

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，概不對因本公告全部或任何部份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

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：606)

截至2016年6月30日止六個月之中期業績公告

財務摘要

- 回顧期內，本集團的收入按年增加4.0%至407.644億港元。
- 截至2016年6月30日止六個月，本公司權益持有人應佔虧損為2.233億港元，較2015年同期減少17.1%。每股基本虧損為4.25港仙（截至2015年6月30日止六個月：5.13港仙）。
- 董事會並無宣派截至2016年6月30日止六個月的中期股息（截至2015年6月30日止六個月：無）。

中期業績

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2016年6月30日止六個月的未經審核中期業績連同2015年相關期間的比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至2016年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
收入	3	40,764,390	39,207,689
銷售成本	4	<u>(39,001,908)</u>	<u>(36,951,517)</u>
毛利		1,762,482	2,256,172
其他收入及收益	3	676,833	553,625
銷售及分銷費用		(1,454,010)	(1,397,481)
行政開支		(925,351)	(942,148)
其他開支		(58,020)	(328,181)
融資成本		(364,239)	(337,159)
應佔聯營公司利潤和虧損		<u>73,379</u>	<u>46,275</u>
稅前虧損	4	(288,926)	(148,897)
稅項	5	<u>(3,469)</u>	<u>(73,369)</u>
期間虧損		<u>(292,395)</u>	<u>(222,266)</u>
歸屬於：			
本公司權益持有人		(223,289)	(269,195)
非控股權益		<u>(69,106)</u>	<u>46,929</u>
		<u>(292,395)</u>	<u>(222,266)</u>
本公司普通股權益持有人應佔每股虧損	6		
基本		<u>(4.25)港仙</u>	<u>(5.13)港仙</u>
攤薄		<u>(4.25)港仙</u>	<u>(5.13)港仙</u>

簡明綜合全面收益表

截至2016年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
期間虧損	<u>(292,395)</u>	<u>(222,266)</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>(554,168)</u>	<u>26,489</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>(554,168)</u>	<u>26,489</u>
期間全面虧損合計	<u>(846,563)</u>	<u>(195,777)</u>
歸屬於：		
本公司權益持有人	<u>(693,708)</u>	<u>(245,295)</u>
非控股權益	<u>(152,855)</u>	<u>49,518</u>
	<u>(846,563)</u>	<u>(195,777)</u>

簡明綜合財務狀況表

於2016年6月30日

	附註	2016年 6月30日 千港元 (未經審核)	2015年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		22,725,362	23,472,556
預付土地出讓金		2,613,203	2,709,753
購買物業、廠房及設備項目的按金		96,986	84,251
商譽		1,075,471	1,076,489
於聯營公司的投資		2,294,792	2,273,880
可供出售投資		27,895	29,127
無形資產		64,131	68,678
遞延稅項資產		763,365	747,882
非流動資產總額		<u>29,661,205</u>	<u>30,462,616</u>
流動資產			
存貨		17,885,788	16,125,637
應收賬款及票據	8	3,422,110	3,422,817
預付款項、按金及其他應收款項		6,372,987	3,789,637
應收中儲糧欠款	9	8,308,617	5,332,498
衍生金融工具		179,498	110,132
同系附屬公司欠款		3,349,779	1,898,414
關聯公司欠款		28,246	14,696
最終控股公司欠款		69,501	609
附屬公司非控股股東欠款		45,295	46,836
聯營公司欠款		198,955	324,009
可收回稅項		112,348	128,728
受限銀行存款		81,818	157,446
現金及現金等價物		7,748,515	5,439,436
流動資產總額		<u>47,803,457</u>	<u>36,790,895</u>
流動負債			
應付賬款及票據	10	3,979,427	3,072,376
其他應付款項及應計款項		4,120,765	3,787,119
遞延收入		62,293	61,549
衍生金融工具		329,622	129,229
計息銀行貸款及其他借款		25,353,702	20,388,988
欠農發行貸款	9	8,324,464	5,459,182
欠同系附屬公司款項		2,477,214	608,702
欠最終控股公司款項		224,012	148,049
欠關聯公司款項		2,440	45,923
欠附屬公司非控股股東款項		53,433	53,098
欠聯營公司款項		23,275	40,022
應付稅項		50,565	39,118
流動負債總額		<u>45,001,212</u>	<u>33,833,355</u>

簡明綜合財務狀況表（續）
於2016年6月30日

	2016年 6月30日 千港元 (未經審核)	2015年 12月31日 千港元 (經審核)
流動資產淨額	<u>2,802,245</u>	<u>2,957,540</u>
資產總額減流動負債	<u>32,463,450</u>	<u>33,420,156</u>
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借款	1,686,573	1,794,414
欠附屬公司非控股股東款項	200,810	204,845
遞延收入	767,667	774,303
遞延稅項負債	53,553	66,811
其他非流動負債	<u>26,565</u>	<u>26,547</u>
非流動負債總額	<u>2,735,168</u>	<u>2,866,920</u>
淨資產	<u>29,728,282</u>	<u>30,553,236</u>
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
股本	9,771,664	9,771,664
其他儲備	<u>15,880,976</u>	<u>16,552,979</u>
	<u>25,652,640</u>	26,324,643
非控股權益	<u>4,075,642</u>	<u>4,228,593</u>
權益總額	<u>29,728,282</u>	<u>30,553,236</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至2016年6月30日止六個月

1. 編製基準及會計政策

未經審核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號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16編製。

本中期業績初步公告中所載作為比較資料的截至2015年12月31日止年度的財務資料並不屬於本公司該年的法定年度綜合財務報表，但資料數據來自該等綜合財務報表。根據香港公司條例（第622章）第436條規定而披露的關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按香港公司條例（第622章）第662(3)條及附表6第3部的規定將截至2015年12月31日止年度的綜合財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司的核數師已就該等綜合財務報表提交報告。報告中核數師並無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，也沒有任何根據香港公司條例（第622章）第406(2)、407(2)或(3)條作出的陳述。

編製未經審核簡明綜合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2015年12月31日止年度之年度財務報表時採用者相同，惟以下經修訂的香港財務報告準則（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中由本集團首次採用：

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 28 號（修訂本）（2011 年）	投資實體：綜合入賬豁免的採用
香港財務報告準則第11號（修訂本） 香港會計準則第1號（修訂本）	收購合營業務權益的會計方法 主動披露
香港會計準則第 16 號及 香港會計準則第 38 號（修訂本）	澄清折舊及攤銷的可接受方法
香港會計準則第 27 號（修訂本）（2011 年） 年度改進2012年至2014年週期	個別財務報表的權益法 多項香港財務報告準則（修訂本）

採納以上經修訂後的香港財務報告準則及香港會計準則不會對本集團未經審核簡明綜合中期財務資料產生重大影響。

除上述所列示的修訂後的香港財務報告準則外，本集團決定採用對沖會計處理若干用於對沖本集團外幣折算風險的遠期外匯貨幣合同。採用對沖會計處理需自 2016 年 1 月 1 日開始進行如下列賬：

公允價值對沖

評估對沖工具公允價值的收益或損失計入當期損益。由對沖風險引起的已對沖項目的收益或損失將會調整已對沖項目的賬面價值，並計入當期損益。

2. 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和貿易；及
- (f) 公司及其他業務分部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、受限銀行存款、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貸款及其他借款、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第三方市場價格。

截至 2016 年 6 月 30 日止六個月，本集團油籽加工業務、大米加工及貿易業務和生化及生物燃料業務的持續經營業務收入約 4,904,699,000 港元來自於單一業務客戶。截至 2015 年 6 月 30 日止六個月，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%。

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。

下表呈列了本集團截至2016年及2015年6月30日止六個月按經營分部分類的收入及利潤／（虧損）資料。

截至2016年6月30日止六個月

	油籽 加工 千港元 (未經審核)	生化及 生物燃料 千港元 (未經審核)	大米 加工及 貿易 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)
分部收入：								
銷售予外部客戶	21,880,130	5,620,283	4,523,851	4,047,415	1,650,922	3,041,789	—	40,764,390
分部間銷售	242,706	105,573	5,020	3,303	6,605	74,140	(437,347)	—
其他收入	163,934	386,365	83,093	24,143	7,856	11,123	(54,226)	622,288
分部業績	(404,035)	153,687	108,301	40,574	153,046	(104,166)	(18)	(52,611)
利息收入								54,545
融資成本								(364,239)
應佔聯營公司利潤和虧損								73,379
稅前虧損								(288,926)
稅項								(3,469)
期間虧損								(292,395)
其他分部資料：								
折舊及攤銷	304,725	290,378	89,902	49,872	40,068	33,905	—	808,850
資本開支	289,921	123,156	37,453	31,606	9,870	13,816	—	505,822
於2016年6月30日								
資產及負債								
分部資產	30,669,251	19,173,786	7,372,132	3,730,636	3,191,641	18,189,939	(15,863,561)	66,463,824
公司及其他未分類資產								11,000,838
資產總額								77,464,662
分部負債	14,222,710	13,268,160	4,311,131	1,796,063	685,461	2,172,023	(15,863,561)	20,591,987
公司及其他未分類負債								27,144,393
負債總額								47,736,380

截至2015年6月30日止六個月

	油籽 加工 千港元 (未經審核)	生化及 生物燃料 千港元 (未經審核)	大米 加工及 貿易 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)
分部收入：								
銷售予外部客戶	19,063,597	8,154,365	4,545,072	4,017,844	1,455,670	1,971,141	—	39,207,689
分部間銷售	212,114	94,789	2,023	7,471	8,137	42,560	(367,094)	—
其他收入	45,797	278,999	62,132	8,892	6,960	12,234	(10,247)	404,767
分部業績	(277,774)	179,487	24,202	(34,314)	186,586	(81,995)	(3,063)	(6,871)
利息收入								144,521
廉價購買收益								4,337
融資成本								(337,159)
應佔聯營公司利潤和虧損								46,275
稅前虧損								(148,897)
稅項								(73,369)
期間虧損								(222,266)
其他分部資料：								
折舊及攤銷	319,854	316,594	98,460	56,323	44,315	31,012	—	866,558
資本開支	314,927	117,162	47,469	22,639	1,173	43,436	—	546,806

於2015年12月31日

資產及負債								
分部資產	23,846,674	17,016,982	8,006,429	3,928,177	3,432,644	17,741,938	(15,466,705)	58,506,139
公司及其他未分類資產								8,747,372
資產總額								67,253,511
分部負債	10,332,312	10,599,513	3,974,657	1,965,002	682,743	2,323,422	(15,466,705)	14,410,944
公司及其他未分類負債								22,289,331
負債總額								36,700,275

3. 收入、其他收入及收益

收入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	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
其他收入		
政府補助*	330,744	257,762
代理採購之倉儲收入（附註9）	148,346	89,295
物流服務及倉儲收入	50,292	8,504
利息收入	54,545	144,521
其他	25,196	29,686
	<u>609,123</u>	<u>529,768</u>
收益		
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	13,760	19,520
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值收益， 淨額	53,950	—
廉價購買收益	—	4,337
	<u>67,710</u>	<u>23,857</u>
	<u>676,833</u>	<u>553,625</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。若干附屬公司有權根據在中國大陸若干省份已生產及已出售的燃料乙醇的數量獲得政府補助。於本期間，8,801,000港元（截至2015年6月30日止六個月：39,298,000港元）已計入政府補助內。此外，在中國大陸若干省份，若干附屬公司在指定期間內購買並加工玉米所獲政府補助為181,752,000港元（截至2015年6月30日止六個月：136,890,000港元）。其餘之政府補助主要是因本集團的若干附屬公司對所在地區和行業發展作出貢獻，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。

4. 稅前虧損

本集團的稅前虧損已扣除／(計入) 下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
售出存貨或提供勞務成本	37,667,327	37,232,978
商品期貨合同的變現及未變現公允值淨虧損／(收益)	1,273,431	(730,374)
撇銷存貨至可變現淨值	51,906	258,665
不可撤銷的購買承諾之損失撥備 [^]	9,244	190,248
	<u>39,001,908</u>	<u>36,951,517</u>
銷售成本		
折舊	771,652	828,673
無形資產攤銷	3,197	3,922
確認預付土地出讓金	34,001	33,963
僱員福利開支(包括董事及首席執行人員酬金)	1,119,077	1,120,235
出售物業、廠房及設備項目的虧損	2,913	485
外匯匯兌虧損，淨額	37,043	275,003
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值 虧損／(收益)，淨額	<u>(53,950)</u>	<u>44,266</u>

- [^] 簽署採購承諾並按照預定的日期付運原材料是本集團的慣例。於2016年6月30日，本集團尚有部份不可撤銷的原材料採購承諾(「採購合同」)，本集團預計履行該等採購合同所發生的不可避免的成本將超過預期收到的經濟利益。根據相關產品的預期售價，估計預期虧損為9,244,000港元(截至2015年6月30日止六個月：190,248,000港元)，並於截至2016年6月30日止六個月的簡明綜合損益表中計提了相應的撥備。本公司董事認為該等損失是源於本集團的正常經營範圍。

5. 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%（截至2015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。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。從2013年1月1日起，本公司及這些附屬公司將適用中國企業所得稅相關稅收政策。

中國企業的所得稅（「企業所得稅」）來自在大陸經營的企業估計應課稅盈利。一般來說，本集團的附屬公司遵循25%的稅率。但是本集團的若干附屬公司屬於中國相關部門核准的高新技術企業，相關政府部門給予該等公司15%的優惠稅率。有關當局還授予本集團一家附屬公司免稅期，即該附屬公司在其首三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某些農產品初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	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
即期－香港		
期內支出	109	2,661
即期－中國大陸		
期內支出	41,816	37,188
過往期間撥備過多	(1,332)	(10,021)
遞延稅項	(37,124)	43,541
	<u>3,469</u>	<u>73,369</u>
期內稅項支出總額		

6. 本公司普通股權益持有人應佔每股虧損

截至 2016 年 6 月 30 日止六個月的每股基本虧損乃根據期內本公司普通股權益持有人應佔虧損，以及期內已發行普通股加權平均股數 5,249,880,788 股普通股（截至 2015 年 6 月 30 日止六個月：5,249,880,788 股普通股）計算。

截至 2015 年及 2016 年 6 月 30 日止六個月期間，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（如有）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虧損如下：

	截至6月30日止六個月	
	2016年 千港元 (未經審核)	2015年 千港元 (未經審核)
<u>虧損</u>		
用於計算每股基本及攤薄虧損的歸屬於 本公司普通股權益持有人應佔虧損	<u>(223,289)</u>	<u>(269,195)</u>
	截至6月30日止六個月	
	2016年 (未經審核)	2015年 (未經審核)
<u>股份數目</u>		
計算每股基本及攤薄虧損時採用的期內 已發行普通股加權平均股數	<u>5,249,880,788</u>	<u>5,249,880,788</u>

7. 股息

於本期及去年同期，本公司並無就普通股擬派、派付或宣派股息。

8. 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。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，本集團的應收賬款及票據（扣除減值後）按發票日期及票據簽發日期的賬齡分析如下：

	2016年 6月30日 千港元 (未經審核)	2015年 12月31日 千港元 (經審核)
3個月內	3,155,525	3,285,020
3至12個月	244,161	125,008
1至2年	16,293	10,769
超過2年	6,131	2,020
	3,422,110	3,422,817

9. 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、國糧調[2014]254 號及國糧調[2015]169 號（「文件」），從 2013 年 11 月 30 日至 2014 年 4 月 30 日期間、從 2014 年 11 月 30 日至 2015 年 4 月 30 日期間及從 2015 年 11 月 1 日至 2016 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，受託子公司收取倉儲收入；(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 2016 年 6 月 30 日之簡明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 8,308,617,000 港元（2015 年 12 月 31 日：5,332,498,000 港元）及 8,324,464,000 港元（2015 年 12 月 31 日：5,459,182,000 港元）。由於對支付予農發行的利息費用將從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的利息收入將以淨額於簡明綜合損益表中列示。由上述安排引起的本期倉儲收入為 148,346,000 港元（截至 2015 年 6 月 30 日止六個月：89,295,000 港元）（附註 3），並作為其他收入記錄於簡明綜合損益表。

10. 應付賬款及票據

於結算日，本集團的應付賬款及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	2016年 6月30日 千港元 (未經審核)	2015年 12月31日 千港元 (經審核)
3個月內	3,451,415	2,886,631
3至12個月	502,534	166,193
1至2年	9,876	10,889
超過2年	15,602	8,663
	<u>3,979,427</u>	<u>3,072,376</u>

應付賬款及票據為免息，且一般於一至三個月內償還。

管理層論述及分析

業務回顧

2016年上半年，全球經濟受到需求低迷和政治動盪等因素困擾，整體增速進一步放緩，全面復蘇依舊乏力。中國政府持續深化改革，上半年國內生產總值同比增長6.7%，依然是世界經濟增長的穩定支撐。雖然國內外期貨、外匯等金融市場波動給業務決策帶來挑戰，但隨著國際原油價格反彈、國內養殖行業利潤高企以及消費需求的自然增長，糧油食品加工行業經營壓力有所緩解。

中國糧油控股有限公司（「中糧控股」或「本公司」）上半年產能規模保持穩定。面對仍較薄弱的行業盈利水平，本公司管理層繼續將提升經營業績作為核心工作目標，通過具體量化目標嚴格約束，跟蹤提升重點企業運營能力，工廠管理水平及運營效率穩步提升。與此同時，國內糧食領域政策調整以及“去庫存”工作全面鋪開，相關業務主動把握緩解成本壓力的業務機遇，提前調整採購策略，積極參與相關業務，為經營業績的持續改善奠定基礎。

期內，通過積極的市場開拓及銷售渠道建設，本公司植物油、米、麵、飼料原料等主要產品總銷量同比增長 22.2% 至 1,079.5 萬公噸，推動收入同比增加 4.0% 至 407.644 億港元，繼續保持行業領先的業務規模。經營業績持續恢復，歸屬淨虧損 2.233 億港元，同比進一步收窄。

油籽加工業務

2016年上半年，油脂油料市場走勢波動性及震盪幅度較同期明顯放大。其中，大豆價格呈現先低位震盪後強勢上漲的特徵，最高點較年初上漲超過300美分。國內豆粕價格先跌後漲：1至3月由於國內飼料需求乏力，成本傳導不盡充分；後續隨著美豆價格向上突破及飼料需求轉暖，國內飼料廠及貿易商開始積極入市備貨，支撐豆粕價格強勁上揚。豆油價格方面，1至4月份在基本面支撐及棕櫚油帶動下保持上漲，後期隨著榨量增加、油脂消費進入傳統淡季，豆油庫存增加，價格回調。

面對短期快速拉升的市場行情，本公司及時調整業務策略，適時把握採購時機，保證低成本原料供應，穩固業務基礎。同時，管理團隊充分發揮業務經驗，利用國內外市場鎖定並提升業務利潤，經營勢頭平穩向好。但在上述市場背景下，對現貨保值產生的期貨虧損階段性影響經營業績，而根據現行會計準則，期末現貨庫存所包含的盈利並不能在當期確認，本期油籽加工業務毛利率降至0.2%。

油籽粕產品銷售方面，本公司根據不同市場特點，針對性優化客戶結構組合。對於養殖密集區，挖掘和發揮品牌優勢，拓展終端自配料市場；加強和深化與各類飼料企業的合作，拓展飼料企業市場。對於貿易氛圍活躍但終端資源相對匱乏的地區，持續強化分銷渠道的精細化管理。同時，針對終端客戶開展系列宣傳推廣活動，搶佔市場份額，直供終端客戶佔比顯著提升。植物油銷售方面，充分利用全球原料採購、全國生產佈局、全面信息渠道的優勢，重點提升大客戶服務水平，提高大客戶滿意度，同時繼續開拓葵花油、花生油、玉米油、非轉基因豆油等高毛利產品的採購及銷售渠道。在購銷環節的協調配合下，油籽加工業務的開工率提升至80%左右的較高水平，油籽粕及植物油銷量分別增加23.9%和35.0%至360.9萬公噸以及171.0萬公噸，業務整體實現收入218.801億港元，同比增長14.8%。

展望下半年，美豆的收成及後期需求調整將成為決定市場走勢的關鍵因素。短期來看，天氣情況仍是左右市場的最重要因素，其不確定性將增加美豆價格的波動。國內豆粕跟隨美豆走勢波動的同時，下游養殖行業將進入傳統旺季，生豬養殖存欄量恢復有望帶動飼料需求。本公司將發揮自身風險防範專業能力，根據市場行情變化調整業務策略，靈活經營、統籌規劃，全力實現經營業績的持續改善。

生化及生物燃料業務

2016年上半年，受主要產品價格普遍下滑影響，生化及生物燃料業務收入同比減少至56.203億港元。整體毛利率為8.8%。

生化業務

2016年，在國內玉米供應充足的背景下，國家進一步明確未來市場化機制改革，玉米市場價格呈現出震盪下跌走勢。然而上半年東北地區延續執行玉米臨時收儲政策，累計收購量創歷史新高。區域性收儲造成突出的產、銷區原料價格倒掛矛盾，政策期間東北加工企業處於競爭劣勢，產品盈利空間受到嚴重擠壓。隨著收儲結束後糧源趨於緊張，帶動澱粉產品價格反彈，企業虧損壓力有所緩解。

本公司生化業務是國內領先的玉米加工企業，在澱粉供給嚴重過剩的情況下，經過多年向下游產品的延伸，實現甜味劑產品銷量逆勢增長。但由於主要產品市場價格同比大幅下滑，整體收入規模同比顯著減少。面對產品盈利空間薄弱的挑戰，本公司一方面繼續強化系統低成本能力，關注管理細節，優化成本效率，在艱苦的行業環境中謀求進步。另一方面利用自身產區原料掌控能力和工廠倉儲設施，積極參與最後一年國家臨儲玉米收儲業務，獲取倉儲設施租賃費用等收益，成為經營業績的有效補充。

展望下半年，市場需求低迷局面預計仍將持續，但隨著玉米價格市場化改革的推進，東北企業有望釋放產區佈局成本優勢。本公司將把握行業政策調整帶來的機遇，利用自身產品溢價能力引領行業盈利恢復，全力實現穩中有升的經營業績。

生物燃料業務

2016年上半年，本公司積極從原料採購、生產管理、運營效率等方面著手，切實降低成本費用，期內本公司燃料乙醇業務盈利情況同比明顯好轉，實現扭虧為盈。採購方面，生物燃料業務順應國內玉米市場政策改革的趨勢，執行低庫存策略，有效規避市場價格下行風險。同時積極與國家相關部門溝通，發揮燃料乙醇企業在國家實施糧食去庫存戰略舉措中的主渠道作用，爭取超期庫存糧源，有效降低原料成本。此外，本公司大力壓縮資金佔用，提升資產周轉效率，有效地降低財務成本，進一步助力生物燃料業績改善。

受供求預期改善及世界金融形勢等因素綜合影響，上半年國際原油價格有所回暖，一度回升至每桶50美元，帶動國內成品油價格連續上調。本公司燃料乙醇結算價格隨之提升，產品盈利能力走出低谷，環比好轉。展望下半年，在龐大的國儲庫存壓制下，原料玉米價格預計將維持低位震盪。本公司將根據國際原油價格形勢靈活調整產銷節奏，全力恢復業務盈利貢獻。

大米加工及貿易業務

期內，國內粳稻國儲收購規模達到歷史新高，原料價格保持堅挺。受中國整體經濟增長放緩的影響，快消品需求增速逐年放緩，大米市場銷量也出現下滑。但居民消費對營養健康及食品安全保障的訴求與日俱增，散裝米向包裝米升級趨勢明顯，上半年全國包裝米銷售額同比增長3.6%，包裝米市場的品牌化高端化趨勢也愈發明顯。

2016年上半年，本公司大米加工及貿易業務總銷量89.8萬公噸，同比實現進一步增長。在激烈的市場競爭中，本公司依托產銷區佈局優勢，開展品牌營銷、進出口貿易、收儲服務等多種經營方式，經營業績穩步提升，期內貢獻經營溢利1.083億港元。在品牌建設方面，本公司繼續加大新品研發和營銷投入，推動一系列中高端差異化產品成功上市，並結合文化互動的體驗式營銷提升產品整體溢價能力。另一方面，培育和扶持渠道客戶做大做強，與客戶共同成長，實現持續穩定的供貨循環和銷量增長。根據尼爾森小包裝米市場統計數據，期內「福临门」品牌包裝米在13個主要城市大賣場的銷量份額為10.7%，繼續保持行業領先。

下半年，本公司將從品牌推廣、渠道建設和產品結構優化三方面入手，持續擴大銷量及溢價空間，穩固品牌業務領導地位。與此同時，根據客戶需求積極推動進出口合同執行，發揮國際貿易業務的傳統優勢，有效擴大盈利貢獻。

小麥加工業務

上半年，國內小麥市場主要以儲備糧輪換作為供應來源，隨著糧源逐步消化，供應趨緊，麥價出現階段性溫和走高。行業產能嚴重過剩局面持續，下游產品競爭激烈，企業面臨虧損壓力的同時還須應對副產品麩皮價格劇烈波動帶來的挑戰。面對生存危機，行業轉型升級意願更加強烈，規模化、品牌化企業競爭優勢逐步顯現。

本公司小麥加工業務不斷加強一體化運營和專業化管理能力，致力於掌控一手高品質糧源，並通過對標實現制粉生產技術工藝的全面進步，產品質量不斷提升，系統低成本能力顯著增強，帶動業務毛利率同比提升2.9個百分點，至7.6%。同時，依托本公司在產品質量、綜合成本等方面的競爭優勢，期內在核心區域面向重點大客戶進行針對性產品規劃，市場開拓效果突出，麵粉、乾麵銷量同比分別提升18.4%、9.3%，達到97.6萬公噸和5.4萬公噸。

展望下半年，由於收割期降雨影響，新產季小麥質量差異較大，新麥上市後優質原料價格預計將保持堅挺，在產能過剩未有明顯改觀背景下，行業盈利能力全面改善仍將受到制約。本公司將繼續堅持系統低成本的競爭策略，在高品質客戶服務、多渠道原料採購、全環節成本優化等方面尋求增長點，引領業務盈利空間不斷擴大。同時，順應行業發展趨勢，在現代渠道、電商渠道增大品牌投入，加快轉型發展。

啤酒原料業務

2016年上半年，全球大麥供應充裕，市場價格隨大宗商品行情維持低位。但澳洲主產區質量不佳，優質啤酒大麥供應偏緊，原料成本相對堅挺。國內啤酒行業景氣度依舊低迷，啤酒產量下滑，上游麥芽供應商利潤空間遭受明顯擠壓。隨著啤酒消費升級及主力消費人群年輕化，中高端及精釀啤酒成為新的增長點。

期內，受惠於在產品品質及客戶服務方面建立的良好聲譽及客戶粘性，本公司啤酒原料業務基礎產品銷量穩定。為順應行業消費升級趨勢，本公司充分發揮技術質量優勢，提升產品釀造性能，在中高端產品及出口市場取得較大突破，帶動整體銷量增長15.2%至40.6萬公噸。此外，依托精益管理下的系統低成本優勢及產品結構升級驅動，本公司啤酒原料業務繼續保持良好盈利能力及業績回報。

展望下半年，行業需求下滑及結構升級調整仍將持續，原料行情也將面臨天氣變化帶來的不確定性，但「奧運會」等大型賽事將為啤酒消費提供有利契機。本公司啤酒原料業務將從原料採購、質量把控及客戶服務三方面入手，繼續強化傳統優勢。與此同時，積極挖掘下游客戶對中高端產品在香味、口感等方面的多樣化需求，加強差異化研發及協同合作，力爭在行業升級機遇中搶佔先機。

財務回顧

截至 2016 年 6 月 30 日止六個月的財務業績回顧

收入

	截至6月30日止六個月	
	2016年 百萬港元	2015年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	21,880.1	19,063.6
生化及生物燃料	5,620.3	8,154.4
大米加工及貿易	4,523.9	4,545.1
小麥加工	4,047.4	4,017.8
啤酒原料	1,650.9	1,455.7
公司及其他業務	3,041.8	1,971.1
	40,764.4	39,207.7

截至 2016 年 6 月 30 日止六個月，通過積極的市場開拓及管道建設，本集團植物油、米、麵、飼料原料等主要產品銷量均有增加，帶動整體銷量上漲 22.2% 至 1,079 萬公噸。但受平均售價同比下跌影響，收入增幅為 4.0%，實現收入 407.644 億港元。

毛利及毛利率

期內，本集團業務規模及市場份額顯著增加，經營勢頭穩中向好。但在市場行情上漲的背景之下，油籽加工業務套期保值虧損階段性影響本集團財務表現，毛利額減少 21.9% 至 17.625 億港元，整體毛利率按年下降 1.5 百分點至 4.3%。其他業務毛利空間取得積極進步，其中，生化及生物燃料業務受惠於低成本原料及燃料乙醇售價回升，毛利率觸底反彈；大米加工及貿易業務的品牌業務持續進步，進出口貿易貢獻突出；小麥加工業務系統低成本優勢進一步凸顯，銷量及開工率顯著提升，毛利額及毛利率均實現大幅增長；啤酒原料業務產品銷量再創新高，毛利空間繼續保持在行業高水平。

其他收入及收益

截至 2016 年 6 月 30 日止六個月，本集團實現其他收入及收益 6.768 億港元，較去年同期基本持平。主要為在國內糧食市場政策化背景下，積極參與政策性業務獲取的補貼收益。

銷售及分銷費用

期內，本集團積極拓展市場份額，並針對性推進品牌建設，廣告投入及終端促銷費用有所增加，整體銷售及分銷費用增長 4.0% 至 14.540 億港元（截至 2015 年 6 月 30 日止六個月：13.975 億港元）。

行政開支

本集團繼續執行降本增效舉措，嚴控各項費用支出。截至 2016 年 6 月 30 日止六個月，行政開支同比基本持平。

融資成本

期內，本集團通過精細化管理舉措有效壓縮貸款規模，有利於減少融資成本，但從匯率風險防範出發，利率較高的人民幣貸款佔比提升，導致平均融資成本同比上漲。截至 2016 年 6 月 30 日止六個月，本集團融資成本為 3.642 億港元，同比增加 8.0%。按分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2016年 百萬港元	2015年 百萬港元
利息：		
銀行貸款	296.4	284.8
同系附屬公司貸款	18.5	25.6
最終控股公司貸款	50.4	11.3
可換股債券	—	17.0
非公允價值金融負債總利息開支	365.3	338.7
減：資本化利息	(1.1)	(1.5)
	364.2	337.2

歸屬於本公司權益持有人應佔虧損

期內，本集團錄得歸屬於本公司權益持有人應佔虧損 2.233 億港元，同比減虧（截至 2015 年 6 月 30 日止六個月：2.692 億港元）。

中期股息

截至 2016 年 6 月 30 日止六個月，董事會並無宣佈派發中期股息（截至 2015 年 6 月 30 日止六個月：無）。

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，本集團於期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。期內，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。

本集團秉持穩健的財務政策，對外致力於拓展融資管道，加強融資能力建設，保證資金流動性；對內減少存貨和應收賬款等流動資金佔用，實施盈餘資金集約管理，提高周轉效率和現金流產生能力。此外，從外匯風險防範出發，調整融資結構，針對外幣貸款積極開展保值業務。

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。期內，透過該資金平台可增加本集團資金的流動性、減少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2016年6月30日的現金及銀行存款（包括受限銀行存款）結餘為78.303億港元（2015年12月31日：55.969億港元）。期內，本集團錄得經營業務產生的現金流出淨額約為23.594億港元（截至2015年12月31日止年度：54.970億港元現金流入淨額）。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2016年6月30日，計息銀行貸款及其他借款的總額為270.403億港元（2015年12月31日：221.834億港元），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：

	2016年	2015年
	6月30日	12月31日
	<i>百萬港元</i>	<i>百萬港元</i>
一年內到期或按通知償還	25,353.7	20,389.0
第二年	1,471.6	92.0
第三至第五年，包括首尾兩年	94.3	1,495.4
五年以上	120.7	207.0
	27,040.3	22,183.4

計息銀行貸款之年利率介乎0.70%至5.65%之間（2015年12月31日：介乎0.82%至6.95%之間）。其他借款之年利率介乎1.08%至4.13%之間（2015年12月31日：介乎1.08%至4.85%之間）。該等計息銀行貸款及其他借款主要以港元、人民幣及美元計值。

於2016年6月30日，本集團質押賬面值合共2.403億港元（2015年12月31日：3.506億港元）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。

本集團於2016年6月30日並沒有未動用的承諾銀行融資額度（2015年12月31日：無）。本集團將在可行情況下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2016年6月30日及2015年12月31日的財務比率列載如下：

	2016年 6月30日	2015年 12月31日
淨負債比率（債項淨額對股東權益的比率）	74.9%	63.0%
流動資金比率（流動資產對流動負債比率）	1.06	1.09
速動比率（流動資產減存貨對流動負債比率）	0.66	0.61

債項淨額指本集團的計息銀行貸款及其他借款減現金及現金等價物和受限銀行存款，因此於2016年6月30日本集團的債項淨額為192.100億港元（2015年12月31日：165.865億港元）。

資本開支

截至2016年6月30日止期間本集團的資本開支總額如下：

	截至6月30日止六個月	
	2016年 百萬港元	2015年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	289.9	314.9
生化及生物燃料	123.2	117.2
大米加工及貿易	37.4	47.5
小麥加工	31.6	22.6
啤酒原料	9.9	1.2
公司及其他業務	13.8	43.4
	505.8	546.8

資本承擔

於2016年6月30日，本集團簡明綜合中期財務資料上已簽約但未列賬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。

	2016年 6月30日 百萬港元	2015年 12月31日 百萬港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已簽約但未列賬	<u>786.6</u>	<u>564.8</u>

人力資源

本集團於2016年6月30日僱用28,517（2015年12月31日：28,769）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2016年6月30日止期間的薪酬（包括董事及首席執行人員薪酬）總額約為11.191億港元（截至2015年6月30日止六個月：11.202億港元）。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。期內，薪酬總額中的退休金供款約為1.148億港元（截至2015年6月30日止六個月：1.188億港元）。

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。

展望

展望下半年，隨著養殖行業進入補欄週期，飼料原料需求有望恢復增長，支撐相關產品市場需求。與此同時，國內糧食政策市場化調整之後，新產季糧食上市也將進一步緩解原料成本壓力。本公司將以提升經營業績作為核心工作，充分把握市場機遇，並繼續秉承穩健經營的原則，有效防範市場風險。同時，面向整體運營提質增效目標，深化全環節精細化管理，力爭實現良好業績回報。

購入、出售或贖回本公司上市證券

截至2016年6月30日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

企業管治守則

截至2016年6月30日止六個月，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「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2016年6月30日止六個月已遵守標準守則所列明的規定準則。

審閱中期業績

本公司於截至2016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審閱。

發佈中期業績及中期報告

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。本公司的2016年中期報告將於2016年9月30日之前載於上述網站，並發送予本公司股東。

承董事會命
中國糧油控股有限公司
主席
遲京濤

香港，2016年8月24日

於本公告日期，董事會成員包括：董事會主席兼執行董事遲京濤先生；執行董事顧利峰先生及石勃先生；非執行董事于旭波先生及馬王軍先生；以及獨立非執行董事林懷漢先生、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。