

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2011年6月30日止六個月之中期業績公告

#### 財務摘要

- 於回顧期內，收入上升48.1%至336.021億港元。油籽加工業務仍為最大的收入來源。
- 本集團截至2011年6月30日止六個月的經營利潤為26.421億港元，較2010年同期上升14.7%。經營利潤率由10.2%下降至7.9%。
- 本公司權益持有人應佔利潤較2010年同期增加 21.0%至16.025億港元。每股基本盈利為39.7港仙（截至2010年6月30日止六個月：34.3港仙）。
- 董事會宣派中期股息每股7.9港仙（截至2010年6月30日止六個月：每股6.6港仙）。

## 中期業績

中國糧油控股有限公司（「本公司」）董事會欣然呈列本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2011年6月30日止六個月的未經審核中期業績連同2010年相關期間的比較數字如下：

### 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	
		2011年	2010年
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
收入	3	33,602,111	22,686,521
銷售成本	4	<u>(29,973,425)</u>	<u>(19,378,724)</u>
毛利		3,628,686	3,307,797
其他收入及收益	3	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		(358,629)	(145,189)
應佔聯營公司利潤		<u>106,343</u>	<u>97,162</u>
稅前利潤	4	2,426,979	2,287,266
稅項	5	<u>(335,959)</u>	<u>(375,831)</u>
期間利潤		<u>2,091,020</u>	<u>1,911,435</u>
歸屬於：			
本公司權益持有人		1,602,488	1,324,349
非控股權益		<u>488,532</u>	<u>587,086</u>
		<u>2,091,020</u>	<u>1,911,435</u>
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	6		
– 基本		<u>39.7港仙</u>	<u>34.3港仙</u>
– 攤薄		<u>37.7港仙</u>	<u>34.2港仙</u>
每股股息	7	<u>7.9港仙</u>	<u>6.6港仙</u>

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

## 簡明綜合財務狀況表

2011年6月30日

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
	千港元 (未經審核)	千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	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
非流動資產總額	<u>22,971,779</u>	<u>18,871,732</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	23,285,165	15,966,257
應收賬款及票據	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	3,658,206	3,818,865
關聯公司欠款	632,384	262,133
最終控股公司欠款	507	370
附屬公司非控股權益欠款	17,447	30,901
聯營公司欠款	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
流動資產總額	<u>49,472,929</u>	<u>37,847,931</u>
<b>流動負債</b>		
應付賬款及票據	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	1,090,171	334,816
欠最終控股公司款項	6,715	12,977
欠關聯公司款項	32,188	280,103
欠附屬公司非控股權益款項	35,510	5,433
欠聯營公司款項	50,855	18,694
應付稅項	220,076	125,545
流動負債總額	<u>41,252,411</u>	<u>28,628,373</u>

	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)
流動資產淨額	<u>8,220,518</u>	<u>9,219,558</u>
資產總額減流動負債	<u>31,192,297</u>	<u>28,091,290</u>
<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	3,800,127	3,765,329
欠附屬公司非控股權益款項	205,482	203,523
遞延收入	536,673	423,115
遞延稅項負債	<u>300,542</u>	<u>213,166</u>
非流動負債總額	<u>7,669,956</u>	<u>6,915,599</u>
淨資產	<u>23,522,341</u>	<u>21,175,691</u>
<b>權益</b>		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	403,837	403,837
儲備	20,193,547	18,525,090
擬派股息	<u>319,031</u>	<u>157,496</u>
	20,916,415	19,086,423
非控股權益	<u>2,605,926</u>	<u>2,089,268</u>
權益總額	<u>23,522,341</u>	<u>21,175,691</u>

簡明綜合中期財務資料附註  
截至2011年6月30日止六個月

1. 編製基準及會計政策

簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會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（「聯交所」）證券上市規則附錄16編製。編製中期財務資料時採用之會計政策及編製基準與本集團編製截至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 香港財務報告準則的改進	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

適用這些新訂和經修訂的香港財務報告準則對本集團會計政策及本集團簡明綜合中期財務資料的編製沒有重大影響。

## 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來組織集團的業務運作，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加工和貿易；及
- (f) 公司及其他業務分部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、廉價購買收益、融資成本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）。

下表分別呈列本集團截至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



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

於2010年12月31日

	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
<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

### 3. 收入、其他收入及收益

收入亦即是本集團的營業額，指於期內扣除退貨及貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

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
	<u>268,345</u>	<u>380,044</u>
<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	—	9,672
其他	5,075	3,072
	<u>542,737</u>	<u>130,512</u>
	<u>811,082</u>	<u>510,556</u>

- \* 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。

#### 4. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／（計入）下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	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 <sup>#</sup>	195,795	195,124
	<hr/>	<hr/>
銷售成本	29,973,425	19,378,724
	<hr/>	<hr/>
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（包括董事酬金）	706,677	480,820
出售物業、廠房及設備項目的虧損	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)
	<hr/>	<hr/>

<sup>#</sup> 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。

## 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%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	<u>78,698</u>	<u>199,289</u>
期內稅項支出總額	<u><b>335,959</b></u>	<u><b>375,831</b></u>

## 6. 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	<u>51,051</u>	<u>—</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的利潤	<u><b>1,653,539</b></u>	<u>1,324,349</u>

### 股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2011年	2010年
計算每股基本盈利時採用的期內已發行普通股加權平均數	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	<u>341,105,602</u>	<u>—</u>
	<u><b>4,389,528,916</b></u>	<u>3,872,671,882</u>

## 7. 每股股息

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

## 8. 應收賬款及票據

本集團與其客戶的貿易條款主要為信貸條款，但新客戶一般需要預先付款。信貸期一般介乎30日至90日。各客戶均有信貸額上限。本集團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	3,627,64	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
	<u>4,416,082</u>	<u>2,398,510</u>

## 9. 應付賬款及票據

於各結算日，本集團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
	<u>3,350,354</u>	<u>3,426,523</u>

應付賬款及票據不計利息，且一般分別於一至三個月及一至六個月內清償。

## 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，有效紓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。

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。

### 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%。

#### *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，較上年同期增加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%，為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。

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，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。

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，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「福臨門」、「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。

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，豐富和衍生了公司產品線，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，將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。

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「福臨門」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%。

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。

## **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。

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。

## 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%）。

## 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路及加大行銷力度，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

除本公告所披露者外，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。

## 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
	<b>37,284.3</b>	<b>25,843.0</b>

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。

## 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 百萬港元	2010 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
	<u>3,813.0</u>	<u>1,265.9</u>

## 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	<u>2,983.8</u>	<u>2,734.3</u>
	<u>7,115.3</u>	<u>8,411.7</u>

## 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>	<b>20,186</b>

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。

## 購入、出售或贖回本公司上市證券

截至2011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。

## 中期股息

於2011年8月30日，董事會議決宣派截至2011年6月30日止六個月的中期股息每股普通股7.9港仙（「2011年中期股息」），該股息將於2011年10月6日向在2011年9月16日（「股權登記日」）名列本公司股東名冊的股東派付。

於2009年4月22日，中國國家稅務總局發出《關於境外註冊中資控股企業依據實際管理機構標準認定為居民企業有關問題的通知》（「《通知》」），其於2008年1月1日正式執行。根據《通知》、2008年實施的《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（「《實施條例》」）的規定，本公司作為境外註冊的中資控股企業很可能被認定為中國居民企業，因此，本公司可能需要在向非居民企業股東派發2011年中期股息時，根據中國法律代扣代繳企業所得稅，以本公司為扣繳義務人。

根據《通知》、《企業所得稅法》及《實施條例》，本公司向非居民企業股東派發2011年中期股息時，很有可能有義務代扣代繳10%的企業所得稅。對於在股權登記日名列本公司股東名冊的所有以非個人名義登記的股東（包括香港中央結算（代理人）有限公司，其他企業代理人或受託人如證券公司、銀行等，或其他組織及團體皆被視為非居民企業股東），本公司將扣除10%的企業所得稅後派發2011年中期股息；對於在股權登記日名列本公司股東名冊的所有自然人股東，本公司將不代扣代繳個人所得稅。

任何名列本公司股東名冊上的依法在中國境內成立，或者依照外國（或地區）法律成立但實際管理機構在中國境內的居民企業（如《企業所得稅法》中所定義），如不希望本公司代扣代繳上述10%的企業所得稅，請在2011年9月14日下午四時正或之前向卓佳廣進有限公司呈交其主管稅務機關所出具以證明本公司毋須就其所享有之股息代扣代繳企業所得稅之文件。

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

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

## 暫停股份過戶登記

本公司將於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。

## 企業管治常規守則

於截至2011年6月30日止六個月，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則的全部守則條文及（在合適的情況下）適用的建議最佳常規守則，惟除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者外。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易的基本準則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認於截至2011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>）及聯交所網站。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2011年中期報告將於2011年9月20日或之前於上述網站內刊登及向本公司股東寄發。

承董事會命  
中國糧油控股有限公司  
主席  
寧高寧

香港，2011年8月30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寧高寧先生；執行董事于旭波先生、呂軍先生及岳國君先生；非執行董事馬王軍先生及王之盈先生；以及獨立非執行董事林懷漢先生、楊岳明先生及Patrick Vincent VIZZONE先生。

本公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。