



VEDAN INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED
味丹國際(控股)有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立之有限公司)

(股份代號：2317)

截至二零零八年六月三十日止六個月
簡明中期業績公佈

財務摘要

	未經審核 截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千美元	未經審核 截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 千美元	變動
營業額	182,735	146,760	24.5%
除稅前盈利	11,312	9,865	14.6%
股東應佔盈利	9,278	7,992	16.1%
每股基本盈利(美仙)	0.61	0.52	17.3%
每股攤薄盈利(美仙)	不適用	0.52	—
已宣派每股中期股息(美仙)	0.305	0.262	
(港仙)	2.379	2.043	

中期業績

味丹國際(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同去年度同期之比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至六月三十日 止六個月	
		二零零八 千美元	二零零七 千美元
營業額	4	182,735	146,760
銷售成本	11	<u>(148,802)</u>	<u>(118,345)</u>
毛利		33,933	28,415
其他盈利 — 淨額	10	67	1,382
銷售及分銷開支	11	(9,556)	(7,176)
行政開支	11	<u>(12,113)</u>	<u>(10,281)</u>
經營溢利		12,331	12,340
財政支出 — 淨值	12	<u>(1,019)</u>	<u>(2,475)</u>
未計所得稅前盈利		11,312	9,865
所得稅開支	13	<u>(2,806)</u>	<u>(2,338)</u>
本期盈利		<u>8,506</u>	<u>7,527</u>
以下方應佔：			
— 本公司權益持有人		9,278	7,992
— 少數股東		<u>(772)</u>	<u>(465)</u>
		<u>8,506</u>	<u>7,527</u>
本公司股權持有人應佔期內每股盈利		美仙 每股	美仙 每股
— 每股基本盈利	14	0.61	0.52
— 每股攤薄盈利	14	<u>不適用</u>	<u>0.52</u>
股息	15	<u>4,644</u>	<u>3,996</u>

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

		於 二零零八年 六月三十日 千美元 未經審核	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元 經審核
資產			
非流動資產			
土地使用權	5	6,658	6,320
物業、廠房及設備	5	194,191	197,848
無形資產	5	18,218	17,527
持有至到期之財務資產		3,168	3,295
		<u>222,235</u>	<u>224,990</u>
流動資產			
存款		66,963	56,170
應收貿易賬款	6	48,796	42,063
預付款項及其他應收款項		8,107	6,905
可回收稅項		16	6
現金及現金等價物		35,077	17,706
		<u>158,959</u>	<u>122,850</u>
資產總額		<u>381,194</u>	<u>347,840</u>
權益			
本公司權益持有人應佔資金及儲備			
股本	7	15,228	15,228
儲備			
— 建議股息		4,644	4,432
— 其他		240,574	233,471
		<u>260,446</u>	<u>253,131</u>
少數股東權益		4,085	4,585
權益總額		<u>264,531</u>	<u>257,716</u>
負債			
非流動負債			
長期銀行貸款	9	12,288	15,621
遞延所得稅負債		9,953	10,544
應付有關連人士之長期款項	17(b)	7,468	9,393
退休後福利責任		875	728
非流動負債總額		<u>30,584</u>	<u>36,286</u>

		於 二零零八年 六月三十日 千美元 未經審核	二零零七年 十二月三十一日 千美元 經審核
流動負債			
應付貿易賬款	8	13,021	13,215
應付費用及其他應付款項		8,426	10,279
應付有關連人士款項	17(b)	1,367	301
銀行透支 — 無抵押		—	382
短期銀行貸款			
— 有抵押	9	42,381	—
— 無抵押	9	10,750	18,969
長期銀行貸款之即期部分	9	8,273	10,506
應付稅項		1,861	186
		<u>86,079</u>	<u>53,838</u>
負債總額		<u>116,663</u>	<u>90,124</u>
權益及負債總額		<u>381,194</u>	<u>347,840</u>
流動資產淨額		<u>72,880</u>	<u>69,012</u>
總資產減流動負債		<u>295,115</u>	<u>294,002</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月

未經審核

	應付權益持有人					少數股東 權益 千美元	總計 千美元
	股本 千美元	股份溢價 千美元	匯兌儲備 千美元	合併儲備 千美元	保留盈利 千美元		
於二零零七年							
一月一日	15,228	47,358	5,196	79,994	92,486	3,722	243,984
本期盈利	—	—	—	—	7,992	(465)	7,527
股息	—	—	—	—	(2,432)	—	(2,432)
少數股東出資	—	—	—	—	—	1,560	1,560
匯兌差額	—	—	874	—	—	110	984
二零零七年							
六月三十日	<u>15,228</u>	<u>47,358</u>	<u>6,070</u>	<u>79,994</u>	<u>98,046</u>	<u>4,927</u>	<u>251,623</u>
二零零八年							
一月一日	15,228	47,358	7,631	79,994	102,920	4,585	257,716
本期盈利	—	—	—	—	9,278	(772)	8,506
股息	—	—	—	—	(4,432)	—	(4,432)
匯兌差額	—	—	2,469	—	—	272	2,741
二零零八年							
六月三十日	<u>15,228</u>	<u>47,358</u>	<u>10,100</u>	<u>79,994</u>	<u>107,766</u>	<u>4,085</u>	<u>264,531</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日 止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千美元	千美元
經營業務產生之現金流量 — 淨額	4,498	7,011
投資活動產生之現金流量 — 淨額	(9,558)	(3,118)
融資活動產生之現金流量：		
— 已付股息	(4,432)	(2,432)
— 提取銀行貸款	74,131	54,072
— 償還銀行貸款	(46,130)	(55,703)
— 償還結欠味丹企業股份有限公司（「台灣味丹」） 之長期應付款項	(1,073)	(1,061)
融資活動產生之現金流量 — 淨額	22,496	(5,124)
現金及現金等價物變動淨額	17,436	(1,231)
於一月一日之現金及現金等價物	17,324	17,282
匯率變動之影響	317	(75)
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>35,077</u>	<u>15,976</u>

簡明綜合財務資料附註

1 一般資料

味丹國際(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)生產及銷售各種發酵食品添加劑、生化產品及木薯澱粉產品(包括化工澱粉、葡萄糖糖漿、味精、蘇打及鹽酸)以及飲料。產品乃銷售往越南、其他東盟國家、中華人民共和國(「中國」)、日本、台灣及多個歐洲國家的食品分銷商、國際貿易公司，以及食品、紙品、紡織及化工產品生產商。

本公司為於開曼群島註冊成立之有限公司，註冊辦事處地址為：Century Yard, Cricket Square, Hutchins Drive, George Town P.O. Box 2681 GT, Grand Cayman, British West Indies.

本公司擁有香港聯合交易所有限公司第一上市地位。

除非另有所述，本簡明綜合中期財務資料以美元列值。本簡明綜合中期財務資料於二零零八年九月九日獲批准發佈。

2 編製基準

截至二零零八年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料已根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。本簡明中期財務報告應與截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，始屬完備。

3 會計政策

除下文所述者外，採納之會計政策與截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表之會計政策一致。

本中期期間的所得稅按照年度總盈利適用的稅率累計。

以下新詮釋必須於二零零八年一月一日開始的財政年度首次採納，惟目前與本集團無關。

香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第11號	「香港財務報告準則2—集團及庫存股份交易」；
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第12號	「服務特許權安排」；
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第14號	「香港會計準則19—界定福利資產限額、 最低資金要求及兩者相互關係」

4 分部分析

分部資料以本集團的業務及地理分類而呈報。業務分部資料作為主要呈報形式，原因在於業務分類與本集團經營及財務決策的相關性較大。

(a) 業務分部

本集團專注經營單一業務，即製造及銷售各種發酵食品添加劑、生化產品及木薯澱粉產品，包括化工澱粉、葡萄糖糖漿、味精、蘇打、鹽酸及飲料。

(b) 地理分部

以地方分部呈報資料時，分部收益以客戶所在地區劃分。分部資產及資本開支則以資產之所在地劃分。

(i) 分部收入

	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千美元	截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 千美元
越南	77,649	77,563
中國	27,622	24,250
日本	34,538	22,126
台灣	5,124	4,135
東盟國家(不包括越南)	24,736	14,319
其他地區	13,066	4,367
	<u>182,735</u>	<u>146,760</u>

(ii) 資本支出

	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千美元	截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 千美元
越南	9,213	2,029
中國	608	892
	<u>9,821</u>	<u>2,921</u>

資本支出按資產所在地劃分。

資產開支包括物業、廠房、設備及無形資產之總和。

(iii) 總資產

	於 二零零八年 六月三十日 千美元	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元
越南	309,113	280,961
中國	69,135	65,139
香港	2,039	550
台灣	843	1,126
新加坡	64	64
	<u>381,194</u>	<u>347,840</u>

總資產按資產所在地劃分。

5 資本支出

	無形資產					物業、 廠房 及設備 千美元	土地 使用權 千美元
	軟件及牌照 千美元	商譽 千美元	商標 千美元	品牌名稱 千美元	總計 千美元		
截至二零零七年一月一日							
的期初賬面淨額	—	7,226	9,873	1,028	18,127	211,688	6,038
匯兌差額	—	165	—	—	165	789	154
添置	245	—	—	—	245	2,676	—
出售	—	—	—	—	—	(31)	—
攤銷及折舊	(25)	—	(605)	(57)	(687)	(14,157)	(65)
	<u>220</u>	<u>7,391</u>	<u>9,268</u>	<u>971</u>	<u>17,850</u>	<u>200,965</u>	<u>6,127</u>
於二零零七年六月三十日							
的期末賬面淨值	220	7,391	9,268	971	17,850	200,965	6,127
於二零零八年一月一日							
的期初賬面淨值	275	7,674	8,664	914	17,527	197,848	6,320
匯兌差額	—	451	—	—	451	2,160	410
添置	1,048	—	—	—	1,048	8,773	—
出售	—	—	—	—	—	(28)	—
攤銷及折舊	(146)	—	(605)	(57)	(808)	(14,562)	(72)
	<u>1,177</u>	<u>8,125</u>	<u>8,059</u>	<u>857</u>	<u>18,218</u>	<u>194,191</u>	<u>6,658</u>
於二零零八年六月三十日							
的期末賬面淨值	1,177	8,125	8,059	857	18,218	194,191	6,658

6 應收貿易賬款

	於 二零零八年 六月三十日 千美元	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元
應收第三方貿易賬款	47,838	41,724
應收有關聯人士賬款 (附註17(b))	958	339
	<u>48,796</u>	<u>42,063</u>

應收貿易賬款之信貸期由貨到付款到120天。於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於 二零零八年 六月三十日 千美元	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元
即期	26,154	22,838
31至90天	21,224	18,890
91至180天	1,275	242
181至365天	116	31
超過365天	27	62
	<u>48,796</u>	<u>42,063</u>

7 股本

	法定		
	面值 美元	普通股 股份數目	千美元
於二零零八年六月三十日及 二零零七年十二月三十一日	<u>0.01</u>	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
	已發行及繳足		
	面值 美元	普通股 股份數目	千美元
於二零零八年六月三十日及 二零零七年十二月三十一日	<u>0.01</u>	<u>1,522,742,000</u>	<u>15,228</u>

購股權計劃及首次公開售股前購股權計劃已於二零零三年六月十三日根據本公司所有股東之書面決議書獲批准。

- (a) 根據購股權計劃，董事會可酌情向本集團任何董事、僱員、業務夥伴或彼等的受託人授出購股權，賦予彼等權利認購合共不超過不時已發行股份10%的股份，該等購股權的有效期自授出當日起計，為期十年，惟將於該承授人不再受僱於本公司或其附屬公司時失效。本公司在本期間及往年並無根據購股權計劃授出任何購股權。
- (b) 根據首次公開售股前購股權計（「首次公開售股前購股權計」），董事會可酌情向本集團及其附屬公司任何董事或僱員授出購股權，賦予彼等權利認購本公司股份。於二零零三年六月十三日，分別根據首次公開發售前購股權計劃向本公司董事及本集團僱員授出24,500,000份購股權及5,270,000份購股權。該等購股權自二零零四年六月十三日至二零零八年六月十二日期間可根據首次公開售股前購股權計劃的條款行使，二零零八年六月十二日所有尚未行使購股權已失效。

8 應付貿易賬款

應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 二零零八年 六月三十日 千美元	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元
即期	10,832	11,688
31至90天	2,158	1,436
91至180天	23	89
181至365天	8	2
	<u>13,021</u>	<u>13,215</u>

9 銀行貸款

	於 二零零八年 六月三十日 千美元	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元
長期銀行貸款		
— 有抵押	20,561	21,335
— 無抵押	—	4,792
長期銀行貸款的即期部份	<u>(8,273)</u>	<u>(10,506)</u>
	<u>12,288</u>	<u>15,621</u>
短期銀行貸款		
— 有抵押	42,381	—
— 無抵押	10,750	18,969
	<u>53,131</u>	<u>18,969</u>

本集團的長期銀行貸款須於以下期間償還：

	於 二零零八年 六月三十日 千美元	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元
一年內	8,273	10,506
於第二年	6,248	7,081
於第三至第五年	6,040	8,540
	<u>20,561</u>	<u>26,127</u>

貸款賬面值按下列貨幣計算：

	於 二零零八年 六月三十日 千美元	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元
美元	63,973	35,624
人民幣	5,832	5,681
新台幣	3,887	3,791
	<u>73,692</u>	<u>45,096</u>

10 其他收益 — 淨額

	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千美元	截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 千美元
淨匯兌(虧損)／收益	(631)	332
出售物業、廠房及設備(虧損)／收益	(14)	588
廢料銷售	249	252
持有至到期之財務資產利息收入	124	124
其他	339	86
	<u>67</u>	<u>1,382</u>

11 按性質分類的開支

銷售成本、出售及分銷開支及行政開支所包括之開支分析如下：

	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千美元	截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 千美元
製成品和在製品存貨變動	3,526	(1,603)
已用原料及消耗品	124,680	94,416
商標攤銷	605	605
品牌攤銷	57	57
土地使用權攤銷	72	65
軟件及牌照攤銷	146	25
物業、廠房及設備折舊	14,562	14,157
有關租賃土地經營租約之開支	73	65
僱員福利開支	10,810	8,654
其他開支	15,940	19,361
	<u>170,471</u>	<u>135,802</u>
銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支總額	<u>170,471</u>	<u>135,802</u>

12 融資成本 — 淨額

	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千美元	截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 千美元
銀行貸款利息開支	1,378	2,318
長期應付一名有關連人士之折扣攤銷	220	258
銀行存款利息收入	(579)	(101)
	<u>1,019</u>	<u>2,475</u>

13 所得稅開支

綜合損益表內之所得稅開支包括：

	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千美元	截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 千美元
企業所得稅	3,397	2,770
遞延所得稅	(591)	(432)
	<u>2,806</u>	<u>2,338</u>

(i) 越南

企業所得稅(「企業所得稅」)按財務申報之法定盈利計算，且就所得稅之毋須課稅或不可扣減之收支項目作出調整。本集團在越南之業務適用企業所得稅率介乎10%至25%之間，按附屬公司各自之投資許可證所規定。

(ii) 中國

企業所得稅按財務申報之法定盈利計算，且就所得稅之毋須課稅或不可扣減之收支項目作出調整。本集團在中國之業務適用企業所得稅率介乎12.5%至18%之間。

本集團若干附屬公司，包括茂泰食品(廈門)有限公司、上海味丹企業有限公司(「上海味丹」)及山東味丹雪花實業有限公司(「山東雪花」)在抵銷所有過往年度結轉之未過期稅損後，由首個盈利年度開始可享首兩年全數豁免企業所得稅及緊接其後三個年度可享50%企業所得稅寬減。上海味丹及山東雪花已於二零零六年錄得其首個盈利年度。

(iii) 新加坡／香港

由於本集團於本期內並無在新加坡及香港賺取或獲得估計應課稅盈利，因此並無作出新加坡／香港利得稅撥備。

(iv) 台灣

企業所得稅按財務申報之法定盈利計算，且就所得稅之毋須課稅或不可扣減之收支項目作出調整。本集團在台灣之業務適用企業所得稅率為25%。

14 每股盈利

每股基本盈利按本公司股權持有人應佔盈利9,278,000美元(二零零七年：7,992,000美元)除以期間已發行普通股1,522,742,000股(二零零七年：1,522,742,000股)計算。

每股攤薄盈利乃按假設所有購股權獲轉換而調整已發行普通股數計算。截至二零零八年六月三十日止六個月期間，未行使之購股權具反抗攤薄效應。截至二零零七年六月三十日止六個月每股攤薄盈利乃按公司股權持有人應佔盈利7,992,000美元除以期內1,527,075,000股經調整之普通股計算。

15 股息

與二零零七年十二月三十一日止期間有關的股息4,432,000美元已於二零零八年六月派發(二零零七年：2,432,000美元)。

此外，於二零零八年九月九日，董事會建議派付中期股息每股0.305美仙(二零零七年：每股0.262美仙)。此項中期股息合計4,644,000美元(二零零七年：3,996,000美元)並無在本中期財務資料中確認為負債，而將於二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間在股東權益中確認。

16 物業、廠房及設備之資本承擔

	於 二零零八年 六月三十日 千美元	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元
已訂約但未撥備	<u>3,863</u>	<u>3,893</u>
已批准但未訂約	<u>1,822</u>	<u>6,031</u>

17 有關連人士之交易

(a) 有關連人士於本集團正常業務中進行之重大交易呈列如下：

	附註	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千美元	截至 二零零七年 六月三十日 止六個月 千美元
味丹企業股份有限公司(「台灣味丹」) 銷售貨品	(i)	1,536	711
向台灣味丹及東海醱酵工業股份有限公司 支付技術支援費	(ii)	1,525	1,238
就代理協議收取台灣味丹之佣金	(ii)	<u>53</u>	<u>38</u>

附註：

- (i) 本公司董事認為向有關連人士銷售是在正常業務中進行，且價格及條款不遜於本集團與其他第三者客戶交易所支付及訂立之價格及條款。
- (ii) 本公司董事認為該等交易在日常業務中進行，並且根據相關協議之條款收費。

(b) 與有關連人士之結餘

於二零零八年六月三十日，本集團與有關連人士有以下重大結餘：

	附註	於 二零零八年 六月三十日 千美元	於 二零零七年 十二月三十一日 千美元
即期：			
應收台灣味丹貿易款項	(i)	<u>958</u>	<u>339</u>
即期：			
應付台灣味丹之技術支援費	(i)	<u>295</u>	<u>301</u>
有關轉讓商標應付台灣味丹款項之即期部份	(ii)	<u>1,072</u>	<u>—</u>
		<u>1,367</u>	<u>301</u>
非即期：			
有關轉讓商標應付台灣味丹款項 之非即期部份	(ii)	<u>7,468</u>	<u>9,393</u>

附註：

- (i) 有關連人士之所有結餘均無抵押、免息及無固定還款期。
- (ii) 根據商標轉讓協議，該款項相當於就轉讓若干商標而應付台灣味丹之公平值。其須由二零零七年一月一日起，分七期每年支付相同款額。款項按根據轉讓商標當日之借貸年利率4.7厘計算之利率折現至公平值。

18 銀行信貸

本集團於二零零八年六月三十日之若干銀行借貸62,942,000美元(二零零七年十二月三十一日：21,335,000美元)以下列各項作為抵押：

- (i) 本集團賬面淨值約22,366,000美元(二零零七年十二月三十一日：25,417,000美元)之若干物業、廠房及設備之法定抵押。
- (ii) 本公司提供之公司擔保。

管理層討論及分析

業務總覽

由於國際油價自2004年下半年開始上漲以來，一反常態一直維持上揚趨勢，期內甚至上揚到每桶USD140水平。不僅能源運輸、包材等成本大幅上昇，亦造成農產品價格鉅幅上漲，造成絕大多數生產業者面臨獲利成長的瓶頸，本集團當然亦不能避免。特別是集團最主要的兩個生產基地和市場：越南和中國亦遇到更嚴厲的挑戰。前者在期內因近年來經濟快速成長，外人投資倍數成長，造成經濟過熱，年通貨膨脹高漲，到四月底為26%，再加上預期物價高漲或投機心態，提前大量進口原料及設備，甚至為保值心態，大量進口黃金，亦造成貿易赤字倍數成長，因而引起外界之疑慮，是否會造成金融危機。所幸越南經濟基本面依然看好，外資出口持續高度成長，再加上政府採取有效適宜的手段，目前整體越南金融緊張情況已大幅減緩，但政府採取貨幣緊縮政策，提高利率，減少銀行信用擴張，放緩大型投資案，均影響經濟成長。越南政府已修正原GDP成長率由8.5%下修為7%，世界銀行預估全年GDP應在6.7%左右。在經濟成長減緩，高通貨膨脹及高利率之下，消費者或生產廠商將變得更加保守，相較之下，較不利於產品之拓展，在售價之提高以反應成本之情形亦遇到挑戰。

在中國區營運亦遇到類似的挑戰，除各項原物料、能源成本高漲，再加上高通貨膨脹率，使製造成本高居不下，市場又面臨整合而競爭劇烈，無法充分反映成本，影響到獲利空間。

整體而言，營收因為售價及銷售量均有提昇成長亮麗，增長金額35,975,000美元，總營收為182,735,000美元，比去年同期146,760,000增長24.5%，但獲利則因成本大幅上昇無法充分反應於售價，影響到毛利率略微下滑，由19.4%減少為18.6%，淨利率則由5.4%下降到5.1%。但整體毛利、淨利和去年同期比較，依然有19.4%及16.1%之增長，金額分別為33,933,000美元及9,278,000美元，高於2007年上半年28,415,000美元和7,992,000美元。

雖然獲利因原物料、能源成本影響無法提高，但集團越南廠相對其他競爭者亦擁有上下游及水平整合之優勢，故各項產品除谷氨酸因轉作附加價值較高之味精而營收減少外，其餘產品項目都有成長。同時在全球各地區銷售方面，除越南是略為成長外，其他地區均有雙位數之成長。這落實集團分散市場之策略，同時亦提供同一地區集團產品交叉銷售的機會，這對同一地區業務多元化，增加營收獲利提供一良好的銷售平台，將有助於集團未來營收及獲利之增長。

經營分析

(一) 產品銷售分析

單位：千美元

項目	2008年上半年		2007年上半年		增／減(%)	
	千美元		千美元		差額	
味精	118,957	65.1%	95,650	65.2%	23,307	24.4%
谷氨酸	12,634	6.9%	19,216	13.1%	(6,582)	(34.3)%
賴氨酸	14,913	8.2%	7,472	5.1%	7,441	99.6%
變性澱粉	18,033	9.9%	11,108	7.6%	6,925	62.3%
特用化學品	8,768	4.8%	6,914	4.7%	1,854	26.8%
肥料	5,131	2.8%	2,544	1.7%	2,587	101.7%
其他	4,299	2.3%	3,856	2.6%	443	11.5%
總共	182,735	100.0%	146,760	100.0%	35,975	24.5%

味精和谷氨酸

味精在越南公司有19.7%之成長，而中國區更有51.9%之大幅成長，越南公司味精之成長主要在於外銷競爭力之提升，而中國區主要來自當地味精銷售品牌之強化和通路逐步建立。整體味精營收達118,957,000美元，比去年同期95,650,000美元增長24.4%，金額增加23,307,000美元。由於期內味精強勁的需求，集團作策略性調整，將越南及中國區部分谷氨酸轉生產附加價值較高之味精，因此谷氨酸營收減少34.3% 金額6,582,000美元，由去年同期19,216,000美元下降為12,634,000美元。自去年下半年來，由於各國貨幣匯率改變，

原料成本增長互異，各國政府經濟政策調整等因素，造成越南公司出口得以增加，然而由於各種原物料與能源成本整體而言仍是持續上揚，壓縮獲利空間。同時中國區內銷市場正面臨整合之際，造成混亂的市場競爭現象，再加上中國區各種原物料、能源成本亦是高居不下，亦影響到味精獲利之增長。

味精佔總營收比維持去年同期水平，佔65.1%；但谷氨酸則有顯著下滑由13.1%下跌為6.9%。

變性澱粉

持續2007年51.9%大幅之增長，2008年上半年更是成長62.3%，金額6,925,000美元，達18,033,000美元，成為集團僅次於味精之主要產品。變性澱粉在中國區及越南區均分別有成長，特別是中國區更是有顯著成長。雖然變性澱粉的主要原料木薯價格，比去年同期大幅增長約70%，但由於市場需求殷切售價也得以適切調整，故整體獲利亦有不錯之成長，預估未來在今年底前新設河靜澱粉廠第一條生產線每日100噸，及嘉萊廠擴充產能由每日100噸增加到150噸，將陸續完工，對未來澱粉事業增長更是一大助益。

賴氨酸

期內賴氨酸售價已逐步回昇，與去年同期比較營收成長99.6%，金額7,441,000美元，達14,913,000美元，營收成長除售價提升外，主要是銷售數量之增加，去年上半年由於賴氨酸售價低迷，集團將部份產能轉為生產谷氨酸，故今年上半年比去年同期比較，在數量上有顯著的增加。雖然賴氨酸售價已有調升，但鑑於生產賴氨酸各項原物料與能源成本依然高漲，短期內獲利大幅改善可能性不大，除非售價能更進一步調漲。

特用化學品

隨著越南經濟快速成長，鹽酸、蘇打的需求亦持續增長。期內特用化學品營收達8,768,000美元，比去年同期6,914,000美元增加26.8%，預估未來隨著工業之發展，特化產品應有穩定之成長。

肥料

固肥產品第三、四套生產線已於今年第二季完工，再加上國際肥料價格劇漲，集團肥料營收比重日益增加，由去年同期營收2,544,000美元大幅成長為5,131,000美元，增長幅度超過一倍，佔總營收比由1.7%上昇到2.8%。由於集團肥料是有機肥料很受市場歡迎，目前正評估規劃增加擴大生產線方案，未來肥料對集團營收及獲利貢獻將日益重要。

(二) 市場分析

單位：千美元

地區	2008年上半年		2007年上半年		增／減(%)	
	千美元		千美元		差額	
越南	77,649	42.5%	77,563	52.9%	86	0.1%
中國	27,622	15.1%	24,250	16.5%	3,372	13.9%
日本	34,538	18.9%	22,126	15.1%	12,412	56.1%
東盟	24,736	13.5%	14,319	9.8%	10,417	72.7%
歐洲	5,684	3.1%	2,483	1.7%	3,201	128.9%
台灣	5,124	2.8%	4,135	2.8%	989	23.9%
其他	7,382	4.1%	1,884	1.2%	5,498	291.8%
總計	182,735	100.0%	146,760	100.0%	35,975	24.5%

1. 越南市場

2008年上半年越南市場總營收為77,649,000美元，比去年同期77,563,000美元僅增加0.1%，金額86,000美元，增長率遠低於所有其他地區。故越南區營收佔集團營收比重由去年同期52.9%下降為42.5%。成長趨緩主要原因在於：(1)和去年同期比，越盾貶值約2.5%。(2)基於味精銷售分散市場之策略，利用味精外銷有利之機，積極擴展海外市場，佈局分散市場之策略。(3)受谷氨酸減產供應量降低影響，除味精與谷氨酸之外，其他產品包括賴氨酸、特化產品、變性澱粉及肥料等，也因為越南經濟與市場的成長，而均有穩定成長。

2. 日本市場

期內日本市場營收有亮麗的成長，增長率56.1%，金額12,412,000美元，營收由去年同期22,126,000美元，增加到34,538,000美元。成長的動力來自賴氨酸和味精銷售之成長，去年同期賴氨酸因價格低迷降低生產量，影響到日本市場的營收，然而自去年下半年起，已逐步增產，增加供應量給日本市場。

同時，由於日本客戶長期配合，對集團產品具有信心，味精產品亦有穩定之增長，由於日本市場的大幅成長，其佔總營收比重由15.1%提高到18.9%，為集團第二大市場。

3. 中國市場

上半年中國市場營收為27,622,000美元，比去年同期24,250,000美元增加3,372,000美元，成長13.9%。基於業務策略之考量，期內集團山東味丹雪花廠已不再出售谷氨酸，而是將谷氨酸做為原料，生產味精出售。

期內中國味精市場依然競爭激烈，基於各項原物料、能源成本高漲，及外銷市場條件受到影響，因而造成內銷市場競爭激烈、市場混亂，銷售及獲利成長均受到影響。

由於集團味精產品在中國市場佔有率依然偏低，未來尚有極大發展空間，除仍持續進行各項同業間可能的策略聯盟機會外，目前正計畫再發展本身自有銷售據點，及強化和具有實力經銷商合作關係。

4. 東盟市場

由於味精、谷氨酸、賴氨酸與肥料銷售泰國、印尼、馬來西亞…等國有大幅的成長，整體東盟市場上半年營收達24,736,000美元，比去年同期14,319,000美元成長72.7%，金額10,417,000美元。本地區營收佔集團總營收比重亦由9.8%上昇到13.5%，顯示集團耕耘東盟市場已有不錯的成果，特別是東盟市場的成長，隨著此區域經濟的成長，各項貿易條件逐步開放，仍會是集團成長的潛力市場。

5. 歐洲市場及其他

歐洲市場比去年同期增長3,201,000美元128.9%，主要是來自味精和賴氨酸的成長。

至於其他地區比去年同期成長5,498,000美元，成長率291.8%，主要是開拓韓國與美國市場已略見成效，帶動其他地區的成長。

原料／成本

由於受到國際石油價格狂飆，農產品價格高漲影響，期內原物料與能源成本，均大幅上昇，且上昇幅度是歷來所未有。重要原料與費用，例如部份糖源、液氨、化學品、能源、包裝材料、運費…等等，都有很大幅度上升，低者在10-20%，高者在50-100%，造成各項產品製造成本也隨之提昇。在上半年，集團最主要糖蜜原料，今年初以來，價格亦大幅上揚，集團採取多元化糖源策略，輔以更彈性的採購方式，配合庫存量調整，進行糖源價格管控，致使上半年整體糖源價格雖然仍是上漲，幅度尚能控制，此趨勢也勢將延續至下半年。

同時，另一項主要原料木薯或澱粉(木薯初期加工後)，在期內因受到國外如中國、韓國之搶購木薯干，以作為生產酒精或飼料之用，價格上漲幅度超過60%，所幸公司已進行生產擴廠，短期內今年第四季新設河靜澱粉廠第一期生產線將開始運轉，及嘉萊廠擴充產能亦完成，將有助於取得穩定、有競爭力木薯澱粉，降低原料成本。

財務回顧

由於越南於5月底因高通貨膨脹及貿易赤字巨幅擴大，引起外界對越盾貶值之疑慮，造成外匯市場劇烈波動。然越南經濟基本面依然穩健，外資及出口續大幅增加，再加上政府採取緊縮通貨打擊投機、提高利率之手段下，匯率市場已於近期穩定下來，約於16,500越盾兌1美元水平，和去年底比較，貶值約2.4%。期內集團判斷越盾兌美元大幅波動為短期現象，且越盾高利率應可吸收越盾貶值之損失，故期內集團現金和銀行存款增加17,371,000美元，增加98%。總現金和存款增35,077,000美元，越南定存利率平均在12~15%之間。雖存款大幅增加，但借款僅增長28,596,000美元，資本負債比(總借款比股東權益)為27.9%，淨資本負債比(扣除現金和存款)則為14.6%，分別比去年同期28.5%及22.2%為低，同時流動比率為1.85亦比去年同期1.76為高，顯示財務穩健。銀行借款中，美元借款佔87%，人民幣佔8%，台幣佔5%，中長期和短期借款比為17%比83%。

應收帳款因營收大幅成長24.5%，故由去年同期41,406,000美元提高到48,796,000美元，增加17.8%。期內存貨則下降6,256,000美元，由73,219,000美元減少為66,963,000美元，下降比率為8.5%，集團流動比率由1.76上昇為1.85。集團借款主要為美元，由於期內美元利率下降，平均借款利率也比去年同期略為下降，淨利息費用下降佔總營收比為0.6%。

匯率

期內越盾一反2007年略微升值0.2%之趨勢，到6月底反而貶值約2.5%，然由於集團在越南公司自去年下半年開始，外銷快速成長，越南公司外銷比重已超過內銷佔51.7%，故美元收入足以支付進口及其他外幣支付之需求。由於自7月初匯率已趨穩定，同時越盾高存款利率，可將可能遭受匯率之損失降低到最少。

股利

本期每股基本股利為0.61美仙，董事會決議派發股息每股0.305美仙，派息率為50%。

展望

如同絕大多數的業者，在生產成本持續上漲，如何保持獲利能力之增長，將是集團面臨的重大問題，集團已經或計畫採取下列因應措施以確保獲利來源。

- I) 將持續加速進行柬埔寨及寮國種植木薯或其他糖源作物專案。就長期而言，確保取得穩定且具有價格優勢之原料來源，避免因原料價格高漲壓縮到獲利，是必要持續進行的工作。
- II) 掌握市場對集團各項主要產品需求增加之際，如味精、變性澱粉、賴氨酸、蘇打、鹽酸、肥料等，依地區做適度的價格調漲以維持獲利之水平。
- III) 重新整合現有經銷體系，並計劃成立專業行銷公司以拓展越南市場。除集團生產之產品之外，將強化現有通路銷售其他相關產品創造業績。
- IV) 強化新產品商品化之作業流程，及時掌握市場利基，並持續改善生產效能提高收益，落實控管支出並進行詳能各項措施。
- V) 強化公司品牌價值，創造較高產品價值，並持續進行尋求各種策略聯盟機會，對相關產業與產能進行適度投資，創造綜效。

綜觀下半年，雖然原物料與能源價格仍處於較高水平，集團除了積極展開上述各項工作與計劃外，新設的河靜澱粉廠、嘉萊澱粉廠的擴產將陸續投入運轉，對於集團營收獲利，將直接有所助益，透過價格適度調整，彈性的原料採購策略，多元化糖源利用，品牌強化與重整行銷體系等方式，營收與獲利的提升，應是審慎樂觀可以預期的。

中期股息及截止過戶

董事會議決宣派截至二零零八年十二月三十一日止年度每股0.305美仙(2.379港仙)之中期股息。

股份過戶登記處將於二零零八年十月六日至二零零八年十月十日(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理過戶登記手續。股息單大概於二零零八年十月十七日或前後寄發予股東。為符合資格收取中期股息，所有填妥之過戶表格連同有關股票必須不遲於二零零八年十月三日下午四時三十分送達香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓本公司之股份過戶登記處香港分處卓佳登捷時有限公司辦理過戶手續。

僱員資料

於二零零八年六月三十日，本集團僱有3,801名僱員，其中2,877名駐於越南、813名駐於中國10名駐於台灣以及1名駐於香港。

僱員之薪酬乃按工作表現、專業資歷及普遍行業慣例釐定。管理層會定期檢討本集團僱員之薪酬政策及待遇。除退休金外，本集團按照個別表現評估向若干僱員發放酌情花紅及購股權。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司並無於期內贖回任何本公司股份。本公司或其任何附屬公司概無於期內購買或出售任何本公司股份。

遵守董事進行證券交易的標準守則

經本公司具體查詢後，所有董事已確認，彼等於整個回顧期內已遵守上市規則附錄十中載列董事進行證券交易的標準守則所載之規定標準。

企業管治及遵守企業管治常規守則

本公司致力建立及維繫高水平企業管治。截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）中所有規定。

審計委員會

審計委員會已聯同管理層審閱本集團採納之會計原則和慣例，並已討論內部監控和財務申報事宜，包括審閱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告。審計委員會之成員包括本公司三位獨立非執行董事。

刊發財務資料

本公司載有上市規則附錄十六第46(1)至第46(6)段規定之所有資料之二零零八年中期報告將於適當時候在聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.vedaninternational.com>)可供查閱。

致謝

董事會謹藉此機會真誠感謝期內本公司股東之支持及本公司員工之奉獻及勤勉。

承董事會命
董事兼行政總裁
楊坤祥

香港

二零零八年九月九日

於本公佈日期，本公司董事會成員為：—

執行董事：—

楊頭雄先生

楊正先生

楊坤祥先生

楊辰文先生

王肇樹先生

非執行董事：—

黃景榮先生

周賜程先生

獨立非執行董事：—

趙培宏先生

柯俊禎先生

陳忠瑞先生