



Fufeng Group Limited 阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：546)

截至二零零八年六月三十日止
六個月的中期業績公佈

二零零八年中期業績摘要

- 營業額增至人民幣1,630,400,000元，較二零零七年同期增加45.7%
- 增加主要原因為主要產品的銷售量及售價上升
- 毛利增加108.3%至人民幣237,700,000元
- 毛利率達14.6%，較去年同期上升4.4個百分點
- 股東應佔溢利大幅躍升161.7%至人民幣85,900,000元
- 二零零八年上半年每股盈利為人民幣5.17分，增幅為149.8%
- 繼續穩踞味精及黃原膠市場的領導地位

董事會欣然宣佈截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同比較數字如下：

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 人民幣千元 未經審核	二零零七年 人民幣千元 未經審核
收益	3	1,630,399	1,119,121
銷售成本		(1,392,722)	(1,005,003)
毛利		237,677	114,118
其他收入	4	27,822	17,768
銷售及市場推廣開支		(78,217)	(50,418)
行政開支		(63,489)	(53,801)
其他經營開支		(6,672)	(17,206)
自首次公開招股認購款項所得利息收入		—	42,837
財務成本		(22,380)	(18,819)
除所得稅前溢利		94,741	34,479
所得稅開支	6	(8,877)	(1,672)
期內股東應佔溢利		85,864	32,807
期內股東應佔溢利每股盈利 (每股股份以人民幣分呈列)			
—基本及攤薄	7	5.17	2.07
股息		—	—

簡明綜合資產負債表

		於	
	附註	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	9	99,393	63,070
物業、廠房及設備	9	1,775,797	1,674,021
遞延所得稅資產		6,390	6,390
		<u>1,881,580</u>	<u>1,743,481</u>
流動資產			
存貨		344,436	326,351
應收貿易賬款及其他應收款項	10	629,491	540,984
可收回即期所得稅		188	—
短期銀行存款		45,200	42,170
現金及現金等值物		223,192	228,849
		<u>1,242,507</u>	<u>1,138,354</u>
資產總值		<u>3,124,087</u>	<u>2,881,835</u>
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	13	169,034	169,034
股份溢價		—	13,529
—擬派末期股息		—	1,078,144
—其他		1,078,144	(276,084)
其他儲備		(269,075)	464,193
保留收益		550,057	
		<u>1,528,160</u>	<u>1,448,816</u>
權益總值			
負債			
非流動負債			
遞延收入		22,458	24,951
借貸	12	362,000	312,000
遞延所得稅負債		898	898
		<u>385,356</u>	<u>337,849</u>

簡明綜合資產負債表(續)

		於	
	附註	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項 以及應計款項	11	890,286	770,810
即期所得稅負債		—	875
遞延收入的即期部分		5,485	5,485
借貸	12	314,800	318,000
		1,210,571	1,095,170
負債總額		1,595,927	1,433,019
總權益及負債		3,124,087	2,881,835
流動資產淨值		31,936	43,184
總資產減流動負債		1,913,516	1,786,665

簡明財務報表附註

1. 編製基準

截至二零零八年六月三十日止六個月的本簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期簡明財務報告應與本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

所採納會計政策與本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度綜合財務報表所載者貫徹一致。

3. 分部資料

本集團主要業務為製造和銷售玉米生化產品，包括谷氨酸、味精、肥料、黃原膠、澱粉甜味劑、玉米提煉產品、藥品及混凝土磚。營業額及收益指總銷售額扣除折扣、退貨及集團內公司間銷售，分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元 未經審核	二零零七年 人民幣千元 未經審核
谷氨酸	619,455	528,071
味精	298,755	261,446
玉米提煉產品	272,669	156,186
肥料	197,023	97,312
黃原膠	168,740	56,960
澱粉甜味劑	64,193	19,146
藥品	9,323	—
混凝土磚	241	—
	1,630,399	1,119,121

於二零零八年六月三十日，本集團主要從事兩項主要業務分部：味精(主要包括銷售谷氨酸、味精、玉米提煉產品、肥料、澱粉甜味劑、藥品及混凝土磚)及黃原膠。兩項業務分部間並無重大銷售或其他交易。

截至二零零八年六月三十日止六個月的分部業績如下：

	味精 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	未分配 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核
收益	<u>1,461,659</u>	<u>168,740</u>	<u>-</u>	<u>1,630,399</u>
分部業績	74,028	50,559	(21,370)	103,217
收購產生之負商譽				9,957
因債務重組註銷債務				3,947
財務成本				<u>(22,380)</u>
除所得稅前溢利				94,741
所得稅開支				<u>(8,877)</u>
期內溢利				<u>85,864</u>

截至二零零七年六月三十日止六個月之分部業績如下：

	味精 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	未分配 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核
收益	<u>1,062,161</u>	<u>56,960</u>	<u>-</u>	<u>1,119,121</u>
分部業績	27,536	16,203	(33,278)	10,461
自首次公開招股認購款項				42,837
所得利息收入				42,837
財務成本				<u>(18,819)</u>
除所得稅前溢利				34,479
所得稅開支				<u>(1,672)</u>
期內溢利				<u>32,807</u>

計入收益表的其他分部項目如下：

	味精 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	未分配 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核
截至二零零八年六月三十日				
止期間				
折舊	63,742	12,111	882	76,735
攤銷租賃土地付款	865	114	–	979
出售物業、廠房及設備利潤	(4)	–	–	(4)

截至二零零七年六月三十日

	味精 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	未分配 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核
止期間				
折舊	47,868	5,694	126	53,688
攤銷租賃土地付款	833	114	–	947
存貨撇減	790	–	–	790

於二零零八年六月三十日的分部資產及負債以及截至該日止期間的資本開支如下：

	味精 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	未分配 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核
資產	2,546,430	503,194	74,463	3,124,087
負債	1,199,322	395,096	1,509	1,595,927
資本開支	108,361	54,662	10	163,033

於二零零七年六月三十日的分部資產及負債以及截至該日止期間的資本開支如下：

	味精 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	未分配 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核
資產	2,237,381	260,381	282,310	2,780,072
負債	1,168,693	179,474	2,489	1,350,656
資本開支	178,827	41,414	–	220,241

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元 未經審核	二零零七年 人民幣千元 未經審核
利息收入	1,074	6,262
攤銷遞延收入	5,017	2,599
廢料銷售	6,107	5,617
因債務重組註銷債務	3,947	–
收購產生之負商譽	9,957	–
其他	1,720	3,290
	<u>27,822</u>	<u>17,768</u>

5. 按性質劃分的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元 未經審核	二零零七年 人民幣千元 未經審核
攤銷租賃土地付款	979	947
物業、廠房及設備折舊	76,735	53,688
購股權計劃之僱員服務價值	7,009	11,205
匯兌虧損	5,935	15,488
存貨減值撥備	–	790

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元 未經審核	二零零七年 人民幣千元 未經審核
即期所得稅		
– 中國企業所得稅	8,877	4,139
遞延所得稅	–	(2,467)
	<u>8,877</u>	<u>1,672</u>

本公司根據開曼群島公司法(一九六一年法例3，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司，並獲豁免繳交開曼群島所得稅。

由於截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月，本集團在香港並無估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅按在中國成立附屬公司的應課稅溢利，根據中國稅務法例及規例，按實際稅率計算。

7. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 未經審核	二零零七年 未經審核
每股基本盈利(人民幣分)	5.17	2.07

截至二零零八年及二零零七年六月三十日止各六個月，每股基本盈利乃將本公司股東應佔期間溢利除以於該年度已發行普通股的加權平均數計算。

由於截至二零零八年六月三十日止六個月之普通股平均市價並無超過各批購股權之行使價，每股攤薄盈利因而與每股基本盈利相同，因此購股權為反攤薄及於計算每股攤薄盈利時並無計算在內。

8. 股息

本公司於二零零八年六月派付二零零七年末期股息每股普通股人民幣0.82分，合共人民幣13,529,000元，有關股息，乃披露為截至二零零七止年度時的擬派末期股息。

9. 資本開支

	租賃土地 付款 人民幣千元 未經審核	物業、廠房 及設備 人民幣千元 未經審核	總計 人民幣千元 未經審核
截至二零零七年六月三十日止六個月			
於二零零七年一月一日的期初賬面淨值	64,918	1,288,340	1,353,258
添置	120	220,121	220,241
折舊及攤銷	(947)	(53,688)	(54,635)
於二零零七年六月三十日的期末賬面淨值	64,091	1,454,773	1,518,864
截至二零零八年六月三十日止六個月			
於二零零八年一月一日的期初賬面淨值	63,070	1,674,021	1,737,091
添置	29,253	133,780	163,033
收購附屬公司	8,049	44,824	52,873
出售	-	(129)	(129)
折舊及攤銷	(979)	(76,735)	(77,714)
出售折舊	-	36	36
於二零零八年六月三十日的期末賬面淨值	99,393	1,775,797	1,875,190

10. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收款項(a)	88,557	67,164
應收票據(b)	488,840	426,214
預付款項	20,018	12,695
按金及其他應收款項	32,076	34,911
	<u>629,491</u>	<u>540,984</u>

(a) 應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	76,456	59,320
三個月以上	12,101	7,844
	<u>88,557</u>	<u>67,164</u>

本集團向客戶銷售其產品，乃於貨品送交時以現金或以銀行承兌票據形式(附註(b))結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。擁有良好還款記錄的主要客戶一般會獲給予三個月以內的信貸期。

(b) 於二零零八年六月三十日，所有應收票據均為賬齡少於六個月的銀行承兌票據，包括人民幣454,825,000元(二零零七年：人民幣344,299,000元)的應收票據，已就與本集團供應商磋商結算應付彼等款項時應用。

11. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	於 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付款項(a, c)	506,772	447,664
應付票據(b)	4,000	8,950
顧客預付款項	89,224	89,650
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	217,850	181,065
其他應付款項及應計款項	72,440	43,481
	<u>890,286</u>	<u>770,810</u>

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	480,613	426,788
三至六個月	3,430	5,642
六至十二個月	13,793	10,097
一年以上	8,936	5,137
	<u>506,772</u>	<u>447,664</u>

(b) 所有應付票據均為六個月內到期及賬齡少於六個月的銀行承兌票據。

(c) 於二零零八年六月三十日，人民幣454,825,000元(二零零七年：人民幣344,299,000元)的應收票據，已就與本集團供應商磋商結算應付彼等款項時應用。

12. 借貸

	於 二零零八年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動	362,000	312,000
流動	314,800	318,000
	<u>676,800</u>	<u>630,000</u>

借貸變動分析如下：

	人民幣千元 未經審核
截至二零零七年六月三十日止六個月	
於二零零七年一月一日的期初金額	749,630
新造借貸	496,600
攤銷折扣	6,702
償還借貸	(679,603)
匯兌差額	(7,929)
於二零零七年六月三十日的期末金額	<u>565,400</u>
截至二零零八年六月三十日止六個月	
於二零零八年一月一日的期初金額	630,000
新造借貸	509,300
收購附屬公司	18,329
償還借貸	(480,829)
於二零零八年六月三十日的期末金額	<u>676,800</u>

截至二零零八年六月三十日止六個月的借貸及貸款利息支出為人民幣22,380,000元(二零零七年六月三十日：人民幣18,819,000元)。

13. 股本

	金額				
	法定 股份數目 千股 未經審核	已發行 及繳足 股份數目 千股 未經審核	普通股 人民幣千元 未經審核	股份溢價 人民幣千元 未經審核	總計 人民幣千元 未經審核
於二零零七年一月一日的期初結餘	10,000,000	1,200,000	123,372	278,326	401,698
就上市發行股份	—	460,000	45,662	909,461	955,123
已付股息	—	—	—	(96,114)	(96,114)
於二零零七年六月三十日	<u>10,000,000</u>	<u>1,660,000</u>	<u>169,034</u>	<u>1,091,673</u>	<u>1,260,707</u>
於二零零八年一月一日的期初結餘	10,000,000	1,660,000	169,034	1,091,673	1,260,707
已付股息	—	—	—	(13,529)	(13,529)
於二零零八年六月三十日	<u>10,000,000</u>	<u>1,660,000</u>	<u>169,034</u>	<u>1,078,144</u>	<u>1,247,178</u>

於二零零七年二月八日，本公司透過香港公開發售以及向機構及專業投資者國際配售發行400,000,000股每股面值0.10港元的股份，該等股份已於聯交所上市。

於二零零七年二月十四日，本公司透過上市之包銷商行使超額配股權發行60,000,000股每股面值0.10港元的額外股份，該等股份已於聯交所上市。

14. 業務合併—本集團

於二零零八年一月二十五日，本集團收購神華藥業全部股本。神華藥業透過於生產過程中應用發酵技術經營生化業務。所收購業務於二零零八年一月二十五日至二零零八年六月三十日期間，為本集團帶來收益人民幣9,323,000元及純利人民幣3,221,000元。此等金額乃使用本集團的會計政策及計算，並就反映假設自二零零八年一月二十五日起應用物業、廠房及設備以及無形資產的公平值調整而應已扣除的額外折舊及攤銷調整該附屬公司的業績，連同所產生的稅務影響。

本集團就收購產生負商譽人民幣9,957,000元，即所收購資產淨值的公平值超出收購成本的差額。

截至二零零七年六月三十日止期間並無進行任何收購。

15. 或然負債—本集團

於二零零八年及二零零七年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

16. 關連方交易

主要管理層酬金載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元 未經審核	二零零七年 人民幣千元 未經審核
薪金及津貼	2,518	2,186
退休金成本—界定供款計劃	129	25
已授出購股權	4,049	6,363
	6,696	8,574

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

業務及財務回顧

市場概覽

味精分部

味精分部主要包括谷氨酸、味精、肥料及其他相關產品。

於二零零七年，面對味精市場供過於求及原材料成本突如其來上升的衝擊，味精市場經歷嚴重衰退，此情況亦加速行業整合。於二零零八年上半年，特別是二零零八年第二季度，整體味精市場呈復甦跡象。根據本集團之研究，於二零零八年上半年，谷氨酸產量較二零零七年上半年顯著下降。同時，於二零零八年上半年，中國對谷氨酸及味精的年度需求依然穩定。於二零零八年上半年，中國味精市場供過於求的情況大致緩和，因此，谷氨酸及味精之售價於二零零八年上半年回升，並於二零零八年第二季度大幅攀升。

肥料的原材料及生產成本大幅飆升，導致國際及本地市場的肥料售價自二零零七年第四季以來持續攀升。

黃原膠分部

根據本集團之研究，於二零零八年上半年，黃原膠全球供應維持穩定。隨著越來越多最終用家瞭解黃原膠的種種好處，可於食品、石油開採、個人護理產品及醫藥用品方面有效用作增稠劑、穩定劑或懸浮劑，故預期市場需求將會上升。

玉米顆粒價格走勢

玉米顆粒價格繼於二零零七年飆升後，於二零零八年上半年，本集團的玉米顆粒平均價格逐步回穩，惟仍處於每噸約人民幣1,415元的高水平(二零零七年上半年：每噸人民幣1,352元)。玉米顆粒價格趨於穩定，乃由於中國政府於二零零七年奏效行政措施實施。

本集團營運回顧

經過二零零七年市場衰退後，本集團於二零零八年上半年，特別是二零零八年第二季的表現因經營環境改善而呈強勢反彈。本集團若干指標營運數字載列如下：

本集團之營業額／毛利／毛利率

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零八年	二零零七年	
營業額(人民幣千元)	1,630,399	1,119,121	45.7
毛利(人民幣千元)	237,677	114,118	108.3
毛利率(%)	14.6	10.2	4.4個百分點

本集團表現大幅改善，主要由於若干產品銷售量增加及售價上升。此等理由於下文詳述。

股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	
如呈報	85,864	32,807	161.7
首次公開招股所得款項的利息收入	—	(42,837)	不適用
扣除首次公開招股所得款項的 利息收入後股東應佔溢利	85,864	(10,030)	不適用

撇除首次公開招股所得款項的利息收入後，股東應佔溢利顯著上升，主要原因為上文所述經營環境改善。

分部概要

本集團下列兩項分部為主要經營業務：

1. 味精
2. 黃原膠

下表載列上述分部之營運業績摘要：

	截至二零零八年六月三十日			截至二零零七年六月三十日			變動		
	止六個月			止六個月					
	味精分部	黃原膠分部	集團	味精分部	黃原膠分部	集團	味精分部	黃原膠分部	集團
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%	%	%
	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核			
收益	1,461,659	168,740	1,630,399	1,062,161	56,960	1,119,121	38	196	46
毛利	180,441	57,236	237,677	93,899	20,219	114,118	92	183	108
毛利率	12.3%	33.9%	14.6%	8.8%	35.5%	10.2%	3.5	(1.6)	4.4
							個百分點	個百分點)	個百分點
分部業績	74,028	50,559		27,536	16,203		169	212	
分部資產淨值									
資產	2,546,430	503,194		2,237,381	260,381		14	93	
負債	1,199,322	395,096		1,168,693	179,474		3	120	
資產淨值	1,347,108	108,098		1,068,688	80,907		26	34	

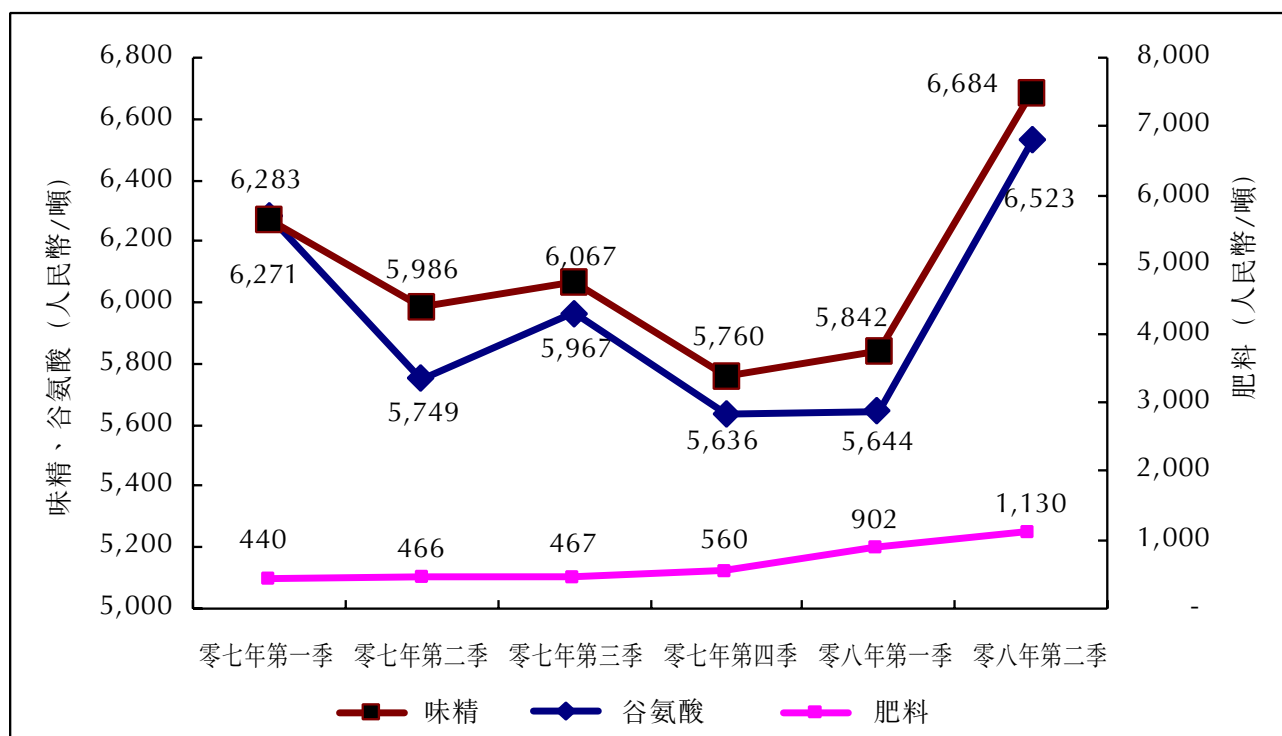
下文詳細討論各分部之表現。

味精分部 經營業績

下表載列本分部截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月之產品銷售額：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	
谷氨酸	619,455	528,071	17.3
味精	298,755	261,446	14.3
肥料	197,023	97,312	102.5
玉米提煉產品	272,669	156,186	74.6
甜味劑	64,193	19,146	235.3
藥品	9,323	—	不適用
混凝土磚	241	—	不適用
	<u>1,461,659</u>	<u>1,062,161</u>	37.6

下圖載列本分部主要產品於二零零七年第一季至二零零八年第二季各季度之每噸平均售價：



谷氨酸

經過谷氨酸價格持續下降及市場整合，谷氨酸價格在二零零八年第二季度全面反彈。谷氨酸平均售價由二零零七年上半年每噸約人民幣5,964元增至二零零八年上半年每噸約人民幣6,048元，增幅約1.4%。截至二零零八年六月三十日止六個月，谷氨酸平均售價由二零零八年第一季度每噸約人民幣5,644元逐步增至二零零八年第二季度每噸約人民幣6,523元，增幅約15.6%。此外，谷氨酸的平均售價由二零零八年初每噸約人民幣5,650元增至二零零八年六月底每噸約人民幣6,800元，增幅約20%。平均售價上升主要原因是谷氨酸供應減少，加上於二零零八年初出現市場重整，迫使中小型生產商倒閉或轉移生產其他產品。

市場重整後，本集團穩守其在谷氨酸市場的領導地位，並擴闊市場份額，於二零零八年上半年，其谷氨酸銷售量較二零零七年上半年躍升約15.6%。

味精

一如谷氨酸的發展模式及所面對因素，味精平均售價由二零零七年上半年每噸約人民幣6,106元增至二零零八年上半年每噸約人民幣6,257元，增幅約2.5%。味精的平均售價由二零零八年第一季度每噸約人民幣5,842元增至二零零八年第二季度每噸約人民幣6,684元，增幅達14.4%。此外，味精的平均售價由二零零八年初每噸約人民幣5,800元提高至二零零八年六月底每噸約人民幣6,900元，增幅達19%。

在本集團由谷氨酸轉為著力於味精的策略帶動下，於二零零八年上半年，味精之銷售量較二零零七年同期持續增加約11.5%。董事相信，本集團在中國之市場份額亦同時提升。本集團將繼續推行有關策略。

肥料

自二零零七年第四季度起，由於國際及中國肥料市場的價格持續攀升，故肥料的平均售價不斷上漲。肥料的平均售價由二零零七年上半年每噸約人民幣452元增至二零零八年上半年每噸約人民幣1,009元，增幅約123.2%。肥料的平均售價由二零零八年第一季度每噸約人民幣902元增至二零零八年第二季度每噸約人民幣1,130元，增幅達25.3%。肥料平均售價由二零零八年初每噸約人民幣800元上升至二零零八年六月底每噸約人民幣1,100元，增幅達37.5%。

玉米提煉產品

豬肉售價自二零零七年起上升，帶動玉米動物飼料需求增加，更持續推高二零零八年上半年的玉米提煉產品銷售量及銷售額。

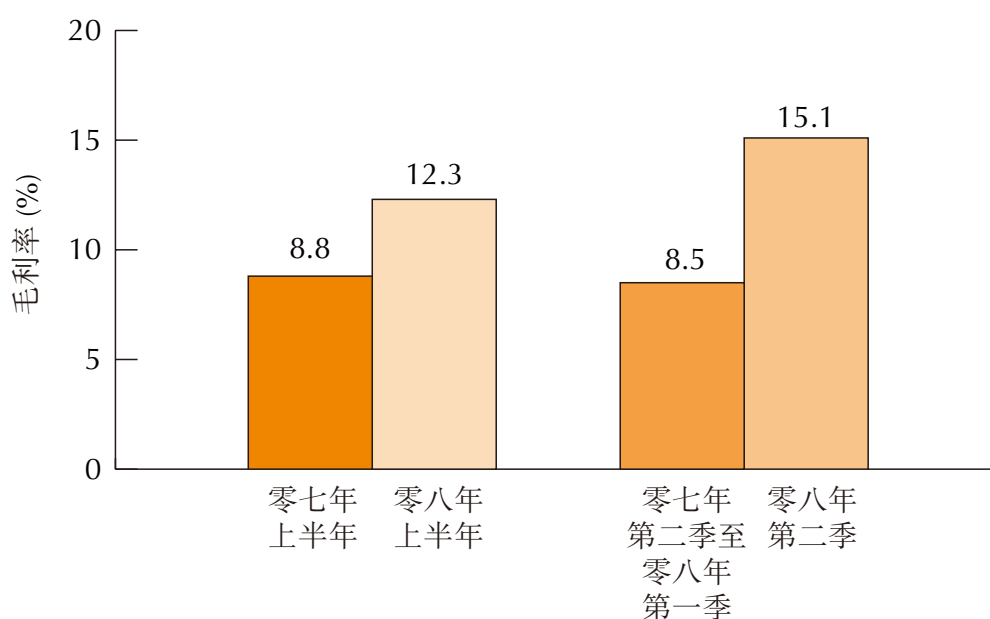
甜味劑

儘管二零零八年上半年的甜味劑平均售價相對二零零七年變動不大，然而，隨著市場知名度日增，本集團甜味劑的銷售量於二零零八年上半年有所增加。

毛利及毛利率

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零八年	二零零七年	
毛利(人民幣千元)	180,441	93,899	92.2
毛利率(%)	12.3	8.8	3.5個百分點

下圖列示不同期間的毛利率：



味精分部毛利上升92.2%，主要由於本分部銷售量及多項產品平均售價於二零零八年上半年上升。味精分部的毛利率由二零零七年第二季至二零零八年第一季期間的8.5%，回升至二零零八年第二季的15.1%，升幅達6.6個百分點。味精分部自二零零八年第二季起強勢反彈，乃歸因於二零零七年的市場整合進一步提升集團的市場地位。

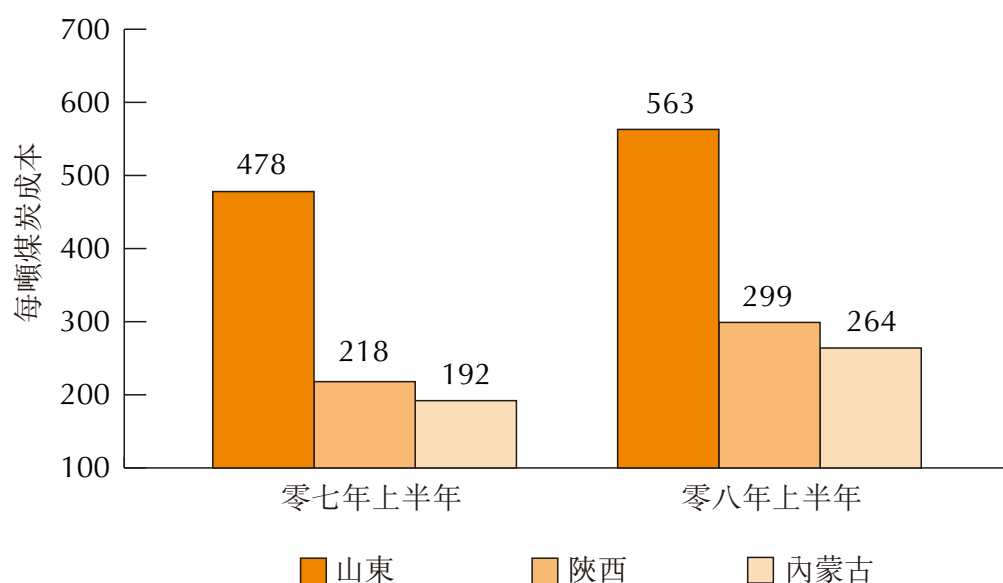
生產成本

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零零八年		二零零七年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料／能源					
• 玉米顆粒	656,647	51.5	590,759	56.5	11.2
• 液氨	152,610	12.0	123,347	11.8	23.7
• 硫酸	126,338	9.9	35,904	3.4	251.9
• 煤炭	114,147	9.0	94,778	9.1	20.4
折舊	54,535	4.3	42,135	4.0	29.4
僱員福利	46,982	3.7	24,402	2.3	92.5
其他	121,591	9.6	133,907	12.9	(9.2)
總生產成本	1,272,850	100.00	1,045,232	100.0	21.8

於二零零八年上半年，玉米顆粒佔本分部總生產成本約51.5%(二零零七年上半年：56.5%)。玉米顆粒於二零零八年上半年之平均成本趨於穩定，惟仍處於二零零七年底每噸約人民幣1,415元的高水平(二零零七年上半年：每噸人民幣1,352元)。

其他兩種主要原材料液氨及硫酸分別佔本分部總生產成本約12.0% (二零零七年上半年：11.8%) 及9.9% (二零零七年上半年：3.4%)。該兩種原材料的成本自二零零七年起逐步上升。煤炭價格上升是導致液氨成本上漲的主因，而硫酸成本增加的主要原因為硫磺的市價上漲。液氨方面，二零零八年上半年的平均成本為每噸約人民幣2,505元，較二零零七年增加每噸約人民幣638元或34%。硫酸方面，二零零八年上半年的平均成本每噸約人民幣1,068元，較二零零七年飆升每噸約人民幣777元或267%。

煤炭的平均成本由二零零七年上半年每噸人民幣241元上升至二零零八年上半年每噸人民幣315元。鑑於本集團廠房設於陝西省及內蒙古自治區的策略位置，本集團得享相對較低的煤炭成本，而此乃其競爭優勢之一。下圖列示各廠房的煤炭成本：



僱員福利成本增加，主要由於本集團向員工提供更多福利，以遵守自二零零八年一月一日起實施的新勞動合同法。

生產

本分部主要產品之年設計生產能力、實際產量及使用率載列如下：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零八年 噸	二零零七年 噸	
谷氨酸(附註C)			
年設計生產能力	120,000	140,000	(14.3)
實際產量	136,654	138,243	(1.1)
使用率	113.9%	98.7%	
味精(附註B)			
年設計生產能力	65,000	37,500	73.3
實際產量	52,925	34,961	51.4
使用率	81.4%	93.2%	
肥料(附註C)			
年設計生產能力	200,000	245,000	(18.4)
實際產量	185,364	188,756	(1.8)
使用率	92.7%	77.0%	

附註：

- A. 所有年設計生產能力按比例呈列。
- B. 味精之產能大幅增加，主要由於內蒙古廠房的味精生產線全面投產。
- C. 谷氨酸及肥料的產能下降主要由於山東生產設施關閉。

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠於截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月之銷售額、平均售價、毛利、毛利率及使用率：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零八年	二零零七年	
銷售額(人民幣千元)	168,740	56,960	196.2
平均售價(人民幣/噸)	21,547	25,303	(14.8)
毛利(人民幣千元)	57,236	20,219	183.1
毛利率(%)	33.9	35.5	(1.6個百分點)
年設計生產能力(噸)	9,000	4,000	125
實際生產能力(噸)	9,805	3,818	156.8
使用率	108.9%	95.5%	

附註：年設計生產能力按比例呈列。

隨著內蒙古廠房於二零零七年十二月投入生產黃原膠，按比例計算，本集團黃原膠年設計生產能力由二零零七年上半年4,000噸增至二零零八年上半年9,000噸。

銷售及平均售價

憑藉表現出色的銷售團隊，二零零八年上半年黃原膠產能方面的增幅大部分獲銷售吸納。因此，黃原膠銷售量增加約247.9%至7,831噸，而銷售額上升約196%至人民幣168,700,000元。於二零零八年上半年，黃原膠海外銷售佔黃原膠銷售總額80%(二零零七年上半年：81%)。

黃原膠於二零零八年上半年的平均售價減少每噸人民幣3,756元或14.8%，主要由於以下兩項因素：

- (1) 整體市場產能擴充導致黃原膠售價下調；及
- (2) 本集團特意向若干新客戶給予折扣優惠，務求擴大本集團在黃原膠市場的市場份額。

毛利及毛利率

黃原膠於二零零八年上半年的毛利增加，主要由於銷售量上升及毛利率維持於高水平。儘管平均售價下降約15%，毛利率仍維持於高水平，僅於二零零八年上半年輕微調整1.6個百分點，主要原因為內蒙古廠房的煤炭成本較低，黃原膠生產得享成本優勢。

生產成本

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零零八年		二零零七年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料／能源					
• 玉米顆粒／澱粉	35,718	26.4	11,702	19.3	205.2
• 大豆	11,734	8.7	3,474	5.7	237.8
• 煤炭	55,282	40.9	28,984	47.9	90.7
折舊	12,061	8.9	5,661	9.4	113.1
僱員福利	9,381	6.9	2,466	4.1	280.4
其他	11,003	8.2	8,263	13.6	33.2
生產成本總額	135,179	100.0	60,550	100.0	123.3

於二零零八年上半年，玉米顆粒／澱粉佔該分部的總生產成本約26.4%(二零零七年：19.3%)。所佔生產成本比例上升，主要由於莒南廠房一期在二零零八年關閉後，本集團不再在山東自行生產澱粉，轉為對外採購，此舉令成本高於自行生產的成本。

大豆為黃原膠另一主要原材料。於二零零八年上半年，大豆佔該分部總生產成本約8.7%(二零零七年上半年：5.7%)。所佔成本比例增加，主要歸因於大豆價格由二零零七年上半年每噸約人民幣2,749元增至二零零八年上半年每噸約人民幣4,577元，增幅達66.5%。

於二零零八年上半年，煤炭佔該分部總生產成本約40.9%(二零零七年上半年：47.9%)。所佔生產成本比例下降，乃由於期內約50%的生產由內蒙古廠房進行，當地煤炭成本為每噸人民幣264元，而山東則為每噸人民幣563元。於二零零七年上半年，本集團所有黃原膠均於莒南廠房生產，煤炭成本達每噸人民幣478元。因此，所佔成本比例於二零零八年上半年顯著減少。

折舊及僱員福利成本增加，主要由於在內蒙古廠房生產黃原膠的產能上升。另本集團向員工提供更多福利，以遵守自二零零八年一月一日起實施的新勞動合同法。

近期發展

進一步擴充內蒙古廠房的黃原膠生產

內蒙古廠房年產能達10,000噸的第二期黃原膠生產設施建造工程現正進行中。本集團預期新設施將於二零零八年年底投產。內蒙古廠房的第二期黃原膠生產設施落成後，本集團的黃原膠總年產能將達28,000噸。本集團將享有更佳的規模經濟效益、效率及原材料和能源成本優勢。

產能達70,000噸味精的寶雞廠房

本集團仍與政府就收購寶雞廠房附近一幅地皮進行磋商，以在該廠房增加生產70,000噸味精。為免拖延味精投產進度，味精生產設施現時建於寶雞廠房原址，預期於二零零八年十月落成。本集團現正考慮是否繼續就收購該幅地皮與政府磋商。

內蒙古廠房的谷氨酸和味精改進工程項目

部分內蒙古廠房的谷氨酸和味精改進工程項目已於二零零八年八月初完成。此改進工程將進一步降低味精分部的生產成本。此外，因改進工程項目谷氨酸的年產能於二零零八年底將增加40,000噸。

關閉莒南廠房一期

莒南廠房一期於二零零八年二月關閉，搬遷機器及設備往寶雞廠房及內蒙古廠房的工程仍在進行中，預期於二零零八年年底完成。屆時，經過重新分配及改進工程之後內蒙古廠房的谷氨酸年產能及肥料年產能將會分別增加40,000噸及100,000噸，而味精年產能20,000噸將重新分配至寶雞廠房。

玉米油

過往生產澱粉時產生的玉米胚芽會售予第三方。自二零零八年起，本集團考慮以新措施改善效率及邊際利潤。本集團計劃利用玉米胚芽生產玉米油，而玉米油被認為相對較健康的食用油。本集團於二零零八年五月開始在山東莒南廠房二期興建玉米油廠房，預期於二零零八年十一月投產，年產能達35,000噸。該廠房的總投資額約為人民幣60,000,000元。

雞粉

為配合沿生產線進一步發展新增值產品，本集團自二零零八年初計劃使用味精生產雞粉。本集團於二零零八年六月在山東莒南廠房二期開始興建雞粉生產線，預期於二零零八年十一月投產，年產量達10,000噸。生產線投資總額約人民幣11,000,000元。

品牌名稱及業務宣傳計劃

本集團將就其品牌名稱加強市場推廣力度。本集團將繼續參與多項展覽，以推廣其品牌及產品。此外，本公司將增加宣傳活動，包括加強市場調查及於有關行業雜誌刊登廣告。

其他財務資料

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支大幅增加主要由於大部分產品在遠離客戶的內蒙古廠房生產，令運輸成本上升所致。

行政開支

行政開支於二零零八年上半年維持於與二零零七年上半年相若的水平，可見本集團的行政活動施行順利。

財務成本

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的財務成本較二零零七年上半年上升約人民幣4,000,000元。利息開支實際上卻減少約人民幣4,000,000元，主要是由於截至二零零七年六月三十日止六個月，以有關美元銀行借貸的匯兌收益約人民幣8,000,000元對沖財務成本。

由於二零零八年六月籌措新借貸，令於二零零八年六月三十日的借貸較二零零七年增加，然而，利息開支減少，主要原因為於二零零八年上半年首五個月的借貸減少。

二零零八年下半年展望

味精分部

董事預期，味精市場的市場整合將於二零零八年下半年繼續。面對成本上漲，年度產能30,000噸或以下的小規模生產商很可能相繼關閉。同時，年產能不足100,000噸中型生產商的市場整合現正進行中。本集團預期，市場重整有助進一步穩定谷氨酸及味精供應，谷氨酸及味精售價得以回穩。本集團產量達70,000噸味精的新廠房於二零零八年十月投產後，預期本集團的味精銷售量將有所增加。

就味精市場的現時市場重整而言，谷氨酸及味精的平均售價於二零零八年六月攀至高位，本集團預期平均售價將於二零零八年下半年維持高水平。

有見於肥料的現行市場環境，董事相信肥料售價將於二零零八年下半年維持於現時的高水平。

黃原膠分部

鑑於黃原膠市況理想，加上本集團具備內蒙古廠房生產成本較低的優勢，本集團將於二零零八年底前進一步擴充其黃原膠年產能至28,000噸。屆時，董事深信，本集團將能進一步鞏固其於全球黃原膠市場的領導地位。儘管董事預期黃原膠的售價將持續下降，本集團有信心維持黃原膠分部的毛利率。年產能達10,000噸的第二期黃原膠生產設施落成後，三分之二黃原膠將於內蒙古廠房生產。屆時，本集團將享有更佳的成本優勢。

流動資金及財務資源

本集團於回顧期內保持穩健的流動資金狀況。於二零零八年六月三十日，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268,000,000元(二零零七年：人民幣271,000,000元)。即期銀行借貸約為人民幣315,000,000元(二零零七年：人民幣318,000,000元)及非即期銀行借貸約人民幣362,000,000元(二零零七年：人民幣312,000,000元)。

重大收購或出售附屬公司及聯營公司

除附註14所披露本集團的業務合併外，於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團並無其他重大附屬公司或聯營公司收購或出售事項。

僱員

於二零零八年六月三十日，本集團僱用約1,700名僱員。僱員薪酬乃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。

資產抵押

於二零零八年六月三十日，本集團若干賬面值約人民幣330,000,000元的租賃土地、物業、廠房及設備已抵押予若干銀行，以取得本集團的銀行借貸人民幣242,000,000元。

資產負債比率

於二零零八年六月三十日，本集團資產總值約達人民幣3,124,000,000元(二零零七年：人民幣2,882,000,000元)，銀行借貸為人民幣677,000,000元(二零零七年：人民幣630,000,000元)。資產負債比率約為22%(二零零七年：22%)。資本負債比率乃按本集團計息借貸總額相對資產總值比率計算。

外匯風險

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團大部分收益及經營成本均以人民幣列值。此前以港元存放的上市所得款項餘額，大部分已於期內換算為人民幣，以用於本公司於二零零七年一月二十五日的招股章程所訂明的用途。所以，管理層預期，人民幣升值將不會對本集團造成重大不利影響。

其他資料

企業管治

本公司致力建立並確保高水平的企業管治常規，且注重董事會素質、健全及有效的內部監控以及對權益持有人的問責及透明度。董事認為，本公司自上市日起至二零零八年六月三十日期間一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14企業管治常規守則所載守則條文。

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零零八年六月三十日止六個月之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10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認，彼等於回顧期間一直遵守標準守則所載規定準則及本公司有關董事進行證券交易的操守準則。

購買、贖回或出售本公司證券

截至二零零八年六月三十日止六個月內，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。

承董事會命
阜豐集團有限公司
董事長
李學純

香港，二零零八年八月十四日

於本公佈日期，董事會包括：(1)執行董事為李學純先生、王龍祥先生、吳欣東先生、嚴汝良先生、馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生、李鴻鈺小姐及龔卿禮先生；(2)獨立非執行董事為蔡子傑先生、陳寧先生及梁文俊先生。

詞彙

平均售價	指	平均售價
寶雞廠房	指	本集團設於中國陝西省寶雞市之生產廠房
董事會	指	董事會
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
內蒙古廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
首次公開招股	指	股份於二零零七年二月八日進行首次公開招股
莒南廠房	指	本集團位於中國山東省莒南縣的生產廠房
莒南廠房一期	指	於一九九九年六月開始商業投產的莒南廠房一期
莒南廠房二期	指	於二零零三年十一月開始商業投產的莒南廠房二期
上市	指	股份在聯交所上市
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，就本公佈而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
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	江蘇神華業有限公司，於中國江蘇省成立的有限公司
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
港元	指	香港法定貨幣港元
美元	指	美國法定貨幣美元
%	指	百分比