

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2011年12月31日止年度全年業績公告

財務摘要

- 回顧年內，收入由534.917億港元增加53.9%至823.499億港元。油籽加工部仍是本集團最大的收入來源。
- 本集團截至2011年12月31日止年度的經營利潤為44.912億港元，較去年增加218.7%。經營利潤率由2.6%上升至5.5%。
- 2011年度本公司權益持有人應佔利潤為23.680億港元，較2010年的17.016億港元上升6.664億港元。每股基本盈利為58.64港仙（2010年：43.21港仙）。
- 董事會（「董事會」）建議派付末期股息每股3.8港仙（2010年：3.9港仙）。

中國糧油控股有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2011年12月31日止年度綜合業績及財務狀況，連同截至2010年12月31日止年度比較數字載列如下：

綜合收益表

截至2011年12月31日止年度

	附註	2011年 千港元	2010年 千港元
收入	3,4	82,349,859	53,491,700
銷售成本	5	(75,565,979)	(50,280,599)
毛利		6,783,880	3,211,101
其他收入及收益	4	1,965,032	1,384,450
銷售及分銷成本		(2,511,842)	(2,009,302)
行政開支		(1,540,146)	(1,064,113)
其他開支		(110,092)	(22,944)
融資成本	6	(888,658)	(376,878)
應佔聯營公司利潤		169,848	352,955
稅前利潤	5	3,868,022	1,475,269
稅項	7	(563,231)	(191,918)
年度利潤		3,304,791	1,283,351
歸屬於：			
本公司權益持有人		2,367,954	1,701,644
非控股權益		936,837	(418,293)
		3,304,791	1,283,351
股息	8	472,489	424,023
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本		58.64 港仙	43.21 港仙
攤薄		56.26 港仙	42.59 港仙

綜合全面收益表

截至2011年12月31日止年度

	2011年 千港元	2010年 千港元
年度利潤	<u>3,304,791</u>	<u>1,283,351</u>
外幣報表折算差額	<u>1,080,234</u>	<u>536,441</u>
本年其他全面收益，稅後	<u>1,080,234</u>	<u>536,441</u>
本年全面收益合計	<u>4,385,025</u>	<u>1,819,792</u>
歸屬於：		
本公司權益持有人	<u>3,321,626</u>	<u>2,158,728</u>
非控股權益	<u>1,063,399</u>	<u>(338,936)</u>
	<u>4,385,025</u>	<u>1,819,792</u>

綜合財務狀況表
於2011年12月31日

	附註	2011年 千港元	2010年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		19,877,668	13,349,306
預付土地出讓金		2,284,270	1,422,127
購買物業、廠房及設備項目的按金		290,502	625,669
商譽		1,074,240	1,020,635
於聯營公司的權益		2,184,777	1,942,472
可供出售投資		370	2,739
無形資產		38,388	37,349
遞延稅項資產		539,290	471,435
非流動資產總額		<u>26,289,505</u>	<u>18,871,732</u>
流動資產			
存貨		19,038,228	15,966,257
應收賬款及票據	10	5,760,131	2,398,510
預付款項、按金及其他應收款項		5,176,754	6,308,185
衍生金融工具		514,878	305,622
同系附屬公司欠款		2,296,321	3,818,865
關聯公司欠款		264,275	262,133
最終控股公司欠款		5,296	370
附屬公司非控股權益欠款		167,417	30,901
聯營公司欠款		1,174,228	958,686
可收回稅項		159,469	275,874
抵押存款		14,052	118,219
現金及現金等價物		9,175,653	7,404,309
流動資產總額		<u>43,746,702</u>	<u>37,847,931</u>
流動負債			
應付賬款及票據	11	3,585,895	3,426,523
其他應付款項及應計款項		6,391,372	3,778,451
遞延收入		85,836	48,019
衍生金融工具		12,492	830,598
計息銀行貸款及其他借款		24,071,217	19,767,214
欠同系附屬公司款項		453,401	334,816
欠最終控股公司款項		43	12,977
欠中間控股公司款項		36,570	–
欠關聯公司款項		64	280,103
欠附屬公司非控股權益款項		31,183	5,433
欠聯營公司款項		9,726	18,694
應付稅項		255,502	125,545
流動負債總額		<u>34,933,301</u>	<u>28,628,373</u>
流動資產淨額		<u>8,813,401</u>	<u>9,219,558</u>

綜合財務狀況表（續）
於2011年12月31日

	2011年 千港元	2010年 千港元
資產總額減流動負債	<u>35,102,906</u>	<u>28,091,290</u>
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借款	5,011,598	2,310,466
可換股債券	3,832,231	3,765,329
欠附屬公司非控股權益款項	207,709	203,523
遞延收入	666,406	423,115
遞延稅項負債	<u>274,937</u>	<u>213,166</u>
非流動負債總額	<u>9,992,881</u>	<u>6,915,599</u>
淨資產	<u>25,110,025</u>	<u>21,175,691</u>
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	403,837	403,837
儲備	21,406,458	18,525,090
擬派末期股息	<u>153,458</u>	<u>157,496</u>
	21,963,753	19,086,423
非控股權益	<u>3,146,272</u>	<u>2,089,268</u>
權益總額	<u>25,110,025</u>	<u>21,175,691</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」）頒佈的香港財務報告準則（「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及香港公司條例而編製。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. 新訂及經修訂之香港財務報告準則的影響

本集團於本年度的財務報表中首次採納下列新訂及經修訂的香港財務報告準則：

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 <i>首次採納香港財務報告準則</i> — <i>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</i>
香港會計準則第 24 號（經修訂）	<i>關聯方之披露</i>
香港會計準則第 32 號（修訂本）	香港會計準則 32 號 <i>金融工具：呈列</i> — <i>供股分類的修訂</i>
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 <i>預付最低資金要求的修訂</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 19 號	<i>以權益工具抵消金融負債</i>
<i>香港財務報告準則 2010 之改進</i>	對 2010 年 5 月頒佈的多項香港財務報告準則之修訂

除了隨後對於香港會計準則第 24 號（經修訂）、包含於 *香港財務報告準則 2010 之改進* 中的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，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：

(a) 香港會計準則第 24 號（經修訂）*關聯方之披露*

香港會計準則第 24 號（經修訂）闡明及簡化關聯方的定義。新定義強調關聯人士關係的對稱性，並闡明人員及主要管理人員影響一家實體的關聯方關係的情況。經修訂準則亦引入報告的實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響的實體進行交易的一般關聯方披露規定的豁免。關聯方的會計政策已修訂，以反映根據經修訂準則的關聯方定義變動。儘管採納部分修訂導致會計政策變動，修訂對本集團的財政狀況或表現不會構成重大財務影響。

(b) 2010 年 5 月發佈的 *香港財務報告準則 2010 之改進* 作出了很多香港財務報告準則的修改

每項準則都有些不同的過渡性條文。儘管採納這些修訂可能會導致會計政策的改變，但不會對本集團的財務狀況或表現產生重大的財務影響。對本集團適用的重要修改詳情如下：

- 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。

2. 新訂及經修訂之香港財務報告準則的影響（續）

另外，修訂限制非控股權益計量選擇的範圍。屬於現時擁有權權益並賦予其擁有人於清盤時按比例分佔被收購方淨資產的非控股權益成份，方可以公平價值或以現時的擁有權工具按比例分佔被收購方可識別淨資產之計量。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，否則非控股權益之一切其他成份均以收購日期之公平價值計量。

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付款獎勵的會計處理方式。

- 香港會計準則第1號 *財務報表列報*：闡明其他全面收益各成份的分析可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表呈列其他全面收益各成份的分析。
- 香港會計準則第27號 *合併財務報表及獨立財務報表*：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的榨取、提煉和貿易及相關產品；
- (b) 生化及生物燃料分部從事生物化工、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對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權益，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、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，沒有與某一外部客戶的銷售額佔本集團總收入的 10%或以上（2010年：無）。

3. 經營分部資料 (續)

下表呈列本集團截至 2011 年及 2010 年 12 月 31 日止年度按經營分部分類的收入及利潤資料。

截至2011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
分部收入：								
銷售予外部客戶	55,521,804	12,892,561	6,483,669	5,406,456	1,709,446	335,923	—	82,349,859
分部間銷售	586,100	138,420	—	4,309	—	—	(728,829)	—
其他收入	1,100,414	540,243	60,435	29,188	66,178	82,900	(9,952)	1,869,406
分部業績	3,324,186	979,365	(149,287)	191,636	230,350	(85,044)	—	4,491,206
利息收入								90,000
廉價購買收益								5,626
融資成本								(888,658)
應佔聯營公司利潤								169,848
稅前利潤								3,868,022
稅項								(563,231)
年度利潤								3,304,791
資產及負債								
分部資產	31,140,878	12,762,231	7,792,032	3,161,646	2,722,020	14,281,728	(13,897,569)	57,962,966
未分類資產								12,073,241
總資產								70,036,207
分部負債	10,894,737	5,110,670	5,129,372	2,180,498	1,091,719	955,017	(13,897,569)	11,464,444
未分類負債								33,461,738
總負債								44,926,182
其他分部資料：								
折舊及攤銷	329,698	404,779	63,935	61,139	98,714	4,120	—	962,385
於綜合收益表 確認/(回撥)的 減值虧損	5,224	36,802	34,940	(339)	99	—	—	76,726
資本開支	2,934,399	1,851,911	1,769,857	630,573	99,419	301,189	—	7,587,348

3. 經營分部資料 (續)

截至2010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
分部收入：								
銷售予外部客戶	32,992,054	10,131,397	4,319,574	4,394,195	1,654,480	—	—	53,491,700
分部間銷售	75,698	45,943	533	1,232	—	—	(123,406)	—
其他收入	438,000	711,226	89,786	21,826	48,288	—	(14,581)	1,294,545
分部業績	239,088	918,246	(18,506)	150,123	243,173	(122,837)	—	1,409,287
利息收入								80,233
廉價購買收益								9,672
融資成本								(376,878)
應佔聯營公司利潤								352,955
稅前利潤								1,475,269
稅項								(191,918)
年度利潤								1,283,351
資產及負債								
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
總資產								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
總負債								35,543,972
其他分部資料：								
折舊及攤銷	234,910	349,894	41,802	51,972	78,969	2,483	—	760,030
於綜合收益表回撥 的減值虧損	(2,613)	(194)	—	(445)	—	—	—	(3,252)
資本開支	2,535,704	1,026,770	486,962	114,947	347,952	9,881	—	4,522,216

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：

	2011年 千港元	2010年 千港元
其他收入		
利息收入	90,000	80,233
政府補助*	524,795	753,835
補償收入	4,862	4,251
退稅	63,990	92,902
其他	44,088	16,844
	<u>727,735</u>	<u>948,065</u>
收益		
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	106,804	59,227
物流服務及倉儲收入	29,751	7,744
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值收益，淨額	11,785	5,432
外匯匯兌收益，淨額	1,081,643	351,058
廉價購買收益	5,626	9,672
處置可供出售投資收益	891	—
其他	797	3,252
	<u>1,237,297</u>	<u>436,385</u>
	<u>1,965,032</u>	<u>1,384,450</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，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，303,598,000 港元（2010 年：544,025,000 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。

5. 稅前利潤

本集團的稅前利潤已扣除／（計入）下列各項：

	2011年 千港元	2010年 千港元
售出存貨或提供勞務成本	78,001,695	48,321,063
撇銷存貨至可變現淨值	1,025,727	9,874
不可撤銷的購買承諾之損失撥備*	619,294	—
衍生金融工具的變現及未變現公允值淨虧損／（收益）	<u>(4,080,737)</u>	<u>1,949,662</u>
銷售成本	<u>75,565,979</u>	<u>50,280,599</u>
核數師薪酬	5,632	5,665
折舊	914,769	727,307
無形資產攤銷	1,788	1,504
就土地樓宇支付的經營租賃最低租賃款項	51,008	50,823
確認預付土地出讓金	45,828	31,219
僱員福利開支（不包括董事酬金）：		
工資及薪酬	1,425,914	912,176
退休金計劃供款 **	123,426	91,811
以權益結算的購股權開支	<u>36,784</u>	<u>6,274</u>
	<u>1,586,124</u>	<u>1,010,261</u>
出售物業、廠房及設備項目的虧損	23,760	8,093
物業、廠房及設備項目的減值	70,261	—
應收賬項減值回撥	(513)	(1,966)
其他應收款項減值／（回撥）	<u>6,978</u>	<u>(1,286)</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 2011 年 12 月 31 日，本集團擁有的某些原材料採購承諾（「採購合同」），本集團預計其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價值。根據相關產品的預期售價，董事預計從以上該等採購合同產生的虧損為 619,294,000 港元（2010 年：無），並於 2011 年 12 月 31 日的綜合收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 2011 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（2010 年：無）。

6. 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

	2011年 千港元	2010年 千港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	749,609	321,879
超過五年悉數償還的銀行貸款	1,627	2,173
同系附屬公司的貸款	25,986	38,130
中間控股公司的貸款	36,489	—
可換股債券	102,530	42,511
總利息開支	916,241	404,693
減：資本化利息	(27,583)	(27,815)
	888,658	376,878

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%（2010 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。

	2011年 千港元	2010年 千港元
本集團		
即期－香港		
年度支出	116,579	234,600
往年撥備過少	2,825	—
即期－中國大陸		
年度支出	500,337	225,234
往年撥備過多	(10,479)	(15,285)
稅項抵免及返還	(47,356)	(22,424)
遞延稅項	1,325	(230,207)
年度稅項支出總額	563,231	191,918

8. 股息

	2011年 千港元	2010年 千港元
中期分派股息－7.9港仙（2010年：6.6港仙）／普通股	319,031	266,527
擬派末期股息－3.8港仙（2010年：3.9港仙）／普通股	153,458	157,496
	472,489	424,023

本年度的擬派末期股息須待即將舉行的股東周年大會上獲本公司股東批准，方可作實。

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

計算每股基本盈利基於本公司普通股權益持有人於本年度應佔利潤以及本年發行在外的加權平均股份數量 4,038,369,839 股普通股（2010 年：3,937,697,034 股普通股）。

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。

計算每股基本及攤薄盈利如下：

盈利

	2011年 千港元	2010年 千港元
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	2,367,954	1,701,644
可換股債券利息	<u>102,530</u>	<u>42,511</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>2,470,484</u>	<u>1,744,155</u>

股份數目

	股份數目	
	2011年	2010年
計算每股基本盈利時採用的本年度發行在外的普通股加權平均數	4,038,369,839	3,937,697,034
對普通股加權平均數的稀釋影響：		
購股權	8,428,289	12,334,243
可換股債券	<u>344,050,618</u>	<u>145,596,869</u>
	<u>4,390,848,746</u>	<u>4,095,628,146</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：

	2011年 千港元	2010年 千港元
3個月內	3,650,824	2,147,725
3至12個月	2,107,835	249,861
1至2年	1,472	553
2至3年	—	371
	<u>5,760,131</u>	<u>2,398,510</u>

11. 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：

	2011年 千港元	2010年 千港元
3個月內	3,534,547	3,187,825
3至12個月	40,938	230,150
1至2年	5,462	4,559
超過2年	4,948	3,989
	<u>3,585,895</u>	<u>3,426,523</u>

應付賬款及票據免息，且一般須於一至三個月內清償。

12. 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十一年不等，土地使用權租賃經協商的租期為五十年。

於結算日，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：

	2011年 千港元	2010年 千港元
一年內	7,217	8,670
第二至第五年，包括首尾兩年	6,262	12,572
五年後	46,403	45,221
	<u>59,882</u>	<u>66,463</u>

13. 或然負債

於結算日，尚未於財務報表作出撥備的或然負債如下：

	本公司 2011年 千港元	2010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>5,374,200</u>	<u>4,672,200</u>

於2011年12月31日，本公司就若干全資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4,302,418,000港元（2010年：4,391,400,000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。

14. 資本承擔

除上文附註12所述的經營租賃承擔外，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2011年 千港元	2010年 千港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未訂約	2,944,824	5,677,388
已訂約但未撥備	<u>1,802,571</u>	<u>2,734,282</u>
	<u>4,747,395</u>	<u>8,411,670</u>

15. 其他承擔

本集團的商品期貨合同承擔：

	2011年 千港元	2010年 千港元
銷售豆粕	—	1,693,941
銷售大豆	9,387,394	7,084,909
銷售大豆油	5,795,378	7,273,081
銷售菜籽油	—	133,113
銷售棕櫚油	2,244,177	2,365,928
銷售玉米	413,316	10,260
	<u>17,840,265</u>	<u>18,561,232</u>
購買大豆	348,249	3,380,273
購買大豆油	—	239,377
購買玉米	19,067	—
	<u>367,316</u>	<u>3,619,650</u>

本集團的遠期外匯合同承擔：

	2011年 千港元	2010年 千港元
銷售美元	<u>787,431</u>	<u>86,517</u>

主席致辭

2011年國際金融危機的影響仍不斷擴散，發達經濟體復甦步履維艱，新興經濟體增速回落和物價上漲交織在一起。中國經濟在有效的宏觀調控政策之下實現了平穩較快發展，物價總水平處於可控範圍之內。中國糧油控股有限公司（「中糧控股」或「本公司」）於年內緊貼著中國經濟增長步伐持續成長，在合理完善戰略佈局及促進規模效益的同時，積極推進內涵有機成長，提升整體競爭優勢，鞏固行業領導地位，為本公司持續長遠健康發展奠定堅實基礎。

2012年是中國第十二個五年規劃的第二年，國家加快調整經濟結構，著力擴大內需，而年初當局頒佈第9個中央一號文件，進一步強調發展現代農業，並指出中國要實現農業持續穩定發展，未來在於依靠科技創新驅動。本公司將以市場及消費者需求為主導，增強自主研發，加快產品的創新以及科研成果的轉化能力，利用規模、資金、管理及品牌優勢，引導農民種植市場所需的優良品種，滿足更多消費群體的差異化需要。隨著國家的內需市場持續擴張，本公司積極把握市場機遇，近年來已經在戰略區域佈局和產能規模提升上取得了長足的發展，今後將更重視強化內部核心發展能力，嚴控經營成本，並加強採購、加工、物流及銷售等環節的協同，使運營效益最大化。

良好的企業管治能為業務發展建立穩健的基礎，為企業及股東帶來最佳的回報。因此，本公司設立具高透明度及權責清晰的管理架構，遵循嚴格的商業道德準則，務求在完成業務目標的同時，保障各方面合法合規。面對新一年國內外經濟環境不穩定，以及大宗商品市場波動的風險，本公司已建立全面的風險管理體系作好防範，透過專責部門重點監控關鍵風險，以科學、合理和統一的方式保障戰略目標的實現。我們將靈活調節經營策略，因應市場情況把握採購、生產及銷售節奏，並貫徹執行套期保值模式以防範風險，確保本公司穩健發展。

作為中國最大的國有糧油食品企業之一，確保食品安全是我們重中之重的的工作，因為這樣才能為社會提供營養、健康和時尚的食品，從而贏得更多消費者的支持，成為行業領導者。中糧控股以全產業鏈戰略為指引，嚴格控制「從田間到餐桌」所需要經過的環節，當中包括提高源頭掌控能力，加強對種植基地及供應商等管理，同時嚴格規範生產過程中風險控制，引進高水平的設備及安全標準，在銷售環節上則加強終端的監控和檢測，深化追溯體系建設，確保食品的安全和健康。

主席致辭（續）

展望未來，中國食品行業在內需市場帶動下的發展前景將會良好，但國際金融市場的不穩定性則仍會為中國經濟及企業經營帶來挑戰。本公司將向已制定的長遠發展目標和策略穩步推進，未來致力提升內部運營管理水平和運營質量，構建公司持久的核心競爭力，打造成具國際水準的全產業鏈糧油食品企業，為股東創造更大的價值。

最後，本人謹此代表中糧控股向股東、客戶、業務夥伴給予本公司的支持表示深厚的謝意，同時感謝董事會成員、管理層及員工在過去一年的貢獻和勤勉。

董事總經理報告

2011年，面對複雜多變的國內外形勢，中糧控股在規模擴張的基礎上，強化內涵有機成長，以持續穩健發展、鞏固行業地位、提升運營質量為主導，加強核心能力建設，成功應對挑戰，年內本公司業績大幅增長。

在農產品價格普遍上漲及新增產能釋放的帶動下，中糧控股2011年的收入按年上升53.9%至823.499億港元。本公司權益持有人應佔利潤亦按年上升39.2%至23.680億港元。董事會建議派付2011年末期股息每股3.8港仙，連同中期股息每股7.9港仙，全年共派付股息每股11.7港仙。

2011年，油籽壓榨行業經營環境嚴峻，在國內產品和進口原料價格倒掛的背景下，行業普遍出現虧損情況。本公司通過靈活的經營策略，適當調節採購、生產、銷售節奏，成功應對挑戰，同時一貫堅持的套期保值業務模式發揮了關鍵的防範風險和鎖定利潤的作用，在不利形勢下依然取得優異業績。此外，油籽新建項目年內順利投產，為產品銷量帶來貢獻。

本公司的生化及生物燃料業務年內保持穩定，受惠於國內造紙業、食品和飲料生產商對生化產品的需求旺盛，年內澱粉和甜味劑等產品銷售規模穩步增長，本公司透過科研創新開發並推出高附加值新產品，以吸納更多消費群體，並使成本上漲得以有效傳導。

大米加工業務方面，本公司堅定執行既定的轉型戰略，大力拓展國內小包裝品牌大米銷售業務，並積極開拓大型餐飲和食品加工商渠道，以提升內銷銷量。年內內銷發展迅速，銷量比重已接近八成。根據AC尼爾森對全國大賣場小包裝大米的報告，本公司的大米產品市場佔有率為14.6%，較2010年上升1.6個百分點，繼續成為全國第一品牌。然而，內銷業務仍處於培育期，開拓市場和搶佔市場份額為本階段的關鍵，產品盈利性還未能完全釋放，加之年內原料價格持續處於高位而產品價格受壓，因而影響了盈利水平。

小麥加工業務方面，在嚴格控制成本的同時，中糧控股不斷優化客戶和產品結構，年內取得了理想的經營成績。啤酒原料業務則準確地把握採購和銷售節奏及時機，並有效控制生產成本，使毛利率繼續保持在行業較高水平。

董事總經理報告（續）

2011年，中糧控股按照已制定的階段性發展戰略深化區域佈局，產能規模已達到2,065萬公噸，比2010年增加了37%。在此基礎上，本公司將更集中利用工廠地理位置的優勢，提升採購效率，並加強在鄰近區域的市場開發，提高產能使用率並推動業務的銷量增長，鞏固並逐步擴大產品市場份額。

展望未來，國內城市化發展，居民消費模式的不斷升級、餐飲及食品加工業的持續擴張均促進市場規模快速增長，但行業的整合和競爭日趨激烈的環境亦為本公司帶來挑戰，特別是2012年外圍經濟環境不明朗，大宗商品市場將更為波動，未來，中糧控股將從外延式規模驅動轉向內涵式內生增長，專注內涵有機成長和核心能力建設，通過提升系統能力、完善產業鏈、強化協同，打造成為具有國際水準的全產業鏈糧油食品企業。同時，面對國內外嚴峻的經濟形勢和波動的農產品市場，本公司將嚴格控制風險，把握發展節奏，促進公司可持續健康發展。

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。

油籽加工業務為本公司最大的收入來源，佔本公司2011年總收入67.4%。受惠於產能釋放及售價上漲，帶動業務收入按年增長68.3%，為555.218億港元。年內，由於原料價格整體較去年上升，植物油平均售價按年上漲30.8%，而新建項目順利投產，亦帶動植物油銷量按年增加35.0%至308.2萬公噸，油籽粕銷量按年上升38.8%至539.9萬公噸。此外，本公司致力控制生產成本，適時進行原料採購，並堅持執行套期保值以管理原料及相關產品價格波動的潛在風險，使年內實現6.1%毛利率，較去年上升4.4個百分點，處於行業較高水平。

2011年，油籽加工行業面對較大挑戰，上半年在全球供求偏緊形勢之下，大豆價格居高不下，而棕櫚油的進口價格也在高位運行。然而，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，加之粕類產品的終端需求低於預期，豆粕價格疲軟，導致油籽加工業務出現行業性虧損。踏入下半年，受宏觀經濟環境影響，國際大宗商品價格劇烈波動，下調趨勢明顯，由於國內油籽整體供應充裕，養殖業對豆粕的需求亦需時回復，相關產品價格持續受到抑壓，加深了對行業的壓力。

面對行業經營環境嚴峻，本公司認真研究市場走勢，抓住有利時機，採購遠期所需原料，有效控制原料成本，一貫堅持的套期保值業務模式發揮了關鍵的防範風險和鎖定利潤的作用。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，並根據市場變化的情況，適當調節生產節奏，年內整體工廠開工率維持在行業較高的水平。

在客戶服務方面，本公司確保對客戶連續穩定供貨及做好多項售後服務，並按不同區域的需求和價格差異，主動協調不同區域客戶的銷售量，確保市場能有序消化供應，使植物油銷售保持理想的增長。另外，本公司致力提高產品的附加值，年內積極研發煎炸油的改進項目，進一步增強產品的耐煎炸度，目前產品已在全國推廣並得到市場認可。

截至2011年12月31日，本公司在江蘇、山東、天津、廣西、湖北、廣東、江西、安徽、重慶，共有十四個加工廠，年壓榨產能為1,038萬公噸、精煉產能為417萬公噸。四家菜籽廠以及廣西和天津的大豆壓榨新廠已於年內投產，為整體銷量帶來貢獻，這六家新廠的建立使得公司的產能佈局更加完善，尤其是對覆蓋華中、西南和華北地區的市場具有重要意義，同時標誌著本公司油籽加工業務階段性的產能建設基本到位，產品組合、區域佈局得以優化。2012年本公司將更集中利用工廠沿海沿江的地理優勢，提升採購效率，並加強在鄰近區域的市場開發，提高產能使用率並推動業務的銷量增長，鞏固並逐步擴大產品市場份額。

展望未來，國內城市化發展，以及餐飲業、食品加工業和飼料業的持續擴張均會為植物油及油籽粕帶來龐大的需求。由於外圍經濟環境不明朗，大宗商品價格波動，行業競爭亦日趨激烈，本公司將密切跟蹤市場行情，堅持執行套期保值，繼續秉持在採購、加工、銷售、風險控制各環節中的高效管控策略，為客戶提供安全、健康的產品，積極研發和創新，以鞏固行業領導地位。

生化及生物燃料業務

2011年，本公司的生化及生物燃料業務總收入為128.926億港元，按年上升27.3%，增長主要由產品價格上升所帶動。年內成本上升得以有效傳導，毛利率由去年的13.2%，上升至14.6%。

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）、玉米毛油及飼料原料等。

2011年，受產品售價及銷量上升所帶動，生化業務收入按年增長26.2%至70.696億港元。年內玉米價格攀升，促使澱粉及甜味劑的產品售價分別按年上升9.7%及27.2%。本公司積極創新和優化產品結構，拓展市場份額，年內銷售玉米澱粉143.8萬公噸，按年增加19.3%；銷售甜味劑34.7萬公噸，按年增加10.4%。

國內造紙、啤酒及食品加工等行業，對澱粉的需求快速增長，本公司以市場需求為主導，積極透過科研創新和技術改造，開發並推出高附加值新產品，以滿足更多的消費群。年內，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，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，促進銷量穩定增長。

回顧年內，蔗糖價格持續高企，帶動了下游糖果、調味品及飲料生產商對果葡糖漿的需求。本公司憑藉自身澱粉加工規模的優勢，積極提高澱粉的轉化率，開發高附加值的產品線。年內，本公司生產特殊規格的定制糖漿產品，滿足糖果、糕點製造商等客戶的不同需求，同時亦繼續為可口可樂及百事可樂公司于中國東北地區全部七家裝瓶廠供應果葡糖漿，其中部份裝瓶廠更在年內提高產品中使用果葡糖漿的比例，促使銷量較去年有所增加。而隨著湖北的澱粉糖項目已於 2011 年底建成，本公司的澱粉糖產品覆蓋面擴大至華中地區。

截至 2011 年 12 月 31 日，黑龍江及湖北的新廠于年內順利投產，連同位於吉林及上海共 6 家工廠，玉米年加工產能增至 245 萬公噸，甜味劑產能增至 55 萬公噸，而 10 萬公噸的味精生產能力則在試車階段。2012 年，本公司將進一步加強甜味劑的生產能力，先後于四川及吉林增加共 20 萬公噸的產能。

展望未來，隨著市場對生化產品的需求日益增加，本公司將致力提升旗下產品的附加值，增強澱粉向下游產品的轉化能力，進一步向深加工環節伸延。此外，本公司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，挖潛降耗，提升服務客戶的效率，從而繼續鞏固及擴大市場的地位。

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（DDGS 飼料）等。

回顧年內，生物燃料業務收入為 58.230 億港元，較去年增加 28.6%。2011 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，年內亦 3 次調整汽油價格，致令燃料乙醇整體價格提升。然而，由於廣西市場未實現完全封閉，縱使下半年通過相關溝通工作後情況有所改善，仍使本公司整體燃料乙醇銷量按年減少 5.5% 至 34.2 萬公噸。另外，銷售無水乙醇及食用酒精則按年增加 24.9% 至合共 22.2 萬公噸。

2011 年，國內玉米價格逐步攀升，本公司緊貼市況，抓住有利時機，提前在低價區間建立好庫存，紓緩原糧成本上漲的壓力。至年底，受新糧上市以及宏觀經濟所影響，玉米價格從高位有所回落，本公司主動控制採購節奏，在消化前期較低成本庫存的同時，按生產需要進行採購，規避跌價風險。本公司亦致力進行技術研發，加強減排降耗，促使產品品質和技術指標達到更高水平。

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司在黑龍江和廣西共有 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，並透過技術研發，提供更高品質的產品，以滿足客戶對產品不斷提高的要求，同時根據國家對非糧燃料乙醇的推進指引，積極參與有關的項目建設，為推動可再生綠色能源作出貢獻。

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中國最大的大米出口商以及進口商，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」等品牌銷售。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。

2011 年大米業務堅定執行既定的轉型戰略，內銷發展迅速，年內銷量躍升 76.9% 至 92.8 萬公噸，佔總銷量約八成。受惠於內銷銷量增長所帶動，大米加工及貿易業務收入按年增長 50.1% 至 64.837 億港元。然而，內銷業務仍處於培育期，開拓市場和搶佔市場份額為本階段的關鍵，產品盈利性還未能完全釋放，加之年內原料價格持續處於高位而產品價格受壓，成本傳導不充分，內銷毛利空間受到抑壓。另一方面，受到產品和國內原料價格倒掛影響，出口業務的銷量減少 33.3% 至 28.1 萬公噸。但本公司在出口市場不利的情況下，發揮原料採購佈局優勢及國際貿易經驗，保證了出口毛利水平，支持業務轉型與發展。

2011 年，國內原糧價格高漲，本公司抓住國際市場行情機遇，適時從越南、泰國、巴基斯坦、烏拉圭等大米出口國以較低成本進口了部分優質大米，滿足國內市場對大米多元化的需求，並有效紓緩國內原糧價格上漲的壓力。在優化產品結構方面，本公司對江蘇、寧夏以及國內南方產區的區域性米種進行研究，豐富產品線，以滿足更多消費者的差異化需求。

受國內城市化發展和消費者對食品安全的重視逐步提升所帶動，小包裝米市場增長迅速，本公司抓住國內龐大的大米消費市場和消費模式轉變的機遇，大力拓展國內小包裝品牌大米銷售業務。目前已經在全國設立銷售分公司及工廠營銷部共 22 家，產品覆蓋大賣場、超市、糧油店、餐飲店等超過 50,000 個銷售終端。根據 AC 尼爾森 2011 年對全國大賣場小包裝米的市場調研，本公司的大米產品市場佔有率為 14.6%，繼續保持國內第一地位。

此外，本公司亦積極開拓餐飲和食品加工等渠道，以提升內銷銷量。通過與規模大、增長快、具有行業知名度和影響力的重要客戶合作，充分發揮在原糧品質、加工工藝、產品品質、食品安全、供應鏈管理和客戶服務等方面的優勢，年內推進與百勝集團、百威英博集團、旺旺集團及吉野家等大客戶的戰略合作。

截至2011年12月31日，本公司在黑龍江、遼寧、江西、江蘇、寧夏、湖北、吉林共有8家大米加工廠，年大米生產能力達91.5萬公噸。新建的黑龍江、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102萬公噸，2012年，本公司將充分利用新建工廠平台靠近原糧產區和銷售市場的優勢，提高在當地採購及銷售效率，節省運輸成本。隨著這些產能的釋放，將進一步鞏固本公司在北方地區的生產和銷售基礎，並有助開拓南方市場。

展望未來，國內城市化發展，消費者對安全、營養的優質包裝米產品需求增加，將促進小包裝品牌大米市場規模快速增長，產品價格結構不斷升級。然而，目前行業市場集中度較低，競爭十分激烈，加上預期來年國內原糧價格仍將溫和上漲，將會對行業造成壓力。本公司將以市場為導向，持續推進稻米全產業鏈建設，完善上游採購、產區佈局以及優化產品結構等方面工作，使大米業務在國內市場的優勢穩步提升。另外，本公司將積極加強與客戶的戰略合作關係，推進小包裝市場、餐飲、食品加工等多個渠道的下沉和銷售拓展，加強產品研發，提升品牌知名度，鞏固國內大米業務領先地位。出口方面本公司則會在保持傳統核心市場的優勢基礎上，加大市場開拓力度。

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「香雪」和「福临门」品牌銷售。

2011年，小麥加工業務經營成績穩步提升，受惠於產品售價及銷量上升，收入按年增加23.0%至54.065億港元。年內麵粉平均價格按年上升17.2%，主要產品銷量增長理想，其中銷售麵粉127.1萬公噸，按年增長7.1%。本公司持續加大渠道投入，乾麵銷售按年增長24.7%；小包裝麵粉銷量亦實現按年兩成以上的增長。本公司通過實施一體化運營和專業化管理，嚴控原糧成本的同時，不斷優化客戶及產品結構，成功提高了中、高端產品的比例，年內實現毛利率9.3%，按年上升0.3個百分點。

回顧年內，小麥市場行情波動企穩，本公司充分利用資訊平台，加強內部協同，並且深入分析原糧行情，把握優質小麥價格走勢，綜合多種採購模式，實行統一採購，以控制原糧成本。另外，本公司亦擴大訂單農業的規模和範圍，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，提高了原糧的掌控能力。

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，並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。本公司亦對主要客戶進行統一管理，並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，從而受惠于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，保持行業領先地位。

截至2011年12月31日，本公司在河南、河北、江蘇、遼寧、福建、山東、北京共有11家廠房，小麥加工年產能達201萬公噸，麵包烘焙產能約2千公噸。廠房的地理位置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，而本公司亦於年內積極完善區域銷售團隊，鞏固現有及開拓新的核心市場，為新增產能做好準備。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，乾麵產能由去年6.7萬公噸，提升至10萬公噸。2012年，本公司將會進一步完善佈局，實施規模驅動增長，先後於浙江、河南、四川及河北建設麵粉及乾麵加工廠或生產線，將新增小麥年加工產能共144萬公噸，乾麵年產能7.2萬公噸。

展望未來，麵粉作為一種重要的食品工業原料及生活必需品，下游食品工業快速成長，消費者需求不斷升級，其市場發展空間寬裕。而乾麵作為一種便捷的主食消費品，市場消費量每年穩定增長。2012年，本公司會進一步完善佈局，提升規模及生產能力，並加大拓展小包裝麵粉及乾麵業務的力度。本公司將堅持一體化運營、專業化管理，發揮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及地區。

回顧年內，啤酒原料業務收入按年微增3.3%至17.094億港元。由於麥芽價格上漲，啤酒商庫存充足抑制了市場的需求，麥芽銷量較去年下降16.2%至41.9萬公噸。然而，本公司有效利用低價原料庫存及準確把握銷售節奏和時機，並採取多種有效措施控制生產成本，使毛利率繼續保持在行業較高水平。

2011年上半年，歐洲遭遇乾旱而減產，刺激大麥價格持續攀升。本公司積極開闢新的採購渠道，從南美進口了部份優質大麥，以減低主要供應地受氣候衝擊而對大麥品質的影響。踏入下半年，加拿大、澳洲及阿根廷等大麥主產區均得到豐收，大麥市場供應增加，導致大麥價格從高位回落，本公司主動控制採購節奏，規避跌價風險，並根據麥芽的銷售合同安排大麥採購，確保原料成本能有效傳導以保證利潤。

在銷售方面，啤酒行業中高端產品市場份額不斷提高，本公司加強市場需求調研，加強與大啤酒集團的維護與管理，致力成為大客戶集產品技術和服務為一體的戰略合作夥伴，同時積極開拓新的客戶，提升服務水平，鞏固長遠合作關係。

新產品研發方面，本公司不斷進行產品和工藝創新，適應客戶個性化需求，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，年內積極推廣焦香麥芽，市場反應良好。

截至2011年12月31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。遼寧及江蘇的工廠靠近港口及銷售市場，既可減低進口大麥的運輸成本，亦有利拓展鄰近的啤酒主要消費市場。另外，於去年底建成的內蒙古牙克石麥芽廠靠近國內大麥產區，主要生產國產麥芽，有助多元化本公司的產品結構，滿足市場的不同需求。

展望未來，啤酒行業穩步發展將帶來麥芽需求的平穩增長，尤其是高端酒對優質麥芽的需求增長較快。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，以研發和創新推動產品結構優化，提升客戶服務水平，以鞏固及擴大市場份額。

財務回顧

2011 年財務業績回顧

	2011年 百萬港元	2010年 百萬港元	變動 %
收入	82,349.9	53,491.7	54%
銷售成本	(75,566.0)	(50,280.6)	50%
毛利	6,783.9	3,211.1	111%
其他收入及收益	1,965.0	1,384.4	42%
銷售及分銷成本	(2,511.8)	(2,009.3)	25%
行政開支	(1,540.1)	(1,064.1)	45%
其他開支	(110.1)	(22.9)	380%
融資成本	(888.7)	(376.9)	136%
應佔聯營公司利潤	169.8	353.0	(52)%
稅前利潤	3,868.0	1,475.3	162%
稅項	(563.2)	(191.9)	193%
年度利潤	3,304.8	1,283.4	158%
歸屬於本公司權益持有人淨利潤	2,368.0	1,701.6	39%

2011年國內外宏觀經濟複雜多變，本公司積極應對經營環境面臨的嚴峻挑戰，在規模擴張的基礎上，克服各方面不利因素，業績大幅增長。截至2011年12月31日止年度，本集團的收入為823.499億港元，較去年增長54%。於本年度歸屬於本公司權益持有人的淨利潤為23.680億港元，2010年則為17.016億港元，同比增加39%。

收入

截至2011年12月31日止年度本集團的收入達到823.499億港元，較去年的534.917億港元增加54%，收入增加主要受惠於新建項目竣工帶來產能釋放，以及市場需求帶動產品銷量及售價上升。年內所有單元的收入均錄得增長。本集團五大業務中，油籽單元貢獻最大，佔總收入67.4%，去年則為61.7%。

毛利及毛利率

本集團的毛利額於2011年增加35.728億港元至67.839億港元（2010年：32.111億港元），業務規模的擴大是公司毛利額增加的基礎。雖然年內原料價格大幅上升，本集團積極採取各種措施有效抵銷成本上升的壓力，令整體毛利率由去年的6.0%上升至8.2%。其中年內整體大豆壓榨行業充滿挑戰，但油籽加工業務的毛利率提升明顯；生化單元穩中有升；麥芽單元的毛利率仍處於行業較高水平；大米內銷業務擴張導致毛利率有所下降。

銷售及分銷成本

於 2011 年，銷售及分銷成本為 25.118 億港元，較 2010 年的 20.093 億港元增加 25%。銷售及分銷成本主要包括運輸及倉儲費用、銷售人員工資、市場推廣等。費用增加主要是由於銷售規模不斷擴張及年內營業額上升，令運費及裝卸費增加。此外，公司銷售團隊逐步壯大，銷售人員工資顯著增加。

行政開支

行政開支主要包括僱員薪酬、日常管理費用等。於 2011 年，行政開支為 15.401 億港元，較 2010 年的 10.641 億港元增加 45%。2011 年仍是本集團規模擴張較大的一年，各單元建設項目平穩推進，且新投入運營的企業較多，行政開支顯著增加。同時，國內薪酬水平普遍提升，本公司薪酬支出亦有所增加。

融資成本

截至 2011 年 12 月 31 日止年度，融資成本為 8.887 億港元，較 2010 年的 3.769 億港元增加 5.118 億港元。本集團於 2011 年為應付新項目投資及原材料採購的需要而增加貸款額，因此本年度的融資成本整體較 2010 年為高。此外 2011 年國內外金融市場波動，市場資金較為緊張，整體融資成本有所上漲。融資成本按分類如下：

	2011年 百萬港元	2010年 百萬港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	749.6	321.9
超過五年悉數償還的銀行貸款	1.6	2.2
同系附屬公司的貸款	26.0	38.1
中間控股公司的貸款	36.5	—
可換股債券	102.5	42.5
總利息開支	916.2	404.7
減：資本化利息	(27.5)	(27.8)
	<u>888.7</u>	<u>376.9</u>

稅項

本年度稅項增加了 3.713 億港元至 5.632 億港元（2010 年：1.919 億港元），稅項增加主要是年內稅前利潤增長所致。

末期股息

董事會建議派發截至 2011 年 12 月 31 日止年度的末期股息，每股 3.8 港仙（2010 年：3.9 港仙）。此項建議須待即將舉行的股東週年大會上獲股東批准後，方可於 2012 年 6 月 28 日或前後派付於名列於 2012 年 6 月 15 日股東名冊的股東。建議的末期股息連同已於 2011 年 10 月 6 日派付的中期股息每股 7.9 港仙，全年股息為每股 11.7 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。年內，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同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同對沖匯率風險。

現金及銀行存款

本集團於 2011 年 12 月 31 日的財務狀況依然穩固，可供動用的現金及銀行存款（包括抵押存款）為 91.897 億港元（2010 年 12 月 31 日：75.225 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 12.055 億港元（2010 年：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）總額為329.150億港元（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業務擴展所需。該筆貸款將於下列期間償還：

	2011年 12月31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	24,071.2	19,767.2
第二年	150.5	217.4
第三至第五年，包括首尾兩年	8,638.6	5,810.9
五年以上	54.7	47.5
	<u>32,915.0</u>	<u>25,843.0</u>

上述總額中，297.805億港元或佔90.5%（2010年12月31日：234.879億港元或90.9%）為定息貸款。於2011年12月31日，本集團質押賬面值合共6.504億港元（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12月31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12月31日及2010年12月31日的財務比率列載如下：

	2011年 12月31日	2010年 12月31日
淨負債比率（債項淨額對股東權益的比率）	108.0%	96.0%
流動資金比率（流動資產對流動負債比率）	1.25	1.32
速動比率（流動資產減存貨對流動負債比率）	0.71	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12月31日本集團的債項淨額為237.253億港元（2010年12月31日：183.205億港元）。

資本開支

截至2011年12月31日止年度本集團的資本開支總額如下：

	2011年 百萬港元	2010年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	2,934.4	2,535.7
生化及生物燃料	1,851.9	1,026.8
大米加工及貿易	1,769.9	487.0
小麥加工	630.5	114.9
啤酒原料	99.4	348.0
公司及其他	301.2	9.8
	<u>7,587.3</u>	<u>4,522.2</u>

資本承擔

有關資本承擔的詳細資料，請見此公告內的綜合財務報表附註14。

人力資源

本集團於2011年12月31日僱用25,459（2010年12月31日：20,186）名員工：

	2011年 12月31日 員工人數	2010年 12月31日 員工人數
油籽加工業務	8,378	5,139
生化及生物燃料業務	10,659	9,220
大米加工及貿易業務	2,463	1,900
小麥加工業務	3,149	3,136
啤酒原料業務	684	679
公司	126	112
	<u>25,459</u>	<u>20,186</u>

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12月31日止年度的薪酬（不包括董事薪酬）總額約為15.861億港元（2010年：10.103億港元）。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。薪酬總額中，退休金供款約為123.4百萬港元（2010年：91.8百萬港元）。

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。

末期股息

於2012年3月28日，董事會建議向在2012年6月15日（「股權登記日」）名列本公司股東名冊的股東派發截至2011年12月31日止年度的末期股息每股普通股3.8港仙（「2011年末期股息」）。本年度的擬派末期股息須待即將於股東週年大會上獲本公司股東批准作實後，在2012年6月28日或前後派付。本公司截至2011年12月31日止年度宣派了合共472,489,000港元。

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

根據《通知》、《企業所得稅法》及《實施條例》，本公司向非居民企業股東派發2011年末期股息時，很有可能由義務代扣代繳5%或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年末期股息；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2012年6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2012年6月8日舉行股東週年大會（「週年大會」）。為確定符合出席週年大會及於會上投票的資格，本公司將於2012年6月6日至2012年6月8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。為符合資格出席週年大會及於會上投票，股東須最遲於2012年6月5日下午四時正前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司的股份過戶登記處卓佳廣進有限公司登記，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

為確定符合收取2011年末期股息的資格，本公司將於2012年6月15日暫停辦理股份過戶登記手續，在該天不會登記股份的轉讓。為符合資格收取2011年末期股息，股東須最遲於2012年6月14日下午四時正前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司的股份過戶登記處卓佳廣進有限公司登記，地址同上。

企業管治常規守則

截至2011年12月31日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則的全部守則條文及（在合適情況下）適用的建議最佳常規守則，惟董事會主席因公務缺席本公司於2011年6月9日舉行的股東週年大會除外。本公司認知與股東維持有效溝通的重要性，主席負責確保建立與本公司股東有效溝通及董事收取充分與完整信息的體制，他與控股股東維繫建設性溝通以提升企業戰略和管治，而藉支持董事總經理及提出意見，保持與其他股東和投資者定期對話，其觀點或顧慮會轉達給董事會。

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2011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2011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2011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年年報將於2012年4月30日或之前刊登於上述網站內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
寧高寧

香港，2012年3月28日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：董事會主席兼非執行董事為寧高寧先生；執行董事為于旭波先生、呂軍先生及岳國君先生；非執行董事為馬王軍先生及王之盈先生；獨立非執行董事為林懷漢先生、楊岳明先生及Patrick Vincent VIZZONE先生。

本公告已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。