

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對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的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

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：606)

## 截至2014年12月31日止年度全年業績公告

### 財務摘要

- 年內，本集團收入按年輕微減少1.4%至932.387億港元。
- 本集團截至2014年12月31日止年度的經營虧損為3.982億港元(2013年：(重列)經營利潤22.124億港元)。
- 2014年度本公司權益持有人應佔虧損為7.754億港元，2013年重列則為15.685億港元利潤。每股基本虧損為14.77港仙(2013年：(重列)每股基本盈利29.88港仙)。
- 董事會不建議派發截至2014年12月31日止年度的末期股息(2013年：每股4.1港仙)。
- 關於2013年的重列數字，請詳見財務報表附註中的附註2(ii)。

中國糧油控股有限公司（「本公司」）董事會呈列本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2014年12月31日止年度綜合業績及財務狀況，連同截至2013年12月31日止年度比較數字載列如下：

### 綜合損益表

截至2014年12月31日止年度

	附註	2014年 千港元	2013年 千港元 (重列)
收入	3,4	93,238,734	94,543,022
銷售成本	5	<u>(88,909,576)</u>	<u>(88,839,568)</u>
毛利		4,329,158	5,703,454
其他收入及收益	4	1,625,038	2,094,277
銷售及分銷費用		(3,318,183)	(3,169,974)
行政開支		(1,971,314)	(1,960,440)
其他開支		(367,275)	(20,248)
融資成本	6	(650,467)	(594,429)
應佔聯營公司利潤和虧損		<u>14,796</u>	<u>184,102</u>
稅前利潤／（虧損）	5	(338,247)	2,236,742
稅項	7	<u>(310,335)</u>	<u>(417,761)</u>
年度利潤／（虧損）		<u>(648,582)</u>	<u>1,818,981</u>
歸屬於：			
本公司權益持有人		(775,403)	1,568,453
非控股權益		<u>126,821</u>	<u>250,528</u>
		<u>(648,582)</u>	<u>1,818,981</u>
股息	8	<u>-</u>	<u>377,991</u>
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利／（虧損）	9		
基本		<u>(14.77)港仙</u>	<u>29.88港仙</u>
攤薄		<u>(14.77)港仙</u>	<u>29.78港仙</u>

## 綜合全面收益表

截至2014年12月31日止年度

	2014年 千港元	2013年 千港元 (重列)
年度利潤／(虧損)	<u>(648,582)</u>	<u>1,818,981</u>
可在往後會計期間重分類為損益的其他全面收益／(虧損)： 外幣報表折算差額	<u>(92,413)</u>	<u>855,711</u>
在往後會計期間重分類為損益的其他全面收益／(虧損)淨額	<u>(92,413)</u>	<u>855,711</u>
本年其他全面收益／(虧損)，稅後	<u>(92,413)</u>	<u>855,711</u>
本年全面收益／(虧損)合計	<u><b>(740,995)</b></u>	<u><b>2,674,692</b></u>
歸屬於：		
本公司權益持有人	<u>(855,363)</u>	2,314,253
非控股權益	<u>114,368</u>	<u>360,439</u>
	<u><b>(740,995)</b></u>	<u><b>2,674,692</b></u>

**綜合財務狀況表**  
於2014年12月31日

	附註	2014年 千港元	2013年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		25,378,662	25,202,383
預付土地出讓金		2,712,331	2,775,758
購買物業、廠房及設備項目的按金		54,309	316,450
商譽		1,079,686	1,079,869
於聯營公司的投資		2,216,150	2,303,222
可供出售投資		380	382
無形資產		75,317	59,988
聯營公司欠款		-	132,786
遞延稅項資產		1,108,690	807,000
非流動資產總額		<u>32,625,525</u>	<u>32,677,838</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		18,918,441	18,304,422
應收賬款及票據	10	2,599,980	4,244,776
預付款項、按金及其他應收款項		3,976,571	4,175,051
應收中儲糧欠款	12	3,117,959	-
衍生金融工具		505,621	525,522
同系附屬公司欠款		2,734,650	4,972,782
關聯公司欠款		608,482	433,155
最終控股公司欠款		323	9,565
附屬公司非控股權益欠款		73,873	51,898
聯營公司欠款		397,363	1,428,601
可收回稅項		170,503	309,670
可供出售投資		253,527	1,691,617
抵押存款		27,059	663
現金及現金等價物		12,551,444	13,943,724
流動資產總額		<u>45,935,796</u>	<u>50,091,446</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	11	5,156,712	7,989,018
其他應付款項及應計款項		4,291,372	5,688,371
遞延收入		49,039	38,075
衍生金融工具		4,090	-
計息銀行貸款及其他借款		29,332,155	30,233,451
欠農發行貸款	12	3,165,800	-
可換股債券		1,256,246	-
欠同系附屬公司款項		104,696	766,483
欠最終控股公司款項		142,660	782,674
欠中間控股公司款項		-	2,502
欠關聯公司款項		16	12,143
欠附屬公司非控股權益款項		37,472	25,899
欠聯營公司款項		37,770	64,646
應付稅項		304,918	44,920
流動負債總額		<u>43,882,946</u>	<u>45,648,182</u>

## 綜合財務狀況表（續）

於2014年12月31日

	附註	2014年 千港元	2013年 千港元
流動資產淨額		<u>2,052,850</u>	<u>4,443,264</u>
資產總額減流動負債		<u>34,678,375</u>	<u>37,121,102</u>
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借款		1,047,391	1,922,516
可換股債券		-	1,234,718
欠附屬公司非控股權益款項		210,161	210,467
遞延收入		812,715	777,883
遞延稅項負債		160,811	243,062
其他非流動負債		<u>25,523</u>	<u>-</u>
非流動負債總額		<u>2,256,601</u>	<u>4,388,646</u>
淨資產		<u>32,421,774</u>	<u>32,732,456</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本面值		-	524,988
其他法定資本儲備		<u>-</u>	<u>9,246,676</u>
股本及其他法定資本儲備合計	13	9,771,664	9,771,664
其他儲備		18,303,466	18,995,794
擬派末期股息		<u>-</u>	<u>215,245</u>
		<u>28,075,130</u>	<u>28,982,703</u>
非控股權益		<u>4,346,644</u>	<u>3,749,753</u>
權益總額		<u>32,421,774</u>	<u>32,732,456</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（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「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編製。本年及對比期間財務亦有遵照香港公司條例有關編製財務報表的適用要求，仍舊適用於舊有公司條例（第 32 章），同時根據香港公司條例（第 622 章）附表 11 第 76 至 87 條有關第 9 部分「賬目及審計」的過渡性及保留安排的規定編制。此等財務報表根據歷史成本慣例編製，惟以公允值計量的衍生金融工具則除外。除另有說明外，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。

### 2. 會計政策和披露的改變

(i) 本集團已於本年度的財務報表首次採納下列經修訂準則及新詮釋：

香港財務報告準則第 10 號、 香港財務報告準則第 12 號及 香港會計準則第 27 號（修訂本） （2011）	<i>投資實體</i>
香港會計準則第 32 號（修訂本） 香港會計準則第 36 號（修訂本） 香港會計準則第 39 號（修訂本） 香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 21 號	<i>抵銷金融資產及金融負債 非金融資產之可收回金額披露 衍生工具之更替及對沖會計法之存續 稅負</i>
香港財務報告準則第 2 號（修訂本） 年度改進 2010 年至 2012 年週期	<i>歸屬條件之定義<sup>1</sup></i>
香港財務報告準則第 3 號（修訂本） 年度改進 2010 年至 2012 年週期	<i>業務合併或然代價之會計處理<sup>1</sup></i>
香港財務報告準則第 13 號（修訂本） 年度改進 2010 年至 2012 年週期	<i>短期應收款項及應付款項</i>
香港財務報告準則第 1 號（修訂本） 年度改進 2011 年至 2013 年週期	<i>有效香港財務報告準則之定義</i>

<sup>1</sup> 自 2014 年 7 月 1 日起生效

## 2. 會計政策和披露的改變（續）

### (ii) 有關公允值計量之會計政策變化

本集團於某些國家之期貨市場簽訂各種商品期貨合約，以便管理大豆、豆粕、豆油及其他類似的商品的未來採購或銷售之價格風險。此類商品期貨合約參考市場公開價格以公允價值計量。本集團並未採用套期保值會計，因此，此類衍生金融工具的公允價值變動直接被計入損益表。

於過往年度，此類商品期貨合約之公允價值以其所處國家之期貨市場的市場公開價格計量，並不考慮不同國家所處的時區不同。因此，某些情況下，當特定事件發生引起某一期貨市場的商品期貨價格發生重大變動，而另一期貨市場上同類或類似的商品期貨價格卻可能由於其處於不同國家的不同時區而已經收市從而未能及時反映出該事件的影響。因此，同類或類似商品期貨合約因處於不同時區的期貨市場上交易而可能被以不同的市場公開價格估值。

在極少數情況下，當這種特定事件發生在資產負債表日，原先的政策可能會導致在本集團的綜合財務報表中，同類或類似的商品期貨合約公允價值計量所使用的市場公開價格存在重大差異。

編製本集團財務報表時，為了對處於不同時區之期貨市場的商品期貨合約提供更加一致的公允價值計量基礎，本集團決定在資產負債表日對處於不同時區期貨市場的商品期貨合約以統一的時間為基準按一貫的計量方法進行匯總。據此，使得如上提到的特定事件發生時，兩個期貨市場上同類或類似商品期貨合約產生的公允價值變動已被計入下一個結算日的綜合財務報表中。本公司董事認為，此次會計政策變更將使本集團提供更具相關性的綜合財務信息。

對財務信息的量化影響匯總如下：\*

#### 對綜合損益表的影響

	2014 年 千港元	2013 年 千港元
減少銷售成本	58,053	56,448
增加稅項	<u>(9,579)</u>	<u>(9,314)</u>
2014 年虧損減少／2013 年利潤增加	<u>48,474</u>	<u>47,134</u>
2014 年歸屬虧損減少／ 2013 年歸屬利潤增加：		
本公司權益持有人	48,474	47,134
非控股權益	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>48,474</u>	<u>47,134</u>
本公司普通股權益持有人		
2014 年應佔每股虧損減少／2013 年 應佔每股盈利增加		
— 基本	0.92 港仙	0.90 港仙
— 攤薄	0.92 港仙	0.85 港仙

## 2. 會計政策和披露的改變 (續)

## (ii) 有關公允值計量之會計政策變化 (續)

*對綜合全面收益表的影響*

	2014 年 千港元	2013 年 千港元
2014 年虧損減少／2013 年利潤增加	<u>48,474</u>	<u>47,134</u>
2014 年全面虧損減少／2013 年全面收益增加	<u>48,474</u>	<u>47,134</u>
歸屬於本公司權益持有人 2014 年全面虧損減少／2013 年全面收益增加	<u>48,474</u>	<u>47,134</u>

*對綜合財務狀況表的影響*

	2014 年 12 月 31 日 千港元	2013 年 12 月 31 日 千港元	2013 年 1 月 1 日 千港元
增加／(減少) 衍生金融工具	58,053	-	(56,448)
減少應付稅項	-	-	9,314
增加遞延稅項負債	(9,579)	-	-
增加／(減少) 保留利潤	<u>48,474</u>	<u>-</u>	<u>(47,134)</u>

\* 會計政策變更對於截至 2014 年 6 月 30 日止六個月的未經審核之簡明綜合財務信息的量化影響，可查閱本公司於 2014 年 8 月 23 日及 2014 年 8 月 27 日刊發的公告。



### 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來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及相關產品的榨取、提煉和貿易；
- (b) 生化及生物燃料業務分部從事生物化工、生物燃料和相關產品的生產及銷售；
- (c) 大米加工及貿易分部從事大米的加工和貿易；
- (d) 小麥加工分部從事麵粉產品及相關產品的生產和銷售；
- (e) 啤酒原料分部從事麥芽的加工及貿易；及
- (f) 公司及其他業務包括本集團的飼料加工業務及企業收入及開支項目。

管理層通過對本集團各經營分部的業績監測制定資源配置決策和績效評估，各分部的表現在分部報告的基礎上進行評價，而分部報告是在所獲得的稅前利潤或虧損的基礎上經過調整後得到。調整後的稅前利潤或虧損，除利息收入、廉價購買收益、融資成本和應佔聯營公司利潤和虧損是由本集團統一管理而未分攤到各個經營分部以外，其餘項目都與本集團稅前利潤或虧損的調整一致。

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

分部負債不包括計息銀行及其他借款、可換股債券及相關應付利息、應付稅項及遞延稅項負債，因為這些負債由本集團層面統一管理。

分部間銷售及轉撥乃參考用於銷售給獨立第三方的市場價格。

本年內，本集團沒有與某一外部客戶的銷售額等於或超過本集團總收入的 10%（2013 年：無）。

#### 經營地區資料

由於本集團主要經營業務及客戶均分佈於中國大陸地區，故沒有披露其他經營地區的分部資料。

3. 經營分部資料（續）

下表呈列本集團截至 2014 年及 2013 年 12 月 31 日止年度按經營分部分類的收入及利潤／（虧損）資料。

截至2014年12月31日止年度	油籽 加工 千港元	生化及 生物燃料 千港元	大米 加工及 貿易 千港元	小麥 加工 千港元	啤酒 原料 千港元	公司及 其他業務 千港元	抵銷項目 千港元	總額 千港元
<b>分部收入：</b>								
銷售予外部客戶	53,713,540	16,539,996	7,746,371	9,002,067	2,738,808	3,497,952	—	93,238,734
分部間銷售	353,789	191,324	3,797	19,400	22,413	39,034	(629,757)	—
其他收入	96,805	626,298	112,237	80,616	6,912	27,490	(20,902)	929,456
<b>分部業績</b>	<b>(1,519,484)</b>	<b>872,299</b>	<b>(17,175)</b>	<b>81,890</b>	<b>324,951</b>	<b>(139,559)</b>	<b>(1,080)</b>	<b>(398,158)</b>
利息收入								693,910
融資成本								(650,467)
廉價購買收益								1,672
應佔聯營公司利潤和虧損								14,796
稅前虧損								(338,247)
稅項								(310,335)
年度虧損								(648,582)
<b>資產及負債</b>								
分部資產	29,757,118	16,271,754	7,605,596	3,431,213	4,092,186	16,275,303	(14,945,695)	62,487,475
公司及其他未分類資產								16,073,846
總資產								78,561,321
分部負債	12,303,232	8,295,515	3,568,073	1,953,889	1,035,886	1,822,065	(14,945,695)	14,032,965
公司及其他未分類負債								32,106,582
總負債								46,139,547
<b>其他分部資料：</b>								
折舊及攤銷	632,858	620,144	157,573	108,227	94,715	59,411	—	1,672,928
於綜合損益表確認 的減值虧損	1,568	307	7,908	83	755	634	—	11,255
資本開支	1,238,163	345,304	239,810	67,371	52,987	144,122	—	2,087,757

## 3. 經營分部資料 (續)

截至2013年12月31日止年度

	油籽 加工 千港元 (重列)	生化及 生物燃料 千港元	大米 加工及 貿易 千港元	小麥 加工 千港元	啤酒 原料 千港元	公司及 其他業務 千港元	抵銷項目 千港元	總額 千港元 (重列)
<b>分部收入：</b>								
銷售予外部客戶	57,535,686	15,514,106	7,744,872	8,560,199	2,170,064	3,018,095	—	94,543,022
分部間銷售	328,778	259,778	4,559	14,864	—	41,907	(649,886)	—
其他收入	1,108,345	311,117	80,286	57,798	67,179	187,416	(152,574)	1,659,567
<b>分部業績</b>	<b>1,515,970</b>	<b>717,372</b>	<b>(154,516)</b>	<b>111,597</b>	<b>224,019</b>	<b>(74,441)</b>	<b>(127,642)</b>	<b>2,212,359</b>
利息收入								434,710
融資成本								(594,429)
應佔聯營公司利潤和虧損								184,102
稅前利潤								2,236,742
稅項								(417,761)
年度利潤								1,818,981
<b>資產及負債</b>								
分部資產	34,016,104	14,973,021	7,400,228	4,999,245	3,028,661	15,732,293	(14,744,547)	65,405,005
公司及其他未分類資產								17,364,279
總資產								82,769,284
分部負債	16,696,790	5,754,670	3,953,346	2,265,467	813,558	1,613,817	(14,744,547)	16,353,101
公司及其他未分類負債								33,683,727
總負債								50,036,828
<b>其他分部資料：</b>								
折舊及攤銷	573,641	486,299	140,111	91,590	93,569	43,442	—	1,428,652
於綜合損益表確認/ (回撥)的減值虧損	1,924	(1,436)	—	—	—	—	—	488
資本開支	862,033	1,025,860	433,013	147,577	16,178	334,415	—	2,819,076

#### 4. 收入、其他收入及收益

收入即是本集團的營業額，指於本年度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：

	2014年 千港元	2013年 千港元
<b>其他收入</b>		
利息收入	693,910	434,710
政府補助*	466,110	374,998
代理採購之倉儲收入（附註12）	167,155	-
補償收入	4,657	2,581
退稅	65,764	28,093
其他	82,030	84,078
	<u>1,479,626</u>	<u>924,460</u>
<b>收益</b>		
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	94,262	46,330
物流服務及倉儲收入	48,290	44,853
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值收益，淨額	-	6,638
外匯匯兌收益，淨額	-	1,071,863
廉價購買收益	1,672	-
其他	1,188	133
	<u>145,412</u>	<u>1,169,817</u>
	<u>1,625,038</u>	<u>2,094,277</u>

\* 於投資中國大陸若干省份而獲多項政府補助，此等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出售的燃料乙醇的數量獲得財政補助。於本年度，97,998,000 港元（2013 年：124,026,000 港元）已計入政府補助內。若干附屬公司因參與競拍國家儲備糧所獲政府補助為 115,234,000 港元（2013 年：無）。其餘之政府補助主要是因本集團的附屬公司對所在地區發展做出貢獻，由地方政府酌情獎勵所產生。這些補助並無尚未達成的條件或或有事項。

## 5. 稅前利潤／（虧損）

本集團的稅前利潤／（虧損）已扣除／（計入）下列各項：

	2014年 千港元	2013年 千港元 (重列)
售出存貨或提供勞務成本	89,090,847	89,586,098
撇銷存貨至可變現淨值	517,038	565,597
不可撤銷的購買承諾之損失撥備*	127,973	882,298
商品期貨合同的變現及未變現公允值收益，淨額	<u>(826,282)</u>	<u>(2,194,425)</u>
銷售成本	<u>88,909,576</u>	<u>88,839,568</u>
核數師薪酬	5,137	4,991
折舊	1,601,911	1,362,051
無形資產攤銷	3,378	2,466
就土地樓宇支付的經營租賃最低租賃款項	66,617	66,824
確認預付土地出讓金	67,639	64,135
僱員福利開支（不包括董事及首席執行人員酬金）：		
工資及薪酬	1,957,507	1,870,844
退休金計劃供款**	230,032	205,183
以權益結算的購股權開支	<u>22,593</u>	<u>34,400</u>
	<u>2,210,132</u>	<u>2,110,427</u>
外匯匯兌虧損／（收益），淨額	336,696	(1,071,863)
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值虧損／（收益）淨額	7,892	(6,638)
出售物業、廠房及設備項目的虧損	280	1,830
應收賬項減值	4,851	1,491
物業、廠房及設備項目的減值	2,992	1,319
其他應收款項減值／（減值回撥）	<u>3,412</u>	<u>(2,322)</u>

\* 本集團的通常做法是簽訂原材料採購合同，並在未來某特定時點購進原材料。截至 2014 年 12 月 31 日，就本集團擁有的某些原材料採購承諾（「採購合同」），本集團預計不可避免之履行採購合同之義務將超過其本身將收到之相關經濟利益。根據相關產品的預期售價，董事預計從以上採購合同產生的虧損為 127,973,000 港元（2013 年：882,298,000 港元），並於截至 2014 年 12 月 31 日的綜合損益表中計提了相應撥備。本公司董事認為這些損失是源於本集團的正常經營範圍。

\*\* 於 2014 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（2013 年：無）。

## 6. 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

	2014年 千港元	2013年 千港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	564,318	394,400
超過五年悉數償還的銀行貸款	37,484	32,627
五年內悉數償還的同系附屬公司的貸款	17,218	62,461
五年內悉數償還的最終控股公司的貸款	12,752	26,276
五年內悉數償還的中間控股公司的貸款	1,385	49,251
可換股債券	<u>33,593</u>	<u>75,263</u>
非公允價值金融負債總利息開支	666,750	640,278
減：資本化利息	<u>(16,283)</u>	<u>(45,849)</u>
	<u><b>650,467</b></u>	<u><b>594,429</b></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%（2013 年：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。根據 2013 年中國國家稅務總局之批准，本公司及若干註冊於中國大陸之外的附屬公司被批准為中國居民企業，自 2013 年 1 月 1 日起，本公司及這些附屬公司適用中國企業所得稅相關稅收政策。

	2014年 千港元	2013年 千港元 (重列)
本集團		
即期－香港		
年度支出	2,006	181,141
往年撥備過多	(9,994)	-
即期－中國大陸		
年度支出	703,995	296,405
往年撥備不足／(過多)	5,151	(3,713)
稅項抵免及返還	-	(17,993)
遞延稅項	<u>(390,823)</u>	<u>(38,079)</u>
年度稅項支出總額	<u><b>310,335</b></u>	<u><b>417,761</b></u>

## 8. 股息

	2014年 千港元	2013年 千港元
中期分派股息—每普通股為零（2013年：3.1港仙）	—	162,746
擬派末期股息—每普通股為零（2013年：4.1港仙）	—	215,245
	<u>—</u>	<u>377,991</u>

## 9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利／（虧損）

計算每股基本盈利／（虧損）基於本公司普通股權益持有人於本年度應佔利潤／（虧損）以及本年發行在外的加權平均股份數量 5,249,880,788 股普通股（2013 年：5,249,880,788 股普通股）計算。

於截至 2013 年 12 月 31 日止年度，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，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年度已發行在外的加權平均普通股份數量，以及視同所有具有潛在攤薄性的股份均已轉換為或可轉換為普通股而假定以零代價發行的股份的加權平均數。

於截至 2014 年 12 月 31 日止年度，由於可換股債券及購股權在每股基本虧損中具有反稀釋作用，因此未就可換股債券及購股權的影響在每股基本虧損的基礎上對虧損金額及普通股數目進行調整。

計算每股基本及攤薄盈利／（虧損）如下：

盈利／（虧損）

	2014年 千港元	2013年 千港元 (重列)
用於計算每股基本盈利／（虧損）的歸屬於本公司普通股權益持有人應佔利潤／（虧損）	<b>(775,403)</b>	1,568,453
可換股債券利息	<u>—</u>	<u>75,263</u>
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應佔利潤／（虧損）	<u><b>(775,403)</b></u>	<u>1,643,716</u>

股份數目

	2014年	2013年
計算每股基本盈利／（虧損）時採用的本年度已發行普通股加權平均股數	<b>5,249,880,788</b>	5,249,880,788
對普通股加權平均股數的稀釋影響：		
購股權	—	—
可換股債券	<u>—</u>	<u>270,055,758</u>
	<u><b>5,249,880,788</b></u>	<u>5,519,936,546</u>

**10. 應收賬款及票據**

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 180 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。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。應收賬款及票據不計利息，且一般須分別於一至三個月及一至六個月內清償。

於結算日，應收賬款及票據（扣除減值後）按發票日期及票據簽發日期的賬齡分析如下：

	<b>2014年</b> 千港元	2013年 千港元
3個月內	<b>2,570,132</b>	3,633,086
3至12個月	<b>26,349</b>	598,075
1至2年	<b>3,000</b>	12,762
2至3年	<b>499</b>	853
	<b><u>2,599,980</u></b>	<b><u>4,244,776</u></b>

**11. 應付賬款及票據**

於結算日，應付賬款及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	<b>2014年</b> 千港元	2013年 千港元
3個月內	<b>5,109,240</b>	7,918,502
3至12個月	<b>27,329</b>	53,718
1至2年	<b>13,860</b>	11,179
超過2年	<b>6,283</b>	5,619
	<b><u>5,156,712</u></b>	<b><u>7,989,018</u></b>

應付賬款及票據為免息，且一般須於一至三個月內清償。



## 12. 代理採購協議

根據若干中國政府部門簽發的發改電[2013]229 號、國糧調[2013]265 號及國糧調[2014]254 號(「文件」)，從 2013 年 11 月 30 日至 2014 年 4 月 30 日期間及從 2014 年 11 月 30 日至 2015 年 4 月 30 日期間(「指定糧食採購期間」)，生化及生物燃料和大米加工及貿易分部若干附屬公司(「受託子公司」)與一家國有企業中國儲備糧管理總公司(「中儲糧」)的若干分公司及國家糧食局的地方分支機構簽署代理採購協議(「代理採購協議」)，在指定糧食採購期間按照代理採購協議規定的採購價格，代理中儲糧從農民手中採購一定數目的糧食。根據文件及代理採購協議，(a)採購的糧食屬於國家儲備糧，應當儲存於受託子公司單獨的倉庫，中儲糧需要支付受託子公司倉儲費用；(b)採購糧食所需的資金由中國農業發展銀行(「農發行」)向受託子公司提供貸款，農發行是執行中國政府農業政策的政策性銀行；(c)中儲糧收到相關政府補助後，需全額支付與上述借款相關的利息費用予受託子公司；及(d)當採購糧食由中儲糧組織售出後，中儲糧需支付相關款項予受託子公司以償還農發行借款金額。

如 2014 年 12 月 31 日之綜合財務狀況表所列示，中儲糧欠本集團之款項及本集團因上述安排向農發行借入之短期無抵押借款金額分別為 3,117,959,000 港元(2013 年 12 月 31 日：無)及 3,165,800,000 港元(2013 年 12 月 31 日：無)。由於對支付予農發行的利息費用將由中儲糧收到的政府補貼全額貼息，因此，對農發行的利息費用和向中儲糧收取利息收入將以淨額於綜合損益表中列示。由上述安排引起的本年度倉儲收入為 167,155,000 港元(2013 年：無)(附註 4)，並作為其他收入記錄於綜合損益表中。

## 13. 股本

	2014年 千港元	2013年 千港元
法定：(附註(i))		
無(2013年：10,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股)(附註(ii))	—	1,000,000
已發行及繳足：		
5,249,880,788股(2013年：5,249,880,788股)普通股	<b>9,771,664</b>	524,988

於年內，本公司已發行股本變動如下：

	已發行股本 千港元	股本溢價 千港元	總額 千港元
於 2013 年 1 月 1 日，			
2013 年 12 月 31 日			
及 2014 年 1 月 1 日	524,988	9,246,676	9,771,664
於 2014 年 3 月 3 日轉換為股本 (附註(iii))	<u>9,246,676</u>	<u>(9,246,676)</u>	<u>—</u>
於 2014 年 12 月 31 日	<b><u>9,771,664</u></b>	<b><u>—</u></b>	<b><u>9,771,664</u></b>

**13. 股本（續）**

附註：

- (i) 根據 2014 年 3 月 3 日起實施的香港法例第 622 章《公司條例》，不再存在法定股本這一概念。
- (ii) 根據 2014 年 3 月 3 日起實施的香港法例第 622 章《公司條例》第 135 條，本公司股份不再存有名義金額或面值。這對已發行的股份數量或本公司股東的相對權利不構成影響。
- (iii) 根據香港法例第 622 章《公司條例》附表 11 第 37 條之過渡性規定，於 2014 年 3 月 3 日，股本溢價貸方餘額已轉換為公司股本的一部分。

**14. 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土地使用權。辦公室物業租賃經協商的租期由一年至十年不等，土地使用權租賃經協商的租期為五十年。

於 2014 年 12 月 31 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：

	2014年 千港元	2013年 千港元
一年內	33,092	19,081
第二至第五年，包括首尾兩年	11,000	12,726
五年後	44,598	45,550
	<u>88,690</u>	<u>77,357</u>

**15. 或然負債**

於結算日，尚未於財務報表計入的或然負債如下：

	2014年 千港元	本公司 2013年 千港元
就附屬公司獲授的融資額度而向銀行作出的擔保	<u>12,194,683</u>	<u>10,865,400</u>

於 2014 年 12 月 31 日，本公司就部份附屬公司獲授的銀行融資額度而作出擔保，已用額度大約為 5,235,433,000 港元（2013 年 12 月 31 日：5,498,506,000 港元）。

另外，本公司無條件及不可撤銷地保證支付由本公司一間附屬公司發行的可換股債券所有到期支付的金額。

**16. 資本承擔**

除上文附註14所述的經營租賃承擔外，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2014年 千港元	2013年 千港元
物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未簽約	2,512,737	544,212
已簽約但未列賬	<u>360,252</u>	<u>967,163</u>
	<u><b>2,872,989</b></u>	<u><b>1,511,375</b></u>

**17. 其他承擔**

商品期貨合同承擔：

	2014年 千港元	2013年 千港元
銷售合同	<u>16,991,466</u>	<u>23,449,119</u>
購買合同	<u>3,304,231</u>	<u>4,543,498</u>

遠期外匯合同承擔：

於2014年12月31日，本集團持有可交割及不可交割的美元遠期外匯合同淡倉總計名義金額約為1,204,273,000港元（2013年12月31日：164,197,000港元）。

**18. 財務報告期後事項**

於2014年8月11日，本公司兩家非全資附屬公司中糧佳悅（天津）有限公司（「天津佳悅」）及天津中糧佳悅臨港倉儲有限公司（「佳悅倉儲」）簽訂吸收合併協議。根據此協議：(a)天津佳悅將吸收合併佳悅倉儲（「合併交易」）；(b)為促使並計及合併交易，天津佳悅將參考(i)天津佳悅及佳悅倉儲各自之評估資產淨值，及(ii)其股東中糧集團有限公司（「中糧」）及佳悅國際有限公司（「佳悅國際」）合併交易前分別於天津佳悅及佳悅倉儲之相應股本權益，按比例增加中糧及佳悅國際對天津佳悅投入的註冊資本。該等交易之詳情請參考本公司於2014年8月11日的公告。於2015年1月，該等合併交易已完成，天津佳悅成為佳悅倉儲全部資產及負債的所有者並接管其業務與員工。

## 主席致辭

2014年，國內經濟體制改革進一步深化，經濟運行面臨較大的下行壓力。由於宏觀經濟增速放緩影響終端消費，油米麵、飼料、澱粉等主要產品需求明顯疲軟，傳統旺季效應並未出現。與此同時，國際經濟形勢複雜多變，大宗商品價格大幅波動，行情變化更加難以判斷，農產品加工企業生產經營困難增多，經營業績普遍下滑。中國糧油控股有限公司（「中糧控股」或「本公司」）油籽加工業務受到行業衝擊尤為突出，行情走勢階段性背離預期導致該分部及公司整體虧損，其他主要業務運營基本穩中向好。

從發展階段來看，本公司各業務均建立了領先的行業地位與競爭能力，目前進入全面提升運營表現的階段。今年業績波動是短期階段性因素導致，不會影響整體業務架構與經營模式。為了推動企業經營更加進步，盡快恢復業績，管理層在內部問題梳理的基礎上制定了針對性提升計劃，並將加緊實施。董事會對公司持續鞏固業務基礎、實現長期可持續發展仍然充滿信心。

企業管制方面，本公司繼續保持高水準。董事會架構完善，董事勤勉履責，管理層權責清晰，資訊披露及時透明，企業經營遵循了嚴格的商業道德準則。與此同時，本公司盡力履行社會責任，將社會發展、環境保護、慈善公益與企業經營和價值創造有機結合，此外，通過積極參與糧食收儲與庫存競拍，助力國家糧食政策實施，有效保護農民利益。

2015年，國內宏觀經濟步入新常態，消費需求更加多樣化，產業結構必須優化升級，為企業發展提出了更高的要求。在此背景下，國企改革也已經拉開序幕，相關政策將大力推進國企的市場化程度，促進企業經營能力進一步激活和提升。中糧控股將利用改革帶來的發展動力，結合消費需求發展趨勢及自身能力特點，立足現有業務著力精深加工產業鏈延伸，培育業務新的增長點。除此之外，中糧控股的母公司已經完成國際化擴張，中糧集團產業鏈延伸的同時也為本公司進一步發展提供潛在空間。目前相關企業已經與本公司開展了行情資訊共用等業務交流，將有助於提升各方行情判斷專業能力，更好的應對行業風險。

最後，本人謹此代表中糧控股向股東、客戶、業務夥伴一直給予的支援表示最深厚的謝意，也感謝董事會成員、管理層及員工的勤勉工作。

## 董事總經理報告

2014 年，國內糧油加工行業面臨的經營環境更加嚴峻，本公司整體業績出現較大波動，全年累積虧損 7.754 億港元。

回顧年內，油籽加工業務經歷最困難時期，下游需求疲弱，上半年行業虧損及第三季度市場波動對業績產生較大衝擊，雖然四季度業績有所恢復，但全年仍然錄得虧損。其他業務保持平穩運行，業績穩中有增。生物燃料業務實現較好業績；生物化工業務繼續鞏固產品競爭力，在艱難的玉米加工產業環境中實現業績增長；大米加工業務終端產品結構趨於優化，借助進口渠道及國內產區佈局優勢降低成本，實現減虧。小麥加工新產能以成熟工廠為標杆，提升新區域系統運營能力，銷售規模繼續增長。啤酒原料業務抓住市場機遇，利用自身系統能力優勢，銷量規模及盈利貢獻均創歷史記錄。

作為行業領導企業之一，中糧控股已經建立了扎實的資產佈局與業務基礎，經營業績一直保持行業領先。雖然年內產生虧損並不會影響企業的長期發展，但業績下滑仍給本公司管理層以警示，促使我們進一步夯實業務基礎，提升應對市場變化的專業能力，系統完善風險控制機制。

展望 2015 年，外部經營環境依然充滿挑戰。雖然國際大宗農產品供應充裕，原料行情整體相對弱勢，但國內糧食原料價格在政策支撐下仍將處於高地，且農產品終端消費需求將受到經濟增速放緩的制約。在產能過剩的背景下，糧油加工行業利潤空間仍將受到擠壓。除此之外，人民幣匯率雙向波動加劇，為企業經營帶來更大挑戰。面對經濟增速放緩、產能過剩及行業競爭激烈的長期格局，中糧控股將繼續加強業務的專業性和前瞻性，從當前業務面臨的關鍵問題和突出挑戰出發，針對性採取措施，提升公司內部運營效率。

過去三年，中國糧油全面推行標杆管理，取得長足進步。2015 年，既要注重將標杆管理與構建學習型組織及流程再造相結合，使之更加系統科學，也要在原有基礎上將標杆管理工具深化運用到考核激勵，以此激發業務活力。在持續完善風險控制及生產運營管理兩大基礎核心能力的基礎上，中糧控股仍將以提升產品力和滿足客戶需求為工作重心，從產品深度、廣度上繼續挖掘和延伸，打造形成研發體系支撐的技術與解決方案提供能力，逐步實現業務模式的創新和升級，適應未來競爭格局的需要。

## 管理層論述及分析

### 業務回顧

#### 油籽加工業務

中糧控股是中國最大的植物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。

回顧年內，國際大豆價格在美國舊作庫存緊張及新作豐產壓力影響下，呈先漲後跌趨勢；國內油脂市場供應過剩，市場消費疲弱，價格震盪下跌屢創歷史新低，加之下游養殖行業整體低迷，粕類產品跌勢難擋。油脂油料市場波動劇烈，上半年行業虧損挑戰尤為突出。

本公司油籽加工業務生產運營保持穩定，主要產品銷量從去年低位同比增長 10.5% 至 993.6 萬公噸。但受產品價格下跌影響，油籽加工業務整體收入較去年減少 6.6% 至 537.135 億港元。年內油籽加工業務業績產生較大波動，上半年行業虧損以及第三季度市場急轉直下一度對業績產生較大衝擊，四季度隨著庫存成本結構逐步優化，全年虧損幅度明顯收窄。面對複雜的外部市場環境，油籽加工業務從自身出發，梳理優化供應鏈體系，嚴控成本費用，企業管理能力進一步得到提升。

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司在遼寧、天津、山東、江蘇、廣西、湖北、江西、安徽、重慶、廣東及新疆共有十七個油籽和油脂加工廠，年壓榨產能為 1,158 萬公噸、精煉產能為 433 萬公噸，規模地位處於國內行業領先。

2015 年，國際大豆供需預計維持寬鬆，原料市場有望保持低位震盪，但在國內經濟增速放緩的新常態下，產品市場供應壓力不減，需求疲軟的弱勢難改。在複雜市場環境中，本公司將秉持穩健經營的原則，加強市場研究和風險控制能力，保持業務穩定運行。同時，深入推進工廠精細化管理，拓展銷售渠道，積極面對行業嚴峻形勢，克服經營壓力。

## 生化及生物燃料業務

2014年，本公司生化及生物燃料業務總收入為165.400億港元，同比增長6.6%。年內業務毛利率為12.0%，較去年13.5%略有下滑。

### 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、甜味劑（麥芽糊精、果葡糖漿及麥芽糖漿等）、味精、玉米毛油及飼料原料等。

回顧年內，國內玉米供需寬鬆，但在臨時收儲、北糧南運補貼政策的支撐下，價格整體上行。而下游產品需求依然低迷，澱粉價格延續低位，甜味劑產品面臨更加激烈的市場競爭，盈利空間進一步收窄。面對行業挑戰，本公司持續關注國家玉米收儲及拍賣政策，靈活調整採購策略以降低成本壓力，並利用自身佈局優勢積極參與臨儲收購，獲取收益補充業績。

2014年，生化業務依托生產技術及產品質量方面的領先優勢，加強戰略性合作大客戶的服務能力，繼續擴大市場份額。甜味劑銷量同比穩步增長17.8%至68.1萬公噸，在價格下跌情況下支撐生化業務收入同比增長。

截至2014年12月31日，本公司在吉林、黑龍江、上海、湖北、河北及四川共八家工廠，玉米年加工能力245萬公噸，甜味劑產能104萬公噸。黑龍江10萬公噸的味精產能進入穩定運營階段。

2015年國內玉米供需仍將保持寬鬆，政策將成為市場變化的主要影響因素。本公司將持續重點關注國家收儲與拍賣政策，靈活匹配採購策略，控制原料成本。與此同時，本公司將繼續做精做實標杆管理，提升各環節專業能力和運行效率，降低成本費用以應對行業需求的低迷，並依托自身產品質量優勢及豐富的客戶資源，在保證盈利空間前提下繼續提升甜味劑及味精等深加工產品銷量，拓展產品溢價空間。

## 生物燃料業務

本公司是中國主要的燃料乙醇生產商之一，主要原料為玉米和木薯，銷售產品包括燃料乙醇、無水乙醇、食用酒精、玉米毛油及 DDGS 等。

2014 年，燃料乙醇行情階段性特徵明顯，雖然下半年國內成品價格一路下跌帶動燃料乙醇結算價大幅下降，產品盈利受到一定的影響，但本公司通過持續優化業務流程，生產經營效率進一步提升，成本費用支出同比下降，同時受惠於上半年較優的盈利基礎，整體經營業績同比穩中有增。

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司在黑龍江和廣西共有兩家工廠，燃料乙醇、無水乙醇及食用酒精產能合共 60 萬公噸。

目前，國際原油價格在供需過剩及地緣政治因素影響下仍受到壓制，預期 2015 年國內成品油價格低位將成為突出業務挑戰。本公司將繼續發揮原料採購能力優勢，緩解成本壓力，同時強化各環節費用控制，從自身出發應對行業挑戰。在此基礎上，實時關注油價波動，平衡燃料乙醇價格與產銷節奏，並爭取、利用行業性政策支持，減弱油價低迷對經營的衝擊。

## 大米加工及貿易業務

本公司是國內領先的包裝米供應商及進出口貿易商，主要從事大米加工及貿易。包裝米主要以「福临门」、「五湖」和「金盈」等品牌銷售。國際貿易業務主要對接日本、南韓及港澳等傳統核心市場以及亞洲大米主產區。

2014 年，國內大米需求整體穩定，托市收購對稻穀價格形成階段性支撐，低價原糧及渠道把控能力仍是競爭中致勝的關鍵因素。包裝米方面，中高端產品消費佔比不斷提升，行業領先企業持續投入，加速市場整合，品牌化趨勢愈加明晰。



大米業務全年實現收入 77.464 億港元，其中，內銷業務總量為 103.3 萬公噸，出口業務總量為 22.8 萬公噸。經過本公司近幾年的培育，目前大米業務已經建立起覆蓋全國的小包裝米銷售網絡。年內，本公司繼續大力發展品牌業務，擴充渠道，提升銷售計劃執行率，小包裝產品業務規模穩定增長，同時產品結構進一步優化，溢價能力明顯提升。此外，依托全國工廠佈局的原料採購體系也初見成效，工廠運營成本穩步降低，業務綜合毛利率提升至 9.7%。

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司於黑龍江、遼寧、江蘇、吉林、江西、安徽、寧夏、四川、湖北及湖南共有十七家大米加工廠，大米年生產能力達 244.5 萬公噸，在建項目全部進入運營階段。工廠佈局覆蓋全國主要水稻產區，有效增強原料掌控能力。

2015 年，小包裝米市場規模依然存在廣闊發展空間，本公司將繼續推進品牌米的市場開拓，通過經銷商、直營與電商結合的方式增加銷售網點，尋求業務規模的進一步突破，拉動工廠開工率提升。在收儲政策主導國內原料市場的背景，本公司將靈活調整採購策略，同時綜合利用進口渠道優勢，嚴控原料成本。隨著業務穩步向前發展，公司將優化供應鏈各環節對接模式，實現管理體系的繼續完善。

### 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，產品主要以「香雪」和「福临门」品牌銷售。

2014 年，國內小麥供需整體寬鬆，但價格在托市政策支撐下維持高位，而下游產品需求不旺，且飼料行情階段性疲軟一度打壓麩皮價格，為小麥加工業務帶來成本傳導壓力。與此同時，國內麵粉產能保持較快增長，且行業整合加速，競爭愈發激烈。

年內，小麥加工業務全年實現收入 90.021 億港元，其中麵粉銷量較去年增長 2.6% 至 181.6 萬公噸，乾麵銷量同比增長 5.0% 至 11.0 萬公噸。本公司以全國性重點大客戶為工作重點，著重提升新工廠所在區域的銷售對接能力，同時啟動重點城市小包裝業務，加快現代渠道建設，向品牌業務轉型。但在需求低迷、行業競爭加劇情況下，業務毛利率為 5.8%。

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司於河南、浙江、河北、江蘇、遼寧、四川、福建、山東及北京共有十三家廠房，小麥加工年產能達 345.1 萬公噸，乾麵產能達 19.5 萬公噸，麵包烘焙產能約 2 千公噸。

宏觀經濟增速放緩，行業加速整合將在未來一段時間長期存在，2015 年國內小麥加工行業激烈競爭局面或難改觀。本公司將加快品牌業務推廣，豐富業務模式。同時繼續發揮自身在大客戶業務方面的傳統優勢，通過加強一體化管理，重點提升新區域的客戶服務能力，增加銷售規模、改善運營效率，進一步鞏固行業領先地位。

### 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，產品主要在國內銷售並出口至亞洲地區。

2014 年，中國啤酒消費市場進入成熟階段，整體規模增速進一步放緩。雖然年內全球大麥供應充裕，但國產原料繼續減產帶來新增市場需求，在飼料大麥行情較好等因素共同支撐下，進口大麥價格波動加劇。

年內，本公司準確把握市場對進口原料需求增長的機會，快速回應，充分利用進口大麥採購渠道，發揮沿海工廠佈局和規模優勢，有效釋放產能空間。同時，以“世界盃”賽事等為契機，進一步加強對大型啤酒集團客戶的開拓，積極挖掘客戶對高品質和差異化麥芽產品的需求，提升市場份額，全年麥芽產品銷量達到創紀錄的 68.7 萬公噸，較去年增長 38.7%，實現收入 27.388 億港元。通過充分發揮供應鏈系統優勢，有效提升運營效率，使生產成本進一步優化，業務毛利達至歷史較好水平。

截至 2014 年 12 月 31 日，本公司在遼寧、江蘇和內蒙古共有三家麥芽加工廠，年產能為 74 萬公噸，其中遼寧及江蘇工廠的沿海港口佈局，有利於滿足周邊啤酒市場對中、高端麥芽的需求。內蒙古工廠主要生產國產麥芽，滿足市場對多樣化產品的需求。

2015 年，預計麥芽市場容量將整體保持穩定，啤酒原料加工業務面臨客戶庫存水平較高的挑戰。此外，隨著啤酒行業的進一步整合和啤酒消費向高端化、差異化方向轉變，麥芽市場格局將產生一定變化。本公司將在保持傳統採購優勢的同時，持續關注下游行業動態與產品結構升級趨勢，積極利用規模和技術優勢，提升產品品質與溢價能力，進一步優化客戶結構，保持行業領先地位。

## 財務回顧

### 截至 2014 年 12 月 31 日止年度的財務業績回顧

#### 收入

	2014年 百萬港元	2013年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	53,713.5	57,535.7
生化及生物燃料	16,540.0	15,514.1
大米加工及貿易	7,746.4	7,744.9
小麥加工	9,002.1	8,560.2
啤酒原料	2,738.8	2,170.0
公司及其他	3,497.9	3,018.1
	<b>93,238.7</b>	<b>94,543.0</b>

截至 2014 年 12 月 31 日止年度，本集團主要產品銷量穩中有升，但受商品價格同比下跌影響，年內總收入較去年輕微減少 1.4% 至 932.387 億港元。

#### 毛利及毛利率

年內，本集團的毛利較去年重列後減少 13.743 億港元至 43.292 億港元，整體毛利率為 4.6%（2013 年：（重列）6.0%）。油籽加工業務年內受到行業及市場的突出挑戰，毛利率降至較低水平；生化及生物燃料業務毛利基本穩定；大米加工及貿易業務在產品結構優化及營運效率提升的帶動下，毛利率明顯提升；小麥加工業務受到行業競爭激烈及產品需求疲弱的影響，毛利率有所下降；啤酒原料業務抓住進口麥芽需求增長的機會，銷量及毛利額創歷史新高，盈利能力繼續保持行業領先水平。

#### 其他收入及收益

本集團通過主動開展現金餘額管理創造利息收入，抵減人民幣對美元貶值產生的匯兌損失，但由於去年人民幣升值幅度及相應匯兌收益金額較大，年內本集團的其他收入及收益較去年下跌 4.692 億港元至 16.250 億港元。

## 銷售及分銷費用

截至2014年12月31日止年度，銷售及分銷費用為33.182億港元（2013年：31.700億港元），佔本集團總收入3.6%（2013年：3.4%）。費用增加主要由於澱粉糖及麥芽等產品銷量上升，帶動物流成本增加所致。

## 行政開支

行政開支主要包括僱員薪酬、折舊及攤銷和日常管理費用。本集團致力控制日常開支及減少消耗，年內行政開支為 19.713 億港元，與去年基本持平。

## 融資成本

年內，儘管借款利率有所降低，但由於整體銀行平均借貸金額增加，本集團的融資成本同比增加 9.4%，為 6.505 億港元。融資成本按分類如下：

	2014年 百萬港元	2013年 百萬港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	564.3	394.4
超過五年悉數償還的銀行貸款	37.5	32.6
五年內悉數償還的同系附屬公司的貸款	17.2	62.5
五年內悉數償還的最終控股公司的貸款	12.8	26.3
五年內悉數償還的中間控股公司的貸款	1.4	49.2
可換股債券	<u>33.6</u>	<u>75.3</u>
非公允價值金融負債總利息開支	666.8	640.3
減：資本化利息	<u>(16.3)</u>	<u>(45.9)</u>
	<u><b>650.5</b></u>	<u><b>594.4</b></u>

## 歸屬於本公司權益持有人應佔虧損

年內，油籽加工業務因面臨前所未有的嚴峻經營環境而產生虧損，其他業務經營整體穩中有增。本集團整體錄得歸屬於本公司權益持有人應佔虧損 7.754 億港元（2013 年：（重列）15.685 億港元利潤）。

## 末期股息

董事會不建議派發截至 2014 年 12 月 31 日止年度的末期股息（2013 年：每股 4.1 港仙）。

## 持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

除本公告所披露者外，本集團於年內概無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

## 營運資金及財務政策

本集團緊密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。本集團主要以歷年盈餘積累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，以降低本集團的平均借貸成本及加快本集團內公司間的結算服務。年內，透過該資金平台可增加本集團資金的流動性、減少整體融資成本及有效地管理集團內資金的運用。

本集團密切監控商品價格波動的風險，適時採用商品期貨合同對沖採購或銷售有關產品所衍生的價格波動風險。

## 現金及銀行存款

本集團於 2014 年 12 月 31 日的現金及銀行存款（包括抵押存款）結餘為 125.785 億港元（2013 年 12 月 31 日：139.444 億港元）。年內，本集團錄得經營業務產生的現金流入淨額約為 17.788 億港元（2013 年：（重列）44.733 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2014年12月31日，計息銀行貸款及其他借款（包括可換股債券的負債部份）的總額為316.358億港元（2013年12月31日：333.907億港元），金額主要用於配合本集團的日常業務營運及擴展所需。該筆貸款將於下列期間償還：

	<b>2014年</b>	2013年
	<b>12月31日</b>	12月31日
	<b>百萬港元</b>	百萬港元
一年內到期或按通知償還	<b>30,588.4</b>	30,233.4
第二年	<b>513.3</b>	2,352.7
第三至第五年，包括首尾兩年	<b>182.3</b>	461.9
五年以上	<b>351.8</b>	342.7
	<b>31,635.8</b>	33,390.7

計息銀行貸款之年利率介乎0.95%至6.55%之間（2013年12月31日：介乎0.83%至6.55%之間）。其他借款（包括可換股債券的負債部份）之年利率介乎1.16%至5.60%之間（2013年12月31日：介乎1.16%至3.40%之間）。該等計息銀行貸款及其他借款以港元、人民幣及美元計值。

於2014年12月31日，本集團質押賬面值合共5.931億港元（2013年12月31日：3.719億港元）的資產（當中包括物業、廠房及設備和土地使用權），以獲取該等銀行貸款及融資額度。

於2014年12月31日，本集團持有6.202億港元的未動用承諾銀行融資額度（2013年12月31日：無）。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。

## 財務比率

本集團於2014年12月31日及2013年12月31日的財務比率列載如下：

	<b>2014年 12月31日</b>	2013年 12月31日
淨負債比率（債項淨額對股東權益的比率）	<b>67.9%</b>	67.1%
流動資金比率（流動資產對流動負債比率）	<b>1.05</b>	1.10
速動比率（流動資產減存貨對流動負債比率）	<b>0.62</b>	0.70

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2014年12月31日本集團的債項淨額為190.573億港元（2013年12月31日：194.463億港元）。

## 資本開支

截至2014年12月31日止年度本集團的資本開支總額如下：

	<b>2014年 百萬港元</b>	2013年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	<b>1,238.2</b>	862.0
生化及生物燃料	<b>345.3</b>	1,025.9
大米加工及貿易	<b>239.8</b>	433.0
小麥加工	<b>67.4</b>	147.6
啤酒原料	<b>53.0</b>	16.2
公司及其他	<b>144.1</b>	334.4
	<b>2,087.8</b>	2,819.1



## 資本承擔

有關資本承擔的詳細資料，請見此公告內財務報表附註中的附註16。

## 人力資源

本集團於2014年12月31日僱用29,643（2013年12月31日：30,146）名員工。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2014年12月31日止年度的薪酬（不包括董事及首席執行人員薪酬）總額約為22.101億港元（2013年：21.104億港元）。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。年內，薪酬總額中的退休金供款約為2.300億港元（2013年：2.052億港元）。

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。

## 周年成員大會及暫停股份過戶登記

本公司將於 2015 年 6 月 3 日舉行周年成員大會（「周年大會」）。周年大會上，除通常事項以外，將提呈決議案以便考慮及酌情批准透過採納新組織章程細則來修訂本公司現行組織章程細則。建議之修訂旨在令現行組織章程細則與自 2014 年 3 月 3 日起生效的公司條例以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）（如適用）之若干重大變更保持一致，並作出其他細微修訂。建議修訂的詳情載於周年大會相關通函之中，並將與 2014 年年報同時發出。

為確定符合出席周年大會及於會上投票的資格，本公司將於 2015 年 6 月 1 日至 2015 年 6 月 3 日（包括首尾兩天）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。為符合資格出席周年大會及於會上投票，股東須最遲於 2015 年 5 月 29 日下午四時三十分前將所有過戶文件連同相關股份證明書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 183 號合和中心 22 樓。

## 企業管治守則

截至 2014 年 12 月 31 日止年度，本公司已遵守上市規則附錄 14 所載的企業管治守則的所有守則條文及（在合適的情況下）適用的建議最佳常規。

## 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。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認於截至 2014 年 12 月 31 日止年度已遵守標準守則所列明的規定準則。

## 審核委員會

審核委員會已與本公司核數師審閱截至 2014 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表，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

截至 2014 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。

## 安永會計師事務所對於初步公告的工作範圍

本集團截至2014年12月31日止年度的初步業績公告所列數字，已得到本集團的核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團的年度綜合財務報表所列的數字。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告發表任何保證。

## 發佈全年業績及年報

本業績公告刊登於本公司網站(<http://www.chinaagri.com>)及香港聯合交易所有限公司網站。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2014年年報將於2015年4月24日或之前於上述網站內刊登及發送予本公司股東。

承董事會命  
中國糧油控股有限公司  
主席  
于旭波

香港，2015年3月25日

於本公告日期，董事會成員包括：董事會主席兼非執行董事于旭波先生；執行董事岳國君先生及石勃先生；非執行董事寧高寧先生、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、Patrick Vincent VIZZONE先生及王德財先生。

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