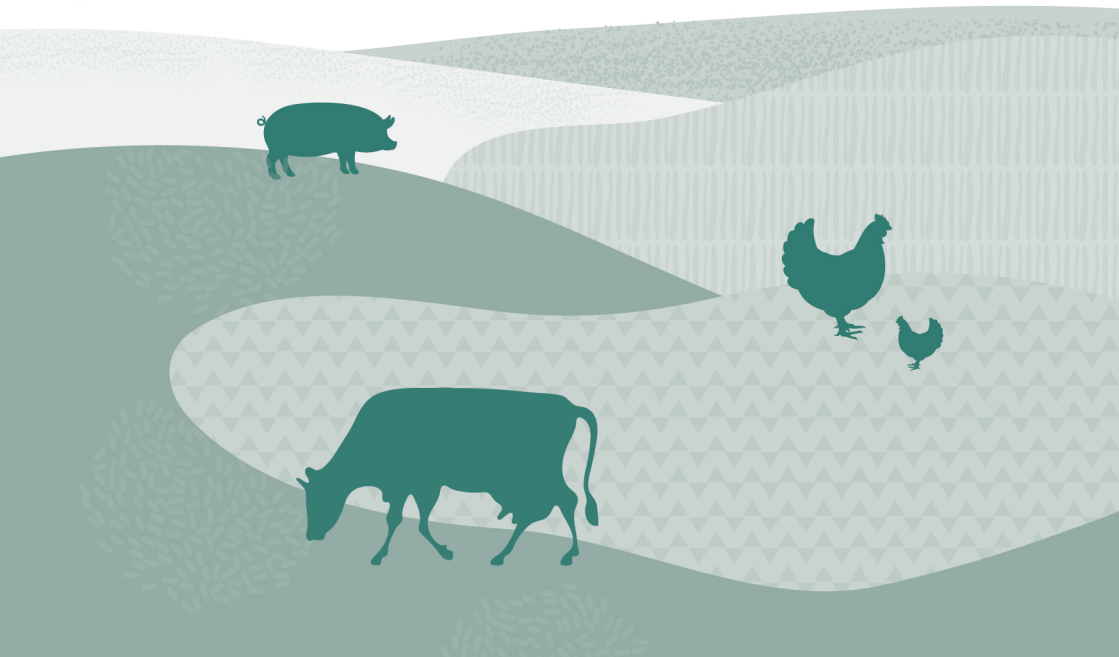




## 目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
中期簡明合併資產負債表	28
中期簡明合併利潤表	30
中期簡明合併綜合收益表	31
中期簡明合併權益變動表	32
中期簡明合併現金流量表	33
簡明財務報表附註	35
其他資料	73
詞彙	80



## 公司資料

### 執行董事

李學純先生

李德衡先生

李廣玉先生

趙強先生

(於二零二零年六月一日辭任)

俞堯明先生

(於二零二零年七月二十日辭任)

### 獨立非執行董事

劉仲緯先生

鄭豫女士

許正宏先生

### 中國主要營業地點

中國

山東省莒南縣

淮海路西段

郵編

276600

### 香港主要營業地點

香港

九龍

尖沙咀

廣東道33號

中港城

3座12樓1204B-7A室

### 投資者關係顧問

宏愿亞洲諮詢集團有限公司

### 獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

### 股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

### 股份代號

546

### 網址

[www.fufeng-group.com](http://www.fufeng-group.com)



## 管理層 討論及分析

### 業務及財務回顧

#### 概覽

於二零二零年上半年，我國面臨COVID-19疫情帶來的嚴峻考驗和複雜多變的國內外環境。隨著疫情防控形勢持續向好，自此加快推進了中國的經濟活動的恢復。整體而言，於二零二零年上半年，中國經濟經歷起伏不定的發展趨勢，第一季度出現下降，而第二季度有所回升。

從時間點來看，二月及三月由於COVID-19疫情的影響，國內食品行業及餐飲行業所受到的影響比較大。進入四月，國內COVID-19疫情開始好轉；與此同時海外市場爆發COVID-19疫情，我國對海外發達國家的出口受到影響，但本集團所受到的影響相對並不大。

雖然面對嚴峻的經營環境，但總體來說，本集團的營業額還是有所增長，但盈利有所下降。主要歸因於：1)受惠於本集團的國際化策略以及靈活調度國內外市場的供貨策略，使COVID-19疫情的影響降到最低；2)受惠於對衝週期風險的多元化產品組合，其中一些產品在過去兩年由於本公司擴大動物營養類氨基酸產能而產量增加；3)我們的主要產品味精的價格雖然有所下降，但仍能保持一定盈利水平。

盈利下降的主要原因是：1)四月至六月國內玉米價格的上升幅度比較大，而且上升的時間比較長，對生產成本帶來上行壓力；2)我們的主要產品味精價格有所下降。



## 管理層 討論及分析

二零二零年上半年本集團所面對的經營環境，大致如下：

1. 由於COVID-19疫情對生產活動所帶來的影響。
2. 由於COVID-19疫情導致國內消費疲弱及經濟不景氣，對銷售及價格所帶來的壓力。
3. 由於玉米價格超預期上漲所帶來的成本壓力。

面對嚴峻的經營環境，本集團於期內努力克服困難來穩定銷售，充分發揮國際化及多元化市場優勢，靈活改變供貨策略來渡過困難時期。

儘管我們致力於穩定銷量，但市況低迷及物流成本有所增加，導致二零二零年上半年的盈利能力下降。

隨着中國於二零二零年第二季度開始控制COVID-19疫情的傳播，我們的下游企業(客戶)已經逐步恢復生產經營。儘管五月及六月的月度銷量有所提高，惟鑒於宏觀經濟狀況及市場消費力度屬疲弱，我們仍不具備提高售價能力。

於COVID-19疫情期間，食品添加劑產品分部的收入僅因我們為滿足味精行業的市場需求而實施的彈性銷售策略而略有下降。由於市況疲弱，儘管主要原材料(尤其是玉米顆粒)的成本上漲，但味精的平均售價仍無法提高，因而對我們的整體表現帶來負面影響。本集團繼續提升我們的生產技術，並加強成本控制。由於生產技術提升，生產效率得到進一步提高。在國內經濟低迷的背景下，本集團的食品添加劑產品分部在行業發展和市場競爭方面仍繼續發揮其市場領導力。



## 管理層 討論及分析

味精的平均售價為每噸約人民幣6,048元(二零一九年上半年：每噸人民幣7,161元)，截至二零二零年六月三十日止六個月的味精銷量較二零一九年同期增加約4.9%至約546,845噸。銷量增加抵銷期內味精平均售價下降所造成的部分負面影響。

作為行業龍頭企業，本集團的核心業務獲得穩定發展，並進一步鞏固其市場領導地位。此外，本集團努力開發高價值發酵產品，矢志多元化擴大收益來源、提高盈利能力並促進本集團的長遠可持續發展。我們繼續透過不斷提升生產技術來提高成本效益，積極增強我們的競爭力，並策略性地善用各廠房生產設施及產能，務求滿足市場需求。

本集團明白利用先進技術不斷提高生產效率及開發新產品的重要性。我們積極拓展動物營養類氨基酸、醫藥、保健、美容用高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑等食品添加劑，令產品更多元化，以增加於保健、醫藥及護膚相關行業的銷售額和市場佔有率。

本集團因中美貿易摩擦歷經若干動蕩。例如，向美國出口黃原膠及高檔氨基酸產品在某種程度上受到影響。黃原膠於二零二零年上半年的銷量增加至約36,255噸，但平均售價有所下降，並因此對二零二零年上半年黃原膠產品的毛利率帶來壓力。高檔氨基酸的平均售價亦受COVID-19疫情及二零二零年上半年複雜多變的國際環境影響。

由於自二零一九年起豬流感引致的飼料及動物飼養行業低迷，動物營養產品處於一段艱難時期。蘇氨酸的平均售價仍處於低迷態勢。另一方面，由於市場競爭激烈，賴氨酸的銷量及價格無法達到我們的預期水平。



## 管理層 討論及分析

就動物營養產品而言，市況持續疲弱。為應對因COVID-19疫情而導致的海外市場需求疲軟，我們已採取相應的對策，使我們能夠滿足客戶的需求，以及減少對我們盈利能力的負面影響。該等對策包括：1)接受符合設定價格的訂單，以便專注於對高端產品有大需求量的客戶；及2)透過修訂我們的部分生產流程再次調整產品結構，從而滿足不同的市場需求。

### 按主要產品分部劃分的業務表現

我們的業務表現已根據以下五個產品分部進行分析：

- 1.食品添加劑(主要產品包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、谷氨酸和玉米油)；
- 2.動物營養(主要產品包括蘇氨酸、賴氨酸和玉米提煉產品)；
- 3.高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺、透明質酸)；
- 4.膠體(主要產品包括黃原膠和結冷膠)；
- 及5.其他(主要產品包括肥料、合成氨、藥品等)。

就食品添加劑產品分部而言，味精於二零二零年上半年的平均售價為每噸約人民幣6,048元，較二零一九年同期下降約15.5%。平均售價下降乃主要由於COVID-19疫情引致的國內消費下降及經濟低迷對銷售及價格帶來的壓力所致。銷量約為546,845噸，較二零一九年同期增加約4.9%。儘管玉米價格超預期增長帶來的成本上行壓力導致味精的毛利率下降，我們仍保持一定的盈利水平。隨著行業整合使得僅存少數製造商，我們繼續見證行業內的不合理定價競爭減少。

澱粉甜味劑的表現受到市場競爭加劇的影響。澱粉甜味劑的平均售價於二零二零年上半年為每噸約人民幣2,516元，較二零一九年同期略增約3.5%。銷量約為275,317噸，較二零一九年同期減少約17.1%。



## 管理層 討論及分析

就動物營養產品分部而言，蘇氨酸產品的市場狀況仍然疲弱。蘇氨酸產品的平均售價於二零二零年上半年為每噸約人民幣6,704元，較二零一九年同期下降約3.9%。銷量約為95,948噸，較二零一九年同期增加約2.1%。

然而，賴氨酸產品的表現未能令人滿意，乃主要由於市場競爭激烈所致。與二零一九年同期相比，賴氨酸產品的平均售價於二零二零年上半年下降。由於我們於二零一九年上半年末推出賴氨酸產品，銷量大幅增長。

隨著銷量增長，高檔氨基酸產品錄得良好表現。於二零二零年上半年，銷售額約為人民幣453,200,000元，較二零一九年同期增長約16.0%。我們的高檔氨基酸產品專注於健康與保健及醫藥原料行業，且一般有較高盈利能力。

膠體產品分部的黃原膠產品的表現受到油價下跌的影響，主要乃因用於工業級(石油開採應用)出口的黃原膠價格下跌所致。黃原膠產品的平均售價於二零二零年上半年為每噸人民幣14,283元，較二零一九年同期下降約4.1%。銷量約為36,255噸，較二零一九年同期增加約23.8%。

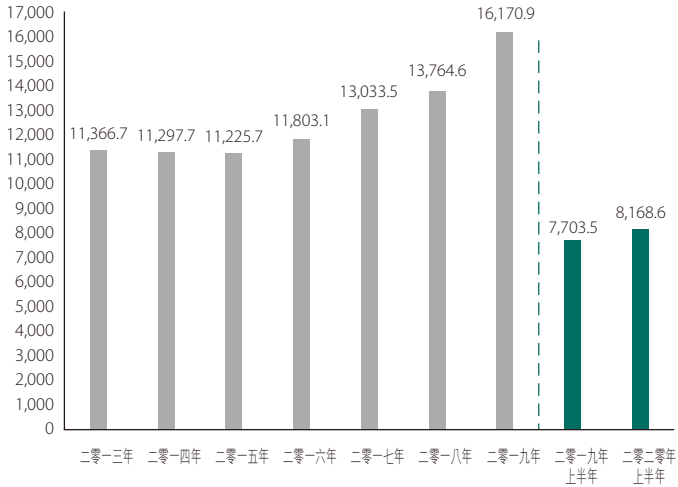




管理層  
討論及分析

下圖說明本集團的收益增長趨勢：

人民幣(百萬元)



截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的收益增加至約人民幣8,168,600,000元，而截至二零一九年六月三十日止六個月約為人民幣7,703,500,000元。收益增加主要由於高檔氨基酸、黃原膠、賴氨酸及玉米提煉產品的收益貢獻較二零一九年同期有所增加所致。

本集團的整體毛利由二零一九年上半年約人民幣1,673,400,000元減少至二零二零年上半年約人民幣1,469,200,000元，減少12.2%，主要由於味精的平均售價及毛利率減少所致。



## 管理層 討論及分析

### 食品添加劑產品分部

於二零二零年上半年，味精的平均售價較二零一九年同期大幅下降15.5%，乃由於二零二零年二月及三月COVID-19疫情對國內食品行業及餐飲行業產生較大影響所致。此外，期內主要原材料成本上漲。然而，由於市況疲弱，故無法透過產品定價將成本負擔轉嫁予客戶。因此，毛利率較二零一九年同期有所下降。

與二零一九年同期相比，二零二零年上半年的味精產量及銷量分別增長約12.0%及約4.9%。儘管受到二零二零年初開始的COVID-19疫情的影響，味精產量及銷量有所增加乃主要由於我們用以滿足市場需求的靈活銷售及市場推廣策略所致。

我們的策略不僅全面利用本集團的成本優勢，同時利用本集團的市場地位實現盈利能力的最大化。我們透過繼續於研發方面進行投資，降低單耗並且提升生產效率。

與二零一九年同期相比，二零二零年上半年澱粉甜味劑的產量保持穩定，而其銷量下降約17.1%。銷量減少乃由於市場需求疲軟所致。

### 動物營養產品分部

於二零二零年上半年，我們繼續關注蘇氨酸產品的持續發展。蘇氨酸為用作動物飼料添加劑的其中一種氨基酸。期內，蘇氨酸總收益達約人民幣643,200,000元，與二零一九年同期相比，小幅減少2.0%。於六個月期間，本集團銷售約95,948噸蘇氨酸，而於二零一九年同期則為約94,016噸。儘管中國豬流感形勢於二零二零年上半年有所緩和，惟平均售價的減少乃主要由於COVID-19疫情引起市況疲弱所致。蘇氨酸的平均售價略有下降，從而導致二零二零年上半年蘇氨酸於動物營養產品分部的貢獻出現下降。

另一方面，由於受到COVID-19疫情的影響，賴氨酸的銷售收益低於我們的預期。由於二零一九年上半年末才推出賴氨酸，故賴氨酸的銷售額約為人民幣561,200,000元，於二零二零年上半年增長276.6%（二零一九年上半年：人民幣149,000,000元）。賴氨酸於動物營養產品分部的毛利貢獻有所增加。



## 管理層 討論及分析

### 高檔氨基酸產品分部

本集團能夠利用其發酵技術生產不同種類的玉米生化產品，以開發本集團高檔氨基酸產品。高檔氨基酸產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺及透明質酸等。於二零二零年上半年，高檔氨基酸產品銷售達約人民幣453,200,000元，較二零一九年同期上升16.0%。我們的高檔氨基酸產品專注於健康與保健及醫藥原料行業，且一般享有較高盈利能力。本集團的目標是成為全球絕對龍頭企業（以其若干主要氨基酸產品的市場份額計算）。該等產品的開發及生產將進一步促進本集團產品及收益組合多元化。本集團亦計劃擴大其業務範疇，由生產及銷售傳統及大宗氨基酸產品擴充至高檔產品。

### 膠體產品分部

於二零二零年上半年，黃原膠的產量及銷量較二零一九年同期分別增加25.2%及23.8%。黃原膠產量及銷量增加乃由於全球石油行業的波動市況。但自二零二零年五月起全球COVID-19疫情致市況轉弱。

另一方面，黃原膠的平均售價較二零一九年同期下降4.1%，原因為全球石油行業狀況低迷。

整體而言，本集團產品組合多元化有助本集團於二零二零年上半年維持整體收益增長勢頭。



管理層  
討論及分析

本集團的營運回顧

本集團若干指標性營運數字載列如下：

本集團的營業額／毛利／毛利率

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二零年	二零一九年	%
營業額(人民幣千元)	<b>8,168,630</b>	7,703,517	6.0
毛利(人民幣千元)	<b>1,469,248</b>	1,673,394	(12.2)
毛利率(%)	<b>18.0</b>	21.7	(3.7)個百分點

中國經濟持續疲弱，主要原材料成本在二零二零年上半年呈上升趨勢，導致本集團食品添加劑產品分部毛利和毛利率減少。於截至二零二零年六月三十日止六個月，味精的平均售價下跌，而原材料成本增加(特別是玉米顆粒成本)的影響相對較大。於現時疲弱的市況下，該成本增加無法轉嫁予客戶。此外，澱粉甜味劑的收益下降乃主要由於COVID-19疫情引起的市場需求疲軟所致。另一方面，由於COVID-19疫情影響，其他主要產品如蘇氨酸及黃原膠的平均售價與二零一九年同期相比有所下降。於二零二零年上半年，本集團的整體毛利下降12.2%。



管理層  
討論及分析

股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	
如呈報	<b>379,304</b>	612,704	(38.1)

截至二零二零年六月三十日止六個月，股東應佔溢利較二零一九年同期減少38.1%。中國及全球經濟的疲弱市況主要乃因COVID-19疫情及中美緊張局勢所致。本集團將密切監察市況，並採取靈活的市場推廣策略以實現穩定增長。

業務摘要

本集團產品主要分為五大產品分部，包括：1.食品添加劑(主要產品包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、谷氨酸和玉米油)；2.動物營養(主要產品包括蘇氨酸、賴氨酸和玉米提煉產品)；3.高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺及透明質酸)；4.膠體(主要產品包括黃原膠和結冷膠)；及5.其他(主要產品包括肥料、合成氨及藥品等)。



管理層  
討論及分析

下節載述有關本集團表現的更多詳情。

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月四大類別的銷售及毛利分析詳情。

截至二零二零年六月三十日止六個月

	食品 添加劑 人民幣千元	動物 營養 人民幣千元	高檔 氨基酸 人民幣千元	膠體 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	4,256,940	2,515,977	453,159	549,586	392,968	8,168,630
毛利	723,287	352,410	170,528	132,788	90,235	1,469,248
毛利率	17.0%	14.0%	37.6%	24.2%	23.0%	18.0%

截至二零一九年六月三十日止六個月

	食品 添加劑 人民幣千元	動物 營養 人民幣千元	高檔 氨基酸 人民幣千元	膠體 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	4,743,468	1,768,764	390,699	458,735	341,851	7,703,517
毛利	1,120,837	174,540	165,286	128,222	84,509	1,673,394
毛利率	23.6%	9.9%	42.3%	28.0%	24.7%	21.7%



管理層  
討論及分析

收益及平均售價

下表載列本集團按產品分類之截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月的收益：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	
<b>食品添加劑</b>			
味精	<b>3,307,330</b>	3,734,595	(11.4)
澱粉甜味劑	<b>692,740</b>	807,488	(14.2)
谷氨酸	<b>238,871</b>	178,104	34.1
複合調味品	<b>14,688</b>	20,716	(29.1)
玉米油	<b>3,311</b>	2,565	29.1
<b>動物營養</b>			
玉米提煉產品	<b>1,311,605</b>	963,739	36.1
蘇氨酸	<b>643,221</b>	656,015	(2.0)
賴氨酸	<b>561,151</b>	149,010	276.6
<b>高檔氨基酸</b>			
高檔氨基酸產品	<b>453,159</b>	390,699	16.0
<b>膠體</b>			
黃原膠	<b>517,832</b>	436,349	18.7
結冷膠	<b>31,754</b>	22,386	41.8
<b>其他</b>			
肥料	<b>209,932</b>	132,063	59.0
合成氨	<b>91,346</b>	131,838	(30.7)
藥品	<b>80,166</b>	69,299	15.7
其他	<b>11,524</b>	8,651	33.2
	<b>8,168,630</b>	7,703,517	6.0



## 管理層 討論及分析

### 食品添加劑

於二零二零年上半年，食品添加劑產品銷售收益減少至約人民幣4,256,900,000元，較二零一九年同期減少約人民幣486,500,000元或10.3%，主要由於味精及澱粉甜味劑的收益減少。味精的收益減少主要是由於期內味精平均售價下跌的影響所致。

#### 味精

味精行業市場環境因COVID-19疫情而惡化。此外，期內，主要原材料(特別是玉米顆粒)成本上漲。然而，由於市況疲弱，故無法透過產品定價將成本負擔轉嫁予客戶。味精的平均售價由二零一九年上半年的每噸約人民幣7,161元減少15.5%至二零二零年上半年的每噸約人民幣6,048元。銷量由二零一九年上半年約521,529噸略增4.9%至二零二零年上半年約為546,845噸。因此，味精的營業額於二零二零年上半年下降11.4%。於二零二零年上半年，本集團繼續加強向零售客戶推廣「U鮮」系列產品的市場推廣力度。味精產品出口由二零一九年上半年約人民幣728,200,000元增加至二零二零年上半年約人民幣734,300,000元。

#### 澱粉甜味劑

澱粉甜味劑的營業額於二零二零年上半年減少約14.2%，乃主要由於COVID-19疫情引起的市場需求疲軟所致。澱粉甜味劑的銷量於二零二零年上半年較二零一九年同期減少17.1%至約275,317噸，主要乃因二零二零年二月及三月COVID-19疫情對國內食品行業及餐飲行業產生較大影響。澱粉甜味劑的平均售價由二零一九年上半年每噸約人民幣2,432元略升至於二零二零年上半年每噸約人民幣2,516元。





## 管理層 討論及分析

### 動物營養

#### 蘇氨酸

蘇氨酸為本集團的增長性產品。蘇氨酸被分類為動物營養產品的主要類別之一，其乃一種維持身體蛋白質平衡及促進生物體生長必不可少的氨基酸。我們的蘇氨酸乃主要用作動物飼料添加劑。於二零二零年上半年蘇氨酸的總收益保持穩定，較二零一九年同期略減約2.0%，主要乃因蘇氨酸的平均售價自二零一九年上半年每噸約人民幣6,978元減少至二零二零年上半年每噸約人民幣6,704元。儘管中國豬流感形勢於二零二零年上半年有所緩和，惟平均售價的減少乃主要由於COVID-19疫情引起市況疲弱所致。同樣地，蘇氨酸的銷量自二零一九年上半年約94,016噸只略微增加至二零二零年上半年約95,948噸。

#### 玉米提煉產品

菌體蛋白被歸類於玉米提煉產品類別，截至二零二零年六月三十日止六個月的玉米提煉產品收益較二零一九年同期增長約36.1%。此乃主要由於自二零一九年下半年起賴氨酸的年產能增加所致。因此，期內我們的玉米提煉產品生產及銷量較二零一九年同期有所增加。此外，菌體蛋白的平均售價由二零一九年上半年的每噸約人民幣2,209元增加至二零二零年上半年的每噸約人民幣2,717元，增幅為23.0%。

#### 賴氨酸

賴氨酸的年度新產能(200,000噸)於二零一九年第二季度開始在新龍江廠房二期投產。賴氨酸的銷售額由二零一九年上半年約人民幣149,000,000元增加至二零二零年上半年約人民幣561,200,000元，並分類為動物營養產品分部收益的一部分。



## 管理層 討論及分析

### 高檔氨基酸產品

高檔氨基酸產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺及透明質酸等，其於二零二零年上半年的總銷售額較二零一九年上半年的約人民幣390,700,000元上升至約人民幣453,200,000元。高檔氨基酸市場為本集團不斷致力開拓及鞏固的主要市場之一。本集團旨在利用研發能力及資源優勢打造一系列高檔氨基酸產品。

### 膠體

#### 黃原膠

自二零二零年五月起，全球黃原膠的市場需求受到全球石油行業波動市況及全球COVID-19疫情的影響。黃原膠於膠體產品分部的表現受到油價下跌的影響，主要乃因工業級(石油開採應用)出口的黃原膠價格下降。本集團繼續增加其市場份額，且作為三大黃原膠生產商之一繼續主導全球市場。

黃原膠產生的收益由二零一九年上半年約人民幣436,300,000元增加18.7%至二零二零年上半年約人民幣517,800,000元。收益增加乃由於期內銷量增長所致。於二零二零年上半年，銷量增加23.8%。黃原膠的平均售價降低至每噸約人民幣14,283元，減幅為4.1%，主要乃因受石油價格下跌的影響而導致工業級黃原膠(石油開採應用)價格下跌。

### 其他相關產品

#### 肥料

截至二零二零年六月三十日止六個月的肥料平均售價約為每噸人民幣488元，較二零一九年同期增加人民幣73元或約17.6%。肥料銷量增加，而肥料平均售價符合現行市況。因此，肥料收益由截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣132,100,000元增加至截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣209,900,000元。同時，本集團繼續加強高附加值肥料產品的發展。



管理層  
討論及分析

毛利及毛利率

毛利載列如下：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二零年	二零一九年	
毛利(人民幣千元)	<b>1,469,248</b>	1,673,394	(12.2)%
毛利率(%)	<b>18.0</b>	21.7	(3.7)個百分點

截至二零二零年六月三十日止六個月，毛利減少至約人民幣1,469,200,000元，而毛利率減少3.7個百分點至18.0%。

毛利貢獻減少主要由於

1. COVID-19疫情導致的國內消費疲弱及經濟衰退，對銷售及價格所帶來的壓力。
2. 玉米價格超預期上漲帶來的成本上行壓力。

本集團繼續增加我們於氨基酸行業的市場份額並鞏固其領導地位，以及增加其產品組合，如澱粉甜味劑、動物營養及高檔氨基酸產品。我們亦維持靈活的營銷及定價策略，以擴展市場份額，鞏固市場地位。



管理層  
討論及分析

生產成本

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零二零年		二零一九年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
· 玉米顆粒	3,829,370	55.1	3,257,119	52.9	17.6
· 液氮	157,729	2.3	86,016	1.4	83.4
· 硫酸	25,048	0.4	44,171	0.7	(43.3)
· 大豆	27,737	0.4	18,023	0.3	53.9
能源					
· 煤炭	1,045,799	15.1	981,754	16.0	6.5
折舊	531,065	7.6	503,438	8.2	5.5
僱員福利	359,215	5.2	323,286	5.3	11.1
其他	969,406	13.9	938,628	15.2	3.3
總生產成本	6,945,369	100.0	6,152,435	100.0	12.9

玉米顆粒

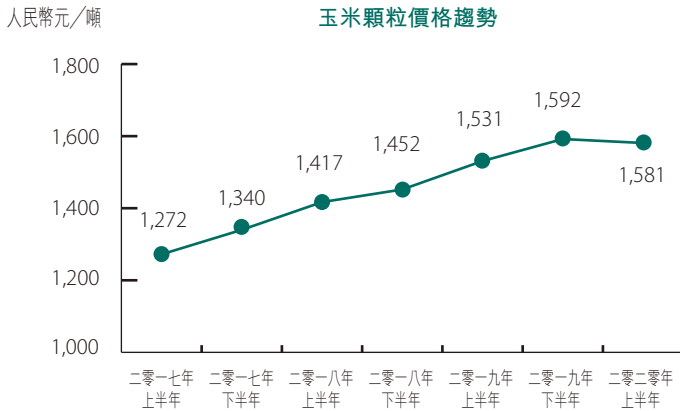
二零二零年上半年，玉米顆粒佔總生產成本約55.1%(二零一九年上半年：52.9%)，增幅為2.2個百分點，主要歸因於玉米顆粒價格的變化。截至二零二零年六月三十日止六個月的玉米顆粒平均價格約為每噸人民幣1,581元，較二零一九年同期增長3.3%。

二零二零年上半年玉米顆粒總成本增長17.6%，主要由於與二零一九年同期相比，期內味精及賴氨酸的實際產量增加導致消耗量增加。



管理層  
討論及分析

下圖列示自二零一七年上半年至二零二零年上半年玉米顆粒的價格趨勢：



液氨

於二零二零年上半年，液氨佔總生產成本約2.3%(二零一九年上半年：1.4%)。液氨平均單位成本於二零二零年上半年減至每噸約人民幣2,464元，較二零一九年同期每噸減少約人民幣251元或9.2%。雖然液氨平均單位成本下降，於二零二零年上半年，液氨總成本上升83.4%，主要由於期內味精及賴氨酸實際產量增加導致消耗量上升。

硫酸

於二零二零年上半年，硫酸佔總生產成本約0.4%(二零一九年上半年：0.7%)。硫酸平均單位成本減至每噸約人民幣95元，較二零一九年同期每噸減少約人民幣172元或64.4%。

大豆

於二零二零年上半年，大豆佔總生產成本約0.4%(二零一九年上半年：0.3%)。大豆平均單位成本每噸約人民幣4,130元，較二零一九年同期每噸增加約人民幣354元或9.4%。

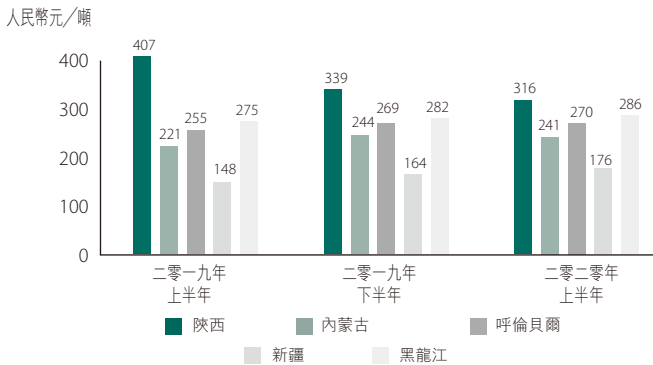


## 管理層 討論及分析

### 煤炭

於二零二零年上半年，煤炭佔總生產成本15.1%(二零一九年上半年：16.0%)。於二零二零年上半年，煤炭總成本增加6.5%，此乃主要由於期內煤炭價格增加所致。於二零二零年上半年，煤炭平均單位成本為每噸人民幣258元，較二零一九年同期每噸增加人民幣12元或4.9%。煤炭價格上升與商品價格普遍上漲一致。

本集團的主要生產基地位於陝西、內蒙古、呼倫貝爾、新疆及黑龍江，盡享該等地區低成本煤炭之利，有助增強本集團的定價能力。下圖顯示本集團位於陝西、內蒙古、呼倫貝爾、新疆及黑龍江各廠房的煤炭成本：



### 其他生產成本

折舊開支及僱員福利增加乃主要由於自二零一九年上半年起龍江廠房賴氨酸的年產能增加。



管理層  
討論及分析

生產

按產品類別劃分的各主要產品的年設計產能如下：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二零年 噸	二零一九年 噸	
食品添加剂			
味精(附註)	665,000	665,000	-
澱粉甜味劑(附註)	360,000	360,000	-
動物營養			
蘇氨酸(附註)	121,500	121,500	-
賴氨酸(附註)	100,000	75,000	33.3
膠體			
黃原膠(附註)	32,500	32,500	-
其他			
肥料(附註)	540,000	540,000	-

附註：年設計產能按比例基準呈列

主要產品總產能使用分析

二零二零年上半年食品添加剂產品分部中兩個主要產品味精及澱粉甜味劑的使用率維持穩定。味精的業務策略發生變更，本集團根據市場需求決定產量，以將價格競爭風險降至最低。期內味精的產能使用率超過90%。澱粉甜味劑的年產能保持為720,000噸。澱粉甜味劑於二零二零年上半年為滿產。分類為動物營養產品分部的蘇氨酸受豬流感爆發及市場氣氛疲弱的影響。本集團根據市場需求決定產量，於六個月期間內蘇氨酸的產能使用率約70%。黃原膠產品(分類為膠體產品分部)市場需求穩定。於二零二零年上半年，黃原膠的產能使用率亦滿產。



## 管理層 討論及分析

### 其他財務資料

#### 其他收入

於二零二零年上半年，其他收入約為人民幣144,300,000元，主要包括廢料產品銷售收入、遞延收入攤銷及政府補助。

#### 銷售及市場推廣開支

於二零二零年上半年，銷售及市場推廣開支增加約人民幣81,400,000元或13.5%。銷售及市場推廣開支有所增加，主要由於我們調整國內及海外市場的供應策略導致銷售過程中的運輸成本增加。

#### 行政開支

行政開支於二零二零年上半年減少約人民幣21,100,000元或5.4%。減少的部分主要由於員工成本及研發費用減少所致。

#### 財務成本

本集團於二零二零年上半年的財務成本包括兩大主要部分：利息開支及融資活動的匯兌虧損。

利息開支減少約人民幣2,500,000元，主要由於期內回購部份於二零一八年八月二十八日已發行3年期票息5.875%美元債券達62,800,000美元而導致利息開支減少所致。

另一方面，於二零二零年上半年，本集團錄得融資活動匯兌虧損達約人民幣21,100,000元(二零一九年上半年：人民幣3,700,000元)，主要由於美元債券及以美元計值的銀行借貸產生匯兌虧損。

#### 折舊

本集團的折舊開支由二零一九年上半年的人民幣561,300,000元增加約人民幣59,000,000元或10.5%至二零二零年上半年的人民幣620,300,000元。增加主要是由於自二零一九年初起龍江廠房二期開始投入運營所致。





## 管理層 討論及分析

### 所得稅開支

截至二零二零年六月三十日止六個月的所得稅開支主要包括中國企業所得稅(「企業所得稅」)。本集團的七間附屬公司包括呼倫貝爾阜豐、山東阜豐、神華藥業、寶雞阜豐、內蒙古阜豐、新疆阜豐及龍江阜豐已獲准成為高新技術企業，並享有15%(二零一九年上半年：15%)的優惠所得稅率。高新技術企業資格須每隔三年進行重新認定。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署聯合刊發的財稅[2011]58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部地區成立並屬於中國政府所頒佈的若干受鼓勵行業類別的公司有權享有15%優惠稅率。

本集團的四間附屬公司，即寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐於西部開發區成立並屬於受鼓勵行業類別，故有權享有上述15%優惠稅率(二零一九年上半年：15%)。

本集團的中國附屬公司須繳納中國企業所得稅，該稅項根據中國稅務法例及法規按附屬公司應課稅溢利以適用稅率25%(二零一九年上半年：25%)計算，除上文所討論者除外。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的香港附屬公司須就估計應課稅溢利按稅率8.25%(二零一九年上半年：8.25%)繳納所得稅。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的美國附屬公司須就估計應課稅溢利按稅率約8.84%(二零一九年上半年：8.84%)繳納州所得稅及按稅率約21%(二零一九年上半年：21%)繳納聯邦所得稅。



## 管理層 討論及分析

### 未來計劃及近期發展

#### 展望及未來計劃

1. 我們預計下半年仍將充滿挑戰，而我們作為市場領導者將進一步加強我們的領導作用，推動市場進一步整合。
2. 我們將快速推動一些配套項目建設，以進一步降低生產成本。
3. 通過提升信息化系統強化管理及運營效率。
4. 進一步打造高效管理團隊，通過人事培訓及人才引進，實現系統化及高效運營目標。
5. 高檔氨基酸產品通過生產工藝及技術改進，進一步降低成本，提升競爭力。

### 流動資金及財務資源

於二零二零年六月三十日，本集團的現金及現金等值物以及受限制銀行存款為人民幣1,846,300,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,880,800,000元)，而銀行流動借貸約為人民幣1,830,100,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣935,200,000元)。銀行非流動借貸及其他非流動借貸(包括美元債券結餘)分別約為人民幣262,800,000元及人民幣1,783,500,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣261,200,000元及人民幣2,188,200,000元)。

### 美元債券

本公司於二零一八年八月二十八日已發行3年期350,000,000美元的美元債券，其固定年利率為5.875%。美元債券發行的所得款項總額經扣除有關債券發行的包銷折扣及佣金以及其他估計開支前約為349,600,000美元，本公司已將其主要用作再融資現有債務及業務發展。

本公司已於二零一八年十一月六日至二零二零年五月十三日完成回購本金總額為96,664,000美元的美元債券(「回購債券」)，相當於最初發行的美元債券本金總額的約27.62%。回購債券於二零二零年六月三十日前註銷。於二零二零年六月三十日，美元債券的未償還結餘為253,336,000美元。

董事相信，本集團的流動資金狀況相對穩定，且本集團有充足銀行融資以償還或重續現有短期銀行貸款及其他借貸。



## 管理層 討論及分析

### 附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月並無進行任何附屬公司或聯營公司的其他重大收購或出售事項。

### 僱員

於二零二零年六月三十日，本集團僱用約13,100名僱員。僱員薪酬已根據中國有關政策支付。本集團按實際常規支付適當薪金及花紅。其他相關福利包括退休金、失業保險及住房津貼等。關於根據首次公開發售後及新購股權計劃授予若干董事及本集團僱員的購股權，請參閱下文「其他資料」一節下「購股權計劃」一段。

### 或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

### 資產抵押

於二零二零年六月三十日，確認為以公平值計入損益計量的金融資產的結構性存款約人民幣800,000,000元(二零一九年十二月三十一日：零)抵押予若干銀行，以為本集團取得銀行借貸人民幣800,000,000元(二零一九年十二月三十一日：零)。

長期銀行借貸乃以抵押本公司若干附屬公司(即Acquest Honour Holdings Limited、Summit Challenge Limited、Absolute Divine Limited及Expand Base Limited)的股本作為擔保。擔保人均為控股公司，共同控制本集團中國附屬公司的業務及資產。

### 資產負債比率

於二零二零年六月三十日，本集團的資產總值約為人民幣19,445,800,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣19,458,600,000元)，而借貸總額則為人民幣3,876,500,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣3,384,600,000元)。資產負債比率約為19.9%(二零一九年十二月三十一日：17.4%)，其乃按本集團計息借貸總額除以資產總值計算。



## 管理層 討論及分析

### 外匯風險

本公司已分別於二零一八年十月三十日及二零一八年十一月三日與德意志銀行簽訂兩份100,000,000美元的外匯掉期協議。上述兩份協議於二零二零年四月二十二日提早終止。同時，本公司於二零二零年四月二十二日與德意志銀行訂立一份150,000,000美元的外匯掉期協議。該等掉期協議主要用於對沖本公司於二零一八年八月二十八日發行的美元債券之餘下尚未償還結餘的外匯風險。

於二零一九年，本公司已於二零一九年十一月三日與中國銀行(香港)有限公司訂立一份38,000,000美元的外匯掉期協議。該協議完全用於對沖本公司獲中國銀行(香港)有限公司所提供38,000,000美元之美元銀行貸款的外匯風險。

除上文所述外，鑒於本集團主要於中國經營業務，且其大部分交易、資產及負債以人民幣計值，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。然而，產品出口銷售、發行美元債券及提取銀行借款均收取外幣。於收取有關所得款項並將其兌換為人民幣前，均須承受外匯風險。出口銷售所收外幣於自海外客戶收到後即兌換為人民幣。本集團透過部分使用交叉貨幣掉期緩解債券及借款的匯率波動產生的風險，管理發行美元債券及銀行借款之所得款項所引致的外匯風險。

### 股息

董事會議決就截至二零二零年六月三十日止六個月派發中期股息每股5.8港仙，並於二零二零年九月三十日或之前向於二零二零年九月十八日名列本公司股東名冊的股東派付。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二零年九月十六日(星期三)至二零二零年九月十八日(星期五)(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零年九月十五日(星期二)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。



## 中期簡明 合併資產負債表

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	<b>10,081,828</b>	10,457,268
使用權資產	8	<b>776,178</b>	778,591
無形資產	7	<b>45,761</b>	40,663
採用權益法列賬之投資		<b>21,964</b>	28,187
按公平值計入損益計量的金融資產	5	<b>2,000</b>	-
衍生金融工具	5	<b>25,833</b>	14,649
遞延所得稅資產		<b>119,811</b>	146,638
		<b>11,073,375</b>	11,465,996
<b>非流動資產總值</b>			
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>3,021,751</b>	3,627,147
應收貿易賬款、其他應收款項及 預付款項	9	<b>2,704,368</b>	2,484,697
按公平值計入損益計量的金融資產	5	<b>800,000</b>	-
現金及銀行結餘	10	<b>1,846,269</b>	1,880,771
		<b>8,372,388</b>	7,992,615
<b>流動資產總值</b>			
<b>資產總值</b>			
		<b>19,445,763</b>	19,458,611
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項	13	<b>64,805</b>	63,148
遞延收入		<b>713,242</b>	710,281
借貸	12	<b>2,046,343</b>	2,449,380
租賃負債	8	<b>57</b>	497
遞延所得稅負債		<b>36,650</b>	40,650
衍生金融工具	5	<b>6,253</b>	6,880
		<b>2,867,350</b>	3,270,836
<b>非流動負債總額</b>			

中期簡明  
合併資產負債表

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	13	<b>2,707,426</b>	3,148,996
合約負債		<b>423,367</b>	624,714
即期所得稅負債		<b>48,502</b>	101,593
借貸	12	<b>1,830,149</b>	935,170
租賃負債	8	<b>824</b>	833
流動負債總額		<b>5,010,268</b>	4,811,306
<b>負債總額</b>		<b>7,877,618</b>	8,082,142
<b>權益</b>			
<b>股東應佔股本及儲備</b>			
股本	11	<b>243,261</b>	243,261
股份溢價	11	<b>478,693</b>	663,634
其他儲備		<b>654,387</b>	665,819
保留收益		<b>10,191,804</b>	9,803,755
權益總值		<b>11,568,145</b>	11,376,469
<b>權益及負債總額</b>		<b>19,445,763</b>	19,458,611

以上中期簡明合併資產負債表應結合隨附的附註一併閱讀。

## 中期簡明 合併利潤表

	附註	半年度	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收益	6	<b>8,168,630</b>	7,703,517
銷售成本		<b>(6,699,382)</b>	(6,030,123)
<b>毛利</b>		<b>1,469,248</b>	1,673,394
銷售及市場推廣開支		<b>(683,936)</b>	(602,574)
行政開支		<b>(372,179)</b>	(393,318)
金融資產減值虧損淨額	5.2	<b>(5,485)</b>	(13,564)
其他經營開支		<b>(31,501)</b>	(48,896)
其他收入	14	<b>144,274</b>	153,514
其他利得一淨額		<b>42,465</b>	16,002
<b>經營溢利</b>	15	<b>562,886</b>	784,558
財務收入		<b>24,667</b>	40,546
財務成本		<b>(133,177)</b>	(118,279)
財務成本－淨額	16	<b>(108,510)</b>	(77,733)
採用權益法列賬的投資應佔淨虧損		<b>(6,223)</b>	(1,040)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>448,153</b>	705,785
所得稅開支	17	<b>(68,849)</b>	(93,081)
<b>股東應佔半年度溢利</b>		<b>379,304</b>	612,704
<b>期內股東應佔溢利之每股盈利</b> (以每股人民幣分呈列)			
－基本	18	<b>14.97</b>	24.07
－攤薄	18	<b>14.97</b>	24.06

以上中期簡明合併利潤表應結合隨附的附註一併閱讀。

## 中期簡明 合併綜合收益表

	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
半年度溢利	379,304	612,704
半年度其他綜合收益	-	-
股東應佔半年度綜合收益總額	<u>379,304</u>	<u>612,704</u>

以上中期簡明合併綜合收益表應結合隨附的附註一併閱讀。



## 中期簡明 合併權益變動表

	股東應佔				
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留收益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日結餘	244,436	1,430,479	574,081	8,755,348	11,004,344
半年度綜合收益總額	-	-	-	612,704	612,704
與股東的交易，已直接於權益確認					
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	-	-	1,059	-	1,059
購回本公司股份	(299)	(10,918)	-	-	(11,217)
股息	-	(513,585)	-	-	(513,585)
與股東的交易總額	(299)	(524,503)	1,059	-	(523,743)
於二零一九年六月三十日結餘	244,137	905,976	575,140	9,368,052	11,093,305
於二零二零年一月一日結餘	<b>243,261</b>	<b>663,634</b>	<b>665,819</b>	<b>9,803,755</b>	<b>11,376,469</b>
半年度綜合收益總額	-	-	-	379,304	379,304
與股東的交易，已直接於權益確認					
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	-	-	(3,525)	-	(3,525)
— 已發行購股權失效	-	-	(4,034)	4,034	-
— 已發行購股權屆滿	-	-	(4,711)	4,711	-
安全生產費用撥備	-	-	1,440	-	1,440
安全生產費用使用	-	-	(602)	-	(602)
股息	-	(184,941)	-	-	(184,941)
與股東的交易總額	-	(184,941)	(11,432)	8,745	(187,628)
於二零二零年六月三十日結餘	<b>243,261</b>	<b>478,693</b>	<b>654,387</b>	<b>10,191,804</b>	<b>11,568,145</b>

以上中期簡明合併權益變動表應結合隨附的附註一併閱讀。

## 中期簡明 合併現金流量表

	半年度		
	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
經營業務所得現金		1,148,081	789,005
已付利息		(107,899)	(105,858)
已繳納所得稅		(101,246)	(149,043)
<b>經營活動的現金流入淨額</b>		<b>938,936</b>	534,104
<b>投資活動的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(552,199)	(900,201)
租賃土地付款		-	(469)
提供予第三方的貸款		-	(400,000)
按公平值計入損益計量的金融資產付款		(2,402,000)	(67,344)
購買無形資產		(7,876)	(7,383)
處置一間聯營公司的投資所得款項		-	4,900
出售物業、廠房及設備所得款項		288	2,959
出售附屬公司所得款項，扣除已出售現金		17,923	1,028,098
按公平值計入損益計量的 金融資產的所得款項		1,600,000	-
償還前附屬公司的貸款		2,357	261,209
已收資產相關政府補助		45,300	40,704
已收利息		40,014	33,549
存置受限制銀行存款		-	(1,100,000)
受限制銀行存款所得款項		-	869,800
定期存款所得款項		10,000	22,000
存置定期存款		(31,000)	(32,000)
<b>投資活動所得現金流出淨額</b>		<b>(1,277,193)</b>	(244,178)

中期簡明  
合併現金流量表

	附註	半年度	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>融資活動所得現金流量</b>			
第三方借貸所得款項		-	60,000
銀行借貸所得款項	12	<b>2,942,614</b>	2,087,000
償還銀行借貸	12	<b>(2,055,000)</b>	(2,037,699)
贖回美元債券	12	<b>(424,216)</b>	(8,364)
租賃付款的本金部分		<b>(477)</b>	(477)
購回本公司股份		-	(11,217)
向本公司股東派付股息	19	<b>(185,606)</b>	(513,585)
<b>融資活動所得現金流入／(流出)淨額</b>		<b>277,315</b>	(424,342)
<b>現金及現金等值物減少淨額</b>			
於半年度初的現金及現金等值物		<b>1,831,169</b>	1,734,943
<b>於半年度末的現金及現金等值物</b>		<b>1,770,227</b>	1,600,527

以上中期簡明合併現金流量表應結合隨附的附註一併閱讀。

## 簡明 財務報表附註

### 1. 一般資料

阜豐集團有限公司(「本公司」)連同其附屬公司(統稱「本集團」)從事製造及銷售發酵食品添加劑、生化產品及澱粉產品。本集團於中華人民共和國(「中國」)山東省、陝西省、江蘇省、黑龍江省、內蒙古自治區及新疆維吾爾自治區設有生產廠房，主要向中國客戶進行銷售。

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市。

除另有註明外，本簡明合併中期財務報告以人民幣列示，及已於二零二零年八月十八日獲董事會批准刊發。

本簡明合併中期財務報告尚未經審核。

### 重大事項及交易

於二零二零年上半年，新型冠狀病毒肺炎(「COVID-19」)疫情對本集團在地方及海外市場的業務及經濟活動造成若干影響。谷氨酸鈉(「味精」)的售價因餐飲行業需求持續減少而下調，令本集團的毛利率降低。

### 2. 編製基準

截至二零二零年六月三十日止半年度報告期間的本簡明合併中期財務報告乃根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明合併中期財務報告不包括年度財務報告一般所包括類別之所有附註。因此本報告應與按照香港財務報告準則所編製截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年報告一併閱讀。

簡明  
財務報表附註

### 3. 會計政策

本簡明財務報告所應用會計政策與截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年財務報表所應用者貫徹一致，惟下文所載新訂及經修訂準則之採納除外。

#### (a) 本集團所採納的新訂及經修訂準則

若干新訂或經修訂準則適用於本報告期間。本集團毋須因採納該等準則而變更其會計政策或作出追溯調整。

		於下列日期或之後起 的年度期間生效
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號 (修訂本)	重大的定義	二零二零年一月一日
香港財務報告準則第3號 (修訂本)	業務的定義	二零二零年一月一日
經修訂概念框架	財務報告的經修訂 概念框架	二零二零年一月一日
香港財務報告準則 第9號、香港會計 準則第39號及香港 財務報告準則 第7號(修訂本)	利率基準改革	二零二零年一月一日
香港財務報告準則 第16號(修訂本)	COVID-19相關的租金寬免	二零二零年六月一日

簡明  
財務報表附註

3. 會計政策(續)

(b) 尚未採納之新訂準則及詮釋

以下是已頒佈但於二零二零年一月一日起的財政年度尚未生效及本集團尚未提前採納的新準則、新詮釋及對準則及詮釋的修訂：

		於下列日期或之後起 的年度期間生效
香港會計準則第1號 (修訂本)	負債劃分為流動或 非流動部分	二零二二年一月一日
香港會計準則第16號 (修訂本)	物業、廠房及設備： 擬定用途前的所得款項	二零二二年一月一日
香港會計準則第37號 (修訂本)	虧損合約－履行合約的成本	二零二二年一月一日
香港財務報告準則 第3號(修訂本)	對概念框架的提述	二零二二年一月一日
香港財務報告準則 第17號	保險合約	二零二三年一月一日
香港財務報告準則 第10號及香港會計 準則第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或 合營企業之間出售或 投入資產	待釐定
二零一八年至二零二零年 香港財務報告準則的 年度改進		二零二二年一月一日

本集團正評估新訂準則、新訂詮釋以及準則及詮釋修訂本的全面影響。

## 簡明 財務報表附註

### 4. 估計

於編製中期財務報表時，管理層須作出會影響會計政策應用以及資產及負債與收支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

於編製本簡明合併中期財務報表時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不明朗因素的主要來源與截至二零一九年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

### 5. 財務風險管理

#### 5.1 財務風險因素

本集團的業務承受多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量利率風險及公平值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

中期簡明合併財務報表並不包括全年財務報表須提供的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團於二零一九年十二月三十一日的全年財務報表一併閱讀。

自二零一九年年底起，風險管理部門或任何風險管理政策並無任何變動。

簡明  
財務報表附註

## 5. 財務風險管理(續)

### 5.2 信貸風險

信貸風險來自現金及現金等值物、按攤餘成本、按公平值計入其他綜合收益及按公平值計入損益列賬的債務投資之合約現金流量、有利的衍生金融工具、銀行及金融機構存款，以及客戶的信貸風險(包括未收回應收款項)。

#### (i) 風險管理

信貸風險以本集團為基礎進行管理。銀行存款及銀行現金存入被視為具低信用風險之信譽良好的金融機構。

就商品銷售而言，本集團客戶通常在交付產品前提前付款。信貸僅授予擁有長期關係的客戶。本集團持續對客戶的財務狀況進行信貸評估，且一般情況下毋須應收貿易賬款的抵押品。授予客戶的信用期一般不超過90天，並會考慮客戶財務狀況、過往經驗等因素評估該等客戶的信貸質素。鑒於應收客戶款項的收款紀錄良好，管理層認為本集團因產品銷售應收彼等的未償還應收貿易賬款的信貸風險並不大。

本集團於債務工具投資視作低風險投資。投資的信貸評級受監控以防信貸惡化。



簡明  
財務報表附註

## 5. 財務風險管理(續)

### 5.2 信貸風險(續)

#### (ii) 金融資產減值

本集團銷售存貨產生的應收貿易賬款須遵守預期信用損失模型。

而銀行存款(包括定期存款及受限制銀行存款)、應收票據及向第三方授出貸款亦須受限於香港財務報告準則第9號減值規定，已識別減值虧損屬不重大。

#### *應收貿易賬款*

本集團採用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用損失，即對所有應收貿易賬款確認整個存續期的預期虧損撥備。

為了計量預期信用損失，應收貿易賬款已按相同的信貸風險特徵及逾期天數進行分組。

預期損失率分別基於二零二零年六月三十日或二零一九年十二月三十一日前36個月期間銷售的付款情況及本期間內出現的相應歷史信用損失確定。歷史信用損失率已作出調整以反映影響客戶結算應收款項能力的當前和前瞻性宏觀經濟因素資料。本集團已對客戶的業務、財務或經濟狀況以及彼等之表現及行動作出考慮，並根據該等因素的預期變動相應地調整歷史信用損失率。

簡明  
財務報表附註

5. 財務風險管理(續)

5.2 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

應收貿易賬款(續)

按此基準，於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的應收貿易賬款的虧損撥備釐定如下：

二零二零年六月三十日	3個月內 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	12個月以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
預期損失率	1.78%	20.13%	96.12%	
總賬面值	<u>616,421</u>	<u>34,721</u>	<u>6,778</u>	<u>657,920</u>
虧損撥備	<u>10,972</u>	<u>6,989</u>	<u>6,515</u>	<u>24,476</u>
二零一九年 十二月三十一日	3個月內 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	12個月以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
預期損失率	0.97%	12.53%	95.94%	
總賬面值	<u>599,413</u>	<u>57,761</u>	<u>6,183</u>	<u>663,357</u>
虧損撥備	<u>5,821</u>	<u>7,238</u>	<u>5,932</u>	<u>18,991</u>

簡明  
財務報表附註

5. 財務風險管理(續)

5.2 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

應收貿易賬款(續)

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日之應收貿易賬款之期末虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

	應收貿易賬款 人民幣千元
於二零一九年一月一日之期初虧損撥備	11,628
計提減值虧損撥備	37,869
年內撇銷為不可收回款項之應收款項	<u>(30,506)</u>
於二零一九年十二月三十一日之期末虧損撥備	18,991
計提減值虧損撥備	<u>5,485</u>
於二零二零年六月三十日之期末虧損撥備	<u>24,476</u>

應收貿易賬款於並無合理可收回預期時被撇銷。概無合理可收回預期的跡象包括(其中包括)債務人未能與本集團訂立還款計劃，以及於逾期後超過360天的期間未能作出合約付款。

應收貿易賬款的減值損失於經營溢利內呈列。先前已撇銷款項的後續收回將記入同一明細項目。

簡明  
財務報表附註

5. 財務風險管理(續)

5.2 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

*其他按攤餘成本計量的金融資產*

按攤餘成本計量的其他金融資產包括其他應收款項。其他應收款項減值按12個月預期信用損失或整個存續期的預期信用損失計量，視乎自初步確認起是否出現重大信貸風險增加。倘應收款項的信貸風險自初次確定以後已顯著增加，減值以整個存續期預期信用損失計量。

*已確認於損益的金融資產減值虧損淨額*

截至二零二零年六月三十日及二零一九年六月三十日止六個月，以下虧損乃就已減值金融資產於中期簡明合併利潤表「金融資產減值虧損淨額」內確認：

	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
減值虧損		
一應收貿易賬款虧損撥備	5,485	13,564

簡明  
財務報表附註

## 5. 財務風險管理(續)

### 5.3 流動資金風險

審慎流動資金風險管理包括維持充足現金及可用信貸融資以在責任產生時履行責任。

管理層監控本集團的資金需要及可用信貸融資以確保本集團資金流動性。

下表根據合約到期日按相關到期組別分析本集團的金融負債：

- (a) 非衍生金融負債；及
- (b) 以淨額和總額結算的衍生金融工具，對於此類金融工具而言，合同期限對於了解現金流量時間很重要。

表中披露的金額為合約未貼現現金流量。由於有關貼現影響并不重大，故於12個月內到期的結餘相當於其賬面結餘。

簡明  
財務報表附註

5. 財務風險管理(續)

5.3 流動資金風險(續)

金融負債合約到期日	少於1年 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合約現金 流量總計 人民幣千元
<b>本集團</b>					
於二零二零年六月三十日					
非衍生					
借貸	1,845,294	1,833,962	215,840	-	3,895,096
就借貸支付利息(i)	132,043	62,320	2,195	-	196,558
租賃負債	961	44	17	-	1,022
應付貿易賬款及其他 應付款項(不包括 非金融負債)	2,363,826	-	47,100	35,130	2,446,056
非衍生總計	4,342,124	1,896,326	265,152	35,130	6,538,732
衍生					
總結算(交叉貨幣掉期)					
—(流入)	(79,112)	(75,441)	(215,943)	-	(370,496)
—流出	85,347	81,527	218,035	-	384,909
	6,235	6,086	2,092	-	14,413
總計	4,348,359	1,902,412	267,244	35,130	6,553,145

簡明  
財務報表附註

5. 財務風險管理(續)

5.3 流動資金風險(續)

金融負債合約到期日	少於1年 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	合約現金 流量總計 人民幣千元
<b>本集團</b>					
於二零一九年 十二月三十一日					
<b>非衍生</b>					
借貸	938,810	2,232,401	242,820	-	3,414,031
就借貸支付利息(i)	167,346	139,883	6,810	-	314,039
租賃負債	975	484	31	-	1,490
應付貿易賬款及其他 應付款項(不包括 非金融負債)	2,784,162	-	17,100	65,130	2,866,392
非衍生總計	3,891,293	2,372,768	266,761	65,130	6,595,952
<b>衍生</b>					
總結算(交叉貨幣掉期)					
-(流入)	(89,794)	(116,214)	(243,360)	-	(449,368)
一流出	92,919	119,721	249,630	-	462,270
	3,125	3,507	6,270	-	12,902
總計	3,894,418	2,376,275	273,031	65,130	6,608,854

- (i) 借貸利息根據於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日所持銀行借貸及美元債券計算，而不計及日後事項。浮動利息分別按二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日的現行利率估計。

簡明  
財務報表附註

5. 財務風險管理(續)

5.4 公平值估算

(a) 金融資產及負債

(i) 公平值層級

本節闡釋於釐定簡明合併財務報表中按公平值確認及計量的金融工具的公平值時所作的判斷及估計。為說明用於釐定公平值所用輸入數據的可靠性，本集團已將其金融工具分類為會計準則下規定的三個級別。各級別的闡釋如下表所示。

經常性公平值計量	附註	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二零年六月三十日					
<b>金融資產</b>					
衍生金融工具		-	-	25,833	25,833
按公平值計入損益計量的金融資產					
—股本投資*		-	-	2,000	2,000
—結構性存款**		-	-	800,000	800,000
按公平值計入其他綜合收益計量的應收票據	9(c)	-	-	691,175	691,175
<b>金融資產總額</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,519,008</b>	<b>1,519,008</b>
<b>金融負債</b>					
衍生金融工具		-	-	6,253	6,253



簡明  
財務報表附註

5. 財務風險管理(續)

5.4 公平值估算(續)

(a) 金融資產及負債(續)

(i) 公平值層級(續)

經常性公平值計量		第一級	第二級	第三級	總計
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日					
<b>金融資產</b>					
衍生金融工具		-	-	14,649	14,649
按公平值計入其他綜合收益計量的應收票據	9(c)	-	-	972,971	972,971
<b>金融資產總額</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>987,620</b>	<b>987,620</b>
<b>金融負債</b>					
衍生金融工具		-	-	6,880	6,880

\* 截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團已向第三方認繳出資人民幣2,000,000元。第三方註冊資本為人民幣100,000,000元，其中10%由本集團持有。該第三方為私人公司，其股份並無可獲得的市場報價。

\*\* 於二零二零年六月三十日，人民幣800,000,000元的結構性存款已用作銀行借款的擔保。具備浮動利息收入的結構性存款乃分類為按公平值計入損益計量的金融資產。

應收貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等價物及短期銀行存款的賬面值減減值撥備與其公平值相若。作披露用途的金融資產及負債公平值乃透過按現行市場利率(適用於本集團相若金融工具)貼現未來合約現金流的方式進行估計。

簡明  
財務報表附註

## 5. 財務風險管理(續)

### 5.4 公平值估算(續)

#### (a) 金融資產及負債(續)

##### (i) 公平值層級(續)

本集團政策旨在確認於報告期末公平值等級水平的轉入及轉出情況。

**第一級：**在活躍市場上買賣的金融工具(如公開買賣衍生工具及股本證券)的公平值乃按於報告期末的市場報價釐定。本集團所持有金融資產採用的市場報價為當時買盤價。該等工具計入第一級。

**第二級：**未在活躍市場上買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量採用可觀察市場數據，並盡可能不倚賴實體特定估計。倘計算工具公平值所需的重大輸入數據均可觀察，則該工具計入第二級。

**第三級：**倘一項或多項重大輸入數據並非以可觀察市場數據為基礎，則該工具計入第三級。對於非上市股本證券而言便是如此。

##### (ii) 釐定公平值所用估值方法

評估金融工具所用特定估值方法包括：

- 就利率掉期而言－基於可觀察收益曲線的估計未來現金流量的現值
- 就外匯遠期合同而言－於資產負債表日根據遠期匯率的未來現金流量現值
- 就外匯期權而言－期權定價模式(例如布萊克·斯科爾斯模型)

所有所產生的公平值估計計入第三級。

簡明  
財務報表附註

## 6. 分部資料

已確定最高營運決策者為本公司執行董事。執行董事審閱本集團的內部呈報過程，以評核表現及分配資源。

鑒於因多年來本集團業務不斷發展而使得產品組合更加多樣化，執行董事認為根據以下產品分部可以提供更多有用信息並反映相關的業務情況，以評估本集團的業務表現：

- 食品添加劑分部：製造及銷售食品添加劑產品，包括谷氨酸鈉(「味精」)、澱粉甜味劑、谷氨酸、複合調味品及玉米油；
- 動物營養分部：製造及銷售動物營養產品，包括玉米提煉產品、蘇氨酸及賴氨酸；
- 膠體分部：製造及銷售膠體產品，包括黃原膠及結冷膠；
- 高檔氨基酸分部：製造及銷售高檔氨基酸產品；及
- 其他分部：製造及銷售其他產品，包括肥料、合成氨、藥品及其他。

執行董事基於上述五種產品分部毛利評估業務分部表現。

本集團約68%(二零一九年六月三十日：73%)的收益來自向中國客戶出售商品。

簡明  
財務報表附註

6. 分部資料(續)

本集團截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月的收益載列如下：

按分部劃分產品	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>食品添加劑</b>		
味精	3,307,330	3,734,595
澱粉甜味劑	692,740	807,488
谷氨酸	238,871	178,104
複合調味品	14,688	20,716
玉米油	3,311	2,565
	<b>4,256,940</b>	4,743,468
<b>動物營養</b>		
玉米提煉產品	1,311,605	963,739
蘇氨酸	643,221	656,015
賴氨酸	561,151	149,010
	<b>2,515,977</b>	1,768,764
<b>膠體</b>		
黃原膠	517,832	436,349
結冷膠	31,754	22,386
	<b>549,586</b>	458,735
<b>高檔氨基酸</b>		
高檔氨基酸產品	453,159	390,699
<b>其他</b>		
肥料	209,932	132,063
合成氨	91,346	131,838
藥品	80,166	69,299
其他	11,524	8,651
	<b>392,968</b>	341,851
	<b>8,168,630</b>	7,703,517

簡明  
財務報表附註

6. 分部資料(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月的分部資料如下：

	食品添加劑 人民幣千元	動物營養 人民幣千元	高檔氨基酸 人民幣千元	膠體 人民幣千元	其他 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	4,256,940	2,515,977	453,159	549,586	392,968	8,168,630
銷售成本	<u>(3,533,653)</u>	<u>(2,163,567)</u>	<u>(282,631)</u>	<u>(416,798)</u>	<u>(302,733)</u>	<u>(6,699,382)</u>
毛利	<u>723,287</u>	<u>352,410</u>	<u>170,528</u>	<u>132,788</u>	<u>90,235</u>	<u>1,469,248</u>

截至二零一九年六月三十日止六個月的分部資料如下：

	食品添加劑 人民幣千元	動物營養 人民幣千元	高檔氨基酸 人民幣千元	膠體 人民幣千元	其他 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	4,743,468	1,768,764	390,699	458,735	341,851	7,703,517
銷售成本	<u>(3,622,631)</u>	<u>(1,594,224)</u>	<u>(225,413)</u>	<u>(330,513)</u>	<u>(257,342)</u>	<u>(6,030,123)</u>
毛利	<u>1,120,837</u>	<u>174,540</u>	<u>165,286</u>	<u>128,222</u>	<u>84,509</u>	<u>1,673,394</u>

簡明  
財務報表附註

7. 物業、廠房及設備以及無形資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	無形資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至二零一九年六月三十日</b>			
止六個月			
於二零一九年一月一日的			
期初賬面淨值	10,309,977	30,745	10,340,722
添置	675,379	7,383	682,762
出售	(3,385)	-	(3,385)
折舊及攤銷	(552,468)	(2,545)	(555,013)
於二零一九年六月三十日的			
期末賬面淨值	10,429,503	35,583	10,465,086
<b>截至二零二零年六月三十日</b>			
止六個月			
於二零二零年一月一日的			
期初賬面淨值	10,457,268	40,663	10,497,931
添置	244,187	7,876	252,063
出售	(1,736)	-	(1,736)
折舊及攤銷	(610,809)	(2,778)	(613,587)
轉撥至使用權資產	(7,082)	-	(7,082)
於二零二零年六月三十日的			
期末賬面淨值	10,081,828	45,761	10,127,589

簡明  
財務報表附註

**8. 租賃**

本附註提供本集團作為承租人所訂立租賃的資料。

**(i) 確認於中期簡明合併資產負債表的金額**

中期簡明合併資產負債表顯示以下與租賃有關的金額：

	於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>使用權資產</b>		
租賃土地使用權(a)	775,179	777,141
樓宇	934	1,372
設備	65	78
	<b>776,178</b>	<b>778,591</b>
<b>租賃負債</b>		
流動	824	833
非流動	57	497
	<b>881</b>	<b>1,330</b>

簡明  
財務報表附註

8. 租賃(續)

(i) 確認於中期簡明合併資產負債表的金額(續)

(a) 租賃土地使用權

	租賃土地 使用權
	人民幣千元
截至二零一九年六月三十日止六個月	
於二零一九年一月一日期初賬面淨值	778,558
添置	469
折舊及攤銷	(8,399)
	<u>770,628</u>
於二零一九年六月三十日期末賬面淨值	
截至二零二零年六月三十日止六個月	
於二零二零年一月一日期初賬面淨值	777,141
轉撥自物業、廠房及設備	7,082
折舊及攤銷	(9,044)
	<u>775,179</u>
於二零二零年六月三十日期末賬面淨值	



簡明  
財務報表附註

**8. 租賃(續)**

**(ii) 確認於中期簡明合併利潤表的金額**

中期簡明合併利潤表顯示以下與租賃有關的金額：

	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>使用權資產折舊支出</b>		
租賃土地使用權	<b>9,044</b>	8,399
樓宇	<b>438</b>	438
設備	<b>13</b>	13
	<b>9,495</b>	8,850
利息開支(包括於財務成本)	<b>28</b>	49
與短期租賃有關的開支 (包括於行政開支)	<b>7,123</b>	9,295

截至二零二零年六月三十日止六個月租賃現金流出總額為人民幣7,600,000元(二零一九年六月三十日：人民幣9,772,000元)。

**(iii) 本集團租賃活動及該等租賃如何入賬**

本集團租賃眾多辦公室、倉庫及設備。租賃合約通常為一至三年的固定期限。

租期可根據個別基準磋商，其中包括各種不同條款及條件。租賃協議並不施加任何約定。租賃資產不得用作借款的抵押品。

簡明  
財務報表附註

9. 應收貿易賬款、其他應收款項及預付款項

	於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	<b>657,920</b>	663,357
減：計提減值虧損撥備	<b>(24,476)</b>	(18,991)
應收貿易賬款－淨額	<b>633,444</b>	644,366
出售附屬公司產生之應收款項	-	17,818
應收前附屬公司款項	-	2,357
按金及其他	<b>38,348</b>	38,710
給予一名第三方的貸款(b)	<b>70,000</b>	70,000
給予僱員的貸款	<b>778</b>	1,432
— 給予主要管理層的貸款	-	-
— 給予其他僱員的貸款	<b>778</b>	1,432
用於日後扣減的增值稅	<b>361,761</b>	409,757
扣除應收票據及預付款項後的應收貿易 賬款及其他應收款項	<b>1,104,331</b>	1,184,440
應收票據(c)	<b>691,175</b>	972,971
原材料預付款項	<b>908,862</b>	327,286
	<b>2,704,368</b>	2,484,697

簡明  
財務報表附註

9. 應收貿易賬款、其他應收款項及預付款項(續)

- (a) 於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	616,421	599,413
三至十二個月	34,721	57,761
超過十二個月	6,778	6,183
	<b>657,920</b>	<b>663,357</b>

本集團向顧客銷售其產品，乃於送交貨品時以現金或以銀行承兌票據(附註(c))形式收取結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。具備良好付款記錄的中國及海外若干主要客戶通常會獲得不多於三個月的信貸期。

- (b) 給予一名第三方的貸款是通過一間金融信託公司貸出，將於資產負債表日後一年內到期收回。該貸款於截至二零二零年六月三十日止六個月適用的年利率為13.45%。

簡明  
財務報表附註

9. 應收貿易賬款、其他應收款項及預付款項(續)

- (c) 於二零二零年六月三十日，應收票據均為賬齡少於六個月的銀行承兌票據，包括總額為人民幣531,114,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣822,006,000元)已背書予供應商的票據。由於應收票據持作收回合約現金流量及出售金融資產，倘該等資產現金流量僅作為支付本金及利息，則按公平值計入其他綜合收益計量。

	於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>流動資產</b>		
按公平值計入其他綜合收益計量的 應收票據	<b>691,175</b>	972,971

於應收票據進行背書時，按公平值計入其他綜合收益的儲備中並無任何相關結餘需要重新分類至損益內的其他利得/(損失)，原因為公平值等於其面值且未確認溢價。

有關釐定其公平值的方法和假設的信息列示於附註5.4。

按公平值計入其他綜合收益的所有金融資產均以人民幣計值。

簡明  
財務報表附註

10. 現金及銀行結餘

	於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	816	369
— 銀行現金	1,769,411	1,830,800
	<b>1,770,227</b>	1,831,169
超過三個月但於一年內的定期存款	31,000	10,000
	<b>1,801,227</b>	1,841,169
受限制銀行存款	45,042	39,602
	<b>1,846,269</b>	1,880,771
現金及銀行結餘總額		

簡明  
財務報表附註

11. 股本及股份溢價

	法定股份 數目 千股	已發行及 繳足股份 數目 千股	金額		
			普通股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日的 期初結餘	10,000,000	2,546,734	244,436	1,430,479	1,674,915
股息	-	-	-	(513,585)	(513,585)
購回本公司股份(a)	-	(3,400)	(299)	(10,918)	(11,217)
於二零一九年六月三十日	<u>10,000,000</u>	<u>2,543,334</u>	<u>244,137</u>	<u>905,976</u>	<u>1,150,113</u>
於二零二零年一月一日的 期初結餘	<b>10,000,000</b>	<b>2,533,639</b>	<b>243,261</b>	<b>663,634</b>	<b>906,895</b>
股息	-	-	-	(184,941)	(184,941)
於二零二零年六月三十日	<u><b>10,000,000</b></u>	<u><b>2,533,639</b></u>	<u><b>243,261</b></u>	<u><b>478,693</b></u>	<u><b>721,954</b></u>

- (a) 於二零一九年五月，本公司已透過在香港聯合交易所有限公司購買其自有股份3,400,000股。購回股份所支付的總代價為13,103,000港元(相當於人民幣11,217,000元)已從股本及股份溢價中扣除。

簡明  
財務報表附註

12. 借貸

	於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動</b>		
— 銀行借貸(無抵押)	262,815	261,202
— 美元債券	1,783,528	2,188,178
	<b>2,046,343</b>	2,449,380
<b>流動</b>		
— 銀行借貸(無抵押)	1,030,149	935,170
— 銀行借貸(有抵押)	800,000	—
	<b>1,830,149</b>	935,170
<b>借貸總額</b>	<b>3,876,492</b>	3,384,550

非流動借貸的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	於		於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元
銀行借貸(無抵押)	262,815	261,202	266,805	266,101
美元債券	1,783,528	2,188,178	1,820,247	2,256,032
	<b>2,046,343</b>	2,449,380	<b>2,087,052</b>	2,522,133

簡明  
財務報表附註

12. 借貸(續)

借貸變動分析如下：

人民幣千元

截至二零一九年六月三十日止六個月

於二零一九年一月一日的期初金額	4,010,552
新造借貸	2,087,000
償還銀行借貸	(2,037,699)
贖回美元債券	(8,364)
交易成本攤銷	8,205
匯兌差額	4,990

於二零一九年六月三十日的期末金額

4,064,684

截至二零二零年六月三十日止六個月

於二零二零年一月一日的期初金額	3,384,550
新造借貸	2,942,614
償還銀行借貸	(2,055,000)
贖回美元債券	(424,216)
交易成本攤銷	8,138
匯兌差額	20,406

於二零二零年六月三十日的期末金額

3,876,492

截至二零二零年六月三十日止六個月的借貸利息開支為人民幣110,421,000元(二零一九年六月三十日：人民幣112,973,000元)。



簡明  
財務報表附註

## 12. 借貸(續)

### (a) 貸款契諾

根據主要借貸融資條款，本集團須遵守以下財務契諾：

- 任何有關期間的合併借貸總額與合併稅息折舊及攤銷前利潤(「EBITDA」)的比率於任何時候均不得超過3:1；
- 合併有形資產淨值不得低於人民幣4,500,000,000元；及
- 合併負債總值與合併有形資產淨值的比率於任何時候均不得超過2.5:1。

「合併有形資產淨值」為通過權益總值減無形資產及遞延所得稅資產而計算得出。

「借貸總額」是根據短期及長期借款總額減按公平值計入損益計量的結構性存款擔保的借款計算得出。

本集團於報告期間內一直遵守該等契諾。於二零二零年六月三十日，合併借貸總額與合併EBITDA的比率為2.61(二零一九年十二月三十一日：1.25)，合併有形資產淨值為人民幣11,402,573,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣11,189,168,000元)，而合併負債總值與合併有形資產淨值之比率為0.69(二零一九年十二月三十一日：0.72)。

簡明  
財務報表附註

13. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	<b>1,297,196</b>	1,403,779
物業、廠房及設備應付款項	<b>700,869</b>	1,008,881
應付銀行承兌票據	-	110
應付薪金、工資及員工福利	<b>342,151</b>	363,385
應付利息	<b>39,804</b>	45,420
預先收取的政府補助	<b>1,042</b>	1,042
應付股息	<b>407</b>	407
其他應付款項及應計費用	<b>390,762</b>	389,120
	<b>2,772,231</b>	3,212,144
減：非流動部分 其他應付款項(b)	<b>(64,805)</b>	(63,148)
	<b>2,707,426</b>	3,148,996

簡明  
財務報表附註

**13. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用(續)**

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	<b>1,066,993</b>	1,175,515
三至六個月	<b>66,372</b>	139,512
六至十二個月	<b>88,993</b>	22,435
一至兩年	<b>36,983</b>	25,149
兩年以上	<b>37,855</b>	41,168
	<b>1,297,196</b>	1,403,779

(b) 其他應付款項的非流動部分是第三方借款，將於資產負債表日後6年內償還。該其他應付款項於截至二零二零年六月三十日止六個月期間適用的年利率為5.25%。

**14. 其他收入**

	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
廢料產品銷售	<b>65,053</b>	59,850
遞延收入攤銷	<b>44,728</b>	45,708
與開支有關的政府補助	<b>15,391</b>	12,051
其他	<b>19,102</b>	35,905
	<b>144,274</b>	153,514

簡明  
財務報表附註

## 15. 經營溢利

下文所載為財務資料中呈列為經營項目的金額分析。

	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
無形資產攤銷(附註7)	2,778	2,545
物業、廠房及設備折舊(附註7)	610,809	552,468
使用權資產折舊(附註8)	9,495	8,850
金融資產減值虧損淨額(附註5.2)	5,485	13,564
(撥回)購股權計劃的僱員服務價值	(3,525)	1,059
存貨撇減撥備－淨值	16,139	21,937

簡明  
財務報表附註

16. 財務收入及成本

	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<i>財務收入：</i>		
就現金管理目的所持有的金融資產		
利息收入		
— 銀行存款及銀行結餘	(20,268)	(33,549)
— 按攤餘成本計量的金融資產	(4,399)	(6,997)
	<u>(24,667)</u>	<u>(40,546)</u>
<i>財務成本：</i>		
就並非按公平值計入損益計量的租賃		
負債及金融負債已付／應付利息及		
融資費用		
— 銀行借貸	45,419	45,290
— 美元債券	65,002	67,683
— 租賃負債	28	49
— 其他應付款項	1,657	1,574
融資活動有關之外匯虧損	21,071	3,683
	<u>133,177</u>	<u>118,279</u>
<b>財務成本淨額</b>	<b>108,510</b>	<b>77,733</b>

簡明  
財務報表附註

17. 所得稅開支

	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	31,584	76,667
— 香港企業所得稅	—	—
— 美國企業所得稅	—	242
— 新加坡企業所得稅	—	—
遞延所得稅	37,265	16,172
	<b>68,849</b>	93,081

本公司根據開曼群島公司法(一九六一年法例三，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，並獲豁免繳交開曼群島所得稅。

香港企業所得稅根據香港稅務法律及法規，按於香港成立的附屬公司的應課稅溢利，以實際稅率計算。

中國企業所得稅根據中國稅務法律及法規，按於中國成立的附屬公司的應課稅溢利，以實際稅率計算。

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，當中國大陸以外地點成立的直接控股公司之中國附屬公司於二零零八年一月一日後自所賺取溢利中宣派股息，將對該等直接控股公司徵收10%預扣稅。倘中國與外國直接控股公司(包括於香港註冊成立的公司)所屬司法權區之間訂有稅務優惠協議，則可按較低的預扣稅稅率5%繳稅。本公司附屬公司環亞資本有限公司(「環亞」)自中國內地附屬公司收取的股息享有較低的5%稅率繳稅的資格。本集團修改對環亞的預估，從10%調整至5%，而其他香港附屬公司的預扣稅率為10%。

簡明  
財務報表附註

### 17. 所得稅開支(續)

新加坡企業所得稅根據新加坡稅務法律及法規，按於新加坡成立的附屬公司的應課稅溢利計算。

美國企業所得稅根據美國稅務法律及法規，按於美國成立的附屬公司的應課稅溢利計算。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團預期中國大陸附屬公司會於可見未來分派於二零二零年六月三十日的保留收益人民幣200,000,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣440,000,000元)故計提預扣稅人民幣10,000,000元。

### 18. 每股盈利

	半年度	
	二零二零年	二零一九年
股東應佔溢利之每股盈利(每股人民幣分)		
— 基本	14.97	24.07
— 攤薄	14.97	24.06

每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。每股攤薄盈利乃假設兌換全部具攤薄性的潛在普通股，透過調整發行在外的普通股加權平均數計算。

截至二零二零年六月三十日止六個月，於計算每股攤薄盈利時，不計及於二零一六年十月、二零一六年十二月及二零一七年八月發行的8,600,000份尚未行使購股權，原因為截至二零二零年六月三十日止六個月的普通股平均市價並無超過各批次購股權的行使價，因此截至二零二零年六月三十日止六個月，該等購股權具有反攤薄作用。該等購股權日後可能會攤薄每股基本盈利。

於二零二零年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣14.97分及人民幣14.97分(相當於16.52港仙及16.52港仙)(二零一九年上半年：分別為人民幣24.07分及人民幣24.06分(相當於27.42港仙及27.41港仙))。

簡明  
財務報表附註

## 19. 股息

於二零二零年三月三十一日，董事會建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付末期股息202,691,000港元(相當於人民幣184,941,000元)，即每股8.0港仙(相當於人民幣7.30分)。二零二零年六月派付的末期股息為202,691,000港元(相當於人民幣185,606,000元)。建議及派付末期股息之間的差額乃由於匯率波動影響所致。

於二零二零年八月十八日舉行的會議上，董事會建議派付中期股息146,951,000港元(相當於人民幣132,256,000元)(二零一九年上半年：236,530,000港元(相當於人民幣212,196,000元))，即每股5.8港仙(相當於人民幣5.22分)(二零一九年上半年：9.3港仙(相當於人民幣8.34分))。此中期股息並無於本中期財務資料確認為應付股息，惟將就截至二零二零年十二月三十一日止年度確認為股份溢價分配。

## 20. 或然負債

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

## 21. 關連方交易及結餘

李學純先生為本集團控股股東。控股股東近親控制的實體被視為關連方。

### (a) 與關連方的交易

與關連方進行以下交易：

#### 持續關連交易

	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
向一名關連方銷售產品*	-	36,231

\* 本集團向一間受控股股東近親控制的實體出售產品。該實體由本集團於二零一九年十月收購。



簡明  
財務報表附註

**21. 關連方交易及結餘**(續)

**(b) 主要管理層酬金**

	半年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
薪金及津貼	9,192	9,117
退休金成本一定額供款計劃	211	500
已授出購股權	710	1,823
	<b>10,113</b>	11,440

主要管理層為直接或間接有權及負責規劃、支配及控制本集團業務的人士，包括董事及高級行政人員。

**(c) 與關連方的期終／年終結餘**

以下有關與關連方交易的結餘於報告期末尚未償付：

**應付一名關連方的其他應付款項**

	於	
	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
—一間由控股股東近親控制的公司	2,770	3,758

**(d) 條款及條件**

期間內與關連方進行的銷售交易乃根據有效的價格清單以及第三方可獲得的條款進行。

**22. 結算日後事項**

建議派付中期股息的詳情載於附註19。

## 其他資料

### 企業管治

股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市，董事認為本公司的企業管治常規乃以聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「前企業管治守則」，已於其後修訂為企業管治守則(「經修訂企業管治守則」)並於二零一二年四月一日全面生效)所載的原則及守則條文(「守則條文」)為基準。本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月一直遵守經修訂企業管治守則的守則條文，惟下列所載者除外：經修訂企業管治守則的守則條文第A.6.7條：獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司股東大會。

由於獨立非執行董事鄭豫女士及許正宏先生另有公務，故並無出席本公司於二零二零年五月二十八日舉行的股東週年大會。透過定期出席及積極參與董事會及彼等所屬的委員會會議，全體董事的技能、專業知識、不同背景及資歷均有利於董事會及彼等所屬的委員會。董事亦將盡力出席日後召開的股東大會，對股東的意見有均衡的瞭解。

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

### 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十所載標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，彼等確認，於回顧期內，董事進行證券交易時已遵守標準守則及本公司行為守則的規定標準。

### 購買、贖回或出售本公司的證券

截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、贖回或出售本公司上市證券。

### 報告期後事項

截至二零二零年六月三十日止六個月後，並無重大事項。



其他資料

購股權計劃

根據首次公開招股後購股權計劃，本公司分別於二零一五年四月九日、二零一六年十一月九日及二零一六年十二月三十日向董事及合資格僱員授予購股權以認購合共16,600,000股股份、14,700,000股股份及300,000股股份。此外，根據新購股權計劃，本公司於二零一七年八月二十五日、二零一七年十二月二十九日及二零一八年六月二十八日向合資格僱員授予購股權以認購合共5,000,000股股份、1,600,000股股份及2,000,000股股份。已授出及於截至二零二零年六月三十日止期間內未行使的購股權詳情如下：

董事及合資格僱員	附註	購股權數目						經修訂/ 經調整 行使價 (港元)	行使期限	
		於 二零二零年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 沒收	於期內 失效	於 二零二零年 六月三十日			
<b>根據首次公開招股後</b>										
<b>購股權計劃</b>										
合資格僱員	A	2,800,000	-	-	-	(2,800,000)	-	9/4/2015	5.69	9/4/2016 – 8/4/2020
鄭豫(獨立非執行董事)	B	300,000	-	-	-	-	300,000	9/11/2016	3.50	9/11/2018 – 8/11/2022
合資格僱員	B	12,000,000	-	-	(9,000,000)	-	3,000,000	9/11/2016	3.50	9/11/2018 – 8/11/2022
合資格僱員	C	300,000	-	-	-	-	300,000	30/12/2016	3.82	30/12/2018 – 29/12/2022
<b>根據新購股權計劃</b>										
合資格僱員	D	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000	25/8/2017	4.96	25/8/2019 – 24/8/2023
		<u>20,400,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(9,000,000)</u>	<u>(2,800,000)</u>	<u>8,600,000</u>			



## 其他資料

- A) 授出的購股權由獨立合資格估值師於授出日期按照二項式期權定價模式計算的總公平值約為人民幣30,216,000元。就計算於授出日期購股權公平值所採納的假設如下：

於二零一五年  
四月九日授出

平均股價	4.89港元
行使價	5.69港元
購股權預計年期	5.0年
預計波幅	43.11%
預計股息率	2.26%
零風險利率	0.99%

- B) 授出的購股權由獨立合資格估值師於授出日期按照二項式期權定價模式計算的總公平值約為人民幣17,515,000元。就計算於授出日期購股權公平值所採納的假設如下：

於二零一六年  
十一月九日授出

平均股價	3.45港元
行使價	3.50港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	44.79%
預計股息率	2.15%
零風險利率	1.39%



其他資料

- C) 授出的購股權由獨立合資格估值師於授出日期按照二項式期權定價模式計算的總公平值約為人民幣414,000元。就計算於授出日期購股權公平值所採納的假設如下：

於二零一六年  
十二月三十日授出

平均股價	3.81港元
行使價	3.82港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	44.52%
預計股息率	2.18%
零風險利率	1.70%

- D) 購股權的公平值由獨立合資格估值師按照二項式期權定價模式計算，於授出日期約為人民幣7,852,000元。計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

於二零一七年  
八月二十五日授出

平均股價	4.95港元
行使價	4.96港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	44.41%
預計股息率	3.75%
零風險利率	1.37%



## 其他資料

### 董事股份權益

於二零二零年六月三十日，董事及本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份、相關股份及債券中，擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

### 好倉

董事姓名	公司名稱	身份	證券數目及類別	權益佔已發行股本總數百分比(約數)
李學純	本公司	受控制公司權益(附註1)	995,217,461股	39.28%
李德衡	本公司	受控制公司權益(附註2)	33,320,160股	1.32%
鄭豫	本公司	實益權益(附註3)	300,000股	0.01%
鄭豫	本公司	配偶權益(附註4)	227,000股	0.01%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由本公司執行董事兼董事長李學純先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為於Motivator Enterprises Limited所持全部股份中擁有權益。
2. 此等股份權益由Empire Spring Investments Limited持有，其全部已發行股本由本公司執行董事李德衡先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李德衡先生被視為於Empire Spring Investments Limited所持全部股份中擁有權益。



## 其他資料

3. 此等股份指於授予鄭豫女士(彼於二零一二年十二月三十一日獲委任為獨立非執行董事)的購股權獲悉數行使後可能向其配發及發行的股份。
4. 此等股份權益由魏威持有，彼為鄭豫女士的丈夫。根據證券及期貨條例，鄭豫女士被視為於魏威所持全部股份中擁有權益。

除上文披露者外，截至二零二零年六月三十日止六個月，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債券中，擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之權益登記冊之權益或淡倉，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

## 持有5%或以上股權之人士之權益

於二零二零年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊記錄，下列人士(董事或本公司最高行政人員除外)在股份及相關股份中擁有權益及淡倉：

## 好倉

董事姓名	本集團 成員公司名稱	身份	證券類別及數目	權益佔已發行 股本總數 百分比(約數)
Motivator Enterprises Limited (附註1)	本公司	實益權益	995,217,461股	39.28%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	995,217,461股	39.28%
Treetop Asset Management SA	本公司	實益權益	404,739,314股	15.97%



## 其他資料

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由本公司執行董事兼董事長李學純先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為於Motivator Enterprises Limited所持全部股份中擁有權益。
2. 侍桂玲女士為李學純先生之配偶，故此，根據證券及期貨條例，彼亦被視為於Motivator Enterprises Limited所持995,217,461股股份中擁有權益；而李學純先生亦被視為於該等股份中擁有權益。

除上文披露者外，截至二零二零年六月三十日止六個月，根據本公司按照證券及期貨條例第336條規定存置之權益登記冊，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。





## 詞彙

平均售價	指	本集團產品的平均售價
寶雞阜豐	指	寶雞阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
董事會	指	董事會
守則	指	上市規則附錄十四項下企業管治常規守則
本公司	指	阜豐集團有限公司
董事	指	本公司董事
本集團	指	本公司及其附屬公司
香港財務報告準則	指	香港財務報告準則
香港	指	中國香港特別行政區
呼倫貝爾阜豐	指	呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古阜豐	指	內蒙古阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司



## 詞彙

上市規則	指	聯交所證券上市規則
龍江阜豐	指	齊齊哈爾龍江阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
龍江廠房	指	本集團位於中國黑龍江省齊齊哈爾市的生產廠房
標準守則	指	上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
味精	指	谷氨酸鈉，為食品業、食肆及家庭普遍用作調味劑及添加劑的谷氨酸鹽
中國	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
證券及期貨條例	指	香港法例第571章證券及期貨條例
山東阜豐	指	山東阜豐發酵有限公司，本公司間接全資附屬公司
股份	指	本公司股本中的股份
股東	指	股份持有人
神華藥業	指	江蘇神華藥業有限公司，於中國江蘇省成立的有限公司，本公司間接全資附屬公司



## 詞彙

聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
新疆阜豐	指	新疆阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
美國	指	美利堅合眾國
港元	指	香港法定貨幣港元
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
美元	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
%	指	百分比

