

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2012年12月31日止年度全年業績公告

### 財務摘要

- 回顧年內，收入上升10.9%至913.192億港元，各業務單元收入均實現增長。
- 本集團截至2012年12月31日止年度的經營利潤為22.258億港元，較去年減少50.4%。經營利潤率由5.5%下降至2.4%。
- 2012年度本公司權益持有人應佔利潤為12.275億港元，較2011年的23.680億港元減少11.405億港元。每股基本盈利為28.48港仙（2011年經調整：55.28港仙）。
- 董事會建議派付末期股息每股3.5港仙（2011年：3.8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2012年12月31日止年度綜合業績及財務狀況，連同截至2011年12月31日止年度比較數字載列如下：

## 綜合收益表

截至2012年12月31日止年度

	附註	2012年 千港元	2011年 千港元
收入	3,4	<b>91,319,186</b>	82,349,859
銷售成本	5	<b>(85,454,737)</b>	(75,565,979)
毛利		<b>5,864,449</b>	6,783,880
其他收入及收益	4	<b>1,246,752</b>	1,965,032
銷售及分銷費用		<b>(2,881,017)</b>	(2,511,842)
行政開支		<b>(1,749,917)</b>	(1,540,146)
其他開支		<b>(10,194)</b>	(110,092)
融資成本	6	<b>(883,683)</b>	(888,658)
應佔聯營公司利潤		<b>23,725</b>	169,848
稅前利潤	5	<b>1,610,115</b>	3,868,022
稅項	7	<b>(198,420)</b>	(563,231)
年度利潤		<b>1,411,695</b>	3,304,791
歸屬於：			
本公司權益持有人		<b>1,227,523</b>	2,367,954
非控股權益		<b>184,172</b>	936,837
		<b>1,411,695</b>	3,304,791
股息	8	<b>308,935</b>	472,489
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		(經調整)
基本		<b>28.48港仙</b>	55.28港仙
攤薄		<b>28.46港仙</b>	53.29港仙

## 綜合全面收益表

截至2012年12月31日止年度

	2012年 千港元	2011年 千港元
年度利潤	<u>1,411,695</u>	<u>3,304,791</u>
外幣報表折算差額	<u>613</u>	<u>1,080,234</u>
本年其他全面收益，稅後	<u>613</u>	<u>1,080,234</u>
本年全面收益合計	<u><b>1,412,308</b></u>	<u><b>4,385,025</b></u>
歸屬於：		
本公司權益持有人	<u>1,228,748</u>	<u>3,321,626</u>
非控股權益	<u>183,560</u>	<u>1,063,399</u>
	<u><b>1,412,308</b></u>	<u><b>4,385,025</b></u>

**綜合財務狀況表**  
於2012年12月31日

	附註	2012年 千港元	2011年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		23,205,892	19,877,668
預付土地出讓金		2,645,385	2,284,270
購買物業、廠房及設備項目的按金		337,371	290,502
商譽		1,076,038	1,074,240
於聯營公司的權益		2,176,386	2,184,777
可供出售投資		160,696	370
無形資產		53,785	38,388
聯營公司欠款		77,092	-
遞延稅項資產		713,869	539,290
非流動資產總額		<u>30,446,514</u>	<u>26,289,505</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		19,517,095	19,038,228
應收賬款及票據	10	4,163,086	5,760,131
預付款項、按金及其他應收款項		4,888,234	5,176,754
衍生金融工具		333,318	514,878
同系附屬公司欠款		2,893,822	2,296,321
關聯公司欠款		126,542	264,275
最終控股公司欠款		336	5,296
附屬公司非控股權益欠款		75,652	167,417
聯營公司欠款		1,452,997	1,174,228
可收回稅項		181,825	159,469
可供出售投資		1,116,083	-
抵押存款		21,708	14,052
現金及現金等價物		9,387,222	9,175,653
流動資產總額		<u>44,157,920</u>	<u>43,746,702</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	11	3,434,745	3,585,895
其他應付款項及應計款項		6,262,168	6,391,372
遞延收入		76,407	85,836
衍生金融工具		123,734	12,492
計息銀行貸款及其他借款		22,536,135	24,071,217
可換股債券		3,897,751	-
欠同系附屬公司款項		304,489	453,401
欠最終控股公司款項		3,596	43
欠中間控股公司款項		45,819	36,570
欠關聯公司款項		257,445	64
欠附屬公司非控股權益款項		27,552	31,183
欠聯營公司款項		8,188	9,726
應付稅項		250,750	255,502
流動負債總額		<u>37,228,779</u>	<u>34,933,301</u>

綜合財務狀況表（續）  
於2012年12月31日

	附註	2012年 千港元	2011年 千港元
流動資產淨額		<u>6,929,141</u>	<u>8,813,401</u>
資產總額減流動負債		<u>37,375,655</u>	<u>35,102,906</u>
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借款		5,755,039	5,011,598
可換股債券		-	3,832,231
欠附屬公司非控股權益款項		207,693	207,709
遞延收入		723,666	666,406
遞延稅項負債		<u>205,248</u>	<u>274,937</u>
非流動負債總額		<u>6,891,646</u>	<u>9,992,881</u>
淨資產		<u>30,484,009</u>	<u>25,110,025</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	12	524,988	403,837
儲備		26,346,245	21,406,458
擬派末期股息		<u>183,746</u>	<u>153,458</u>
		27,054,979	21,963,753
非控股權益		<u>3,429,030</u>	<u>3,146,272</u>
權益總額		<u>30,484,009</u>	<u>25,110,025</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. 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－嚴重惡性通脹及取消首次採納者的固定過渡日的修訂</i>
香港財務報告準則第7號（修訂本）	香港財務報告準則第7號 <i>金融工具：披露－金融資產轉讓的修訂</i>
香港會計準則第12號（修訂本）	香港會計準則第12號 <i>所得稅－遞延稅項：收回相關資產之修訂</i>

採納以上修訂後的香港財務報告準則不會對本集團的會計政策及綜合財務報表產生重大財務影響。

### 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（2011 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 2012 年及 2011 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2012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	56,585,760	15,117,031	8,875,629	5,875,952	2,551,491	2,313,323	—	91,319,186
分部間銷售	102,093	67,477	287	7,159	—	—	(177,016)	—
其他收入	306,994	546,725	81,659	81,079	19,884	41,010	(74,823)	1,002,528
<b>分部業績</b>	<b>1,453,417</b>	<b>710,813</b>	<b>(245,497)</b>	<b>180,280</b>	<b>279,101</b>	<b>(133,282)</b>	<b>(18,983)</b>	<b>2,225,849</b>
利息收入								241,038
廉價購買收益								3,186
融資成本								(883,683)
應佔聯營公司利潤								23,725
稅前利潤								1,610,115
稅項								(198,420)
年度利潤								<b>1,411,695</b>
<b>資產及負債</b>								
分部資產	31,221,198	14,281,385	7,925,163	4,135,601	2,993,844	17,151,628	(15,585,395)	62,123,424
公司及其他未分類資產								12,481,010
總資產								<b>74,604,434</b>
分部負債	11,658,900	5,326,299	5,095,171	2,468,792	1,134,276	1,361,206	(15,585,395)	11,459,249
公司及其他未分類負債								32,661,176
總負債								<b>44,120,425</b>
<b>其他分部資料：</b>								
折舊及攤銷	505,326	460,565	101,346	64,877	107,678	20,275	—	1,260,067
於綜合收益表確認/ (回撥)的減值虧損	(4,342)	4,660	218	(45)	—	—	—	491
資本開支	1,128,126	1,747,405	985,407	790,532	11,806	355,907	—	5,019,183

### 3. 經營分部資料 (續)

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
<b>分部收入：</b>								
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
<b>分部業績</b>	<b>3,324,186</b>	<b>979,365</b>	<b>(149,287)</b>	<b>191,636</b>	<b>230,350</b>	<b>(85,044)</b>	<b>—</b>	<b>4,491,206</b>
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
<b>資產及負債</b>								
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
公司及其他未分類資產								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
公司及其他未分類負債								33,461,738
總負債								44,926,182
<b>其他分部資料：</b>								
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

#### 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：

	2012年 千港元	2011年 千港元
<b>其他收入</b>		
利息收入	241,038	90,000
政府補助*	615,566	524,795
補償收入	783	4,862
退稅	82,234	63,990
其他	39,056	44,088
	<u>978,677</u>	<u>727,735</u>
<b>收益</b>		
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	95,891	106,804
出售物業、廠房及設備的收益	4,084	—
物流服務及倉儲收入	55,102	29,751
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值收益，淨額	3,570	11,785
外匯匯兌收益，淨額	106,147	1,081,643
廉價購買收益	3,186	5,626
處置可供出售投資收益	—	891
其他	95	797
	<u>268,075</u>	<u>1,237,297</u>
	<u>1,246,752</u>	<u>1,965,032</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售出的燃料乙醇的數量獲得財政補助。於本年度，229,046,000 港元（2011 年：303,598,000 港元）已計入政府補助內。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

本集團的稅前利潤已扣除／（計入）下列各項：

	2012年 千港元	2011年 千港元
售出存貨或提供勞務成本	84,724,321	78,001,695
撇銷存貨至可變現淨值	752,280	1,025,727
不可撤銷的購買承諾之損失撥備*	1,019,698	619,294
商品期貨合同的變現及未變現公允值淨收益	<u>(1,041,562)</u>	<u>(4,080,737)</u>
銷售成本	<u>85,454,737</u>	<u>75,565,979</u>
核數師薪酬	5,035	5,632
折舊	1,198,212	914,769
無形資產攤銷	2,271	1,788
就土地樓宇支付的經營租賃最低租賃款項	82,409	51,008
確認預付土地出讓金	59,584	45,828
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	1,553,497	1,425,914
退休金計劃供款**	168,732	123,426
以權益結算的購股權開支	<u>44,348</u>	<u>36,784</u>
	<u>1,766,577</u>	<u>1,586,124</u>
出售物業、廠房及設備項目的虧損／（收益）	(4,084)	23,760
應收賬項減值／（回撥）	553	(513)
物業、廠房及設備項目的減值	-	70,261
其他應收款項減值／（回撥）	<u>(62)</u>	<u>6,978</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 2012 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 1,019,698,000 港元（2011 年：619,294,000 港元），並於截至 2012 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 2012 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（2011 年：無）。

## 6. 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

	2012年 千港元	2011年 千港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	703,570	749,609
超過五年悉數償還的銀行貸款	23,109	1,627
五年內悉數償還的同系附屬公司的貸款	19,751	25,986
五年內悉數償還的最終控股公司的貸款	13,184	—
五年內悉數償還的中間控股公司的貸款	91,657	36,489
可換股債券	104,270	102,530
	<hr/>	<hr/>
非公允價值金融負債總利息開支	955,541	916,241
減：資本化利息	(71,858)	(27,583)
	<hr/>	<hr/>
	<b>883,683</b>	<b>888,658</b>

## 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%（2011 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。

	2012年 千港元	2011年 千港元
本集團		
即期－香港		
年度支出	333,727	116,579
往年撥備過少	—	2,825
即期－中國大陸		
年度支出	226,306	500,337
往年撥備過多	(94,038)	(10,479)
稅項抵免及返還	(18,372)	(47,356)
遞延稅項	(249,203)	1,325
	<hr/>	<hr/>
年度稅項支出總額	<b>198,420</b>	<b>563,231</b>

## 8. 股息

	2012年 千港元	2011年 千港元
中期分派股息－3.1港仙（2011年：7.9港仙）／普通股	125,189	319,031
擬派末期股息－3.5港仙（2011年：3.8港仙）／普通股	183,746	153,458
	<hr/>	<hr/>
	<b>308,935</b>	<b>472,489</b>

本年度之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 4,310,353,443 股普通股（2011 年：4,283,872,329 股普通股），並進行調整使之反映本年度供股的影響。

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股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。

於截至 2012 年 12 月 31 日止年度，由於可換股債券在每股基本盈利中具有反稀釋作用，因此未就可換股債券的影響在每股基本盈利的基礎上對利潤金額及普通股數目進行調整。

為反映本年內供股發行所產生的紅利部份，隨新股之發行，以往年度用以計算每股基本盈利及每股攤薄盈利的普通股數量亦進行相應調整。

計算每股基本及攤薄盈利如下：

### 盈利

	2012年 千港元	2011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	1,227,523	2,367,954
可換股債券利息	—	102,530
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>1,227,523</u>	<u>2,470,484</u>

### 股份數目

	2012年	股份數目 2011年 (經調整)
計算每股基本盈利時採用的本年度已發行普通股加權平均股數	4,310,353,443	4,283,872,329
對普通股加權平均股數的稀釋影響：		
購股權	2,931,553	8,428,289
可換股債券	—	344,050,618
	<u>4,313,284,996</u>	<u>4,636,351,236</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：

	2012年 千港元	2011年 千港元
3個月內	3,510,970	3,650,824
3至12個月	650,757	2,107,835
1至2年	1,348	1,472
2至3年	11	—
	<u>4,163,086</u>	<u>5,760,131</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：

	2012年 千港元	2011年 千港元
3個月內	3,358,174	3,534,547
3至12個月	55,016	40,938
1至2年	16,506	5,462
超過2年	5,049	4,948
	<u>3,434,745</u>	<u>3,585,895</u>

應付賬款及票據為免息，且一般須於一至三個月內清償。

## 12. 已發行股本

	2012年 千港元	2011年 千港元
法定： 10,000,000,000股（2011年：10,000,000,000股） 每股面值0.1港元的普通股	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
已發行及繳足： 5,249,880,788股（2011年：4,038,369,839股） 每股面值0.1港元的普通股	<u>524,988</u>	<u>403,837</u>

以下為與本公司上述已發行股本變動相關的交易：

	附註	普通股數目	普通股面值 千港元
於2011年1月1日、2011年12月31日及 2012年1月1日		4,038,369,839	403,837
供股	(i)	<u>1,211,510,949</u>	<u>121,151</u>
於2012年12月31日		<u>5,249,880,788</u>	<u>524,988</u>

附註：

- (i) 於2012年12月31日止年度，本公司按照每股認購價3.39港元，以每十股現有股份可獲配三股的比例，向名列於2012年11月30日股東名冊的股東進行供股集資，是次共發行1,211,510,949股新普通股，籌得約4,107,022,000港元（除去費用前）。

### 13. 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2012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：

	2012年 千港元	2011年 千港元
一年內	11,390	7,217
第二至第五年，包括首尾兩年	14,648	6,262
五年後	45,334	46,403
	<u>71,372</u>	<u>59,882</u>

### 14. 或然負債

於結算日，尚未於財務報表計入的或然負債如下：

	本公司 2012年 千港元	2011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>8,572,200</u>	<u>5,374,200</u>

於2012年12月31日，本公司就部分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4,377,759,000港元（2011年：4,302,418,000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。

### 15. 資本承擔

除上文附註13所述的經營租賃承擔外，本集團於結算日有下列資本承擔：

	2012年 千港元	2011年 千港元
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已授權但未簽約	1,374,358	2,944,824
已簽約但未列賬	<u>1,047,456</u>	<u>1,802,571</u>
	<u>2,421,814</u>	<u>4,747,395</u>

## 16. 其他承擔

本集團的商品期貨合同承擔：

	2012年 千港元	2011年 千港元
銷售豆粕	405,509	—
銷售大豆	10,674,723	9,387,394
銷售菜籽粕	84,772	—
銷售菜油	36,047	—
銷售大豆油	5,845,474	5,795,378
銷售棕櫚油	2,077,326	2,244,177
銷售早稻	1,993	—
銷售玉米	—	413,316
	<b>19,125,844</b>	<b>17,840,265</b>
購買大豆	1,638,049	348,249
購買豆粕	614,579	—
購買棕櫚油	249,170	—
購買玉米	29,288	19,067
	<b>2,531,086</b>	<b>367,316</b>

本集團的遠期外匯合同承擔：

	2012年 千港元	2011年 千港元
銷售美元	17,108	787,431
銷售歐元	2,033	—
	<b>19,141</b>	<b>787,431</b>

## 主席致辭

2012年3月，本人接替寧高寧先生就任中國糧油控股有限公司（「中糧控股」或「本公司」）董事會主席，呂軍先生出任董事總經理，我倆深感榮幸，任重道遠。謹在此對寧高寧先生為中糧控股所作出的貢獻表示由衷的感謝，並相信其繼續擔任非執行董事，將為本公司未來發展戰略等重大事項貢獻智慧與經驗。過去一年，國際政經環境複雜嚴峻，國內經濟下行壓力加大，行業整體經營不易，本公司把工作重心轉向內涵有機成長之上，致力鞏固業務的基礎。雖然全年業績表現受到考驗，但總體運營相對穩定，各項業務在行業和市場中保持領先，而下半年業績表現亦較中期業績有顯著改善。

踏入2013年是中國第十二個五年規劃承前啟後的關鍵一年，國內經濟逐步走上復甦的通道，國家以提高經濟增長品質和效益為中心，加大經濟結構戰略性調整力度，擴大內需消費，積極穩妥推進城鎮化。在此經濟大氣候下，市場消費的多層次及多樣化需求是驅動今後糧油食品行業發展的主旋律，食品及原料供應商將面對更高的產品組合和解決方案的要求，成功的企業必須能夠迅速回應這個趨勢。

受益於前期戰略擴張，中糧控股已經構建了堅實的運營基礎，區域佈局優勢顯著。現在本公司已處於一個新的發展起點之上，今後工作重點是要優化商業模式，通過管理提升，建立以產品力為本的標杆及考核體系，並以消費市場為主導，完善研發、生產及銷售系統的全面對接。本公司將加強研發創新推動初加工產品向深加工產品轉化，增加產品的技術含量和附加值，使產品競爭力不斷提升。同時，本公司將積極發揮業務整體性和大客戶網絡的優勢，最大力度地推進協同銷售，提供一站式服務和一攬子解決方案，為客戶創造價值的同時，實現業務的增長和盈利能力的提升。

## 主席致辭（續）

面對國內消費逐步升級，大眾對安全、營養、健康產品需求日益增長，中糧控股不僅繼續發展大米、麵粉及乾麵的小包裝業務，更要以研發驅動產品創新，優化產品組合，推出功能化產品以滿足客戶的個性化需求。此外，本公司高度重視食品安全，多年來不斷強化食品安全管理體系，以全產業鏈戰略為指引，圍繞生產源頭、加工過程和終端銷售進行嚴格管理，並借鑒國際先進的經驗，確保產品健康安全。

作為中國糧油食品行業的領軍企業，中糧控股一直致力維持良好的企業管治，嚴格遵循商業道德準則，不斷完善有效的權責機制，實行高透明度的營運架構，最大努力地維護股東、客戶、員工與業務夥伴的長期利益。本公司時刻關注企業運營的潛在風險，及時根據市場變化調整防範措施，保障業務戰略目標的實現。

展望未來，可預見世界經濟復甦之路仍不明朗，但中國經濟有所回暖，以及內需市場進一步釋放，市場消費升級將為食品行業發展帶來廣闊的空間。中糧控股必須把握機遇，奮發有為，以產品力提升為目標，研發創新為驅動力，集中資源為產品推陳出新，務實推進品牌拓展、渠道和團隊建設，實現向國際水準的跨越，推動企業長遠可持續健康發展。

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持表示最深厚的謝意，也感謝董事會成員、管理層及員工的勤勉。2012年外部形勢風高浪急，中糧控股全體員工迎難而上，堅持不懈向目標進發，表現出良好的執行力和凝聚力。本人有信心在新一年，我們將會更成熟團結，攜手並進，為股東爭取持續長遠的回報。

## 董事總經理報告

2012年，歐洲金融危機、美國經濟復甦緩慢，以及中國經濟放緩均使全球企業經營變得複雜嚴峻，在不利的經營環境下，年內中糧控股業務盈利受到影響。本公司積極實行內涵式內生增長的策略，進一步延伸產業鏈，以研發驅動產品創新，加強客戶服務，穩步推進品牌業務發展，依托前期戰略擴張建立的全國佈局優勢，使各業務市場份額及行業地位得以鞏固及提升，為抓緊未來行業回暖的機遇作好準備。

中糧控股 2012 年主要產品銷量保持增長，整體收入按年上升 10.9% 至 913.192 億港元。然而，面對嚴峻的經濟環境及行業競爭，原料成本上升的壓力難以實現充份傳導，加上人民幣匯率變化使匯兌收益大幅減少，本公司權益持有人應佔利潤按年下跌 48.2% 至 12.275 億港元。董事會建議派付 2012 年末期股息每股 3.5 港仙。

2012 年，國際大豆價格整體走高，進口原料及國內產品價格行情持續倒掛，油籽壓榨行業普遍面臨盈利壓力。本公司做好行情研究工作，結合套期保值風險管理，抓住有利時機採購遠期所需原料，在行情下跌時，加強保值操作，規避價格下跌風險。同時，本公司為大客戶提供行情風險規避及拓展下游渠道的支持，並設立特種油脂研發和加工基地，開發各種不同定位的特種油產品，迎合主要客戶的功能性和個性化需求，有助提升產品銷量及維持售價於合理水平，使業務在不利形勢下依然取得較行業領先的業績。

生化及生物燃料業務方面，年內原糧採購價格上漲，部份產品市場疲弱未能有效實現成本的充份傳導，本公司發揮工廠於產區的優勢，於低價區大量採購，配合完善的冷封閉存儲玉米，滿足生產所需，使業務經營保持相對穩定。作為全國最大的澱粉加工商，中糧控股一直致力提升澱粉向下游產品的轉化能力，並透過科研創新和技術改造，提升產品的結構和附加值，年內優化造紙專用玉米澱粉的質量，獲浙江阜陽一帶主要造紙企業所認可。

## 董事總經理報告（續）

隨著國內人均消費的升級，大米行業包裝化及品牌化的趨勢明顯，大米加工業務積極拓展國內小包裝品牌大米，年內「福临门」品牌包裝米成為中國航天事業的合作伙伴，並獲國家體育總局委任為大米供應商，使品牌產品的品質得到消費者更大認可。2012 年本公司全國大賣場小包裝大米產品市佔率為 15.5%，按年上升 0.9 個百分點。然而，內銷業務仍處於發展階段，新投產工廠於年內集中釋放，加之品牌業務的市場拓展需資源投入，產品溢價能力尚未完全形成，同時激烈的行業競爭導致產品價格漲幅不及原料，均影響了盈利水平。

小麥加工業務年內保持穩定的盈利，由於餐飲及食品加工業帶動麵粉行業規模穩步擴大，加上國內市場消費結構逐步向中、高端轉化，乾麵行業迅速發展，年內本公司快速提升麵粉及乾麵的產能，為業務向下游產業延伸製造條件。啤酒原料業務方面，本公司抓住啤酒商低庫存的市場機遇，把握原料採購的時機，發揮進口大麥加工優勢，同時不斷進行產品及工藝創新，主力推出高品質及具差異化的麥芽，年內麥芽銷量突破性增長帶動業績達到歷史最優水平。

中糧控股秉承一貫以股東整體利益最大化的精神，為了給予現有股東機會，以均等條款分享本公司未來發展之成果，2012 年底採取了供股發行的方式進行資金的募集，用作支付可能發生之可換股債券贖回所需金額，同時將進一步強化本公司股本，優化資本結構，有利於長期發展，符合本公司及股東之整體利益。承蒙股東的熱切關注和大力支持，股東超額申請逾六倍，使得此次供股發行取得了圓滿成功。

## 董事總經理報告（續）

展望未來，雖然外圍經濟環境不明朗，行業環境及市場競爭仍會為企業帶來挑戰，但中國經濟正在穩步回暖，城鎮化步伐不斷加快，將有利餐飲及食品加工業的發展。再者，居民人均收入及消費水平不斷提高，市場的消費結構和習慣會向多元化及中、高端轉化，將為中糧控股等行業領導企業帶來很大的發展機遇。本公司致力打造成具有國際水準的全產業鏈糧油食品企業，將憑藉堅實的運營基礎和完善的全國佈局，以市場需求為導向，通過內涵有機成長和核心能力建設，進一步加強研發創新，提升產品及服務的競爭力，並持續培育旗下品牌業務，增加對行業發展的領導力和影響力。同時，本公司將嚴格控制風險，把握發展節奏，促進企業可持續健康發展。

## 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。

油籽加工業務是本公司最大的收入來源，2012 年實現收入 565.858 億港元，與去年基本持平，佔本公司 2012 年總收入 62.0%。年內，國際原料及國內產品價格行情持續倒掛，業務毛利率按年下跌 1.9 個百分點至 4.2%，但仍處於國內行業的領先水平。由於人民幣匯率變化使匯兌收益按年減少，亦對盈利產生了一定影響。受益於前期戰略擴張建立的產能佈局，華北及西南等新增產能地區銷量顯著增長，並憑藉多年的行業經驗及先進的管理，整體開工率維持於行業較高水平。在規模化養殖持續發展的拉動下，本公司的油籽粕銷量按年上升 16.5% 至 629.3 萬公噸，產品售價亦有所提升。然而，國內植物油價格內外長期倒掛，產品銷量按年下降 4.0% 至 295.9 萬公噸。

2012 年國際大豆價格整體走高，南美及美國相繼遭遇嚴重乾旱成為推高價格的關鍵因素，但歐債問題及年底美豆單產預測意外上調卻為價格帶來階段性的波動。年內，由於國內相關綜合產品價格漲幅不及原料，油籽加工業務面臨行業性盈利壓力。面對嚴峻複雜的經營環境，本公司充分研究市場走勢，結合套期保值風險管理，抓住有利時機採購遠期所需原料，在行情下跌時，加強保值操作，規避價格下跌風險。同時，本公司按市場行情變化，適時調整生產計劃及銷售策略，透過加強對核心客戶的服務，為其提供行情風險規避及拓展下游渠道的支援，鞏固及強化本公司的客戶基礎，有助提升產品銷量及維持售價於合理水平，以減低市場波動所帶來的影響。

本公司密切注視市場的機遇，餐飲業用油需求的增長以及國家加強食品安全的監察力度，加速了散油包裝化的進程。根據本公司統計，中國的中包裝油過去四年的覆合增長率逾四成，其佔包裝油的比重已從 2009 年約一成增至 2012 年近三成。過去幾年，本公司以「福掌柜」為中包裝油全國性品牌，定位為專業餐飲用油，主力透過品牌推廣、包材的改進及品質研發，拓展餐飲市場。年內，本公司成功開發近百家新客戶，推動中包裝銷量按年大幅增長逾八成。另外，本公司針對食品工業客戶的功能性和個性化需求，設立特種油脂研發和加工基地，開發各種不同定位的特種油產品，並為大客戶提供相關技術解決方案，使產品銷售在增值服務的配合下變得更具綜合競爭力。

截至 2012 年 12 月 31 日，廣西廠房擴建新增 54 萬公噸壓榨產能，連同現有位於江蘇、山東、天津、湖北、廣東、江西、安徽、重慶及新疆共有十五個油籽加工廠，合共年壓榨產能為 1,092 萬公噸、精煉產能為 417 萬公噸。油籽加工業務階段性的產能建設基本到位，未來本公司將視乎市場需求，適時加強包裝能力和現有廠房的配套設施，並按發展需要選擇性補充加工能力，以鞏固提升行業地位。

展望未來，中國經濟逐步復甦以及城鎮化步伐的加快，將帶動餐飲業、食品加工業及家庭用油需求的增加，有利行業整體經營。國家持續加大力度監管食品安全，亦將進一步推動散油包裝化，加之受到迅速發展的餐飲業所歡迎，中包裝油將會是行業的重要增長點。此外，消費者對肉、蛋、奶產品需求增加，將帶動粕類市場容量的提升，加上養殖業規模化和集團化的持續發展，對於能提供良好產品質量，具物流效率及售後服務的大型供應商將帶來更多市場機遇。本公司將抓緊市場機遇，發揮工廠沿海沿江的戰略佈局優勢，提升採購效率，結合套期保值防範風險。同時本公司將以研發驅動產品創新，優化旗下產品結構，配合相關解決方案及售後服務，以提高銷售的議價及競爭能力，鞏固及加強市場領先地位。

## 生化及生物燃料業務

2012年中糧控股的生化及生物燃料業務總收入為151.170億港元，按年增長17.3%。年內玉米澱粉銷售160.5萬公噸，按年增長11.7%；燃料乙醇銷售36.8萬公噸，按年增長7.8%。然而，年內原糧採購價格上漲，部份產品市場疲弱以致未能有效實現成本的充分傳導，毛利率由2011年的14.6%跌至12.3%。

回顧年內，玉米價格先抑後揚，本公司把握採購的有利時機，充份發揮工廠於產區的自收力度，於低價區大量採購，配合冷封閉存儲玉米，保持原料庫存的穩定，滿足生產所需。同時，本公司致力進行技術研發，挖潛降耗，嚴格控制成本。

## 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（果葡糖漿、葡萄糖漿、麥芽糖漿及麥芽糊精等）、玉米毛油及飼料原料等。

年內，受惠於前期戰略擴張建立的產能基礎有效提升了主要產品銷量，生化業務收入按年上升23.5%至87.311億港元。然而，下游對澱粉需求不旺，加上年內蔗糖價格走低，削弱了甜味劑的替代優勢，使產品盈利能力受到影響，但仍處於行業較好水平。

本公司重點推動售價較高地區和客戶的銷量，提高貨物周轉速度及資金的周轉率，同時積極深化及維繫與華潤雪花啤酒及百威英博啤酒兩大集團的現有戰略合作夥伴關係，有助於保障澱粉產品的銷售，以及鞏固其銷售網絡的覆蓋面。另外，鑑於國內食品飲料行業規模穩步增長，本公司作為全國最大的澱粉加工商，積極抓緊市場發展的潛力，致力提升澱粉向下游產品的轉化能力，並透過科研創新和技術改造，針對行業特性和客戶個性化的需求，進一步提升產品的結構和附加值，年內優化造紙專用玉米澱粉的質量，獲得浙江阜陽一帶主要造紙企業所認同。

截至2012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，玉米年加工產能245萬公噸；甜味劑產能95萬公噸，晉身國內行業領先地位；而黑龍江10萬公噸的味精產能亦於年內按計劃投入運營，繼續加強向下游伸延的能力。

展望未來，隨著中國經濟逐步回暖，城鎮化步伐的加快將有助國內造紙、啤酒及食品加工等行業對澱粉的需求回升，而人均消費的逐步提升亦將帶動對糖果、調味品及飲料等產品的需求，從而拉動甜味劑的整體銷售。本公司將切實保障新建項目正常運營，推動下游高附加值產品如甜味劑及味精的銷售，加強為客戶提供技術支援及解決方案的營銷能力，積極研發新的產品品種，為業務帶來強力的利潤點，以鞏固及擴大市場份額。

## 生物燃料業務

本公司是中國主要的燃料乙醇生產商之一，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。

2012年生物燃料業務收入按年上升9.7%至63.859億港元。本公司積極與汽油客戶和相關監管部門加強溝通，並加大了市場開拓力度，使整體燃料乙醇銷量按年增長7.8%。年內玉米及木薯燃料乙醇的補貼和稅收政策有所調整，但國家發展和改革委員會（發改委）八次調整汽油價格，燃料乙醇平均價格按年有所提高，生物燃料業務盈利水平保持穩定。

截至2012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。

展望未來，本公司將透過持續的技術研發，為市場提供更高品質的產品，同時根據國家對非糧燃料乙醇的推進指引，積極參與有關項目的建設，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及貿易。包裝米主要以「福临门」、「五湖」和「金盈」等品牌銷售。出口業務主要面向日本、南韓及港澳等傳統核心市場。

2012年本公司繼續擴大內銷規模，銷量按年顯著上升64.9%至152.9萬公噸，佔大米總銷量91.7%，而出口銷量則按年減少51.1%至13.8萬公噸。受惠於內銷銷量大幅增長所帶動，大米加工及貿易業務總收入按年增長36.9%至88.756億港元。然而，內銷業務仍處於發展階段，新投產的工廠於年內集中釋放，加之品牌業務的市場拓展需資源投入，產品溢價能力尚未完全形成，佔領行業領導地位的長期效益需逐步顯現。同時激烈的行業競爭導致產品價格漲幅不及原料，內銷毛利空間受到抑壓。

回顧年內，國內處於稻強米弱的局面，行業整體面對原料成本傳導壓力加大，進口米價格優勢顯現。本公司發揮從事國際貿易的經驗和優勢，作為全國進口米的主渠道，積極從越南及巴基斯坦等國以較具競爭力的成本進口了部份優質大米，化解了原糧季產年銷的壓力，並推出台灣鄉情米和柬埔寨吳哥香米等高端新產品，滿足國內市場對大米產品差異化的需求。此外，本公司繼續重點開發行業容量大、發展速度較快的連鎖餐飲、食品加工、酒類釀造等客戶，積極研製新產品，並結合進口米的優勢，按客戶需要供應具差異化產品，以提高銷售規模。

隨著國內人均消費的升級，大米行業包裝化及品牌化的趨勢更加明顯，根據央視市場研究的統計，年內小包裝米的全國消費量按年增長逾一成至 750 萬公噸，佔城鎮整體家庭大米消費量逾三成，產品的價格結構不斷提升。本公司抓緊行業升級的機遇，致力擴大國內領先地位，在全國設立銷售分公司及工廠營銷部共 22 家，產品覆蓋銷售終端逾 65,000 個。本公司亦透過大力推廣較具溢價能力的品牌大米，加強產品結構的優化。回顧年內，本公司推出「金豐年」品牌小包裝大米，於七月正式進入香港高端連鎖超市銷售。「福临门」品牌包裝米更成為中國航天事業的合作伙伴，亦獲國家體育總局委任為大米供應商，為參與倫敦奧運會的體育代表團提供大米食品，使品牌產品的品質得到消費者更大認可。同時，「福临门」及「五湖」產品的市場份額及渠道滲透率均持續提升，根據 AC尼爾森 2012 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 15.5%。根據中華全國商業資訊中心的統計，本公司旗下大米品牌連續第三年榮獲年度大米類市場綜合佔有率第一位。

截至2012年12月31日，本公司於黑龍江、吉林、遼寧、安徽、江蘇及四川新建的工廠已於年內相繼投產，連同位於黑龍江、遼寧、江西、江蘇、寧夏、湖北、吉林和安徽共有十四家大米加工廠，大米年生產能力達193.5萬公噸。2013年，本公司將於湖南及湖北新建兩家大米加工廠，大米年生產能力共為33萬公噸，以實現掌控兩湖優質秈米資源的戰略目標，完成秈米產區的主要佈局。本公司大米加工廠均靠近原糧產區及銷售市場，有助提升各生產及銷售環節的效率，而透過在優質產區廣泛深化合同種植、拓展大型及優質供應商、貿易採購等採購模式，亦將大大提高原糧的掌控能力。

展望未來，中國城鎮化步伐的加快，將推動產業和人均消費的進一步升級，大米家庭消費及餐飲行業需求增加，同時消費者對生活品質的追求，也推動了中、高端小包裝米產品的市場需求，為本公司的大米內銷業務帶來發展的機遇。隨著新建工廠陸續投產以及開工率逐步提高，其全國性佈局為本公司帶來採購上的優勢，減低原糧價格上漲的影響，同時有助進一步開拓國內銷售市場。本公司將重點進行品牌建設及終端渠道的發展，致力提升「福临门」等高端產品的佔比和市場滲透率，並繼續拓展餐飲及食品加工等渠道，強化業務的盈利能力和市場地位。

### 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，產品主要以「香雪」和「福临门」品牌銷售。

2012年小麥加工業務經營業績繼續處於行業領先，產品量價齊升帶動收入按年增長8.7%至58.760億港元。年內，麵粉銷量按年上升1.9%至129.5萬公噸，本公司致力拓展下游產品，乾麵銷量受惠於新產能釋放按年大幅上升40.1%，麵包銷量則按年增長38.1%。

回顧年內，上半年小麥價格大致平穩，但踏入八月則受供求關係影響，小麥價格出現較快上漲。本公司緊貼原糧行情，把握採購節奏，鎖定優質糧源，控制庫存規模，在確保工廠原料供應的同時，控制原糧成本。同時，本公司擴大訂單農業的規模及範圍，新增優質小麥訂單農業項目，在全國小麥主產區形成整體佈局，實現對核心區域重點品種原料的掌控。為了確保年內新增產能有效被市場所消化，本公司研判市場環境的變化，主動調整銷售策略，並持續推進一體化運營和專業化管理，透過集中管理具規模的大客戶，針對行業需求進行產品研發和創新，提高產品的市場地位。

近年來，在食品工業及餐飲業需求增長的帶動下，麵粉行業規模穩步擴大，本公司致力服務於高成長性的大型食品加工企業及連鎖餐飲企業，受惠於其龐大的銷售渠道和產品覆蓋範圍，擴大市場份額，鞏固行業領先地位。與此同時，隨著國民經濟和居民收入持續增長，市場消費結構逐步向中、高端轉化，乾麵行業迅速發展，市場容量逐年增長。本公司緊抓行業機遇，快速提升乾麵業務的規模，積極推進向高附加值的下游延伸，以中高端消費者為主導，重點開發符合其消費模式的現代渠道，並加強品牌的推廣，提高產品的競爭能力。

2012年小麥加工業務產能快速增長，年內浙江、河南、河北及四川的麵粉及乾麵加工廠和生產線相繼投產，補充了華東及西南等主要銷售市場的生產能力，連同現有位於河南、河北、江蘇、遼寧、福建、山東及北京共有十四家廠房，小麥加工年產能達345.1萬公噸，乾麵產能達14.1萬公噸，麵包烘焙產能約2千公噸。2013年，本公司將繼續向下游產業延伸，計劃在河南建設乾麵生產線，年乾麵產能3.6萬公噸，並會按市場需求適時在食品工業、餐飲業發達及居民消費能力較強的地區進行項目建設，強化未來業務增長的條件。

展望未來，中國經濟復甦及城鎮化進程的加快，將帶動食品工業及餐飲業持續增長，從而促使麵粉及乾麵行業快速發展。隨著產能佈局進一步完善，本公司將更能緊貼市場動向，提升銷售效率，經營規模效益亦會更為明顯。本公司將繼續發揮麵粉與下游產業的資源共用優勢，加大對乾麵及麵包產品的投入，提升產能及產品的競爭力，並根據客戶差異化的需求，持續創新產品，以鞏固及擴大市場領先地位。

## 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。本公司的麥芽主要內銷及出口至東南亞地區。

2012年，本公司抓住啤酒商低庫存的市場機遇，發揮進口大麥加工優勢，帶動整體銷量創下歷史新高，按年上升45.6%至61.1萬公噸，產品價格及市場份額亦有所提升，帶動啤酒原料業務收入按年增長49.3%至25.515億港元。本公司致力對可控費用實施嚴格控制，透過開展工藝改良，節能降耗等措施，有效降低生產成本，業務毛利率保持行業先進水平。

2012年初，國際大麥由於主產區產情良好，價格明顯下降，啤酒企業對進口大麥需求增大。但踏入下半年，受穀物商品行情影響大麥價格攀升，同時阿根廷產區收割期降雨減產，支撐大麥價格高位震盪。本公司發揮從事國際貿易的經驗和優勢，抓住機遇從質量較為穩定的地區以較低成本採購原料，為經營奠定基礎。同時，本公司重視對大型啤酒集團的維護和管理，統一管理大客戶的銷售，年內積極推廣以進口大麥補充及替代國產大麥原料解決方案，重點客戶銷量顯著增長，推動了整體的銷售規模。

中國啤酒產量已是連續十年居於世界首位，人均消費量接近日、韓等亞洲區較為成熟的啤酒市場，消費結構亦迅速升級至中、高端產品。本公司不斷進行產品及工藝創新，主力推出高品質及具差異化的麥芽，並以具成本優勢的麥芽作為補充，以迎合客戶多元化的需求。年內，本公司專供高端客戶的精製麥芽銷量按年大幅增長，高端產品佔整體銷量的份額亦穩步提升。

截至2012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，遼寧及江蘇的工廠靠近港口及銷售市場，可減低運輸成本及拓展鄰近的中、高端消費市場。位於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，滿足市場的不同需求。

展望未來，居民人均收入及消費水平將加快增長，進一步帶動中、高端啤酒的銷售增長，從而增加對高品質麥芽的需求，而啤酒集團整合趨勢加強亦為具實力的原料供應商帶來發展機遇。本公司將緊貼市場行情，以貿易方式和產地收購相結合，把握有利時機靈活採購，並嚴格甄別具實力的供應商，建立戰略合作關係，加強原料的掌控能力。同時，本公司將積極利用技術優勢，創新產品品種，根據重點大客戶的不同需求，為其定制差異化的高品質啤酒原料，提升客戶服務水平，鞏固及擴大市場份額。

## 財務回顧

### 2012 年財務業績回顧

	2012年 百萬港元	2011年 百萬港元	變動 %
收入	<b>91,319.2</b>	82,349.9	11%
銷售成本	<b>(85,454.7)</b>	(75,566.0)	13%
毛利	<b>5,864.5</b>	6,783.9	(14)%
其他收入及收益	<b>1,246.7</b>	1,965.0	(37)%
銷售及分銷費用	<b>(2,881.0)</b>	(2,511.8)	15%
行政開支	<b>(1,749.9)</b>	(1,540.1)	14%
其他開支	<b>(10.2)</b>	(110.1)	(91)%
融資成本	<b>(883.7)</b>	(888.7)	(1)%
應佔聯營公司利潤	<b>23.7</b>	169.8	(86)%
稅前利潤	<b>1,610.1</b>	3,868.0	(58)%
稅項	<b>(198.4)</b>	(563.2)	(65)%
年度利潤	<b>1,411.7</b>	3,304.8	(57)%
歸屬於本公司權益持有人應佔利潤	<b>1,227.5</b>	2,368.0	(48)%

### 收入

回顧年內，本集團部份新建項目的產能釋放帶動 2012 年整體收入較 2011 年上升 11% 至 913.192 億港元。年內所有單元的收入均錄得增長。本集團五大業務中，油籽加工業務貢獻最大，佔總收入 62.0%，去年則為 67.4%。

### 毛利及毛利率

本集團的毛利額於 2012 年減少 9.194 億港元至 58.645 億港元（2011 年：67.839 億港元），整體毛利率由去年的 8.2% 下降至 6.4%。年內宏觀經濟環境及相關行業充滿挑戰，使本集團油脂、澱粉、大米等產品價格傳導不充分，毛利空間受到擠壓。相比之下，本集團的生物燃料業務、小麥加工業務及啤酒原料業務的毛利率保持在較高水平。

### 其他收入及收益

2012 年其他收入及收益合共為 12.467 億港元，較 2011 年的 19.650 億港元下降 37%。下降主要是由於年內人民幣對美元升值較去年緩慢，外幣負債匯兌收益大幅減少所致。

### 銷售及分銷費用

截至 2012 年 12 月 31 日止年度，銷售及分銷費用為 28.810 億港元，按年增加 15%。銷售及分銷費用主要包括運輸及倉儲費用、銷售人員工資、市場推廣等。費用上升主要是由於銷售規模不斷擴張及銷量上升帶動運輸費等物流成本增加。

### 行政開支

行政開支主要包括僱員薪酬、日常管理費用等。年內，行政開支為 17.499 億港元（2011 年：15.401 億港元），增加 2.098 億港元。由於 2011 年下半年及 2012 年內有較多新投入運營的企業，導致相關的行政費用有所增加。

### 融資成本

截至 2012 年 12 月 31 日止年度，融資成本為 8.837 億港元，與 2011 年的 8.887 億港元基本持平。融資成本按分類如下：

	2012年 百萬港元	2011年 百萬港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	703.6	749.6
超過五年悉數償還的銀行貸款	23.1	1.6
五年內悉數償還的同系附屬公司的貸款	19.7	26.0
五年內悉數償還的最終控股公司的貸款	13.2	—
五年內悉數償還的中間控股公司的貸款	91.7	36.5
可換股債券	104.3	102.5
	<hr/>	<hr/>
非公允價值金融負債總利息開支	955.6	916.2
減：資本化利息	(71.9)	(27.5)
	<hr/>	<hr/>
	883.7	888.7
	<hr/>	<hr/>

### 應佔聯營公司利潤

本年度應佔聯營公司利潤減少 1.461 億港元至 0.237 億港元（2011 年：1.698 億港元），主要是相關聯營公司受到油脂油料行業嚴峻的經營環境影響而產生虧損。

## **稅項**

香港利得稅乃按香港產生的估計應課稅利潤以 16.5% 計算，而中國企業的所得稅一般遵循 25% 的稅率計算，部份附屬公司則獲中國相關部門核准給予 15% 的稅率優惠。本年度稅項減少 3.648 億港元至 1.984 億港元（2011 年：5.632 億港元），稅項減少主要是年內稅前利潤下降所致。

## **淨利潤及末期股息**

本年度歸屬於本公司權益持有人應佔利潤為 12.275 億港元（2011 年：23.680 億港元），按年下跌 48%，主要原因是國內宏觀經濟及相關行業充滿挑戰，使油脂、澱粉及大米等產品價格傳導不充分，以及人民幣升值趨緩使匯兌收益大幅減少。

董事會建議派發截至 2012 年 12 月 31 日止年度的末期股息，每股 3.5 港仙（2011 年：3.8 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 2013 年 6 月 28 日或前後派付於名列於 2013 年 6 月 14 日股東名冊的股東。建議的末期股息連同已於 2012 年 10 月 9 日派付的中期股息每股 3.1 港仙，全年股息總額為 3.089 億港元。

## **持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售**

於 2012 年 4 月 27 日，本集團完成以現金對價人民幣 2,890 萬元（約為 3,570 萬港元）從中糧集團（香港）有限公司（本公司的中間控股公司）收購 Poly Idea Investments Limited 全部已發行股本及股東貸款。Poly Idea Investments Limited 的附屬公司主要從事紅花籽油、菜籽油、油粕及紅花酒的生產與銷售，糧油包裝用品，糧油機械的進出口業務。詳情請參閱本公司 2012 年 3 月 16 日及 2012 年 3 月 20 日的公告。

於 2012 年 4 月 27 日，本集團完成以現金對價人民幣 9,550 萬元（約為 1.179 億港元）從 Full Great Investments Limited（本公司的同系附屬公司）收購世保有限公司全部已發行股本及股東貸款。世保有限公司的全資附屬公司主要從事食品添加劑、微膠囊化天然活性物質、植物天然活性物質有效成分產品的研發、生產、加工及銷售。詳情請參閱本公司 2012 年 3 月 19 日及 2012 年 3 月 20 日的公告。

於 2012 年 12 月 7 日，本公司全資附屬公司中糧控股大米(香港)第八有限公司(「中糧第八公司」)、中糧集團有限公司(「中糧集團」)及中糧米業(巢湖)有限公司(「中糧巢湖公司」)訂立增資協議，中糧集團據此將自中糧巢湖公司於增資後獲發經修訂的營業執照之日起成為中糧巢湖公司之新股東。緊隨增資協議完成後，中糧巢湖公司將由中糧第八公司擁有約 88.76%，中糧集團擁有約 11.24%。中糧集團對中糧巢湖公司之總投資額為人民幣 22,000,000 元。中糧第八公司和中糧集團亦已於同日訂立相關合資合同並通過中糧巢湖公司章程。上述交易已於 2013 年 1 月 15 日完成。詳情請參閱本公司 2012 年 12 月 7 日的公告。

於 2012 年 12 月 7 日，本公司全資附屬公司中糧控股大米(香港)第二有限公司(「中糧第二公司」)、中糧集團及中糧米業(鹽城)有限公司(「中糧鹽城公司」)訂立增資協議，中糧集團據此將自中糧鹽城公司於增資後獲發經修訂的營業執照之日起成為中糧鹽城公司之新股東。緊隨增資協議完成後，中糧鹽城公司將由中糧第二公司擁有約 89.23%，中糧集團擁有約 10.77%。中糧集團對中糧鹽城公司之總投資額為人民幣 22,500,000 元。中糧第二公司和中糧集團亦已於同日訂立相關合資合同並通過中糧鹽城公司章程。上述交易已於 2013 年 3 月 6 日完成。詳情請參閱本公司 2012 年 12 月 7 日的公告。

於 2012 年 12 月 7 日，本公司全資附屬公司中糧控股大米(香港)第六有限公司(「中糧第六公司」)、中糧集團及中糧米業(瀋陽)有限公司(「中糧瀋陽公司」)訂立增資協議，中糧集團據此將自中糧瀋陽公司於增資後獲發經修訂的營業執照之日起成為中糧瀋陽公司之新股東。緊隨增資協議完成後，中糧瀋陽公司將由中糧第六公司擁有約 87.73%，中糧集團擁有約 12.27%。中糧集團對中糧瀋陽公司之總投資額為人民幣 22,500,000 元。中糧第六公司和中糧集團亦已於同日訂立相關合資合同並通過中糧瀋陽公司章程。目前，相關增資協議、合資合同及公司章程已取得主管當局的正式批准，而上述交易須待未來中糧瀋陽公司獲發經修訂的營業執照之日方為完成。詳情請參閱本公司 2012 年 12 月 7 日的公告。

於 2012 年 12 月 7 日，本公司全資附屬公司中糧控股麵粉(香港)第一有限公司(「中糧第一公司」)、中糧集團及中糧麵業(海寧)有限公司(「中糧海寧公司」)訂立增資協議，中糧集團據此將自中糧海寧公司於增資後獲發經修訂的營業執照之日起成為中糧海寧公司之新股東，中糧第一公司須進一步注資中糧海寧公司。緊隨增資協議完成後，中糧海寧公司將由中糧第一公司擁有約 94.33%，中糧集團擁有約 5.67%。中糧第一公司及中糧集團對中糧海寧公司之新投資額分別為人民幣 53,000,000 元及人民幣 23,000,000 元等額港元的資金。中糧第一公司和中糧集團亦已於同日訂立相關合資合同並通過中糧海寧公司章程。上述交易已於 2013 年 1 月 11 日完成。詳情請參閱本公司 2012 年 12 月 7 日的公告。

除以上披露外，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。

於 2012 年 12 月 24 日，本公司以每十股現有股份可獲配三股的供股方式，按每股 3.39 港元的價格，完成發行 1,211,510,949 股新普通股以強化其股本及優化其資本結構，並籌集得淨款項約 40.927 億港元。供股所得款項淨額將用作支付可能發生之可換股債券贖回及本公司一般營運資金。

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，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 2012 年 12 月 31 日的現金及銀行存款（包括抵押存款）為 94.089 億港元（2011 年 12 月 31 日：91.897 億港元），流動資金十分充裕。年內，本集團錄得經營業務產生的現金流入淨額約為 21.301 億港元（2011 年：12.055 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

計息銀行貸款及其他借款（包括可換股債券的負債部份）於2012年12月31日的總額為321.889億港元(2011年12月31日：329.150億港元)，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：

	2012年 12月31日 百萬港元	2011年 12月31日 百萬港元
一年內到期或按通知償還	26,433.9	24,071.2
第二年	4,081.6	150.5
第三至第五年，包括首尾兩年	1,344.3	8,638.6
五年以上	329.1	54.7
	<u>32,188.9</u>	<u>32,915.0</u>

計息銀行貸款之年利率介乎0.61%至7.76%之間（2011年12月31日：介乎0.82%至7.22%之間）。其他借款（包括可換股債券的負債部份）之年利率介乎2.71%至6.56%之間（2011年12月31日：介乎2.71%至6.31%之間）。年終，本集團質押賬面值合共4.343億港元（2011年12月31日：6.504億港元）的資產，以獲取該等銀行貸款及融資額度。該等計息銀行貸款及其他借款以港元、人民幣及美元計值。本集團於2012年12月31日及2011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2012年12月31日及2011年12月31日的財務比率列載如下：

	2012年 12月31日	2011年 12月31日
淨負債比率（債項淨額對股東權益的比率）	84.2%	108.0%
流動資金比率（流動資產對流動負債比率）	1.19	1.25
速動比率（流動資產減存貨對流動負債比率）	0.66	0.71

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2012年12月31日本集團的債項淨額為227.800億港元（2011年12月31日：237.253億港元）。

## 資本開支

截至2012年12月31日止年度本集團的資本開支總額如下：

	2012年 百萬港元	2011年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	1,128.1	2,934.4
生化及生物燃料	1,747.4	1,851.9
大米加工及貿易	985.4	1,769.9
小麥加工	790.5	630.5
啤酒原料	11.8	99.4
公司及其他	355.9	301.2
	<u>5,019.1</u>	<u>7,587.3</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15。

## 人力資源

本集團於2012年12月31日僱用合共27,829（2011年12月31日：25,459）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2012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17.666億港元（2011年：15.861億港元）。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，本年度的退休金供款約為1.687億港元（2011年：1.234億港元）。

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。

## 末期股息

於2013年3月26日，董事會建議向在2013年6月14日（「股權登記日」）名列本公司股東名冊的股東派發截至2012年12月31日止年度的末期股息每股普通股3.5港仙（「2012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2013年6月28日或前後派付。本公司截至2012年12月31日止年度宣派了合共3.089億港元。

於2009年4月22日，中華人民共和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2012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2012年末期股息時，很有可能由義務代扣代繳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2012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2013年6月13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2013年6月6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2013年6月4日至2013年6月6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2013年6月3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2012年末期股息的資格，本公司將於2013年6月14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2012年末期股息，股東須最遲於2013年6月13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。

## 企業管治守則

截至2012年12月31日止年度，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所載的企業管治常規守則（有效至2012年3月31日）及企業管治守則（自2012年4月1日起生效）的所有守則條文及（在合適的情況下）適用的建議最佳常規，惟董事會主席因其他公務缺席本公司於2012年6月8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資訊的體制，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，其觀點或關注會轉達給董事會。

## 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所載的上市公司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2012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2012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2012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2012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2012年年報將於2013年4月26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  
于旭波

香港，2013年3月26日

於本公告日期，董事會成員包括：董事會主席兼執行董事于旭波先生；執行董事呂軍先生；非執行董事寧高寧先生、馬王軍先生、岳國君先生及王之盈先生；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。