銅鑼灣告士打道262號鵬利中心31樓。

期內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事以下主要業務：

- 油籽加工；
- 生物燃料及生化產品的生產及銷售；
- 大米貿易及加工；
- 小麥加工；及
- 啤酒原料的生產及銷售。

本公司為中糧集團(香港)有限公司(「中糧香港」)(為於香港註冊成立之公司)的附屬公司。董事認為，本公司的最終控股公司為中糧集團有限公司，其為於中華人民共和國(「中國」)註冊的國有企業。

## 2. 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頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表中要求的所有資訊披露，並應結合本集團截至2010年12月31日止年度之財務報表進行閱讀。

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2010年12月31日止年度之年度財務報表時採用者相同，惟以下新訂及經修訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)對本集團構成影響，並且在本期間之財務資料由本集團首次採用：

香港財務報告準則第1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—對比香港財務報告準則第7號披露首次採納者的限制性豁免的修訂
香港會計準則第24號(經修訂)	關聯方披露
香港會計準則第32號(修訂本)	香港會計準則第32號之修訂金融工具：呈列—供股分類的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號預付最低資金要求的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債
2010香港財務報告準則之改進	2010年5月頒佈的多項香港財務報告準則一系列條款的修訂

除了隨後對於香港財務報告準則第24號(經修訂)、香港財務報告準則第3號、香港會計準則第1號和第27號的修正包含於2010年香港財務報告準則之改進外，對採納新訂及經修訂的香港財務報告準則不會對財務報告產生重大財務影響。

採納新訂及經修訂的香港財務報告準則的主要影響如下：

香港會計準則第24號(經修訂)澄清及簡化關聯人士的定義，並局部豁免向政府相關實體作出與相同政府或由相同政府控制、共同控制或行使重大影響力的實體交易之關聯人士披露。



# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 2. 編製基準及會計政策(續)

2010年5月頒佈的2010年香港財務報告準則之改進載列多項香港財務報告準則修訂。各準則均有獨立過渡條文。採納若干修訂或會導致會計政策有變，惟預期此等修訂對本集團並無重大財務影響。預期對適用於本集團的重大修訂如下：

- (a) 香港財務報告準則第3號業務合併：闡明香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號之修訂所消除對或然代價之豁免，並不適用於採用香港財務報告準則第3號(於2008年經修訂)前所進行的業務合併之或然代價。

另外，該等修訂將以公平值或被收購方可識別淨資產之比例權益的非控股權益計量選擇，限制為屬現時擁有的非控股權益成份，並賦予擁有人權力，於清盤時按比例分佔實體之淨資產。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，非控股權益之其他成份均以收購日期之公平值計量。

該等修訂亦加入明文指引，以闡明尚未取代及自願取代的以股份為基礎的支付獎勵的會計處理方式。

- (b) 香港會計準則第1號呈報財務報表：闡明有關權益內各成份的其他全面收入分析，可於權益變動表或財務報表附註呈列。
- (c) 香港會計準則第27號合併及獨立財務報表：闡明香港會計準則第27號(於2008年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出的後續修訂預期將於2009年7月1日或之後開始之年度期間或開始應用香港會計準則第27號時(兩者中較早者)應用。

## 3. 經營分部資料

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，並分為六個報告經營分部，詳情概述如下：

- (a) 油籽加工分部從事食用油的榨取、提煉和貿易及相關產品；
- (b) 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；
- (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產品；
- (e) 啤酒原料分部從事麥芽的貿易和加工；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。

管理層監察經營分部的運作業績以便對於資源分配以及業績評價做出決策。分部業績的評估是基於經營利潤或虧損，而對該等經營利潤或虧損的評估在某些考慮上不同於綜合財務資料中的經營利潤或虧損。利息收入、融資成本、廉價購買收益和應佔聯營公司利潤由集團層面統一管理而不是配置在報告經營分部中。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項、抵押存款、現金及現金等價物以及於聯營公司的權益，因為這些資產由集團層面統一管理。

分部負債不包括計息銀行貸款及其他借款、可換股債券、應付稅項及遞延稅項負債，因為這些負債由集團層面統一管理。

分部間銷售及轉撥乃參考用於銷售給第三方市場價格。

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(截至2010年6月30日止六個月：無)。

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 3. 經營分部資料(續)

下表呈列了本集團截至2011年及2010年6月30日止六個月按經營分部分類的收入及利潤資料。

截至2011年6月30日止六個月

	油籽加工 千港元 (未經審核)	生物燃料 及生化 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)	啤酒原料 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)
<b>分部收入：</b>								
銷售予外界客戶	21,805,035	6,167,865	2,343,735	2,445,132	840,344	-	-	33,602,111
分部間銷售	286,187	72,178	-	1,381	-	-	(359,746)	-
其他收入	472,495	238,019	6,760	11,924	31,720	22,936	(9,930)	773,924
<b>分部業績</b>	<b>1,899,330</b>	<b>523,428</b>	<b>22,538</b>	<b>77,453</b>	<b>156,836</b>	<b>(37,478)</b>	<b>-</b>	<b>2,642,107</b>
利息收入								37,158
融資成本								(358,629)
應佔聯營公司利潤								106,343
稅前利潤								2,426,979
稅項								(335,959)
期間利潤								2,091,020
<b>其他分部資料：</b>								
折舊及攤銷	152,892	194,432	24,881	30,657	48,480	1,602	-	452,944
資本開支	1,970,928	862,088	763,553	35,198	72,179	109,064	-	3,813,010
<b>於2011年6月30日</b>								
<b>資產及負債</b>								
分部資產	36,986,689	11,341,374	6,866,095	3,143,959	2,922,880	12,294,322	(12,303,935)	61,251,384
未分類資產								11,193,324
資產總額								72,444,708
分部負債	10,269,173	5,059,169	4,244,176	2,066,112	1,336,639	446,067	(12,303,935)	11,117,401
未分類負債								37,804,966
負債總額								48,922,367

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 3. 經營分部資料(續)

截至2010年6月30日止六個月

	油籽加工 千港元 (未經審核)	生物燃料 及生化 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)	啤酒原料 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)
<b>分部收入：</b>								
銷售予外界客戶	12,801,189	4,979,899	2,122,065	1,965,380	817,988	-	-	22,686,521
分部間銷售	-	3,187	-	505	-	-	(3,692)	-
其他收入	104,804	303,816	65,642	4,161	8,196	-	(7,717)	478,902
<b>分部業績</b>	<b>1,605,434</b>	<b>492,358</b>	<b>80,499</b>	<b>53,439</b>	<b>126,159</b>	<b>(54,250)</b>	<b>-</b>	<b>2,303,639</b>
利息收入								21,982
廉價購買收益								9,672
融資成本								(145,189)
應佔聯營公司利潤								97,162
稅前利潤								2,287,266
稅項								(375,831)
期間利潤								1,911,435
<b>其他分部資料：</b>								
折舊及攤銷	107,229	170,056	19,777	26,130	37,628	1,423	-	362,243
資本開支	672,325	146,134	126,589	45,255	267,415	8,222	-	1,265,940
<b>於2010年12月31日</b>	<b>(經審核)</b>	<b>(經審核)</b>	<b>(經審核)</b>	<b>(經審核)</b>	<b>(經審核)</b>	<b>(經審核)</b>	<b>(經審核)</b>	<b>(經審核)</b>
<b>資產及負債</b>								
分部資產	25,369,837	9,799,704	5,901,967	2,859,422	2,675,718	10,940,130	(11,039,424)	46,507,354
未分類資產								10,212,309
資產總額								56,719,663
分部負債	8,838,763	4,693,130	3,568,198	1,823,926	1,152,927	305,357	(11,039,424)	9,342,877
未分類負債								26,201,095
負債總額								35,543,972

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 4. 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。

本集團的其他收入及收益分析如下：

截至6月30日止六個月

	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
<b>其他收入</b>		
政府補助*	223,605	351,448
利息收入	37,158	21,982
補償收入	3,194	804
其他	4,388	5,810
	268,345	380,044
<b>收益</b>		
外匯匯兌收益，淨額	473,206	90,120
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	53,355	24,329
物流服務及倉儲收入	8,997	2,361
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值收益，淨額	1,619	568
應收賬項減值回撥	485	390
廉價購買收益(附註16)	–	9,672
其他	5,075	3,072
	542,737	130,512
	811,082	510,556

- \* 於投資中國大陸若干省份銷售若干政府補助產品而獲多項政府補助，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。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有權根據已生產及已售出的燃料乙醇的數量，收取財政補助。於本期間，169,384,000港元(截至2010年6月30日止六個月：277,797,000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。

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 5. 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

截至6月30日止六個月

	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	307,864	132,025
超過五年償還的銀行貸款	3,125	1,054
同系附屬公司的貸款	14,624	14,003
可換股債券	51,051	—
總利息開支	376,664	147,082
減：資本化利息	(18,035)	(1,893)
	358,629	145,189

## 6. 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

	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
售出存貨或提供勞務成本	30,376,012	20,754,005
衍生金融工具的變現及未變現公允值淨收益	(1,081,970)	(1,657,710)
撇銷存貨至可變現淨值	483,588	87,305
採購承諾的撥備*	195,795	195,124
銷售成本	29,973,425	19,378,724
折舊	431,116	347,504
無形資產攤銷	812	731
確認預付土地出讓金	21,016	14,008
僱員福利開支(包括董事薪酬)	706,677	480,820
出售物業、廠房及設備項目的虧損(附註10)	6,785	1,918
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值收益，淨額	(1,619)	(568)

\* 簽署採購合約並按照預定的日期付運原材料是本集團的慣例。於2011年6月30日，本集團尚有部份原材料採購承諾(「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195,795,000港元(截至2010年6月30日止六個月：195,124,000港元)，並於截至2011年6月30日止六個月本簡明綜合中期財務資料中計提了相應的撥備。該撥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的正常經營活動。

## 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

### 7. 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(截至2010年6月30日止六個月:16.5%)計算。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計算。

中國企業的所得稅來自在大陸經營的企業估計應課稅利潤。一般來說,本集團的中國附屬公司遵循25%的中國企業所得稅稅率。但是本集團的某些附屬公司在中國特定的開發區內經營,相關政府部門給予這些公司15%至24%的優惠企業所得稅稅率。

本集團於中國大陸的若干附屬公司除獲授優惠企業所得稅率外,有關當局還授予這些附屬公司免稅期,即這些附屬公司在其首兩個盈利年度獲豁免繳納企業所得稅,並於隨後的三個年度按適用稅率的一半繳納企業所得稅。同時,本集團的某些附屬公司就農產品加工業務享有所得稅免稅的優惠政策。

截至6月30日止六個月

	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
即期—香港 期內支出	138,783	12,318
即期—中國大陸 期內支出	141,415	159,312
過往期間撥備過少/(過多)	(6,243)	4,912
稅項抵免及返還	(16,694)	—
遞延稅項	78,698	199,289
期內稅項支出總額	335,959	375,831

### 8. 股息

於2011年8月30日,董事會宣派中期股息為每股普通股7.9港仙(截至2010年6月30日止六個月:6.6港仙),總數為319,031,200港元(截至2010年6月30日止六個月:266,526,600港元)。

截至2011年6月30日止六個月的每股中期股息是基於2011年6月30日已發行的普通股股數而計算。

截至2010年6月30日止六個月的每股中期股息是基於2010年6月30日已發行的普通股股數,以及於2010年8月2日完成向Wide Smart Holdings Limited(本公司主要股東)發行的178,000,000普通股而計算。

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至2011年6月30日止六個月期間內的每股基本盈利乃根據期內本公司普通股權益持有人應佔利潤1,602,488,000港元(截至2010年6月30日止六個月：1,324,349,000港元)，以及期內已發行普通股加權平均股數4,038,369,839普通股(截至2010年6月30日止六個月：3,860,184,662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期內應佔利潤，並進行調整使之反映可換股債券的利息影響。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本期內已發行普通股數目，以及假設所有具有潛在攤薄普通股股份均以零代價轉換為普通股而發行的普通股加權平均數。

計算每股基本和攤薄盈利如下：

### 盈利

截至6月30日止六個月

	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
歸屬於本公司普通股權益持有人的利潤用於 計算每股基本盈利	1,602,488	1,324,349
可換股債券利息	51,051	—
未扣除可換股債券利息前歸屬於本公司 普通股權益持有人的利潤	1,653,539	1,324,349

### 股份數目

截至6月30日止六個月

	2011年 (未經審核)	2010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股數	4,038,369,839	3,860,184,662
對普通股加權平均數的攤薄影響：		
購股權	10,053,475	12,487,220
可換股債券	341,105,602	—
	4,389,528,916	3,872,671,882

## 10. 物業、廠房及設備

截至2011年6月30日止六個月內，本集團以合共3,116,890,000港元(截至2010年6月30日止六個月：927,827,000港元)購置若干物業、廠房及設備項目，但不包括通過業務合併而收購的物業、廠房及設備。

截至2011年6月30日止六個月內本集團出售若干賬面淨值為11,412,000港元(截至2010年6月30日止六個月：17,810,000港元)的物業、廠房及設備項目。由此產生出售虧損淨額6,785,000港元(截至2010年6月30日止六個月：淨虧損1,918,000港元)。

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 11. 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。本集團的信貸監控部門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，本集團的應收賬款及票據(扣除減值撥備後)按發票日期及票據簽發日期的賬齡分析如下：

	2011年 6月30日 千港元 (未經審核)	2010年 12月31日 千港元 (經審核)
3個月內	3,627,646	2,147,725
3至12個月	786,115	249,861
1至2年	1,518	553
超過2年	803	371
	4,416,082	2,398,510

## 12. 應付賬款及票據

於各結算日，本集團的應付賬款及票據按發票日期及票據簽發日期的賬齡分析如下：

	2011年 6月30日 千港元 (未經審核)	2010年 12月31日 千港元 (經審核)
3個月內	3,231,188	3,187,825
3至12個月	111,692	230,150
1至2年	3,266	4,559
超過2年	4,208	3,989
	3,350,354	3,426,523

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。



# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 13. 可換股債券

2010年7月29日，本公司的一家全資附屬公司Glory River Holdings Limited(「發行人」)，發行了合共本金3,875,000,000港元，於2015年7月29日(「到期日」)到期的1%固定利率可換股債券。本公司保證發行人將會無條件、不可撤銷地支付所有金額。該債券已於2010年8月2日起在新加坡證券交易所上市並報價。

可換股債券持有者有權自2010年9月8日或之後直至2015年7月19日前將債券換成本公司的普通股股份。初始轉換價格為每股11.375港元。該價格隨之後調整事項的發生而進行相應修改。根據可換股債券條款，基於本公司股東通過截至2010年12月31日年度末期股息，因此轉換價格從2011年6月10日起由每股11.375港元調整為每股11.248港元。

於2013年7月29日，發行人將按任何債券持有人的選擇，以截至釐定作贖回日期的債券之預先確定的提早贖回金額，連同截至該日應計未付利息，贖回有關持有人的全部或部份債券。倘滿足預先確定之條件，發行人有權可於2013年7月29日後，厘定贖回的日期，並按債券的提早贖回金額贖回全部但並非部份當時尚未贖回的債券，連同截至該日應計未付利息。提早贖回金額，乃債券持有人於提早贖回金額相關釐定日期的金額(就到期日贖回而言，相等於截至到期日的毛收益率每年2%(按每半年為計算基準))。

該債券的年利率為1%，並分別於每年的1月29日及7月29日支付。根據債券的條款規定，除該債券已被贖回、轉換或購買及取消外，發行人需於到期日以本金乘以105.231%，以及應付而未付的利息贖回債券。

該項可換股債券負債部份的公允值按照發行日不附加轉股選擇的相似債券的市場利率確定。剩餘部份被認定為權益成份，並計入股東權益內。

## 14. 股本

### 股份

	2011年 6月30日 千港元 (未經審核)	2010年 12月31日 千港元 (經審核)
法定： 10,000,000,000股(2010年12月31日: 10,000,000,000股) 每股面值0.1港元的普通股	1,000,000	1,000,000
已發行及繳足： 4,038,369,839股(2010年12月31日: 4,038,369,839股) 每股面值0.1港元的普通股	403,837	403,837

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 15. 購股權計劃

2007年1月12日，本公司的股東有條件地批准及採納了一項購股權計劃（「該計劃」），旨在吸引、保留及激勵董事及合資格參與者購買本公司的所有權權益，並鼓勵他們為提升本公司價值而工作。合資格參與者包括但不限於本集團任何董事（不包括獨立非執行董事）、高級員工及僱員，或董事會提名的任何其他人士。該計劃自本公司股份於2007年3月21日上市後起成為無條件並生效，且除另行根據該計劃取消、修改或終止，該計劃將自2007年3月21日起10年內一直有效。

除非獲股東在本公司股東大會上批准，否則根據該計劃或其他任何購股權計劃授出而行使所有購股權可能發行的本公司股份的最高數目不得超過通過有關採納計劃決議案當日已發行股份總數的10%。除非獲股東在本公司股東大會上批准，否則於12個月的期間內，於行使所有已授出及將授出購股權而發行及將發行予各合資格參與者的購股權股份最高數目限於有關期間已發行股份的1%。

根據該計劃向本公司董事、行政總裁或主要股東或任何他們各自的聯繫人授出的購股權必須獲獨立非執行董事批准。於任何12個月的期間內，授予本公司主要股東或他們的任何聯繫人的任何購股權，倘超過已發行股份的0.1%及總值（根據授出當日本公司股份的收市價格）超過5,000,000港元，須於本公司的股東大會取得股東批准，方可作實。

提呈授出的購股權可於授出當日起計28日內接納，而獲授人須支付合共1港元的象徵式代價。所授出的購股權的行使期由董事會釐定。

購股權的行使價由董事會釐定，但不得低於以下較高者：(i)購股權授出當日本公司股份於聯交所的收市價；(ii)緊接授出當日前五個交易日本公司股份於聯交所的平均收市價；及(iii)每股名義價值。

購股權並無賦予其持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

於2007年8月7日，已就本集團董事及僱員於來年對本集團的服務授出為數27,600,000股購股權予若干本集團董事及僱員（「2007年購股權」）。該等購股權的行使價為每股4.666港元，行使期由2009年8月7日至2014年8月6日。於授出當日本公司的股份價格為每股4.50港元。

該計劃項下的2007年購股權於期內尚未行使的列載如下：

	2011年6月30日		2010年6月30日	
	加權平均 行使價 港元 每股	購股權數目 千股 (未經審核)	加權平均 行使價 港元 每股	購股權數目 千股 (未經審核)
於1月1日	4.666	24,021	4.666	25,844
本期內行使	4.666	—	4.666	(1,697)
本期內沒收	4.666	(442)	4.666	(38)
於6月30日	4.666	23,579	4.666	24,109

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 15. 購股權計劃(續)

根據2010年5月25日(「修改日」)年度股東大會的一項普通決議，本計劃給予的2007年購股權的歸屬期及行使期已被修改。截至2011年6月30日的未行使之2007年購股權的歸屬期、行使價及行使期如下所示：

向下列人士授出的購股權數量			歸屬期 (日-月-年)	每股 行使價 港元	行使期 (日-月-年)
董事 千股	僱員 千股	總數 千股			
530	2,051	2,581	7-8-2007至6-8-2009	4.666	7-8-2009至6-8-2014
660	4,630	5,290	7-8-2007至6-8-2010	4.666	7-8-2010至6-8-2014
660	4,576	5,236	7-8-2007至6-8-2011	4.666	7-8-2011至6-8-2014
660	4,576	5,236	7-8-2007至6-8-2012	4.666	7-8-2012至6-8-2014
660	4,576	5,236	7-8-2007至6-8-2013	4.666	7-8-2013至6-8-2014
3,170	20,409	23,579			

於2011年3月31日，已就本集團董事及僱員於來年對本集團的服務授出為數45,300,000股購股權予若干本集團董事及僱員(「2011年購股權」)。該等購股權的行使價為每股8.720港元，行使期由2013年3月31日至2018年3月30日。於授出當日本公司的股份收市價格為每股8.720港元。於本期內，2011年購股權並沒有被行使或沒收。

截至2011年6月30日的未行使之2011年購股權的歸屬期、行使價及行使期如下所示：

向下列人士授出的購股權數量			歸屬期 (日-月-年)	每股 行使價 港元	行使期 (日-月-年)
董事 千股	僱員 千股	總數 千股			
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2013	8.720	31-3-2013至30-3-2018
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2014	8.720	31-3-2014至30-3-2018
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2015	8.720	31-3-2015至30-3-2018
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2016	8.720	31-3-2016至30-3-2018
680	8,380	9,060	31-3-2011至30-3-2017	8.720	31-3-2017至30-3-2018
3,400	41,900	45,300			

本期及以前年度授出的2007年購股權及2011年購股權的總公允價值約為222,075,000港元。於截至2011年6月30日止期內本集團確認當中14,073,000港元(截至2010年6月30日止六個月: 3,392,000港元)的購股權開支。

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 15. 購股權計劃(續)

權益結算購股權於授出日或修改日的公允值乃經考慮授出相關購股權的條款及條件後，採用期權定價模型評估。下表載列模型所用數據：

	2011年購股權	2007年購股權
於授予日／修改日	2011年3月31日	2010年5月25日
股息率(%)	1.43	1.5
預計波幅(%)	47.49	55.20
過往波幅(%)	47.49	55.20
無風險利率(%)	2.369	1.320
購股權預計年期(年期)	7.0	4.2
收市價(港元／股)	8.72	8.47

購股權的預計期限乃按該計劃的歸屬期及原來合約期限而釐定，未必預示可能出現的行使情況。預計波幅反映估算時乃假設過往波幅反映未來趨勢，但亦未必與實際情況相符。

於計量公允值時並沒有計入授出購股權的其他特點。

## 16. 業務合併

### 截至2011年6月30日止六個月的業務合併

於截至2011年6月30日止六個月，本集團以現金對價約134,806,000港元購入第三方所持廣西欽州市華港製油有限公司(「華港製油」)之全部權益。華港製油以生產及銷售食用油為主要業務。

上述華港製油的可辨認資產及負債於收購日期的公允價值如下所示：

	收購時確認 的公允價值 千港元
物業、廠房及設備	176,524
預付土地出讓金	55,613
預付款項、按金及其他應收款項	7,627
其他應付款項及應計款項	(143,975)
遞延稅項負債	(12,217)
	83,572
商譽	51,234
	134,806
現金支付	134,806

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 16. 業務合併(續)

### 截至2011年6月30日止六個月的業務合併(續)

收購華港製油所帶來的淨現金流分析如下：

截至6月30日止六個月

	2011年 千港元
現金代價	(134,806)
收購所取得的現金及現金等價物	-
收購華港製油所帶來的現金及現金等價物流出淨額	(134,806)

於截至2011年6月30日止六個月，華港製油分別產生約12,016,000港元的收入及約3,837,000港元的淨利潤。自收購日後，華港製油於期內未為本集團帶來任何的收入及產生約3,530,000港元的合併虧損。

### 截至2010年6月30日止六個月的業務合併

於截至2010年6月30日止六個月，本集團從中糧香港以現金對價約154,809,000港元購入中糧(江陰)糧油倉儲有限公司(「江陰倉儲」)之全部權益。江陰倉儲以提供倉儲和物流服務為主要業務。

上述江陰倉儲的可辨認資產及負債於收購日期的公允價值如下所示：

	收購時確認 的公允價值 千港元
物業、廠房及設備	184,692
預付土地出讓金	34,830
存貨	52
應收賬款及票據	238
預付款項、按金及其他應收款項	449
現金及現金等價物	1,466
其他應付款項及應計款項	(28,051)
應付稅項	(46)
遞延稅項負債	(6,393)
計息銀行貸款及其他借款	(22,756)
	164,481
廉價購買收益(附註4)	(9,672)
	154,809
現金支付	154,809

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 16. 業務合併(續)

### 截至2010年6月30日止六個月的業務合併(續)

收購江陰倉儲所帶來的淨現金流分析如下：

截至6月30日止六個月

	2010年 千港元
現金代價	(154,809)
收購所取得的現金及現金等價物	1,466
收購江陰倉儲所帶來的現金及現金等價物流出淨額	(153,343)

於截至2010年6月30日止六個月，江陰倉儲分別產生6,680,000港元的收入及2,336,000港元的淨利潤。自收購日至2010年6月30日，江陰倉儲於該期內為本集團帶來5,830,000港元的收入及1,901,000港元的綜合利潤。

## 17. 關聯方交易

### (a) 關聯方交易

除中期財務資料其他部分所披露的交易及結餘外，本期間本集團與關聯方進行的交易如下：

截至6月30日止六個月

	附註	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
與同系附屬公司的交易：			
銷售貨品	(i)	4,148,183	2,143,042
購買貨品	(i)	1,149,762	860,416
已付經營租賃租金	(i)	2,737	2,698
利息開支	(ii)	13,850	14,003
已付經紀費	(i)	13,465	16,821
與最終控股公司的交易：			
已付經營租賃租金	(i)	10,101	8,877
與聯營公司的交易：			
銷售貨品	(i)	1,126,387	903,342
購買貨品	(i)	109,977	39,886
利息收入	(iii)	1,738	1,915
與關聯公司的交易#：			
銷售貨品	(i)	311,754	156,200
購買貨品	(i)	3,148,992	3,445,989
已付經紀費	(i)	1,130	—
與附屬公司非控股權益的交易：			
銷售貨品	(i)	440,410	523,008
購買貨品	(i)	21,625	38,132

# 關聯公司是本集團最終控股公司對其有重大影響的公司。

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 17. 關聯方交易(續)

### (a) 關聯方交易(續)

附註：

- (i) 除與一家同系附屬公司銷售352,654,000港元(截至2010年6月30日止六個月：無)及與聯營公司銷售879,247,000港元(截至2010年6月30日止六個月：836,910,000港元)貨品的交易乃以成本價進行外，其他交易是按現行市價進行，如並無提供市價，則按成本加某百分比的利潤加價計算。
- (ii) 同系附屬公司未經抵押貸款所產生的利息開支，年利率範圍為4.374%至6.31%(截至2010年6月30日止六個月：年利率為4.374%至4.779%)。
- (iii) 向一家聯營公司發放未經抵押貸款所產生的利息收入，其年利率為2.0%及2.5%(截至2010年6月30日止六個月：年利率為2.5%)。

### (b) 與關聯方的未償還餘額

於報告期末，除以下所述外，與控股公司、同系附屬公司、關聯公司、非控股權益及聯營公司的餘額為無抵押、免息及無固定還款期：

- (1) 應付一家同系附屬公司貸款949,976,000港元(2010年12月31日：493,595,000港元)，其年利率為4.374%，須於報告期末起計一年內償還。
- (2) 應收一家聯營公司貸款200,838,000港元(2010年12月31日：227,976,000港元)，其年利率為2.0%及2.5%(2010年12月31日：年利率為2.5%)。
- (3) 欠附屬公司非控股權益的款項為205,482,000港元(2010年12月31日：203,523,000港元)，該等款項為融資性質，及無須於報告期末起計一年內償還。

### (c) 集團主要管理層人員的薪酬

截至6月30日止六個月

	2011年 千港元 (未經審核)	2010年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	6,091	8,251
退休金福利	167	177
以權益結算的購股權開支	2,871	1,132
付予主要管理層人員的薪酬總額	9,129	9,560

### (d) 與其他國有企業的交易

本集團運營的經濟環境中的企業大多為中國政府通過其眾多機關、聯屬機構或其他組織直接或間接擁有或控制的企業(統稱「國有企業」)。本期間本集團與國有企業進行的交易包括但不限於買賣加工食品及原料。董事認為，與其他國有企業的交易為在本集團日常業務過程中進行的活動，且本集團與那些中國政府最終控制或擁有的國有企業的貿易並沒有受到不當影響。本集團還制定產品和服務的定價政策，而這些政策並不取決於客戶是否為國有企業。經周詳考慮與國有企業的關係的實質後，董事認為這些交易並非重大關聯方交易而須另行予以披露。

# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 18. 經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排租用若干辦公室物業及土地使用權。辦公室物業租賃經協商的租期由一年至十一年不等，土地使用權租賃經協商的租期由七年至五十年不等。

於報告期末，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：

	2011年 6月30日 千港元 (未經審核)	2010年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	7,719	8,670
第二至第五年，包括首尾兩年	8,180	12,572
五年後	46,788	45,221
	62,687	66,463

## 19. 資本承擔

除上文附註18所述的經營租賃承擔，本集團於報告期末有下列資本承擔：

	2011年 6月30日 千港元 (未經審核)	2010年 12月31日 千港元 (經審核)
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	4,131,484	5,677,388
已訂約但未撥備	2,983,843	2,734,282
	7,115,327	8,411,670



# 簡明綜合中期財務資料附註

2011年6月30日

## 20. 其他承擔

### (a) 商品期貨合同項下的承擔：

	2011年 6月30日 千港元 (未經審核)	2010年 12月31日 千港元 (經審核)
銷售豆粕	5,331,816	1,693,941
銷售大豆	6,569,925	7,084,909
銷售大豆油	18,632,316	7,273,081
銷售棕櫚油	151,591	2,365,928
銷售菜籽油	2,809,149	133,113
銷售玉米	–	10,260
	33,494,797	18,561,232
購買大豆	5,630,055	3,380,273
購買大豆油	–	239,377
購買棕櫚油	3,911,818	–
	9,541,873	3,619,650

### (b) 遠期外匯貨幣合同項下的承擔：

	2011年 6月30日 千港元 (未經審核)	2010年 12月31日 千港元 (經審核)
銷售美元	–	86,517

除上文所披露者外，本集團於報告期末並無任何重大承擔或或然負債(2010年12月31日：無)。

## 21. 簡明綜合中期財務資料核准

簡明綜合中期財務資料於2011年8月30日由董事會核准及授權刊發。



**中糧**  
**COFCO**  
自然之源 重塑你我

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

31st Floor, Top Glory Tower,  
262 Gloucester Road,  
Causeway Bay, Hong Kong

香港銅鑼灣  
告士打道262號  
鵬利中心31樓

Tel 電話：+852 2833 0606  
Fax 傳真：+852 2833 0319

[www.chinaagri.com](http://www.chinaagri.com)