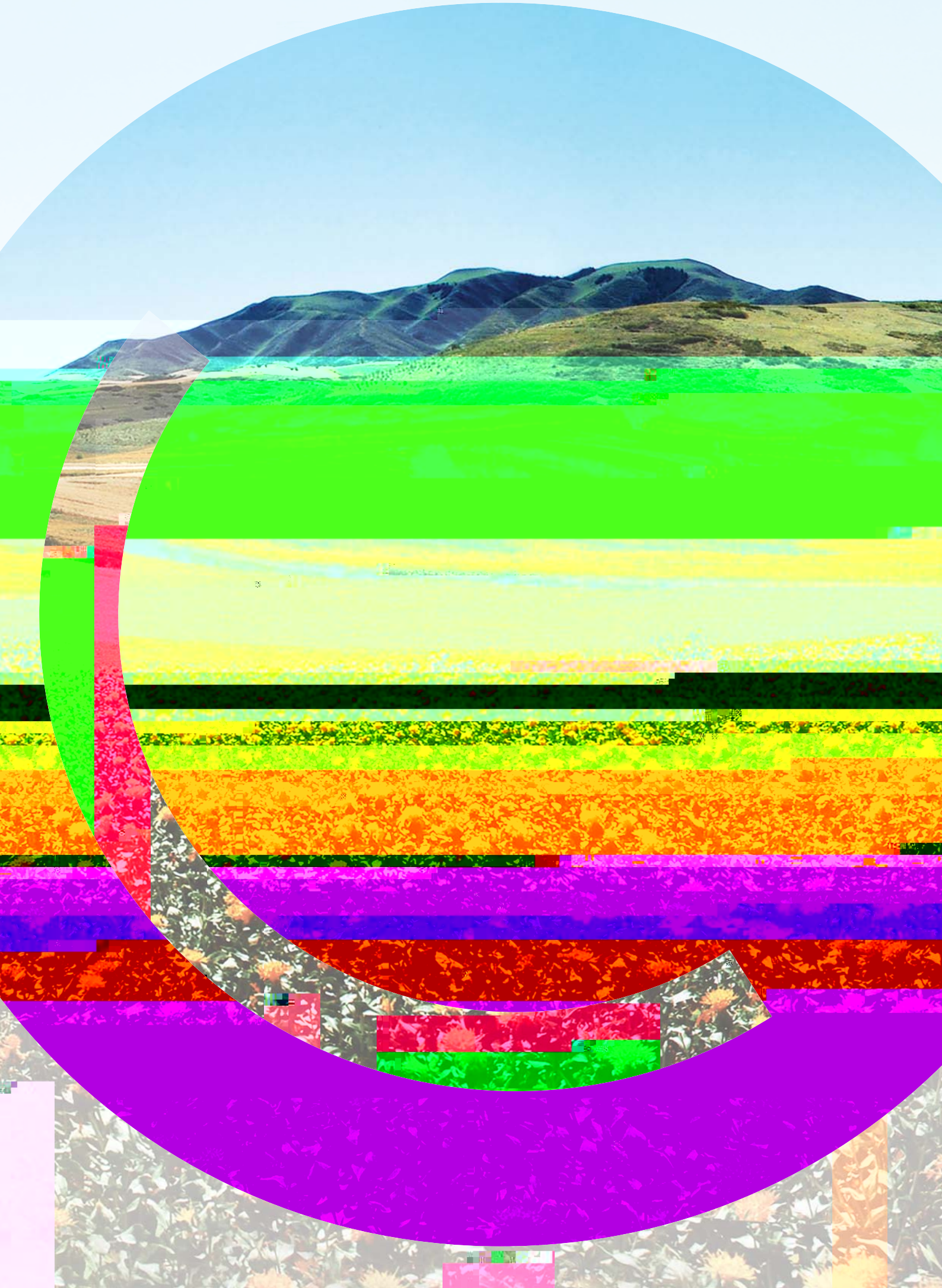
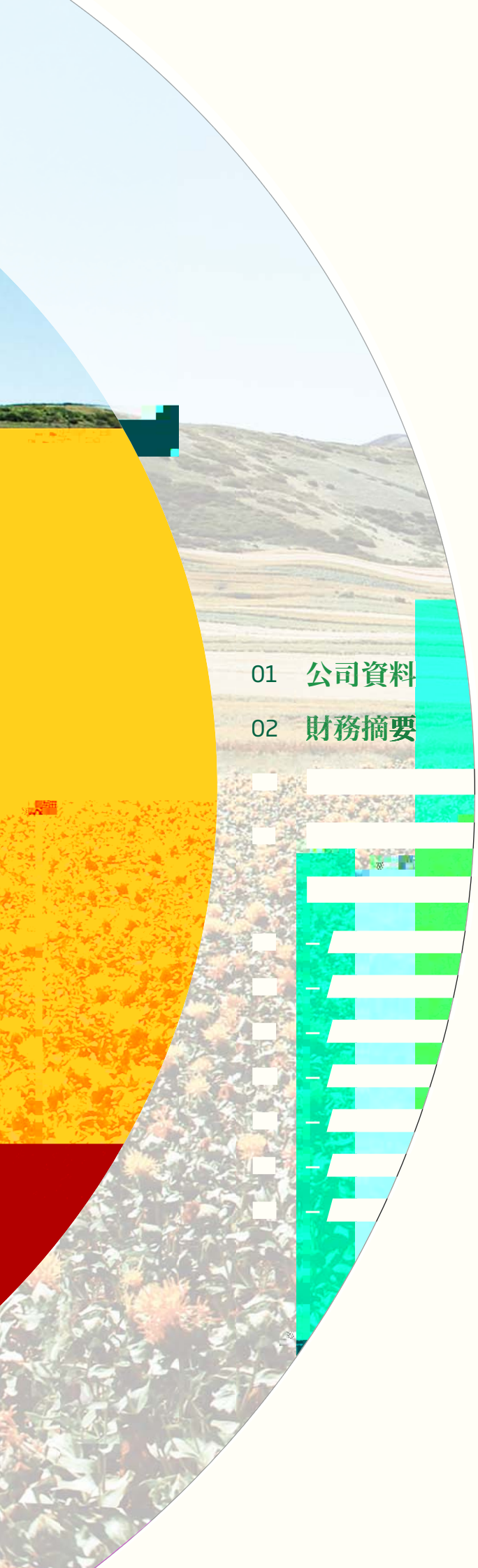
中期業績





目 錄

01 公司資料

02 財務摘要

財務摘要

截至2017年6月30日止六個月期間

	附註	2017	2016	增加 (減少)
收入：	百萬港元	**44,431.1**	40,764.4	9%
－油籽加工	百萬港元	**24,612.7**	21,880.1	12%
－生化及生物燃料	百萬港元	**5,590.4**	5,620.3	(1%)
－大米加工及貿易	百萬港元	**6,283.1**	4,523.9	39%
－小麥加工	百萬港元	**4,140.2**	4,047.4	2%
－啤酒原料	百萬港元	**1,231.9**	1,650.9	(25%)
－公司及其他	百萬港元	**2,572.8**	3,041.8	(15%)
稅前利潤／(虧損)	百萬港元	**1,533.9**	(288.9)	(631%)
經營利潤／(虧損)(分部業績)	百萬港元	**1,688.1**	(52.6)	(3309%)
扣除折舊及攤銷前的經營利潤	百萬港元	**2,456.5**	756.2	225%
經營利潤率	%	**3.8**	(0.1)	不適用
本公司權益持有人應佔利潤／(虧損)	百萬港元	**1,059.0**	(223.3)	(574%)
每股盈利／(虧損)：				
－基本	港仙	**20.17**	(4.25)	(575%)
－攤薄	港仙	**20.12**	(4.25)	(573%)
每股中期股息	港仙	**4.0**	…	不適用
期末每股收市價	港元	**3.24**	2.55	27%
期末市值	百萬港元	**17,009.6**	13,387.2	27%
期末淨負債比率	%	**65.3**	74.9	不適用

管理層論述及分析

- 油籽加工業務
- 生化及生物燃料業務
- 大米加工及貿易業務
- 小麥加工業務
- 啤酒原料業務

業務回顧

2017年上半年，中國經濟延續穩中向好的發展態勢，經濟結構持續優化，發展動能正在有序轉換，經濟發展的協調性和可持續性增強。在產能過剩矛盾依然存在的背景下，隨著終端消費需求持續升級，以及國內原糧價格市場化程度顯著提升，農產品加工行業競爭進一步向全價值鏈領域延伸，規模化、一體化趨勢愈發明顯。優勢企業正引領行業逐步恢復競爭秩序，經營環境同比改善，企業經營效率有所提升。

基於各業務的行業領先地位，中國糧油控股有限公司(「中糧控股」或「本公司」)深入推行專業化經營，強化精細管理，進一步提升運營效率及市場競爭能力。為把握消費者需求升級以及行業整合進程中的機遇，本公司在保持傳統加工業務穩健經營的基礎上著力向下游終端消費品業務延伸，通過完善業務組合強化價值鏈掌控能力，增強整體業績的穩定性，為未來長期、可持續發展奠定堅實基礎。

期內，本公司抓住農產品加工行業環境同比改善的契機，積極擴大營業規模，產品總銷量同比增長4.3%至1,129.2萬公噸。受益於油脂油料產品及燃料乙醇價格同比回升，收入同比增加9.0%至444.31億港元。各業務經營情況穩中向好，整體經營業績同比大幅扭虧增盈，實現歸屬淨利潤10.59億港元。

管理層論述及分析

油籽加工業務

2017年上半年，在南美豐產、北美新作面積增加所致的供需寬鬆格局下，國際大豆呈現震盪下跌走勢。中國大豆進口及壓榨供應增長，而油粕需求受制於行業傳統淡季及國內養殖業恢復進程緩慢，豆粕、豆油現貨價格持續下行，利潤空間較年初高位收窄。

在震盪下跌的市場環境中，本公司依托專業的商情研判能力科學決策採購時機以降低原料成本；同時基於市場供應寬鬆的預判合理調整產銷節奏，把握行情有利時機加快銷售合同的簽訂和執行，緩解後續市場低迷時期的銷售壓力，對經營業績形成穩固支撐。期內，本公司深入推行精細化管理，通過壓縮資金佔用、加強流程控制、優化制度管理等方式進一步挖掘企業降本增效的潛力，助力經營業績的同比改善。

油籽粕銷售方面，本公司依托成熟、穩定的生產加工體系，以客戶需求為導向，根據原料品質生產不同蛋白含量標準的產品，豐富產品組合，優化銷售結構。同時面向不同的下游客戶定制銷售管理策略，針對飼料企業客戶，持續跟蹤其動態庫存、個性化需求及配方變化，實施差異化推廣及優惠政策，穩固現有客戶合作基礎，並逐步拓展新的客戶群體，擴大飼料客戶的直接銷售比例；針對終端自配料客戶，在保障產品品質、發揮品牌優勢的基礎上，加強經銷商網絡建設與維護，增強渠道掌控能力。

植物油銷售方面，基於產能規模優勢及覆蓋全國的工廠佈局體系，本公司在市場主流的基礎油種方面充分發揮區域優勢，為客戶提供定制服務，滿足客戶的多樣化需求。針對消費需求向中高端油種發展的趨勢，本公司積極實施產品升級與創新，強化高附加值油種的供應能力，為業務向終端市場延伸奠定了堅實的發展基礎。

期內，本公司油籽加工業務產能利用率繼續提升，油籽粕及植物油銷量分別達到366.1萬公噸以及181.6萬公噸，同比分別增長1.5%和6.2%，帶動收入同比增長12.5%至246.12億港元，實現經營溢利4.25億港元，同比大幅增盈。

生化及生物燃料業務

2017年上半年，隨著國內玉米定價機制市場化改革的深入推進，玉米加工企業成本壓力持續緩解，區域間玉米價差回歸至合理區間。

本公司發揮產區佈局優勢，開展新糧收購，保障低成本原料充足有效供應。響應國家在東北玉米主產區實施的鼓勵政策，全力加快採購及生產節奏，積極獲取加工補貼，成為上半年業績同比顯著增長的有力支撐。

生化業務把握甜味劑產品替代需求增長的有利機遇，充分發揮產品質量及精細化管理優勢，加強價值客戶管理，在保持產品溢價能力的同時提升甜味劑產品銷量，進一步向玉米深加工產業下游延伸。生物燃料業務則在原油價格回暖、DDGS進口衝擊減弱的有利環境中，積極擴大營業規模，提升盈利水平。

期內，本公司生化及生物燃料業務產能利用率高位提升，實現收入55.904億港元，同比基本持平。主要產品盈利能力同比顯著改善，整體毛利率為17.2%，實現經營溢利7.536億港元，同比顯著增長。

管理層論述及分析

大米加工及貿易業務

2017年上半年，大米加工及貿易業務繼續從產品研發升級和品牌營銷兩方面推進品牌米業務的穩步發展。根據區域原料特性及市場特定需求，本公司致力於打造「正宗絲苗」系列秈米產品、「新谷力營養米」等特色產品，結合文化互動的體驗式營銷方式，取得積極的市場反饋和營銷效果。在品牌建設方面，本公司以「好大米」和「幸福味」為主題，借助央視等媒體資源增加品牌曝光率，升級「福 W ˜」品牌主視覺，並針對農曆新年、中秋、國慶等重大節日舉辦線下推廣活動，強化「舌尖上的好大米」的品牌形象。

國際貿易方面，本公司發揮多年海外經營積累的貿易經驗，大力開拓非洲等出口市場，銷量規模同比顯著增長，帶動產能利用率大幅提升。業務整體毛利率同比增長2.2個百分點至14.0%。

2017年上半年，國內收儲
受惠於飲食結構升級，
增長態勢。大米加工
憑藉其在規模、技
主導地位，市場份

期內，本公司大米加工及貿易業務依托品牌營銷、國際
、收儲服務等多種經營方式，持續擴大營業規模，
量同比增長44.6%至129.9萬公噸，收入達62.831
增長38.9%，經營溢利同比大幅增長至

小麥加工業務

2017年上半年，國內小麥市場供應以國家拍賣、儲備輪換為主，整體價格維持高位，優質小麥行情在供需緊張推動下穩步上漲。麵粉市場消費總體規模基本保持穩定，產品包裝化、品牌化發展趨勢明顯。

本公司小麥加工業務順應終端消費市場升級趨勢，積極推進業務轉型，加快向終端品牌市場發展。借助品牌米業務在傳統渠道、現代渠道及電商平台的既有優勢，通過加強與品牌米團隊協同運作，統一開展產品線上廣告投放及線下促銷推廣活動，品牌麵粉的銷量持續增長，市場地位快速提升。

專用粉業務則依據不同客戶的行業特性分類制定差異化策略。針對烘焙及休閒食品行業，緊密跟蹤其快速變化的升級需求，致力於產品改良與創新，保持產品溢價優勢；針對方便面和速凍行業，依托長期以來建立的合作共贏的發展模式，穩定大客戶銷售份額及獨家供應產品銷售份額；針對餐飲行業，基於穩定的產品質量及成熟的客戶服務，抓住餐飲消費需求增長的機遇，在現有基礎上深度開發客戶，提高客戶直供比例並建立長期戰略合作關係。

期內，小麥加工業務市場開拓效果突出，麵粉產品銷量同比進一步增長13.7%至111.0萬公噸，實現收入41.402億港元，同比增長2.3%。得益於系統低成本運營能力以及品牌業務有序發展，經營溢利同比穩中有增至0.635億港元。

展望

展望下半年，中國經濟將繼續堅持穩中求進的總基調，保持健康平穩發展。消費對經濟增長的支撐作用正在進一步增強，已成為經濟發展的主要推動力，農產品消費升級勢能亦將持續增加，營養、健康、風味、功能等高端產品需求增長迅速，消費者對價格敏感度降低，行業整體附加值及盈利水平有望迎來新的提升機遇。

中糧控股在國內擁有領先的基礎加工能力，這是把握農產品消費發展趨勢的堅實基礎。下半年，本公司將加快推進收購中糧福臨門食品營銷有限公司小包裝食用油業務的交割及整合工作，以此貫通油脂加工產業鏈，提升運營效率，並利用其遍佈全國的銷售網絡助力品牌業務的進一步發展，為業績增長注入長期活力。

經營方面，預計下半年國內外原料供應充足，為持續優化產品成本提供空間，但油籽油料市場價格波動可能帶來的風險及玉米加工補助到期產生的業績壓力將是主要挑戰。隨著市場邁入傳統旺季，主要產品需求有望環比增加，中糧控股將始終堅持穩健經營策略，將市場風險防範放在首位，在此基礎上繼續深化專業化經營，激發業務活力；強化精細化管理，挖掘增效潛力，力爭繼續保持行業領先的業績水平。

管理層論述及分析

財務回顧

截至2017年6月30日止六個月的財務業績回顧

收入

	2017年 百萬港元	2016年 百萬港元
業務單元：		
油籽加工	**24,612.7**	21,880.1
生化及生物燃料	**5,590.4**	5,620.3
大米加工及貿易	**6,283.1**	4,523.9
小麥加工	**4,140.2**	4,047.4
啤酒原料	**1,231.9**	1,650.9
公司及其他業務	**2,572.8**	3,041.8
	44,431.1	40,764.4

截至2017年6月30日止六個月，通過持續的市場開拓及渠道協同，本集團米、麵、油、甜味劑等主要產品銷量同比增長，同時受惠於植物油、油籽粕及燃料乙醇售價的同比回升，本集團總收入較去年同期上升9.0%至444.311億港元。

毛利及毛利率

期內，本集團抓住農產品加工行業經營環境同比改善的契機，積極擴大營業規模及毛利空間，各業務分部經營狀況保持良好態勢，整體毛利額較同期躍升106.3%至36.357億港元，毛利率按年上漲3.9百分點至8.2%。

其他收入及收益

截至2017年6月30日止六個月，本集團錄得其他收入及收益合共10.908億港元，同比增加61.2%，主要由於生化及生物燃料業務發揮產區佈局優勢，積極擴大新糧收購量，取得的玉米加工補貼增加。

銷售及分銷費用

期內，銷售及分銷費用為16.891億港元(截至2016年6月30日止六個月：14.540億港元)，佔本集團總收入3.8%(截至2016年6月30日止六個月：3.6%)。費用上升主要來自產品銷量提升所致的物流費用增加，以及為進一步開拓小包裝品牌業務投入的促銷費用增加。

行政開支

截至2017年6月30日止六個月，行政開支為11.20億港元（截至2016年6月30日止六個月：9.25億港元）。行政開支上升一方面來自職工薪酬增加，另一方面本集團為順應行業向下游產業鏈延伸的發展趨勢，加強新產品、新工藝研發帶來研發費用增加。

融資成本

期內，業務經營規模擴大引致平均融資規模同比擴大，但本公司持續優化融資結構，並通過資金精細化管理提高資金使用效率，融資成本同比降低。截至2017年6月30日止六個月，融資成本為3.30億港元，較去年同期減少9.4%。融資成本按分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 百萬港元	2016年 百萬港元
利息：		
銀行貸款	**271.0**	296.4
同系附屬公司貸款	**16.9**	18.5
最終控股公司貸款	**42.9**	50.4
非公允價值金融負債總利息開支	**330.8**	365.3
減：資本化利息	**(0.8)**	(1.1)
	330.0	364.2

應佔聯營公司利潤和虧損

受惠於生化及生物燃料聯營企業的成本優化及行業環境改善，本公司於期內的應佔聯營公司利潤錄得62.2%增長，達到1.19億港元。

歸屬於本公司權益持有人應佔利潤或虧損

截至2017年6月30日止六個月，各業務分部業績貢獻全面增長，整體實現歸屬於本公司權益持有人應佔利潤10.59億港元，扭轉2016年上半年的2.23億港元虧損。

中期股息

董事會宣佈派發截至2017年6中 期 股 息

管理層論述及分析

持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售

於2017年5月25日，本公司全資附屬公司COFCO Fortune Holdings Limited（「受讓方」）與中國食品有限公司的全資附屬公司中糧食品營銷有限公司（「轉讓方」）訂立股權轉讓協議（「該協議」），據此，受讓方同意向轉讓方收購中糧福臨門食品營銷有限公司（「目標公司」）的全部股權，收購的代價為人民幣10.50億元，並以現金支付。目標公司主要從事小包裝食用油及其他廚房食品產品（包括小包裝糖、醬油、醋、味精、調味醬及雜糧）的銷售、分銷及市場推廣業務。目標公司的業務主要於「福 W ˜」品牌下銷售其產品（其為中糧集團有限公司許可使用的品牌）。於收購完成後，目標公司將成為本公司的全資附屬公司。該協議及其項下擬進行之交易已於2017年7月7日獲本公司獨立股東批准。上述交易須待轉讓方及受讓方達成相關條件後方為完成。詳情請參閱本公司2017年6月20日的通函。

除以上披露外，本集團於期內概無持有其他重大投資或有關附屬公司的重大收購及出售。

營運資金及財務政策

本集團緊密監察日常流動資金及財政資源，確保經營業務產生的現金流入及未提取的銀行融資額度，足以應付日常業務、償還貸款、資本開支及潛在擴展商機所需。期內，本集團主要以歷年盈餘積累及銀行貸款解決營運資金需求。

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

為使本集團更具效率地調配及運用資金，本集團透過附屬公司中糧農業產業管理服務有限公司與中糧財務有限責任公司訂立財務服務協議及委託貸款框架協議，以降低本集團的平均借貸成本及加快本集團內公司間的結算服務。期內，透過該資金平台可增加本集團資金的流動性、減少融資成本及有效地管理集團內資金的運用。

現金及銀行存款

本集團於2017年6月30日的現金及銀行存款(包括受限銀行存款)結餘為51.305億港元(2016年12月31日：76.586億港元)。期內，本集團錄得經營業務產生的現金流出淨額約為15.115億港元(截至2016年12月31日止年度：現金流入淨額15.845億港元)。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2017年6月30日，計息銀行貸款及其他借款的總額為232.707億港元(2016年12月31日：231.902億港元)，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：

	2017年6月30日	2016年12月31日
一年內到期或按通知償還	**23,073.4**	21,593.8
第二年	**11.4**	1,412.0
第三至第五年，包括首尾兩年	**70.7**	100.6
五年以上	**115.2**	83.8
	23,270.7	23,190.2

計息銀行貸款之年利率介乎1.43%至7.20%之間(2016年12月31日：介乎0.83%至8.30%之間)。其他借款之年利率介乎1.08%至4.35%之間(2016年12月31日：介乎1.08%至3.92%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2017年6月30日，本集團質押賬面值合共3.369億港元(2016年12月31日：3.451億港元)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2017年6月30日並沒有未動用的承諾銀行融資額度(2016年12月31日：無)。本集團將在可行情況下以無抵押方式獲取融資，並按需要以有抵押貸款作為補充。

管理層論述及分析

財務比率

本集團於2017年6月30日及2016年12月31日的財務比率列載如下：

	2017年6月30日	2016年12月31日
淨負債比率(債項淨額對本公司權益持有人應佔權益的比率)	**65.3%**	59.2%
流動資金比率(流動資產對流動負債比率)	**1.10**	1.11
速動比率(流動資產減存貨對流動負債比率)	**0.58**	0.65

債項淨額指本集團的計息銀行貸款及其他借款減現金及現金等價物和受限銀行存款，因此於2017年6月30日本集團的債項淨額為181.402億港元(2016年12月31日：155.316億港元)。

資本開支

截至2017年6月30日止期間本集團的資本開支總額如下：

	2017年 1月1日至6月30日	2016年 1月1日至12月31日
業務單元：		
油籽加工	**231.3**	289.9
生化及生物燃料	**149.1**	123.2
大米加工及貿易	**82.5**	37.4
小麥加工	**23.4**	31.6
啤酒原料	**61.8**	9.9
公司及其他業務	**13.8**	13.8
	561.9	505.8

資本承擔

於2017年6月30日，本集團簡明綜合中期財務資料上已簽約但未列賬的資本承擔列載如下。該等資本承擔將由本集團的融資貸款及營運資金撥付。

	2017年6月30日 百萬港元	2016年12月31日 百萬港元
已簽約但未列賬：		
物業、廠房及設備	**975.5**	598.8

人力資源

本集團於2017年6月30日僱用27,393（2016年12月31日：27,413）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2017年6月30日止期間的薪酬（包括董事及首席執行人員薪酬）總額約為12.885億港元（截至2016年6月30日止六個月：11.191億港元）。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1.240億港元（截至2016年6月30日止六個月：1.148億港元）。

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。本公司購股權計劃已於2017年3月21日屆滿。於2017年6月30日，已授出但尚未行使的購股權為170,083,406股，仍然可根據已屆滿的購股權計劃的條款繼續生效。

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。

企業管治及其他資料

購股權計劃

報告期內，購股權變動的詳情如下：

1. 於2011年3月31日授出的購股權

參與者類別	授出日期 (日－月－年)	每股行使價 (港元)	歸屬日期 (日－月－年)	行使期 (日－月－年)	購股權數目 於2017年1月1日	已行使	已失效	於2017年6月30日
(A) 董事								
于旭波	31...3...2011	8.22	31...3...2013	31...3...2013至31...3...2018	127,200	...	...	127,200
			31...3...2014	31...3...2014至31...3...2018	127,200	...	...	127,200
			31...3...2015	31...3...2015至31...3...2018	127,200	...	...	127,200
			31...3...2016	31...3...2016至31...3...2018	127,200	...	...	127,200
			31...3...2017	31...3...2017至31...3...2018	127,200	...	...	127,200
					636,000	...	...	636,000
董巍	31...3...2011	8.22	31...3...2013	31...3...2013至31...3...2018	61,400	...	...	61,400
			31...3...2014	31...3...2014至31...3...2018	61,400	...	...	61,400
			31...3...2015	31...3...2015至31...3...2018	61,400	...	...	61,400
			31...3...2016	31...3...2016至31...3...2018	61,400	...	...	61,400
			31...3...2017	31...3...2017至31...3...2018	61,400	...	...	61,400
					307,000	...	...	307,000
楊紅	31...3...2011	8.22	31...3...2013	31...3...2013至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
			31...3...2014	31...3...2014至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
			31...3...2015	31...3...2015至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
			31...3...2016	31...3...2016至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
			31...3...2017	31...3...2017至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
					530,000	...	...	530,000
石勃	31...3...2011	8.22	31...3...2013	31...3...2013至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
			31...3...2014	31...3...2014至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
			31...3...2015	31...3...2015至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
			31...3...2016	31...3...2016至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
			31...3...2017	31...3...2017至31...3...2018	106,000	...	...	106,000
					530,000	...	...	530,000
(B) 僱員	31...3...2011	8.22	31...3...2013	31...3...2013至31...3...2018	8,004,400	...	169,600	7,834,800
			31...3...2014	31...3...2014至31...3...2018	8,004,400	...	169,600	7,834,800
			31...3...2015	31...3...2015至31...3...2018	8,004,400	...	169,600	7,834,800
			31...3...2016	31...3...2016至31...3...2018	8,004,400	...	169,600	7,834,800
			31...3...2017	31...3...2017至31...3...2018	7,887,800	...	53,000	7,834,800
					39,905,400	...	731,400	39,174,000
(C) 其他	31...3...2011	8.22	31...3...2013	31...3...2013至31...3...2018	116,600	...	...	116,600
(前非執行			31...3...2014	31...3...2014至31...3...2018	116,600	...	...	116,600
董事)			31...3...2015	31...3...2015至31...3...2018	116,600	...	...	116,600
(附註1)			31...3...2016	31...3...2016至31...3...2018	116,600	...	...	116,600
			31...3...2017	31...3...2017至31...3...2018	116,600	...	116,600	...
					583,000	...	116,600	466,400
	總計				42,491,400	...	848,000	41,643,400

2. 於2015年12月4日授出的購股權

參與者類別	授出日期（日－月－年）	每股行使價（港元）	歸屬日期（日－月－年）	行使期（日－月－年）	購股權數目 於2017年1月1日	已行使	已失效	於2017年6月30日
(A) 董事								
董巍	4...12...2015	2.85	4...12...2017	4...12...2017至4...12...2020	293,700	...	...	293,700
			4...12...2018	4...12...2018至4...12...2020	293,700	...	...	293,700
			4...12...2019	4...12...2019至4...12...2020	302,600	...	...	302,600
					890,000	...	...	890,000
楊紅	4...12...2015	2.85	4...12...2017	4...12...2017至4...12...2020	379,500	...	...	379,500
			4...12...2018	4...12...2018至4...12...2020	379,500	...	...	379,500
			4...12...2019	4...12...2019至4...12...2020	391,000	...	...	391,000
					1,150,000	...	...	1,150,000
石勃	4...12...2015	2.85	4...12...2017	4...12...2017至4...12...2020	379,500	...	...	379,500
			4...12...2018	4...12...2018至4...12...2020	379,500	...	...	379,500
			4...12...2019	4...12...2019至4...12...2020	391,000	...	...	391,000
					1,150,000	...	...	1,150,000
(B) 僱員	4...12...2015	2.85	4...12...2017	4...12...2017至4...12...2020	42,438,000	...	1,105,500	41,332,500
			4...12...2018	4...12...2018至4...12...2020	42,438,000	...	1,105,500	41,332,500
			4...12...2019	4...12...2019至4...12...2020	43,724,000	...	1,139,000	42,585,000
					128,600,000	...	3,350,000	125,250,000
	總計				131,790,000	...	3,350,000	128,440,000

附註：

1. *其尚未行使的購股權已於2017年7月6日失效。*
2. *本公司購股權計劃於2007年1月12日獲有條件地採納，自2007年3月21日本公司股份上市之時生效。該計劃有效期為10年，惟在其屆滿前授出的購股權仍然繼續有效，並可根據該計劃的條文行使。*

有關購股權計劃的其他資料載於簡明綜合中期財務資料附註中的附註15。

於相聯法團股份的權益

姓名	相聯法團名稱	身份	所持股份好倉數目	百分比*(附註1)*
楊紅	大悅城地產有限公司	實益擁有人	10,000	0.00%

附註：

1. 有關權益百分比乃根據於2017年6月30日大悅城地產有限公司已發行普通股份總數(14,231,124,858股)計算。

除上文所披露者外，於2017年6月30日，各董事、最高行政人員或彼等之緊密聯繫人概無擁有任何其他須予披露權益。

主要股東於本公司股份的權益

於2017年6月30日，以下人士於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第336條的規定記錄於本公司所存置的權益登記冊內：

名稱	身份	所持股份數目*(附註1)*	百分比*(附註2)*
Wide Smart Holdings Limited	實益擁有人	2,681,315,430	51.07%
中糧集團(香港)有限公司	實益擁有人	364,790,827	6.95%
	受控法團權益*(附註3)*	2,681,315,430	51.07%
中糧集團有限公司	受控法團權益*(附註4)*	3,046,106,257	58.02%

附註：

1. 本公司股份中的好倉。

2. 有關權益百分比乃根據於2017年6月30日本公司已發行股份總數(即5,249,880,780股)計算。

3. 此等股份由中糧集團(香港)有限公司的全資附屬公司Wide Smart Holdings Limited所持有。

4. 此等股份由Wide Smart Holdings Limited及中糧集團(香港)有限公司所持有。中糧集團(香港)有限公司為中糧集團有限公司的全資附屬公司。

除上文所披露者外，於2017年6月30日，就董事所知悉，概無其他人士於本公司的股份及相關股份中擁有權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文的規定向本公司及聯交所披露，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記錄於本公司所存置的權益登記冊內。

企業管治及其他資料

購入、贖回或出售本公司上市證券

截至2017年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

標準守則

本公司已經採納標準守則，作為董事進行證券交易的基本標準。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認，彼等於截至2017年6月30日止六個月已遵守標準守則所列明的要求標準。

此外，本公司根據標準守則，為有關僱員制定一套僱員進行本公司證券交易的守則。該等可能擁有與本集團及其業務有關的內幕消息的有關僱員，必須遵守與標準守則相若的指引。於2017年上半年，本公司並未收到任何有關僱員的違規報告。

企業管治

싛輇橄뉇

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

自2017年4月刊發2016年度報告後，董事個人簡介的變動如下：

1. 自2017年8月15日起，本公司非執行董事李建先生不再擔任中糧包裝控股有限公司（香港上市公司）非執行董事。自2017年8月30日召開的董事會會議結束後即時，李建先生辭任本公司董事職務及不再擔任薪酬委員會成員。

2. 於2017年5月5日，本公司非執行董事賈鵬先生獲委任為中糧地產（集團）股份有限公司（深圳上市公司）非執行董事。

審閱中期業績

本公司於截至2017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及外部核數師安永會計師事務所審閱。

中期股息

本公司宣派截至2017年6月30日止六個月的中期股息每股4.0港仙（截至2016年6月30日止六個月：無），將於2017年10月31日或前後派付予名列於2017年9月19日本公司成員登記冊者。誠如本公司2013年6月9日公佈，本公司收到中華人民共和國國家稅務總局批覆，確認本公司(i)被認定為中國居民企業，及(ii)自2013年1月1日起適用企業所得稅相關稅收政策，因此，本公司向非居民企業股東派發上述中期股息時將代扣10%企業所得稅款。

暫停股份過戶登記

本公司將於2017年9月18日及2017年9月19日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2017年9月15日下午四時三十分之前將所有過戶文件連同相關股票送達本公司的股份登記及過戶處辦理登記手續。

企業管治及其他資料

投資者關係

投資者關係是中糧控股企業管治的重要一環，為管理層與投資者之間提供雙向溝通的渠道，促進市場有效和及時瞭解本公司最新的業務狀況，同時也定期向管理層回饋市場意見，提示市場的關注重點，提升企業管治和運營水平。

2017年以來，本公司繼續保持高質量的資料披露與對外溝通，籌組了一系列投資者關係活動，當中包括定期與現有及潛在股東和分析師進行一對一會議、電話會議及午餐會，回應投資者的關注問題；業績公佈後舉辦分析師簡佈會及投資者午餐會，由管理團隊向投資者介紹本公司的財務狀況及發展戰略；利用周年成員大會與小股東進行面對面溝通，促進全體股東與管理層之間的平等交流。

充分的股東交流保證了公司的企業管治透明度，也與投資者建立了良好的互動關係。2017年7月7日，本公司順利通過股東特別大會完成獨立股東對於品牌食用油銷售業務收購建議的投票，助力業務繼續向下游品牌產品領域延伸，帶來新的業績來源，助力公司長期發展。

本公司定期回顧股東結構，掌握不同類型投資者的持股情況，截止2017年6月30日，投資於本公司的獨立投資者持股比例佔已發行股份的42%左右，所在地遍佈全球。作為恒生綜合大中型股指數的成份股，本公司榮幸的入選為“ 港股通 ”首批投資標的，內地投資者的關注和持股量穩步增長，進一步豐富了資本來源地區，助力公司保持多元平衡的股東結構。

此外，本公司已獲納入多個基準指數，包括恒生綜合指數、恒生環球綜合指數、恒生綜合行業指數系列、恒生綜合市值指數系列、恒生消費品製造及服務業指數、恒生可持續發展企業基準指數以及明晟新興市場小市值指數。

多家投資銀行和機構均有跟蹤分析本公司的業務，如需查閱分析師名單，請瀏覽本公司網站www.chinaagri.com。

未經審核
簡明綜合
中期財務資料

獨立審閱報告

致：中國糧油控股有限公司成員

（於香港註冊成立的有限公司）

緒言

吾等已審閱載於第26頁至第57頁的中期財務資料，此財務資料包括中國糧油控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司於2017年6月30日的簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的有關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券主板上市規則規定，有關中期財務資料的報告必須遵照上市規則中的相關條文及香港會計準則第34號*中期財務報告*（「香港會計準則第34號」）的規定而編製。

簡明綜合損益表

截至2017年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月 2017年 千港元 （未經審核）	 2016年 千港元 （未經審核）
收入	4	**44,431,080**	40,764,390
銷售成本	6	**(40,795,373)**	(39,001,908)
毛利		**3,635,707**	1,762,482
其他收入及收益	4	**1,090,767**	676,833
銷售及分銷費用		**(1,689,076)**	(1,454,010)
行政開支		**(1,120,614)**	(925,351)
其他開支		**(171,983)**	(58,020)
融資成本	5	**(329,956)**	(364,239)
應佔聯營公司利潤和虧損		**119,035**	73,379
稅前利潤／(虧損)	6	**1,533,880**	(288,926)
稅項	7	**(326,721)**	(3,469)
期間利潤／(虧損)		**1,207,159**	(292,395)
歸屬於：			
本公司權益持有人		**1,059,020**	(223,289)
非控股權益		**148,139**	(69,106)
		1,207,159	(292,395)
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)	9		
基本		**20.17港仙**	(4.25)港仙
攤薄		**20.12港仙**	(4.25)港仙

簡明綜合全面收益表

截至2017年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2017年 千港元 （未經審核）	**2016年 千港元 （未經審核）**
期間利潤／（虧損）	**1,207,159**	(292,395)
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	**862,571**	(554,168)
在往後會計期間重分類為損益的其他全面收益／（虧損）淨額	**862,571**	(554,168)
期間全面收益／（虧損）合計	**2,069,730**	(846,563)
歸屬於：		
本公司權益持有人	**1,793,925**	(693,708)
非控股權益	**275,805**	(152,855)
	2,069,730	(846,563)

簡明綜合財務狀況表

2017年6月30日

	附註	2017年 6月30日 千港元 （未經審核）	2016年 12月31日 千港元 （經審核）

簡明綜合財務狀況表

簡明綜合權益變動表

截至2017年6月30日止六個月

		本公司權益持有人應佔								
	附註	股本 千港元 (未經審核)	資本儲備 千港元 (未經審核)	以股份支付僱員薪酬儲備 千港元 (未經審核)	儲備金 千港元 (未經審核)	匯兌波動儲備金 千港元 (未經審核)	保留利潤 千港元 (未經審核)	合計 千港元 (未經審核)	非控股權益 千港元 (未經審核)	權益總額 千港元 (未經審核)
於2017年1月1日		**9,771,664**	**4,894,122***	**209,551***	**1,369,692***	**353,886***	**9,650,430***	**26,249,345**	**4,062,974**	**30,312,319**
期內全面收益合計		**-**	**-**	**-**	**-**	**734,905**	**1,059,020**	**1,793,925**	**275,805**	**2,069,730**
轉撥自保留利潤		**-**	**-**	**-**	**8,895**	**-**	**(8,895)**	**-**	**-**	**-**
2016年末期股息		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(283,494)**	**(283,494)**	**-**	**(283,494)**
以權益結算的購股權開支	**15**	**-**	**-**	**19,160**	**-**	**-**	**-**	**19,160**	**-**	**19,160**
於2017年6月30日		**9,771,664**	**4,894,122***	**228,711***	**1,378,587***	**1,088,791***	**10,417,061***	**27,778,936**	**4,338,779**	**32,117,715**

		本公司權益持有人應佔								
	附註	股本 千港元 (未經審核)	資本儲備 千港元 (未經審核)	以股份支付僱員薪酬儲備 千港元 (未經審核)	儲備金 千港元 (未經審核)	匯兌波動儲備金 千港元 (未經審核)	保留利潤 千港元 (未經審核)	合計 千港元 (未經審核)	非控股權益 千港元 (未經審核)	權益總額 千港元 (未經審核)
於2016年1月1日		9,771,664	4,894,041	165,804	1,296,312	1,892,157	8,304,665	26,324,643	4,228,593	30,553,236
期內全面虧損合計		...	...	...	...	(470,419)	(223,289)	(693,708)	(152,855)	(846,563)
轉撥自保留利潤		...	...	...	13,553	...	(13,553)	...	...	...
收購非控股權益		...	96	...	...	...	...	96	(96)	...
以權益結算的購股權開支	15	...	...	21,609	...	...	...	21,609	...	21,609
於2016年6月30日		9,771,664	4,894,137	187,413	1,309,865	1,421,738	8,067,823	25,652,640	4,075,642	29,728,282

* *該等儲備賬構成簡明綜合財務狀況表的其他綜合儲備18,007,272,000港元(2016年12月31日：16,477,681,000港元)。*

簡明綜合現金流量表

截至2017年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月 2017年 千港元 （未經審核）	 2016年 千港元 （未經審核）
經營業務產生的現金流量			
稅前利潤／（虧損）		**1,533,880**	(288,926)
就下列項目作出調整：			
融資成本	5	**329,956**	364,239
撇銷存貨至可變現淨值	6	**589,849**	51,906
不可撤銷的購買承諾之損失撥備	6	**108,731**	9,244
出售物業、廠房及設備項目的虧損	6	**4,209**	2,913
折舊及攤銷	6	**735,594**	774,849
確認預付土地出讓金	6	**32,828**	34,001
應佔聯營公司利潤和虧損		**(119,035)**	(73,379)
利息收入	4	**(56,739)**	(54,545)
衍生金融工具的未變現虧損		**285,601**	151,505
政府補助	4	**(629,302)**	(330,744)
以權益結算的購股權開支	15	**19,160**	21,609
其他		**(11,203)**	41,217
		2,823,529	703,889
存貨增加		**(3,960,295)**	(2,151,466)
應收賬款及票據增加		**(110,902)**	(67,335)
預付款項、按金及其他應收款項增加		**(845,938)**	(2,690,547)
同系附屬公司欠款減少／（增加）		**98,953**	(1,493,108)
聯營公司欠款減少／（增加）		**29,220**	(45,358)
關聯公司欠款增加		**(129,300)**	(13,978)
衍生金融工具減少／（增加）		**120,557**	(16,143)
應付賬款及票據增加／（減少）		**(149,514)**	963,020
其他應付款項及應計款項增加／（減少）		**(189,515)**	563,900
欠同系附屬公司款項增加		**823,074**	1,899,297
已收政府補助		**665,693**	362,127
其他		**(153,249)**	(49,690)
經營業務佔用現金		**(977,687)**	(2,035,392)

簡明綜合現金流量表

截至2017年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2017年 千港元 （未經審核）	**2016年 千港元 （未經審核）**
已收利息	**56,739**	54,545
已付利息	**(329,956)**	(364,239)
已付稅項	**(260,583)**	(14,269)
經營活動產生的現金佔用淨額	**(1,511,487)**	(2,359,355)
投資活動產生的現金流量		
受限銀行存款減少	**70,523**	74,827
聯營公司股息	**101,378**	27,967
處置物業、廠房及設備項目及無形資產所得款項	**16,320**	12,831
購入物業、廠房及設備項目	**(661,255)**	(562,367)
已收政府補助	**11,852**	19,248
向同系附屬公司發放貸款減少	**82,824**	165,194
其他	**(1,924)**	(5,317)
投資活動產生的現金佔用淨額	**(380,282)**	(267,617)
融資活動產生的現金流量		
新增銀行貸款	**28,930,024**	35,928,271
新增其他貸款	**1,841,684**	5,445,467
償還銀行貸款	**(26,967,321)**	(30,999,187)
償還其他貸款	**(4,064,003)**	(5,224,322)
信用證借款減少	**(444,779)**	…
其他	**41,745**	(110,548)
融資活動產生的現金流入／(佔用)淨額	**(662,650)**	5,039,681
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	**(2,554,419)**	2,412,709
期初現金及現金等價物	**7,585,981**	5,439,436
匯率變動影響淨額	**95,622**	(103,630)
期末現金及現金等價物	**5,127,184**	7,748,515

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

1. 公司資料

中國糧油控股有限公司(「本公司」)為於香港註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於香港銅鑼灣告士打道262號中糧大廈31樓。

期內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)從事以下主要業務：

- 油籽加工；
- 生化及生物燃料產品的生產及銷售；
- 大米加工及貿易；
- 小麥加工；及
- 啤酒原料的生產及銷售。

本公司為中糧集團(香港)有限公司(為於香港註冊成立之公司)的附屬公司。董事認為，本公司的最終控股公司為中糧集團有限公司(「中糧集團」)，其為於中華人民共和國(「中國」)註冊的國有企業。

2.1 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*編製。

未經審核簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表中要求的所有資訊披露，並應結合本集團截至2016年12月31日止年度之綜合財務報表進行閱讀。

此等截至2017年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料所載作為比較資料的截至2016年12月31日止年度的財務資料並不屬於本公司該年的法定年度綜合財務報表，但資料數據來自該等綜合財務報表。根據香港公司條例第622章第436條規定而披露的關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按香港公司條例第622章第662(3)條及附表6第3部的規定將截至2016年12月31日止年度的綜合財務報表送呈公司註冊處處長。

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

2.2 新修訂會計政策和披露的採用

編製未經審核簡明綜合中期財務資料時採用之會計政策及編製基準與本集團編製截至2016年12月31日止年度之年度財務報表時採用者相同，惟以下經修訂的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)對本集團構成影響，並且在本期間之財務資料中由本集團首次採用：

香港會計準則第7號(修訂本)	*主動披露*
香港會計準則第12號(修訂本)	*就未變現虧損確認遞延稅項資產*

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

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

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、融資成本和應佔聯營公司利潤和虧損是由本集團統一管理而未分攤到各個經營分部以外，其餘項目都與本集團稅前利潤或虧損的調整一致。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項、受限銀行存款、現金及現金等價物及於聯營公司的投資，因為這些資產由本集團層面統一管理。

分部負債不包括計息銀行貸款及其他借款、應付稅項及遞延稅項負債，因為這些負債由本集團層面統一管理。

分部間銷售及轉撥乃參考用於銷售給第三方市場價格。

截至2017年6月30日止六個月，本集團油籽加工業務的持續經營業務收入約4,535,502,000港元來自於單一業務客戶。截至2016年6月30日止六個月，本集團油籽加工業務、大米加工及貿易業務和生化及生物燃料業務的持續經營業務收入約4,904,699,000港元來自於單一業務客戶。

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)

下表呈列了本集團截至2017年及2016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2017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	**24,612,661**	**5,590,447**	**6,283,136**	**4,140,212**	**1,231,853**	**2,572,771**	**–**	**44,431,080**
分部間銷售	**189,964**	**131,962**	**416,936**	**393,582**	**3,790**	**139,782**	**(1,276,016)**	**–**
其他收入	**177,922**	**742,633**	**88,336**	**18,474**	**20,010**	**9,158**	**(22,505)**	**1,034,028**
分部業績	**425,574**	**753,649**	**277,408**	**63,487**	**179,685**	**(11,395)**	**(346)**	**1,688,062**
利息收入								**56,739**
融資成本								**(329,956)**
應佔聯營公司利潤和虧損								**119,035**
稅前利潤								**1,533,880**
稅項								**(326,721)**
期間利潤								**1,207,159**
其他分部資料：								
折舊及攤銷	**289,679**	**273,305**	**88,936**	**47,194**	**39,288**	**30,020**	**–**	**768,422**
資本開支	**231,295**	**149,075**	**82,501**	**23,394**	**61,789**	**13,825**	**–**	**561,879**
於2017年6月30日								
資產及負債								
分部資產	**31,613,883**	**18,640,532**	**8,890,374**	**3,706,549**	**3,318,396**	**17,596,109**	**(16,492,741)**	**67,273,102**
公司及其他未分類資產								**8,271,623**
資產總額								**75,544,725**
分部負債	**13,458,384**	**12,528,070**	**5,186,499**	**1,924,802**	**1,127,506**	**2,205,885**	**(16,492,741)**	**19,938,405**
公司及其他未分類負債								**23,488,605**
負債總額								**43,427,010**

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

3. 經營分部資料(續)

截至2016年6月30日止六個月

	油籽加工 千港元 (未經審核)	生化及生物燃料 千港元 (未經審核)	大米加工及貿易 千港元 (未經審核)	小麥加工 千港元 (未經審核)	啤酒原料 千港元 (未經審核)	公司及其他業務 千港元 (未經審核)	抵銷項目 千港元 (未經審核)	總額 千港元 (未經審核)
分部收入:								
銷售予外部客戶	21,880,130	5,620,283	4,523,851	4,047,415	1,650,922	3,041,789	...	40,764,390
分部間銷售	242,706	105,573	5,020	3,303	6,605	74,140	(437,347)	...
其他收入	163,934	386,365	83,093	24,143	7,856	11,123	(54,226)	622,288
分部業績	(404,035)	153,687	108,301	40,574	153,046	(104,166)	(18)	(52,611)
利息收入								54,545
融資成本								(364,239)
應佔聯營公司利潤和虧損								73,379
稅前虧損								(288,926)
稅項								(3,469)
期間虧損								(292,395)
其他分部資料:								
折舊及攤銷	304,725	290,378	89,902	49,872	40,068	33,905	...	808,850
資本開支	289,921	123,156	37,453	31,606	9,870	13,816	...	505,822
於2016年12月31日								
資產及負債								
分部資產	28,450,659	18,049,684	8,012,806	3,414,343	2,795,797	16,569,443	(15,946,370)	61,346,362
公司及其他未分類資產								10,779,638
資產總額								72,126,000
分部負債	12,629,603	12,165,445	4,751,861	1,914,935	832,868	2,073,292	(15,946,370)	18,421,634
公司及其他未分類負債								23,392,047
負債總額								41,813,681

4. 收入、其他收入及收益

收入指於期內扣除退貨及貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

本集團的其他收入及收益分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 千港元 （未經審核）	**2016年 千港元 （未經審核）**
其他收入		
政府補助*	**629,302**	330,744
代理採購之倉儲收入*(附註12)*	**134,787**	148,346
物流服務及倉儲收入	**60,318**	50,292
利息收入	**56,739**	54,545
其他	**28,264**	25,196
	909,410	609,123
收益		
出售原材料、副產品及廢料項目的收益	**25,144**	13,760
外匯匯兌收益，淨額	**156,213**	…
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值收益，淨額	**–**	53,950
	181,357	67,710
	1,090,767	676,833

* *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。期內，在中國大陸若干省份，本集團的若干附屬公司在要求期間內購買並加工玉米所獲補助為587,983,000港元（截至2016年6月30日止六個月：181,752,000港元）。其餘之政府補助主要是因本集團的若干附屬公司對所在地區及行業發展作出貢獻，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。*

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

5. 融資成本

本集團的融資成本分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	**2016年 千港元 (未經審核)**
利息：		
銀行貸款	**271,028**	296,480
同系附屬公司貸款	**16,930**	18,485
最終控股公司貸款	**42,870**	50,408
非公允價值金融負債總利息開支	**330,828**	365,373
減：資本化利息	**(872)**	(1,134)
	329,956	364,239

6. 稅前利潤／(虧損)

本集團的稅前利潤／(虧損)已扣除／(計入)下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	**2016年 千港元 (未經審核)**
售出存貨或提供勞務成本	**41,458,606**	37,667,327
商品期貨合同的變現及未變現公允值淨虧損／(收益)	**(1,361,813)**	1,273,431
撇銷存貨至可變現淨值	**589,849**	51,906
不可撤銷的購買承諾之損失撥備*	**108,731**	9,244
銷售成本	**40,795,373**	39,001,908
折舊	**732,049**	771,652
無形資產攤銷	**3,545**	3,197
確認預付土地出讓金	**32,828**	34,001
僱員福利開支(包括董事及首席執行人員酬金)	**1,288,503**	1,119,077
出售物業、廠房及設備項目的虧損*(附註10)*	**4,209**	2,913
外匯匯兌虧損／(收益)，淨額	**(156,213)**	37,043
遠期外匯貨幣合同的變現及未變現公允值虧損／(收益)，淨額	**122,004**	(53,950)

* *簽署採購承諾並按照預定的日期付運原材料是本集團的慣例。於2017年6月30日，本集團尚有部份不可撤銷的原材料採購承諾(「採購合同」)，本集團預計履行該等採購合同所發生的不可避免的成本將超過預期收到的經濟利益。根據相關產品的預期售價，估計預期虧損為108,731,000港元(截至2016年6月30日止六個月：9,244,000港元)，並於截至2017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。*

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

7. 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2016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年中國國家皓麗譽敨秤糧褪妦鬚袷耟

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

截至2017年及2016年6月30日止六個月期內的每股基本盈利／(虧損)乃根據期內本公司普通股權益持有人應佔利潤／(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2016年6月30日止六個月：5,249,880,788股普通股)計算。

截至2017年6月30日止六個月，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計算。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期內已發行在外的加權平均普通股份數量，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。

截至2016年6月30日止六個月，由於購股權在每股基本虧損中具有反稀釋作用，因此未就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盈利／(虧損)如下：

盈利／(虧損)

	截至6月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	**2016年 千港元 (未經審核)**
用於計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的歸屬於本公司普通股權益持有人應佔利潤／(虧損)	**1,059,020**	(223,289)

股份數目

	截至6月30日止六個月	
	2017年 (未經審核)	**2016年 (未經審核)**
計算每股基本及攤薄盈利／(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
對普通股加權平均股數的稀釋影響：		
購股權	**14,677,190**	…
	5,264,557,978	5,249,880,788

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

10. 物業、廠房及設備

截至2017年6月30日止六個月，本集團以合共559,955,000港元（截至2016年6月30日止六個月：500,505,000港元）購置若干物業、廠房及設備項目，但不包括通過業務合併而收購的物業、廠房及設備。

截至2017年6月30日止六個月，本集團出售若干賬面淨值為20,544,000港元（截至2016年6月30日止六個月：17,552,000港元）的物業、廠房及設備項目。由此產生出售虧損淨額4,209,000港元（截至2016年6月30日止六個月：2,913,000港元）。

11. 應收賬款及票據

本集團與其客戶主要以信貸方式進行交易，但新客戶一般需要預先付款。信貸期一般介乎30日至180日。各客戶均有信貸額上限。本集團致力保持嚴格控制其未償還應收賬款，務求將信貸風險減至最低。管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述各項，以及本集團的應收賬款涉及大量不同客戶，信貸風險的集中程度並不嚴重。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他提升信用的保障。應收賬款及票據不計利息，且一般須分別於一至三個月及一至六個月內清償。

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

	2017年6月30日 千港元 （未經審核）	2016年12月31日 千港元 （經審核）
3個月內	**2,972,261**	2,810,505
3至12個月	**111,478**	71,553
1至2年	**3,016**	12,757
超過2年	**17,103**	7,761
	3,103,858	2,902,576

12. 代理採購協議

根據若干中國政府部門簽發的發改電[2013]2295號、國糧調[2013]265號、國糧調[2014]254號及國糧調[2015]169號(「文件」)，從2013年11月30日至2014年4月30日期間、從2014年11月30日至2015年4月30日期間及從2015年11月1日至2016年4月30日期間(「指定糧食採購期間」)，生化及生物燃料和大米加工及貿易分部若干附屬公司(「受託子公司」)與一家國有企業中國儲備糧管理總公司(「中儲糧」)的若干分公司及國家糧食局的地方分支機構簽署代理採購協議(「代理採購協議」)，在指定糧食採購期間按照代理採購協議規定的採購價格，代理中儲糧從農民手中採購一定數目的糧食。根據文件及代理採購協議，(a)採購的糧食屬於國家儲備糧，應當儲存於受託子公司單獨的倉庫，受託子公司收取倉儲收入；(b)採購糧食所需的資金由中國農業發展銀行(「農發行」)向受託子公司提供貸款，農發行是執行中國政府農業政策的政策性銀行；(c)中儲糧收到相關政府補助後，需全額支付與上述借款相關的利息費用予受託子公司；及(d)當採購糧食由中儲糧組織售出後，中儲糧需支付相關款項予受託子公司以償還農發行借款金額。

於2017年6月30日，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7,669,408,000港元(2016年12月31日：7,472,001,000港元)及7,692,388,000港元(2016年12月31日：7,452,314,000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134,787,000港元(截至2016年6月30日止六個月：148,346,000港元)(附註4)，並作為其他收入記錄於簡明綜合損益表。

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

13. 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：

	2017年6月30日 千港元 (未經審核)	2016年12月31日 千港元 (經審核)
3個月內	**2,370,712**	2,747,120
3至12個月	**411,688**	543,676
1至2年	**10,504**	8,175
超過2年	**6,518**	8,537
	2,799,422	3,307,508

應付賬款及票據為免息，且一般於一至三個月內償還。

14. 股本

	2017年6月30日 千港元 (未經審核)	2016年12月31日 千港元 (經審核)
已發行及繳足：		
5,249,880,788股（2016年12月31日：5,249,880,788股）普通股	**9,771,664**	9,771,664

15. 購股權計劃

於2007年1月12日，本公司的股東有條件地批准及採納了一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在吸引、保留及激勵董事及合資格參與者購買本公司的所有權權益，並鼓勵他們為提升本公司價值而工作。合資格參與者包括但不限於本集團任何董事(不包括獨立非執行董事)、高級員工及僱員，或董事會提名的任何其他人士。該計劃自本公司股份於2007年3月21日上市後起成為無條件並生效，且除另行根據該計劃取消、修改或終止，該計劃將自2007年3月21日起10年內一直有效。

除非獲股東在本公司周年成員大會上批准，否則根據該計劃或其他任何購股權計劃授出而行使所有購股權可能發行的本公司股份的最高數目不得超過通過有關採納該計劃決議案當日已發行股份總數的10%。除非獲股東在本公司股東大會上批准，否則於12個月的期間內，於行使所有已授出及將授出購股權而發行及將發行予各合資格參與者的購股權股份最高數目限於有關期間已發行股份的1%。

根據該計劃向本公司董事、首席執行人員或主要股東或任何他們各自的聯繫人授出的購股權必須獲獨立非執行董事批准。於任何12個月的期間內，授予本公司主要股東或他們的任何聯繫人的任何購股權，倘超過已發行股份的0.1%及總值(根據授出當日本公司股份的收市價格)超過5,000,000港元，須於本公司的周年成員大會取得股東批准，方可作實。

提呈授出的購股權可於授出當日起計28日內接納，而獲授人須支付合共1港元的象徵式代價。所授出的購股權的行使期由董事會釐定。

購股權的行使價由董事會釐定，但不得低於以下較高者：(i)購股權授出當日本公司股份於聯交所的收市價；(ii)緊接授出當日前五個交易毛威辈骭嶁腓嶽髀令暨腒腍匔骭丙拭崩下畈癸獐漯睪昙總值

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

15. 購股權計劃(續)

於2015年12月4日，已就本集團董事及僱員於來年對本集團的服務授出為數134,500,000股購股權予若干本集團董事及僱員(「2015年購股權」)，該購股權的新歸屬期已在2016年6月1日召開的周年成員大會上最終獲股東通過生效。2015年購股權的行使價為每股2.850港元，行使期由2017年12月4日至2020年12月3日。本公司的2015年購股權於2016年6月1日的股份收市價格為每股2.560港元。

該計劃項下於期內尚未行使的

15. 購股權計劃(續)

該計劃項下於期內尚未行使的2015年購股權列載如下：

	2017年		2016年	
	每股加權平均行使價 港元	購股權數目 千股 （未經審核）	每股加權平均行使價 港元	購股權數目 千股 （未經審核）
於1月1日	**2.850**	**131,790**	2.850	134,500
本期內失效	**2.850**	**(3,350)**	2.850	(500)
於6月30日	**2.850**	**128,440**	2.850	134,000

截至2017年6月30日及2016年6月30日的未行使之2015年購股權的歸屬期、行使價及行使期列載如下：

2017年	2016年			
授出的購股權數量* 千股	千股	歸屬期 （日－月－年）	每股行使價* 港元	行使期 （日－月－年）
42,385	44,220	4…12…2015至31…12…2017	2.850	4…12…2017至31…12…2020
42,385	44,220	4…12…2015至31…12…2018	2.850	4…12…2018至31…12…2020
43,670	45,560	4…12…2015至31…12…2019	2.850	4…12…2019至31…12…2020
128,440	134,000			

* *該等購股權的行使價及數量，在供股或紅股、或有關本公司股本的其他類似變動的情況下將作出調整。*

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

15. 購股權計劃(續)

以前年度授出的2011年購股權及2015年購股權的總公允值約為275,854,000港元。期內本集團確認當中19,160,000港元(截至2016年6月30日止六個月：21,609,000港元)的購股權開支。

權益結算購股權於授予日的公允值乃經考慮授出相關購股權的條款及條件後，採用期權定價模型評估。下表載列模型所用數據：

	2011年購股權	2015年購股權
於授予日	2011年3月31日	2016年6月1日
股息率(%)	1.43	1.49
預計波幅(%)	47.49	43.09
過往波幅(%)	47.49	...
無風險利率(%)	2.369	1.00
購股權預計年期(年期)	7.0	5.0
收市股價(每股港元)	8.72	2.56

購股權的預計期限乃按該計劃的歸屬期及原來合約期限而釐定，未必預示可能出現的行使情況。預計波幅反映估算時乃假設過往波幅反映未來趨勢，但亦未必與實際情況相符。

於計量公允值時並沒有計入授出購股權的其他特點。

於結算日，在該計劃下本公司尚有約170,083,000股未行使認股權。在本公司目前的資本結構下認購全部未行使認股權的股份，其結果造成新發行約170,083,000股普通股及獲得額外股本約708,359,460港元(未扣除股票發行費用)。

在此份財務報表批准日，本公司在該計劃中未行使的購股權大約佔本公司已發行股份約3.2%。

16. 關聯方交易

(a) 關聯方交易

除中期財務資料其他部分所披露的交易及結餘外，本集團與關聯方於本期間進行的交易如下：

		截至6月30日止六個月	
	附註	2017年 千港元 （未經審核）	2016年 千港元 （未經審核）
與同系附屬公司的交易：			
銷售貨品	(i)	**5,239,581**	5,322,550
購買貨品	(i)	**20,646,011**	16,816,934
已付經營租賃租金	(i)	**6,435**	2,895
利息支出	(ii)	**16,930**	18,485
已付經紀費	(i)	**2,622**	3,506
物流服務及倉儲支出	(i)	**19,307**	11,646
其他勞務支出	(i)	**20,087**	2,613
與最終控股公司的交易：			
已付經營租賃租金	(i)	**18,747**	21,232
利息支出	(ii)	**42,870**	50,408
與聯營公司的交易：			
銷售貨品	(i)	**56,328**	137,300
購買貨品	(i)	**24,724**	43,518
利息收入	(iii)	**5,627**	3,819
其他勞務支出	(i)	**10,248**	419
其他勞務收入	(i)	**–**	13,829
與關聯公司的交易#：			
銷售貨品	(i)	**676,414**	342,100
購買貨品	(i)	**86,995**	348,376
與附屬公司非控股股東的交易：			
銷售貨品	(i)	**127,470**	170,139
購買貨品	(i)	**31,064**	1,222

關聯公司是本集團最終控股公司對其有重大影響的公司。

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

16. 關聯方交易(續)

(a) 關聯方交易(續)

附註：

(i) *截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月，所有交易均按現行市價進行，如並無可用市價，則按成本加某百分比的利潤加價計算。*

(ii) *向同系附屬公司取得無抵押貸款所產生的利息開支，年利率為1.40%至4.35%(截至2016年6月30日止六個月：年利率為0.90%至4.60%)。向最終控股公司中糧集團取得未經抵押貸款所產生的利息開支，年利率為1.08%至3.92%(截至2016年6月30日止六個月：年利率為1.08%至3.80%)。*

(iii) *截至2017年6月30日止六個月，向一家聯營公司發放未經抵押的貸款所產生的利息收入，其年利率為3.92%至4.35%(截至2016年6月30日止六個月：年利率為3.92%至4.82%)。*

(b) 與關聯方的未償還餘額

於報告期末，除以下所述外，與各類關聯公司的餘額為無抵押、免息及無固定還款期：

(1) 欠同系附屬公司貸款985,114,000港元(2016年12月31日：2,598,980,000港元)，其年利率為3.20%至4.35%(2016年12月31日：年利率為1.40%至3.92%)，並將於一年內償還。欠最終控股公司貸款3,030,233,000港元(2016年12月31日：3,532,660,000港元)，其年利率為1.08%至2.69%(2016年12月31日：年利率為1.08%至3.92%)，除115,218,000港元(2016年12月31日：

16. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方承諾(續)

本期與關聯方的總交易金額包含在簡明綜合財務資料附註16(a)項。這些交易參照當時的市場價格進行，若沒有市場價格，則按成本加某百分比的利潤加價計算。

(d) 本集團主要管理層人員的報酬

	截至6月30日止六個月	
	2017年 千港元 (未經審核)	**2016年 千港元 (未經審核)**
短期僱員福利	**2,855**	5,441
退休金福利	**157**	266

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

17. 經營租賃安排

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五年不等，土地使用權租賃經協商的租期為五十年。

於報告期末，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：

	2017年6月30日 千港元 (未經審核)	2016年12月31日 千港元 (經審核)
一年內	**39,512**	52,058
第二至第五年，包括首尾兩年	**4,759**	4,883
五年後	**37,151**	37,056
	81,422	93,997

18. 資本承擔

除上文附註17所述的經營租賃承擔，本集團於報告期末有下列資本承擔：

	2017年6月30日 千港元 (未經審核)	2016年12月31日 千港元 (經審核)
就物業、廠房及設備的資本承擔：		
已簽約但未列賬	**975,450**	598,831

19. 其他承擔

(a) 商品期貨合同承擔：

	2017年6月30日 千港元 (未經審核)	2016年12月31日 千港元 (經審核)
銷售合同	**5,850,464**	5,303,167
購買合同	**2,153,553**	107,905

(b) 遠期外匯貨幣合同承擔：

於2017年6月30日，本集團持有遠期外匯合同淡倉名義金額合計為4,253,670,00港元（2016年12月31日：52,602,000港元）及遠期外匯合同好倉名義金額合計為10,505,805,00港元（2016年12月31日：14,276,437,00港元）。

20. 公允價值及公允價值層級

除帳面價值合理接近公允值的金融工具外，報告期末各類金融工具的賬面價值和公允價值載列如下：

	賬面價值		公允價值	
	2017年6月30日 千港元 (未經審核)	2016年12月31日 千港元 (經審核)	2017年6月30日 千港元 (未經審核)	2016年12月31日 千港元 (經審核)
金融資產				
衍生金融工具	**22,638**	266,476	**22,638**	266,476
金融負債				
衍生金融工具	**312,297**	149,178	**312,297**	149,178
計息銀行貸款及其他借款	**23,270,734**	23,190,225	**23,219,405**	23,168,549
	23,583,031	23,339,403	**23,531,702**	23,317,727

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

20. 公允價值及公允價值層級(續)

管理層評估現金及現金等價物、受限銀行存款、應收款項、應付款項及票據、預付款項、按金和其他應收款項中的金融資產，其他應付款項及應計款項中的金融負債，應收中儲糧欠款，欠農發行貸款，關聯公司的往來餘額，此等項目之公允值與其賬面值相近主要是由於這些工具短期內到期。

本集團財務部門負責制定公允值計量之政策及程序。在每個報告日，財務部門會分析金融工具價值之變動因素及決定那些重大的因素會影響估值。在每年中期及年度報告中，亦均會和審核委員會討論估值之過程和結果。

金融資產和金融負債的公允價值是指平等的買賣雙方在自願而非被迫或清算下進行交易的金額。下列方法和假設被用於定義公允價值：

計息銀行貸款及其他借款之現值，使用未來現金流量法計算，所用的折現率為目前近似條款、信貸風險及剩餘到期期間的市場現存金融工具之利率。於2017年6月30日，經過評估，本集團對於衍生金融工具、計息銀行貸款及其他借款的違約風險均是輕微。

本集團與不同機構買賣衍生金融工具，這些機構主要是商品交易所或具有良好信用評級的金融機構。衍生金融工具，包括商品期貨合同及遠期外匯合同，均採用市場報價，或引用該遠期外匯合同的金融機構的報價。商品期貨合同及遠期外匯合同的賬面價值均等於公允價值。

對於2017年6月30日之衍生金融產品，為信貸風險調整後之市場價格。針對違約風險之改變並不會對其它金融產品之公允值造成重大的影響。

20. 公允價值及公允價值層級(續)

公允值層級

下表載有本集團金融工具之公允價值計量層級：

以公允值計量的資產

	採用公允值計量			
	活躍市場之報價	重大可觀察資料	重大不可觀察資料	
於2017年6月30日				
	(層級1)千港元(未經審核)	**(層級2)千港元(未經審核)**	**(層級3)千港元(未經審核)**	**合計千港元(未經審核)**
衍生金融工具	**22,638**	**–**	**–**	**22,638**
於2016年12月31日				
	(層級1)千港元(經審核)	**(層級2)千港元(經審核)**	**(層級3)千港元(經審核)**	**合計千港元(經審核)**
衍生金融工具	266,476	…	…	266,476

以公允值計量的負債

	採用公允值計量			
	活躍市場之報價	重大可觀察資料	重大不可觀察資料	
於2017年6月30日				
	(層級1)千港元(未經審核)	**(層級2)千港元(未經審核)**	**(層級3)千港元(未經審核)**	**合計千港元(未經審核)**
衍生金融工具	**312,297**	**–**	**–**	**312,297**
於2016年12月31日				
	(層級1)千港元(經審核)	**(層級2)千港元(經審核)**	**(層級3)千港元(經審核)**	**合計千港元(經審核)**
衍生金融工具	149,178	…	…	149,178

簡明綜合中期財務資料附註

2017年6月30日

20. 公允價值及公允價值層級(續)

公允值層級(續)

負債之公允值之披露

	採用公允值計量			
	活躍市場之報價	重大可觀察資料	重大不可觀察資料	
於2017年6月30日	(層級1) 千港元 (未經審核)	(層級2) 千港元 (未經審核)	(層級3) 千港元 (未經審核)	合計 千港元 (未經審核)
計息銀行貸款及其他借款	–	**23,219,405**	–	**23,219,405**
於2016年12月31日				
	(層級1) 千港元 (經審核)	(層級2) 千港元 (經審核)	(層級3) 千港元 (經審核)	合計 千港元 (經審核)
計息銀行貸款及其他借款	…	23,168,549	…	23,168,549

21. 未經審核簡明綜合中期財務資料核准

未經審核簡明綜合中期財務資料於2017年8月30日由董事會核准及授權刊發。