

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2015年6月30日止六個月之中期業績公告

財務摘要

- 回顧期內，本集團的收入按年下降12.8%至392.077億港元。
- 本集團截至2015年6月30日止六個月的經營虧損為690萬港元，較去年同期減少虧損98.8%。
- 截至2015年6月30日止六個月，本公司權益持有人應佔虧損為2.692億港元，較2014年同期減少7.2%。每股基本虧損為5.13港仙（截至2014年6月30日止六個月：5.53港仙）。
- 董事會並無宣派截至2015年6月30日止六個月的中期股息（截至2014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2015年6月30日止六個月的未經審核中期業績連同2014年相關期間的比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至2015年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2015年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元 (未經審核)
收入	3	39,207,689	44,964,455
銷售成本	4	<u>(36,951,517)</u>	<u>(43,284,024)</u>
毛利		2,256,172	1,680,431
其他收入及收益	3	553,625	699,733
銷售及分銷費用		(1,397,481)	(1,486,027)
行政開支		(942,148)	(796,905)
其他開支		(328,181)	(296,802)
融資成本		(337,159)	(299,732)
應佔聯營公司利潤和虧損		<u>46,275</u>	<u>31,867</u>
稅前虧損	4	(148,897)	(467,435)
稅項	5	<u>(73,369)</u>	<u>(130,354)</u>
期間虧損		<u>(222,266)</u>	<u>(597,789)</u>
歸屬於：			
本公司權益持有人		(269,195)	(290,155)
非控股權益		<u>46,929</u>	<u>(307,634)</u>
		<u>(222,266)</u>	<u>(597,789)</u>
本公司普通股權益持有人應佔每股虧損	6		
基本		<u>(5.13)港仙</u>	<u>(5.53)港仙</u>
攤薄		<u>(5.13)港仙</u>	<u>(5.53)港仙</u>

簡明綜合全面收益表

截至2015年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元 (未經審核)
期間虧損	<u>(222,266)</u>	<u>(597,789)</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>26,489</u>	<u>(252,224)</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>26,489</u>	<u>(252,224)</u>
期間全面虧損合計	<u>(195,777)</u>	<u>(850,013)</u>
歸屬於：		
本公司權益持有人	<u>(245,295)</u>	<u>(506,042)</u>
非控股權益	<u>49,518</u>	<u>(343,971)</u>
	<u>(195,777)</u>	<u>(850,013)</u>

簡明綜合財務狀況表

於2015年6月30日

		2015年 6月30日 千港元 (未經審核)	2014年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		25,020,785	25,378,662
預付土地出讓金		2,720,956	2,712,331
購買物業、廠房及設備項目的按金		95,916	54,309
商譽		1,079,704	1,079,686
於聯營公司的投資		2,198,873	2,216,150
可供出售投資		380	380
無形資產		78,394	75,317
遞延稅項資產		1,009,276	1,108,690
非流動資產總額		<u>32,204,284</u>	<u>32,625,525</u>
流動資產			
存貨		19,473,394	18,918,441
應收賬款及票據	8	2,985,970	2,599,980
預付款項、按金及其他應收款項		5,304,625	3,976,571
應收中儲糧欠款	9	5,290,789	3,117,959
衍生金融工具		293,840	505,621
同系附屬公司欠款		2,353,344	2,734,650
關聯公司欠款		28,445	608,482
最終控股公司欠款		1,921	323
附屬公司非控股權益欠款		141,065	73,873
聯營公司欠款		266,980	397,363
可收回稅項		169,445	170,503
可供出售投資		5,706	253,527
受限銀行存款		143,565	27,059
現金及現金等價物		11,398,220	12,551,444
流動資產總額		<u>47,857,309</u>	<u>45,935,796</u>
流動負債			
應付賬款及票據	10	4,586,597	5,156,712
其他應付款項及應計款項		4,176,891	4,291,372
遞延收入		49,690	49,039
衍生金融工具		34,142	4,090
計息銀行貸款及其他借款		28,447,565	29,332,155
欠農發行貸款	9	5,432,420	3,165,800
可換股債券		1,267,229	1,256,246
欠同系附屬公司款項		136,019	104,696
欠最終控股公司款項		226,463	142,660
欠關聯公司款項		213	16
欠附屬公司非控股權益款項		93,088	37,472
欠聯營公司款項		13,950	37,770
應付稅項		40,786	304,918
流動負債總額		<u>44,505,053</u>	<u>43,882,946</u>

簡明綜合財務狀況表（續）
於2015年6月30日

	2015年 6月30日 千港元 (未經審核)	2014年 12月31日 千港元 (經審核)
流動資產淨額	<u>3,352,256</u>	<u>2,052,850</u>
資產總額減流動負債	<u>35,556,540</u>	<u>34,678,375</u>
非流動負債		
計息銀行貸款及其他借款	1,939,038	1,047,391
欠附屬公司非控股權益款項	210,191	210,161
遞延收入	835,889	812,715
遞延稅項負債	98,467	160,811
其他非流動負債	<u>28,287</u>	<u>25,523</u>
非流動負債總額	<u>3,111,872</u>	<u>2,256,601</u>
淨資產	<u>32,444,668</u>	<u>32,421,774</u>
權益		
本公司權益持有人應佔權益		
股本及其他法定資本儲備合計	9,771,664	9,771,664
其他儲備	<u>18,072,263</u>	<u>18,303,466</u>
	27,843,927	28,075,130
非控股權益	<u>4,600,741</u>	<u>4,346,644</u>
權益總額	<u>32,444,668</u>	<u>32,421,774</u>

簡明綜合中期財務資料附註
截至2015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（「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2014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由本集團首次採用：

香港會計準則第19號（修訂本） 年度改進2010年至2012年週期 年度改進2011年至2013年週期	<i>定額福利計劃：僱員供款</i> 多項香港財務報告準則（修訂本） 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。

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，而分部報告是在所獲得的稅前利潤／（虧損）的基礎上經過調整後得到。調整後的稅前利潤／（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／（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、可換股債券及相關應付利息、應付稅項及遞延稅項負債，因為這些負債由本集團層面統一管理。

分部間銷售及轉撥乃參考用於銷售給第三方市場價格。

期內，本集團沒有與某一外部客戶的銷售額等於或超過本集團總收入的 10%（截至 2014 年 6 月 30 日止六個月：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。

下表分別呈列本集團截至2015年及2014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6月30日

資產及負債								
分部資產	27,664,121	19,137,924	8,180,747	4,349,954	3,931,623	17,397,922	(15,520,077)	65,142,214
公司及其他未分類資產								14,919,379
資產總額								80,061,593
分部負債	11,943,167	10,749,458	3,908,324	2,042,628	834,705	1,860,574	(15,520,077)	15,818,779
公司及其他未分類負債								31,798,146
負債總額								47,616,925

截至2014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	26,769,239	8,065,476	2,887,868	4,189,624	1,571,285	1,480,963	—	44,964,455
分部間銷售	143,230	96,554	1,629	6,228	—	12,811	(260,452)	—
其他收入	55,418	196,511	36,466	57,199	3,652	11,135	(19,432)	340,949
分部業績	(1,048,347)	416,680	(88,724)	34,847	182,474	(53,966)	(1,318)	(558,354)
利息收入								358,544
廉價購買收益								240
融資成本								(299,732)
應佔聯營公司利潤 和虧損								31,867
稅前虧損								(467,435)
稅項								(130,354)
期間虧損								(597,789)
其他分部資料：								
折舊及攤銷	307,423	313,012	79,069	50,349	47,143	29,059	—	826,055
資本開支	879,664	123,230	115,116	36,196	15,529	42,862	—	1,212,597
於2014年12月31日								
資產及負債								
分部資產	29,757,118	16,271,754	7,605,596	3,431,213	4,092,186	16,275,303	(14,945,695)	62,487,475
公司及其他未分類資產								16,073,846
資產總額								78,561,321
分部負債	12,303,232	8,295,515	3,568,073	1,953,889	1,035,886	1,822,065	(14,945,695)	14,032,965
公司及其他未分類負債								32,106,582
負債總額								46,139,547

3. 收入、其他收入及收益

收入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	
	2015年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元 (未經審核)
其他收入		
政府補助*	257,762	166,019
代理採購之倉儲收入（附註9）	89,295	91,987
物流服務及倉儲收入	8,504	19,572
利息收入	144,521	358,544
補償收入	4,098	1,574
其他	25,588	8,206
	529,768	645,902
收益		
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	19,520	50,793
出售物業、廠房及設備項目的收益	—	1,563
出售無形資產項目的收益	—	1,235
廉價購買收益	4,337	240
	23,857	53,831
	553,625	699,733

- * 於投資中國大陸若干省份而獲多項政府補助，此等補助均可在本公司的附屬公司經營的行業或所在地獲取。此外，根據中國財政局發出的有關燃料乙醇生產商的相關通告，中糧生化能源（肇東）有限公司及廣西中糧生物質能源有限公司有權根據已生產及已出售的燃料乙醇的數量獲得財政補助。於本期間，39,298,000港元（截至2014年6月30日止六個月：46,435,000港元）已計入政府補助內。若干附屬公司因參與國家儲備糧計劃而競拍玉米所獲政府補助為136,890,000港元（截至2014年6月30日止六個月：無）。其餘之政府補助主要是因本集團的附屬公司對所在地區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	
	2015年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元 (未經審核)
售出存貨或提供勞務成本	37,232,978	41,503,597
商品期貨合同的變現及未變現公允值淨虧損／(收益)	(730,374)	1,199,318
撇銷存貨至可變現淨值	258,665	380,574
不可撤銷的購買承諾之損失撥備 [#]	190,248	200,535
	<u>36,951,517</u>	<u>43,284,024</u>
銷售成本		
折舊	828,673	790,860
無形資產攤銷	3,922	1,396
確認預付土地出讓金	33,963	33,799
僱員福利開支(包括董事及首席執行人員酬金)	1,120,235	965,150
出售物業、廠房及設備項目的虧損／(收益)	485	(1,563)
出售無形資產項目的收益	—	(1,235)
外匯匯兌虧損，淨額	275,003	280,379
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值虧損，淨額	44,266	4,299

[#] 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2015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。根據相關產品的預期售價，董事預計虧損為190,248,000港元(截至2014年6月30日止六個月：200,535,000港元)，並於截至2015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2014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」）來自在中國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。除本集團於中國大陸的該等附屬公司獲授優惠企業所得稅率外，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	
	2015年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元 (未經審核)
即期－香港		
期內支出	2,661	52,388
過往期間撥備過多	—	(5,793)
即期－中國大陸		
期內支出	37,188	83,033
過往期間撥備不足／(過多)	(10,021)	1,402
遞延稅項	43,541	(676)
	<u>73,369</u>	<u>130,354</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 2015 年 6 月 30 日止六個月期內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 2014 年 6 月 30 日止六個月：5,249,880,788 股普通股）計算。

每股攤薄虧損乃基於本公司普通股權益持有人於本期內應佔虧損，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虧損時所採用的本期內已發行普通股加權平均股份數量，以及假設所有具有潛在攤薄性的普通股股份均以零代價轉換為普通股而發行的加權平均股數。

截至 2014 年及 2015 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：

虧損

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元 (未經審核)
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	(269,195)	(290,155)

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
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	5,249,880,788	5,249,880,788

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。本集團的信貸監控部門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，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：

	2015年 6月30日 千港元 (未經審核)	2014年 12月31日 千港元 (經審核)
3個月內	2,780,162	2,570,132
3至12個月	198,808	26,349
1至2年	4,626	3,000
2至3年	2,374	499
	<u>2,985,970</u>	<u>2,599,980</u>

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號及國糧調[2014]254號（「文件」），從2013年11月30日至2014年4月30日期間及從2014年11月30日至2015年4月30日期間（「指定糧食採購期間」），生化及生物燃料和大米加工及貿易分部若干附屬公司（「受託子公司」）與一家國有企業中國儲備糧管理總公司（「中儲糧」）的若干分公司及國家糧食局的地方分支機構簽署代理採購協議（「代理採購協議」），在指定糧食採購期間按照代理採購協議規定的採購價格，代理中儲糧從農民手中採購一定數目的糧食。根據文件及代理採購協議，(a)採購的糧食屬於國家儲備糧，應當儲存於受託子公司單獨的倉庫，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2015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5,290,789,000港元（2014年12月31日：3,117,959,000港元）及5,432,420,000港元（2014年12月31日：3,165,800,000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89,295,000港元（截至2014年6月30日止六個月：91,987,000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：

	2015年 6月30日 千港元 (未經審核)	2014年 12月31日 千港元 (經審核)
3個月內	4,316,034	5,109,240
3至12個月	250,863	27,329
1至2年	11,786	13,860
超過2年	7,914	6,283
	<u>4,586,597</u>	<u>5,156,712</u>

應付賬款及票據為免息，且一般分別於一至三個月及一至六個月內償還。

11. 財務報告期後事項

根據1%固定利率港元有擔保可換股債券（「可換股債券」）的條款及條件，Glory River Holdings Limited（本公司之全資附屬公司）（「發行人」）於2015年7月29日將所有到期尚未行使的可換股債券全數贖回，贖回價相等於其本金總額1,206,500,000港元乘以105.231%連同應計未付利息（「到期贖回」），合共支付金額為1,275,644,515港元。完成到期贖回後，可換股債券已予以註銷，發行人及本公司各自就及關於可換股債券下所負責任亦予以解除。詳情請參考本公司於2015年7月29日的公告。

管理層論述及分析

業務回顧

油籽加工業務

中國糧油控股有限公司（「中糧控股」或「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。

2015 年上半年，國內大豆加工行業整體形勢好轉。在南美大豆豐收及美國新產季播種面積較大等利空因素影響下，國際大豆價格呈震盪下跌趨勢。國內豆粕期貨價格隨原料市場走弱而下跌，現貨市場受到下游飼料需求仍待恢復的影響，走勢弱於期貨。油脂類產品庫存高位回落，市場價格重心較年初有所上移。

期內，市場波動及行業供過於求的矛盾依然存在，同時國際金融市場複雜多變給匯率管理帶來更大挑戰，本公司堅持穩健經營，業務分部虧損明顯收窄。油籽加工業務油籽粕及植物油銷量分別為 291.1 萬公噸及 126.6 萬公噸，同比有所減少，加之產品價格較同期下降明顯，整體收入減少 28.8% 至 190.636 億港元。經營管理方面，油籽加工業務結合工廠定位，優化專業化管理機制，提升採購、生產和銷售等核心供應鏈環節的統籌調配效率。同時依托銷區倉儲物流設施資源，設立專門區域銷售平台，以此為基礎拓展終端客戶，優化產品結構，不斷提升客戶服務能力，區域銷售影響力進一步得到強化。

截至 2015 年 6 月 30 日，本公司在江蘇、山東、廣西、天津、湖北、廣東、遼寧、江西、安徽、重慶及新疆共有十七個油籽和油脂加工廠，年壓榨產能為 1,173 萬公噸、精煉產能為 451 萬公噸，規模地位處於國內行業領先。

展望下半年，國際大豆供需預計維持寬鬆，近期北美產區天氣狀況及全球需求將成為市場關注點。此外，國內豬肉價格持續上漲可能帶動養殖行業積極補欄，飼料原料需求有望改善。本公司將積極應對市場變化，發揮市場研判的專業性，爭取實現與自身能力和行業地位相匹配的經營業績。同時立足於新產品、新技術研發，不斷豐富業務盈利模式。

生化及生物燃料業務

2015 年上半年，本公司生化及生物燃料業務總收入為 81.544 億港元，同比基本持平。期內業務毛利率為 8.2%，較同期水平有所下滑。

生化業務

本公司的生化業務主要從事玉米加工，銷售產品包括玉米澱粉、甜味劑（麥芽糊精、果葡糖漿及葡萄糖漿等）、味精、玉米毛油及飼料原料等。

2015 年初，東北地區臨儲玉米收購規模達到歷史新高，推動原料成本同比明顯上漲。但二季度以來，受臨儲玉米拍賣進度緩慢、深加工企業加工需求不暢、低價進口玉米數量增加及進口穀物替代的衝擊，國內玉米價格整體趨弱。且黑龍江、吉林兩省陸續出台對玉米深加工行業的補貼政策，玉米成本上漲壓力進一步緩解。

本公司生化業務上半年內部運營基本保持穩定，在國家和地方各項產業政策補充下，整體業績穩中有增。其中甜味劑業務繼續發展，通過開發重點客戶潛在需求，推動銷量同比增加 31.5% 至 42.2 萬公噸。味精業務突破關鍵性技術瓶頸，有效降低生產消耗成本，同時抓住行業環境和競爭格局改善的市場機遇，銷量同比增加 20.8% 至 5.4 萬公噸，產品盈利能力顯著提升。此外，本公司發揮自身工廠的佈局優勢，積極參與臨儲收購，獲取保管及競購加工補貼緩解成本壓力，在行業中凸顯出競爭優勢。

截至 2015 年 6 月 30 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；甜味劑年產能 104 萬公噸；味精年產能 10 萬公噸。

展望下半年，臨儲收購及拍賣的節奏與規模依然是原料市場變化的主導因素。生化業務將綜合利用市場及政策機遇，保持業務穩健經營。此外，本公司將發揮行業龍頭企業的影響力，進一步通過產品創新和技術提升帶動行業成本結構的優化，減弱產能過剩格局下的同質化競爭，引導澱粉和甜味劑市場趨於理性，帶動產業健康發展。

生物燃料業務

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

2015 年上半年，國際原油價格在供應過剩的壓制下處於低位，致國內燃料乙醇售價同比下降明顯，而玉米原料價格在國儲收購支撐下保持堅挺，主要產品燃料乙醇盈利空間大幅收窄，生物燃料行業受到突出衝擊。

面對前所未有的挑戰，本公司積極發揮行業領導者的作用，推進國內生物燃料企業與政府的溝通協調，主動爭取產業政策支持，其中東北推出的玉米加工產業補貼政策有利於緩解業務壓力。另一方面，本公司積極從自身出發，優化生產工藝，降低生產消耗，並嚴格管控費用，也在一定程度上減弱了產品價格下跌給業績帶來的不利影響。

截至 2015 年 6 月 30 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。

展望下半年，國際油價將維持弱勢震盪趨勢。本公司仍將立足自身應對挑戰，積極參與國家臨儲收購與拍賣業務，利用產業補貼政策緩解市場壓力。同時引導政府加大清潔能源的推廣力度，繼續推進纖維素乙醇的發展，鞏固行業領導地位。

大米加工及貿易業務

本公司是國內領先的包裝米供應商及進出口貿易商，主要從事大米的加工及貿易。包裝米主要以「福临门」、「五湖」和「金盈」等品牌銷售。國際貿易業務主要對接日本、南韓以及港澳等核心市場以及亞洲其他主要大米產銷區域。

期內，國產水稻連年豐收導致供需關係進一步寬鬆，且新產季國儲最低收購價首次未上調，弱化市場的上漲預期。國家水稻托市收儲規模同比繼續增加，收儲進度和節奏主導原料行情。產品方面，國內終端需求受到宏觀經濟增速放緩的限制，全國大米消費規模未有明顯增長，價格基本維持穩定。

2015年上半年，大米加工及貿易業務整體收入同比增長57.4%至45.451億港元，整體毛利率為7.6%，較去年同期提升0.4個百分點，業績進一步改善。其中小包裝品牌米業務繼續進步，銷量規模穩定增長，同時高毛利產品銷量佔比進一步增加，溢價能力持續提升。內銷業務整體實現銷量62.1萬公噸，同比增長34.1%。出口業務量為6.9萬公噸，業務規模及盈利能力同比明顯改善。

本公司大米業務網點開發基本完成既定目標，銷售規模持續擴張，同時內部經營管理能力穩步提升，供應鏈環節銜接更加順暢，有利於持續強化市場地位。根據尼爾森市場調研資料，2015年1-6月本公司在全國13城市大賣場小包裝米的市場佔有率為17.4%，銷量份額穩居全國前列。此外，本公司資產佈局優勢進一步凸顯，依托主產區工廠網點，能夠保證優質原糧供應，同時有效利用倉儲設施積極參與政策性業務獲取收益，一定程度上緩解了托市收儲政策導致的成本壓力。

截至2015年6月30日，本公司在黑龍江、遼寧、江蘇、吉林、江西、安徽、寧夏、四川、湖北及湖南共有十七家大米加工廠，大米年生產能力達244.5萬公噸。

2015年下半年，預計原料及產品市場環境保持穩定，企業自身能力進步仍是改善經營業績的主要方向。本公司將繼續從品牌建設、網點開發和產品結構優化三方面推進品牌業務發展。同時充分利用進出口渠道資源，發揮國際貿易優勢，有效支撐內銷業務發展，全力實現整體業績穩步改善。

小麥加工業務

本公司是中國領先的小麥加工商之一，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。

上半年，國內小麥加工行業面臨較大挑戰。雖然小麥市場供需整體寬鬆，但小麥價格在托市政策支撐下仍處於高位。受飼料需求疲弱及進口穀物替代因素影響，副產品麩皮價格持續大幅下跌。且行業產能嚴重過剩局面持續，主產品下游需求不旺，價格競爭愈發激烈，麵粉、乾麵行情漲幅受限，小麥加工行業的盈利空間受到嚴重擠壓。

面對行業不利局面，本公司發揮在專用粉領域的優勢地位，以重點大客戶為工作重心，通過提升服務質量盡力保持市場份額。同時在重點城市拓展小包裝渠道建設，尋求新的業務機會，為提升業務質量和改善利潤回報培育新的驅動力。期內本公司麵粉及乾麵銷量分別為 82.4 萬公噸及 5.0 萬公噸，錄得收入 40.178 億港元，同比稍有減少，在麩皮價格下跌的衝擊下，毛利率水平有所下滑，業績錄得虧損。

截至 2015 年 6 月 30 日，本公司在河南、浙江、河北、江蘇、遼寧、四川、福建、山東及北京共有十三家廠房，小麥加工年產能達 345.1 萬公噸，乾麵年產能達 19.5 萬公噸，麵包烘焙年產能約 2 千公噸。

展望下半年，行業競爭激勵的格局將持續存在，小麥加工行業仍將受到原料價格高企、產品需求疲弱的行業挑戰。本公司將持續挖掘系統低成本的競爭優勢，應對行業低谷，保持經營穩定；同時積極推進品牌業務，為長期保持行業領先地位奠定基礎。

啤酒原料業務

本公司是中國領先的啤酒原料供應商，從事中高端品質麥芽的生產及銷售，產品主要在國內銷售並出口至亞洲地區。

2015 年上半年，國際大麥整體供應充裕，價格震盪走低，但受中國進口需求支撐，澳洲大麥價格仍較為堅挺。產品需求方面，啤酒終端消費受基數水平較高及天氣影響同比略有下滑。與此同時，隨著啤酒行業整合推進，大客戶的市場地位繼續加強，對於麥芽品質穩定性的要求也進一步提高。

本公司啤酒原料業務整體經營能力持續處於行業領先。2015 年上半年，本公司依托海外主產區貿易網點，密切跟蹤全球主產區大麥產情、市場價格及貿易流向，應對國際原料市場的複雜性及波動性，嚴控市場風險。針對國內啤酒消費總量滯漲及結構調整，本公司不斷完善市場訊息體系建設，加強大客戶管理，及時跟蹤客戶需求變化，針對性實施差異化增值服務，提升客戶服務品質。同時，繼續發揮供應鏈管理優勢，產品質量及品質穩定性受到客戶高度認可，有效實現產品溢價。整體銷量較同期減少 9.3% 至 35.2 萬公噸，但開工率及盈利貢獻依然處於歷史較高水平。

截至 2015 年 6 月 30 日，本公司在遼寧、江蘇和內蒙古共有三家麥芽加工廠，年產能為 74 萬公噸。其中遼寧及江蘇的工廠佈局沿海港口區域，對接進口原料的同時可以滿足周邊啤酒市場對中、高端麥芽的需求。

展望下半年，本公司將繼續加強對大型啤酒集團客戶的關係維護，積極挖掘客戶需求，鞏固提升銷量規模。同時密切關注下游市場產品需求的結構變化，抓住啤酒中高端發展趨勢，利用供應鏈管理能力與工廠技術優勢開拓新市場，進一步提升產品質量和溢價能力，鞏固行業領先地位。

財務回顧

截至 2015 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	
	2015年 百萬港元	2014年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	19,063.6	26,769.2
生化及生物燃料	8,154.4	8,065.5
大米加工及貿易	4,545.1	2,887.9
小麥加工	4,017.8	4,189.6
啤酒原料	1,455.7	1,571.3
公司及其他業務	1,971.1	1,481.0
	39,207.7	44,964.5

截至 2015 年 6 月 30 日止六個月，本集團主要產品中燃料乙醇、油脂及豆粕的售價下跌，引致期內總收入較去年同期減少 12.8% 至 392.077 億港元。

毛利及毛利率

本集團於期內錄得 22.562 億港元毛利（2014 年 6 月 30 日止六個月：16.804 億港元），整體毛利率較去年同期上升 2.1 百分點至 5.8%。油籽加工業務隨著行業壓榨利潤的改善，產品盈利空間有所好轉，毛利及毛利率同比顯著提升；生化及生物燃料業務受到燃料乙醇價格大幅下跌的影響，毛利低於去年同期；大米加工及貿易業務內銷規模穩步增長，產品結構持續優化，帶動毛利及毛利率進一步提升；小麥加工業務毛利率處於較低水平，主要由於期內麩皮價格快速下跌進一步對行業造成衝擊；啤酒原料業務繼續貢獻高額毛利，毛利率高位提升。

其他收入及收益

期內，本集團的其他收入及收益較去年同期下跌 1.461 億港元至 5.536 億港元，主要由於本集團主動縮窄資金規模，資金收益減少。

銷售及分銷費用

截至 2015 年 6 月 30 日止六個月，銷售及分銷費用為 13.975 億港元，同比下降 6.0%。主要由於油脂及豆粕的銷量下降引致運輸費等物流成本降低。

行政開支

期內，行政開支為 9.421 億港元（截至 2014 年 6 月 30 日止六個月：7.969 億港元）。行政開支上升主要是研發費用及職工薪酬增加所致。

融資成本

本集團於期內的整體銀行平均借貸規模有所下降，但融資結構中低成本貸款佔比同比減少，因此融資成本較去年同期增加 12.5% 至 3.372 億港元。按分類如下：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2015年	2014年
	百萬港元	百萬港元
利息：		
五年內悉數償還的銀行貸款	271.0	259.3
超過五年悉數償還的銀行貸款	13.8	18.6
五年內悉數償還的同系附屬公司貸款	25.6	5.5
五年內悉數償還的中間控股公司貸款	—	1.4
五年內悉數償還的最終控股公司貸款	11.3	—
可換股債券	17.0	16.7
	<hr/>	<hr/>
非公允價值金融負債總利息開支	338.7	301.5
減：資本化利息	(1.5)	(1.8)
	<hr/>	<hr/>
	337.2	299.7
	<hr/>	<hr/>

稅項

截至 2015 年 6 月 30 日止六個月，本集團的稅項減少 43.7% 至 0.734 億港元，稅項減少主要由生化及生物燃料單元的利潤下降所致。

歸屬於本公司權益持有人應佔虧損

期內，油籽加工業務和大米加工及貿易業務均實現減虧，但生化及生物燃料業務受到汽油價格大幅下跌的突出衝擊，本集團整體錄得歸屬於本公司權益持有人應佔虧損 2.692 億港元，虧損較去年同期減少 7.2%。

中期股息

截至 2015 年 6 月 30 日止六個月，董事會並無宣佈派發中期股息（截至 2014 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。

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。

於 2015 年 7 月 29 日，根據於 2015 年到期的 1.00% 定息港元有擔保可換股債券條款及條件，Glory River Holdings Limited（本公司之全資附屬公司）以合共約 12.756 億港元全數贖回 12.065 億港元面值尚未行使的可換股債券及支付其應付未付的利息。贖回價相等於其本金總額 12.065 億港元乘以 105.231%。完成贖回後，可換股債券已予以註銷，Glory River Holdings Limited 及本公司各自就及關於可換股債券下所負責任亦已予以解除。

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2015年6月30日的現金及銀行存款（包括受限銀行存款）結餘為115.418億港元（2014年12月31日：125.785億港元）。期內，本集團錄得經營業務產生的現金流入淨額約為14.330億港元（截至2014年12月31日止年度：17.788億港元）。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2015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）的總額為316.538億港元（2014年12月31日：316.358億港元），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：

	2015年 6月30日 百萬港元	2014年 12月31日 百萬港元
一年內到期或按通知償還	29,714.8	30,588.4
第二年	156.4	513.3
第三至第五年，包括首尾兩年	1,782.6	182.3
五年以上	—	351.8
	<u>31,653.8</u>	<u>31,635.8</u>

計息銀行貸款之年利率介乎0.53%至6.55%之間（2014年12月31日：介乎0.95%至6.55%之間）。其他借款（包括可換股債券的負債部份）之年利率介乎0.79%至5.60%之間（2014年12月31日：介乎1.16%至5.60%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2015年6月30日，本集團質押賬面值合共7.268億港元（2014年12月31日：5.931億港元）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2015年6月30日並沒有未動用的承諾銀行融資額度（2014年12月31日：6.202億港元）。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2015年6月30日及2014年12月31日的財務比率列載如下：

	2015年 6月30日	2014年 12月31日
淨負債比率（債項淨額對股東權益的比率）	72.2%	67.9%
流動資金比率（流動資產對流動負債比率）	1.08	1.05
速動比率（流動資產減存貨對流動負債比率）	0.64	0.62

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受限銀行存款，因此於2015年6月30日本集團的債項淨額為201.120億港元（2014年12月31日：190.573億港元）。

資本開支

截至2015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	
	2015年 百萬港元	2014年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	314.9	879.7
生化及生物燃料	117.2	123.2
大米加工及貿易	47.5	115.1
小麥加工	22.6	36.2
啤酒原料	1.2	15.5
公司及其他業務	43.4	42.9
	546.8	1,212.6

資本承擔

於2015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。

	2015年 6月30日 百萬港元	2014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	2,168.1	2,512.7
已訂約但未撥備	<u>460.8</u>	<u>360.3</u>
	<u>2,628.9</u>	<u>2,873.0</u>

人力資源

本集團於2015年6月30日僱用28,694（2014年12月31日：29,643）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2015年6月30日止年度的薪酬（包括董事及首席執行人員薪酬）總額約為11.202億港元（截至2014年6月30日止六個月：9.652億港元）。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1.188億港元（截至2014年6月30日止六個月：1.102億港元）。

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

2015年下半年，國內經濟增速放緩、大宗農產品需求增長受限仍是常態，本集團將通過標杆管理繼續挖掘內部增長動力和潛能，致力於精細化管理和系統低成本建設，提升產品核心競爭力，推動經營業績逐步改善。同時，本集團將加強商情研判，優化採購成本，強化持續改善經營業績的基礎。

購入、出售或贖回本公司上市證券

截至2015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2015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2015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2015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。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2015年中期報告將於2015年9月16日或之前於上述網站內刊登及發送予本公司股東。

承董事會命
中國糧油控股有限公司
主席
于旭波

香港，2015年8月26日

於本公告日期，董事會成員包括：董事會主席兼非執行董事于旭波先生；執行董事岳國君先生及石勃先生；非執行董事寧高寧先生、遲京濤先生及馬王軍先生；以及獨立非執行董事林懷漢先生、楊岳明先生、Patrick Vincent VIZZONE先生及王德財先生。

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