

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 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)

### 截至二零零九年六月三十日止 六個月的中期業績公佈

#### 二零零九年中中期業績摘要

- 本集團截至二零零九年六月三十日止六個月之業績增長強勁，主要原因為若干產品的銷售量及售價上升，而內蒙古廠房取得重大成本優勢
- 營業額增至人民幣2,055,400,000元，較二零零八年同期增加26.1%
- 毛利增加142.8%至人民幣577,000,000元
- 毛利率達28.1%，較去年同期上升13.5個百分點
- 股東應佔溢利大幅躍升312.2%至人民幣353,900,000元
- 二零零九年上半年每股盈利為人民幣21.32分，增幅為312.4%
- 二零零九年上半年股本回報率增至18.1% (二零零八年上半年為5.6%)
- 董事會宣派中期股息每股10港仙
- 繼續穩踞味精及黃原膠市場的領導地位

董事會欣然宣佈本集團截至二零零九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            |                        |
|--------------------------------------|----|------------------------|------------------------|
|                                      |    | 二零零九年<br>人民幣千元<br>未經審核 | 二零零八年<br>人民幣千元<br>未經審核 |
| 收益                                   | 3  | <b>2,055,352</b>       | 1,630,399              |
| 銷售成本                                 |    | <b>(1,478,373)</b>     | (1,392,722)            |
| <b>毛利</b>                            |    | <b>576,979</b>         | 237,677                |
| 其他收入                                 | 4  | <b>24,152</b>          | 27,822                 |
| 銷售及市場推廣開支                            | 5  | <b>(96,107)</b>        | (78,217)               |
| 行政開支                                 | 5  | <b>(86,652)</b>        | (63,489)               |
| 其他經營開支                               | 5  | <b>(17,067)</b>        | (6,672)                |
| 財務成本                                 |    | <b>(13,543)</b>        | (22,380)               |
| <b>除所得稅前溢利</b>                       |    | <b>387,762</b>         | 94,741                 |
| 所得稅開支                                | 6  | <b>(33,861)</b>        | (8,877)                |
| <b>期內股東應佔溢利</b>                      |    | <b>353,901</b>         | 85,864                 |
| <b>期內股東應佔溢利每股盈利</b><br>(每股股份以人民幣分呈列) |    |                        |                        |
| —基本及攤薄                               | 7  | <b>21.32</b>           | 5.17                   |
| <b>股息</b>                            | 8  | <b>146,412</b>         | —                      |

## 簡明綜合資產負債表

|                  | 附註 | 二零零九年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>未經審核 | 二零零八年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>經審核 |
|------------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| <b>資產</b>        |    |                                 |                                  |
| <b>非流動資產</b>     |    |                                 |                                  |
| 租賃土地付款           | 9  | 141,644                         | 132,334                          |
| 物業、廠房及設備         | 9  | 2,023,864                       | 1,954,845                        |
| 遞延所得稅資產          |    | 5,655                           | 423                              |
|                  |    | <u>2,171,163</u>                | <u>2,087,602</u>                 |
| <b>流動資產</b>      |    |                                 |                                  |
| 存貨               |    | 326,435                         | 356,288                          |
| 應收貿易賬款及其他應收款項    | 10 | 581,999                         | 548,355                          |
| 可收回即期所得稅         |    | —                               | 2,654                            |
| 短期銀行存款           |    | 14,870                          | 42,860                           |
| 現金及現金等值物         |    | 284,654                         | 224,706                          |
|                  |    | <u>1,207,958</u>                | <u>1,174,863</u>                 |
| 資產總值             |    | <u>3,379,121</u>                | <u>3,262,465</u>                 |
| <b>權益</b>        |    |                                 |                                  |
| <b>股東應佔股本及儲備</b> |    |                                 |                                  |
| 股本               | 13 | 169,034                         | 169,034                          |
| 股份溢價             |    |                                 |                                  |
| — 擬派中期股息         |    | 146,412                         | —                                |
| — 擬派末期股息         |    | —                               | 146,293                          |
| — 其他             |    | 785,439                         | 931,851                          |
| 其他儲備             |    | (242,845)                       | (247,904)                        |
| 保留收益             |    | 1,096,141                       | 742,240                          |
|                  |    | <u>1,954,181</u>                | <u>1,741,514</u>                 |
| 權益總值             |    | <u>1,954,181</u>                | <u>1,741,514</u>                 |

|                         | 附註 | 二零零九年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>未經審核 | 二零零八年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>經審核 |
|-------------------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| <b>負債</b>               |    |                                 |                                  |
| <b>非流動負債</b>            |    |                                 |                                  |
| 遞延收入                    |    | 51,846                          | 27,798                           |
| 借貸                      | 12 | 300,000                         | 312,000                          |
| 遞延所得稅負債                 |    | 18,862                          | 10,928                           |
|                         |    | <u>370,708</u>                  | <u>350,726</u>                   |
| <b>流動負債</b>             |    |                                 |                                  |
| 應付貿易賬款、其他應付款項<br>以及應計款項 | 11 | 842,476                         | 887,533                          |
| 即期所得稅負債                 |    | 3,536                           | —                                |
| 遞延收入的即期部分               |    | 10,220                          | 6,692                            |
| 借貸                      | 12 | 198,000                         | 276,000                          |
|                         |    | <u>1,054,232</u>                | <u>1,170,225</u>                 |
| <b>負債總額</b>             |    | <u>1,424,940</u>                | <u>1,520,951</u>                 |
| <b>總權益及負債</b>           |    | <u>3,379,121</u>                | <u>3,262,465</u>                 |
| <b>流動資產淨值</b>           |    | <u>153,726</u>                  | <u>4,638</u>                     |
| <b>總資產減流動負債</b>         |    | <u>2,324,889</u>                | <u>2,092,240</u>                 |

# 簡明綜合中期財務資料附註

## 1. 編製基準

截至二零零九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。簡明綜合中期財務資料應與本集團按照香港財務報告準則所編製截至二零零八年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

## 2. 會計政策

除下文所述者外，誠如有關全年財務報表所述，所應用會計政策與截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年財務報表所應用者貫徹一致。

中期期間內有關收入的稅項乃採用將適用於預期全年盈利總額的稅率累計。

下列新準則、準則修訂及詮釋於二零零九年一月一日開始的財政年度首次強制應用，惟其預期不會對本集團的財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第8號「經營分部」。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部呈報」。此準則規定採用「管理方針」，據此分部資料按內部申報採用的相同基準呈列。管理層於評估後認為截至二零零九年六月三十日止期間呈報的可呈報分部並無變動。

經營分部按與提供予最高營運決策者的內部呈報一致的方式呈報。最高營運決策者已確定為作出策略決定的指導委員會。

香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表呈報」  
香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」  
香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」  
香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」  
香港會計準則第28號(修訂本)「聯營公司投資」  
香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」  
香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」  
香港財務報告準則第2號(修訂本)「股份付款」

下列新準則、準則修訂及詮釋於二零零九年一月一日開始的財政年度首次強制應用，惟其目前對本集團並無關係。

香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈報」  
香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」  
香港財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納香港財務報告準則」及  
香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」  
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「顧客長期支持計劃」  
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號「房地產建造協議」  
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號「對沖海外業務投資淨額」

下列新準則、準則修訂及詮釋已頒佈，惟於二零零九年一月一日開始的財政年度尚未生效，故並未提早採納：

香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」以及因而對香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「聯營公司投資」及香港會計準則第31號「合營公司權益」的修訂，對收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個全年呈報期間開始或之後的業務合併預期生效。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」<sup>2</sup>  
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號「轉移自客戶的資產」<sup>2</sup>

香港會計師公會對香港財務報告準則的改進於二零零九年五月發表：

香港財務報告準則第2號(修訂本)「股份付款」<sup>2</sup>  
香港財務報告準則第5號(修訂本)「持作出售非流動資產及已終止業務」<sup>1</sup>  
香港財務報告準則第8號(修訂本)「營運分部」<sup>1</sup>  
香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表呈報」<sup>1</sup>  
香港會計準則第7號(修訂本)「現金流量表」<sup>1</sup>  
香港會計準則第17號(修訂本)「租賃」<sup>1</sup>  
香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」<sup>1</sup>  
香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間有效。

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間有效。

就應用此等準則或詮釋而言，管理層正在評估其影響或認為將不會對本集團業績及財務狀況造成任何重大影響。

### 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、澱粉甜味劑及玉米提煉產品。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            |                        |
|--------|------------------------|------------------------|
|        | 二零零九年<br>人民幣千元<br>未經審核 | 二零零八年<br>人民幣千元<br>未經審核 |
| 谷氨酸    | 423,169                | 619,455                |
| 味精     | 905,629                | 298,755                |
| 玉米提煉產品 | 240,538                | 272,669                |
| 肥料     | 186,986                | 197,023                |
| 黃原膠    | 185,939                | 168,740                |
| 澱粉甜味劑  | 94,870                 | 64,193                 |
| 其他     | 18,221                 | 9,564                  |
|        | <u>2,055,352</u>       | <u>1,630,399</u>       |

最高營運決策者已確定為策略指導委員會。此委員會審閱本集團的內部呈報過程，以評核表現及分配資源。管理層已根據該等報告決定經營分部。該委員會從產品的觀點考慮業務。從此觀點，本集團分為兩大業務分部：味精(包括銷售谷氨酸、味精、玉米提煉產品、肥料、澱粉甜味劑、玉米油、雞粉、藥品及混凝土磚)以及黃原膠。此兩個業務分部間並無任何重大銷售或其他交易。

策略指導委員會根據調整利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)的方法評估經營分部的表現。此方法的基準為倘減值為一項單獨及非經常產生的事件，則撇除經營分部所產生非經常開支(如重組成本、法律費用及減值)的影響。財務成本並無計入已由策略指導委員會審閱的各經營分部業績。除下文附註所載者外，向策略指導委員會提供的其他資料乃以財務報表所載者一致的方式計量。

分部間的銷售乃按與公平磋商交易當前適用者相同的條款進行。向策略指導委員會所呈報來自外界各方的收益，乃以簡明綜合全面收入中期報表所載者一致的方式計量。

截至二零零九年六月三十日止六個月的分部業績如下：

|         | 味精<br>人民幣千元<br>未經審核 | 黃原膠<br>人民幣千元<br>未經審核 | 未分配<br>人民幣千元<br>未經審核 | 本集團<br>人民幣千元<br>未經審核 |
|---------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 收益      | <u>1,869,413</u>    | <u>185,939</u>       | <u>—</u>             | <u>2,055,352</u>     |
| 分部業績    | 364,567             | 51,499               | (14,761)             | 401,305              |
| 財務成本    |                     |                      |                      | <u>(13,543)</u>      |
| 除所得稅前溢利 |                     |                      |                      | 387,762              |
| 所得稅開支   |                     |                      |                      | <u>(33,861)</u>      |
| 期內溢利    |                     |                      |                      | <u>353,901</u>       |

截至二零零八年六月三十日止六個月之分部業績如下：

|                         | 味精<br>人民幣千元<br>未經審核 | 黃原膠<br>人民幣千元<br>未經審核 | 未分配<br>人民幣千元<br>未經審核 | 本集團<br>人民幣千元<br>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                |
| 新收購附屬公司因債務重組<br>免除之應付款項 |                     |                      |                      | 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>        |

計入收益表的其他分部項目如下：

|                     | 味精<br>人民幣千元<br>未經審核 | 黃原膠<br>人民幣千元<br>未經審核 | 未分配<br>人民幣千元<br>未經審核 | 本集團<br>人民幣千元<br>未經審核 |
|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>截至二零零九年六月三十日</b> |                     |                      |                      |                      |
| <b>止期間</b>          |                     |                      |                      |                      |
| 折舊                  | 75,926              | 17,510               | 279                  | 93,715               |
| 攤銷租賃土地付款            | 1,379               | 114                  | –                    | 1,493                |
| 存貨撇減之撥回             | (1,554)             | –                    | –                    | (1,554)              |
| 物業、廠房及設備之減值撥備       | 14,882              | –                    | –                    | 14,882               |
| <b>截至二零零八年六月三十日</b> |                     |                      |                      |                      |
| <b>止期間</b>          |                     |                      |                      |                      |
| 折舊                  | 63,742              | 12,111               | 882                  | 76,735               |
| 攤銷租賃土地付款            | 865                 | 114                  | –                    | 979                  |
| 出售物業、廠房及設備之利潤       | (4)                 | –                    | –                    | (4)                  |

於二零零九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<br>人民幣千元<br>未經審核 | 黃原膠<br>人民幣千元<br>未經審核 | 未分配<br>人民幣千元<br>未經審核 | 本集團<br>人民幣千元<br>未經審核 |
|------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 資產   | 2,716,372           | 610,822              | 51,927               | 3,379,121            |
| 負債   | 1,086,004           | 337,136              | 1,800                | 1,424,940            |
| 資本開支 | 154,088             | 13,708               | 20,623               | 188,419              |

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<br>人民幣千元<br>未經審核 | 黃原膠<br>人民幣千元<br>未經審核 | 未分配<br>人民幣千元<br>未經審核 | 本集團<br>人民幣千元<br>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              |

#### 4. 其他收入

|                     | 截至六月三十日止六個月            |                        |
|---------------------|------------------------|------------------------|
|                     | 二零零九年<br>人民幣千元<br>未經審核 | 二零零八年<br>人民幣千元<br>未經審核 |
| 利息收入                | 821                    | 1,074                  |
| 攤銷遞延收入              | 10,578                 | 5,017                  |
| 廢料產品銷售              | 11,912                 | 6,107                  |
| 收購產生之負商譽            | –                      | 9,957                  |
| 新收購附屬公司因債務重組免除之應付款項 | –                      | 3,947                  |
| 其他                  | 841                    | 1,720                  |
|                     | <b>24,152</b>          | <b>27,822</b>          |

5. 按性質劃分的開支

|              | 截至六月三十日止六個月            |                        |
|--------------|------------------------|------------------------|
|              | 二零零九年<br>人民幣千元<br>未經審核 | 二零零八年<br>人民幣千元<br>未經審核 |
| 攤銷租賃土地付款     | 1,493                  | 979                    |
| 物業、廠房及設備折舊   | 93,715                 | 76,735                 |
| 購股權計劃之僱員服務價值 | 5,059                  | 7,009                  |
| 匯兌虧損         | 949                    | 5,935                  |
| 存貨撤減之撥回      | (1,554)                | —                      |

6. 所得稅開支

|                   | 截至六月三十日止六個月            |                        |
|-------------------|------------------------|------------------------|
|                   | 二零零九年<br>人民幣千元<br>未經審核 | 二零零八年<br>人民幣千元<br>未經審核 |
| 即期所得稅             |                        |                        |
| —中國企業所得稅(「企業所得稅」) | 31,159                 | 8,877                  |
| 遞延所得稅             | 2,702                  | —                      |
|                   | <u>33,861</u>          | <u>8,877</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。

由於截至二零零九年及二零零八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

(a) 基本

截至二零零九年及二零零八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。

|                | 截至六月三十日止六個月   |               |
|----------------|---------------|---------------|
|                | 二零零九年<br>未經審核 | 二零零八年<br>未經審核 |
| 每股基本盈利(每股人民幣分) | <u>21.32</u>  | <u>5.17</u>   |

(b) 攤薄

由於截至二零零九年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

本公司於二零零九年五月派付二零零八年末期股息每股股份10港仙(相當於人民幣8.81分)，合共166,000,000港元(相當於人民幣146,293,000元)。

此外，董事會於二零零九年八月十八日宣派中期股息每股10港仙(相當於人民幣8.82分)(二零零八年：無)，並將於二零零九年九月三十日或之前向於二零零九年九月九日名列股東名冊之股東派付。此項中期股息合共166,000,000港元(相當於人民幣146,412,000元)，並無於本中期財務資料確認為負債，並將列為截至二零零九年十二月三十一日止年度之股份溢價分配。

#### 9. 租賃土地付款及物業、廠房及設備

|                    | 租賃土地<br>付款<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 物業、廠房<br>及設備<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 總計<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|--------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| 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                    |
|                    | <u>99,393</u>                 | <u>1,775,797</u>                | <u>1,875,190</u>      |
| 於二零零八年六月三十日的期末賬面淨值 |                               |                                 |                       |
| 截至二零零九年六月三十日止六個月   |                               |                                 |                       |
| 於二零零九年一月一日的期初賬面淨值  | 132,334                       | 1,954,845                       | 2,087,179             |
| 添置                 | 7,000                         | 160,798                         | 167,798               |
| 收購附屬公司             | 3,803                         | 16,818                          | 20,621                |
| 折舊及攤銷              | (1,493)                       | (93,715)                        | (95,208)              |
| 減值                 | —                             | (14,882)                        | (14,882)              |
|                    | <u>141,644</u>                | <u>2,023,864</u>                | <u>2,165,508</u>      |
| 於二零零九年六月三十日的期末賬面淨值 |                               |                                 |                       |

#### 10. 應收貿易賬款及其他應收款項

|            | 於<br>二零零九年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>未經審核 | 於<br>二零零八年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>經審核 |
|------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 應收貿易賬款(a)  | 53,135                               | 74,438                                |
| 減：應收款項減值撥備 | (4,635)                              | (4,622)                               |
|            | <u>48,500</u>                        | <u>69,816</u>                         |
| 應收貿易賬款淨額   |                                      |                                       |
| 應收票據(b)    | 505,460                              | 449,736                               |
| 預付款項       | 15,627                               | 13,473                                |
| 按金及其他      | 12,412                               | 15,330                                |
|            | <u>581,999</u>                       | <u>548,355</u>                        |

(a) 應收貿易賬款的賬齡分析如下：

|        | 於<br>二零零九年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>未經審核 | 於<br>二零零八年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>經審核 |
|--------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 三個月內   | 37,267                               | 61,761                                |
| 三至十二個月 | 11,233                               | 8,055                                 |
| 十二個月以上 | 4,635                                | 4,622                                 |
|        | <u>53,135</u>                        | <u>74,438</u>                         |

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形式(附註(b))結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。具備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) 於二零零九年六月三十日，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434,145,000元(二零零八年：人民幣430,721,000元)的應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。

#### 11. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

|                   | 於<br>二零零九年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>未經審核 | 於<br>二零零八年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>經審核 |
|-------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 應付貿易賬款(a)         | 514,565                              | 506,894                               |
| 顧客預付款項            | 112,606                              | 91,675                                |
| 租賃土地、物業、廠房及設備應付款項 | 130,723                              | 224,737                               |
| 其他應付款項及應計款項       | 84,582                               | 64,227                                |
|                   | <u>842,476</u>                       | <u>887,533</u>                        |

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析如下：

|        | 於<br>二零零九年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>未經審核 | 於<br>二零零八年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>經審核 |
|--------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| 三個月內   | 488,273                              | 480,613                               |
| 三至六個月  | 9,072                                | 12,144                                |
| 六至十二個月 | 2,409                                | 3,123                                 |
| 十二個月以上 | 14,811                               | 11,014                                |
|        | <u>514,565</u>                       | <u>506,894</u>                        |

於二零零九年六月三十日，人民幣434,145,000元(二零零八年：人民幣430,721,000元)的應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。

## 12. 借貸

|     | 於                               |                                  |
|-----|---------------------------------|----------------------------------|
|     | 二零零九年<br>六月三十日<br>人民幣千元<br>未經審核 | 二零零八年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元<br>經審核 |
| 非流動 | 300,000                         | 312,000                          |
| 流動  | 198,000                         | 276,000                          |
|     | <u>498,000</u>                  | <u>588,000</u>                   |

借貸變動分析如下：

|                                     | 人民幣千元<br>(未經審核)  |
|-------------------------------------|------------------|
| 截至二零零八年六月三十日止六個月<br>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                                | <u>(480,829)</u> |
| 於二零零八年六月三十日的期末金額                    | <u>676,800</u>   |
| 截至二零零九年六月三十日止六個月<br>於二零零九年一月一日的期初金額 | 588,000          |
| 新造借貸                                | 298,000          |
| 償還借貸                                | <u>(388,000)</u> |
| 於二零零九年六月三十日的期末金額                    | <u>498,000</u>   |

截至二零零九年六月三十日止六個月的借貸利息支出為人民幣13,543,000元(二零零八年六月三十日：人民幣22,380,000元)。

## 13. 股本

|                     | 金額                       |                                  |                     |                       |                     |
|---------------------|--------------------------|----------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|                     | 法定<br>股份數目<br>千股<br>未經審核 | 已發行<br>及繳足<br>股份數目<br>千股<br>未經審核 | 股本<br>人民幣千元<br>未經審核 | 股份溢價<br>人民幣千元<br>未經審核 | 總計<br>人民幣千元<br>未經審核 |
| 於二零零八年一月一日的<br>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>    |
| 於二零零九年一月一日的<br>期初結餘 | 10,000,000               | 1,660,000                        | 169,034             | 1,078,144             | 1,247,178           |
| 已付股息                | —                        | —                                | —                   | (146,293)             | (146,293)           |
| 於二零零九年六月三十日         | <u>10,000,000</u>        | <u>1,660,000</u>                 | <u>169,034</u>      | <u>931,851</u>        | <u>1,100,885</u>    |

#### 14. 業務合併

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十二月三十一日期間，為本集團帶來收益人民幣20,241,000元及純利人民幣3,324,000元。此等金額乃使用本集團的會計政策計算，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連同所產生的稅務影響，調整該附屬公司的業績。本集團就收購而產生負商譽人民幣9,657,000元，即所收購資產淨值的公平值超出收購代價的差額。

於截至二零零九年六月三十日止期間並無進行業務合併。

#### 15. 或然負債

於二零零九年及二零零八年六月三十日，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            |                        |
|--------------|------------------------|------------------------|
|              | 二零零九年<br>人民幣千元<br>未經審核 | 二零零八年<br>人民幣千元<br>未經審核 |
| 薪金及津貼        | 3,515                  | 2,518                  |
| 退休金成本—界定供款計劃 | 212                    | 129                    |
| 已授出購股權       | 2,555                  | 4,049                  |
|              | <u>6,282</u>           | <u>6,696</u>           |

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。

#### 17. 結算日後發生事項

擬派中期股息的詳情載於附註8。

於二零零七年一月十日，本公司股東批准一項首次公開招股後購股權計劃。於二零零九年七月十四日，根據該計劃，可認購合共本公司64,110,000股股份的購股權已授予若干執行董事、高級管理層人員及僱員。

各承授人獲授有關購股權的代價為1.00港元，而根據購股權獲行使的每股認購價為3.00港元。根據授出購股權函件所定購股權有效期的條款，該等購股權可自授出日期後滿兩年半起計三年期間內行使。

## 業務及財務回顧

本集團矢志成為全球首屈一指之玉米生化產品生產商。本集團之整體擴充策略包括擴充產能、提供多元化產品系列、擴大銷售網絡及強化研發能力。

於二零零九年上半年，本集團繼續鞏固其於味精分部及黃原膠市場之領導地位，產能及市場覆蓋率均有所提升，經營效益亦得以改善。憑藉味精產品及黃原膠之強勁銷售表現，本集團保持二零零八年之增長動力。截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團之銷售額及股東應佔溢利均較二零零八年上升26.1%及312.2%。營業額及股東應佔溢利顯著增加，乃由於營商環境改善帶動整體售價上升所致，加上本集團產能提升，故本集團邊際利潤亦有所改善。本集團之毛利率由二零零八年上半年14.6%大幅增加13.5%至二零零九年上半年28.1%。

## 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。

儘管爆發環球金融危機，惟由於本集團在行業整合中取得優勢，故其味精分部業績美滿。自二零零七年起，原材料價格飆升，加上谷氨酸及味精供過於求，多家中小型谷氨酸及味精製造商結業。行業整合於二零零八年完成，谷氨酸及味精產品售價回穩。根據集團研究所得，中國谷氨酸及味精之市場越見集中，現由數家主要企業主導。本集團緊握行業整合之優勢進一步擴大市場份額，躋身全球味精業翹楚。

### 黃原膠分部

於二零零九年上半年，環球金融危機及油價下跌對黃原膠之全球市場需求構成影響。然而，於回顧期間，本集團不斷提升產能及爭取更大市場份額，成為黃原膠行業之全球領導者。

## 本集團營運回顧

儘管爆發環球金融危機，本集團承接二零零八年之顯著增幅，於二零零九年上半年再創佳績。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<br>%  |
|------------|------------------|-------------|----------|
|            | 二零零九年            | 二零零八年       |          |
| 營業額(人民幣千元) | <b>2,055,352</b> | 1,630,399   | 26.1     |
| 毛利(人民幣千元)  | <b>576,979</b>   | 237,677     | 142.8    |
| 毛利率(%)     | <b>28.1</b>      | <b>14.6</b> | 13.5個百分點 |

本集團表現大幅改善，主要由於若干產品銷售量及售價上升以及本集團內蒙古廠房取得重大成本效益。有關討論於下文各節詳述。

### 股東應佔溢利

|     | 截至六月三十日止六個月    |                | 變動<br>% |
|-----|----------------|----------------|---------|
|     | 二零零九年<br>人民幣千元 | 二零零八年<br>人民幣千元 |         |
| 如呈報 | <b>353,901</b> | <b>85,864</b>  | 312.2   |

股東應佔溢利顯著上升超過312%，主要原因為上文所述經營環境及成本效益有所改善。

## 分部摘要

本集團之產品由兩個業務分部組成，即味精分部及黃原膠分部。味精分部包括谷氨酸、味精、肥料及其他相關產品，而黃原膠分部指生產及銷售黃原膠。

下表載列上述分部之營運業績摘要：

|        | 截至二零零九年六月三十日        |                      |                     | 截至二零零八年六月三十日        |                      |                     | 增加/(減少)      |             |              |
|--------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|--------------|-------------|--------------|
|        | 止六個月                |                      |                     | 止六個月                |                      |                     |              |             |              |
|        | 味精<br>人民幣千元<br>未經審核 | 黃原膠<br>人民幣千元<br>未經審核 | 集團<br>人民幣千元<br>未經審核 | 味精<br>人民幣千元<br>未經審核 | 黃原膠<br>人民幣千元<br>未經審核 | 集團<br>人民幣千元<br>未經審核 | 味精<br>%      | 黃原膠<br>%    | 集團<br>%      |
| 收益     | 1,869,413           | 185,939              | 2,055,352           | 1,461,659           | 168,740              | 1,630,399           | 27.9         | 10.2        | 26.1         |
| 毛利     | 511,666             | 65,313               | 576,979             | 180,441             | 57,236               | 237,677             | 183.6        | 14.1        | 142.8        |
| 毛利率    | 27.4%               | 35.1%                | 28.1%               | 12.3%               | 33.9%                | 14.6%               | 15.1個<br>百分點 | 1.2個<br>百分點 | 13.5個<br>百分點 |
| 分部業績   | 364,567             | 51,499               |                     | 74,028              | 50,559               |                     | 392.5        | 1.9         |              |
| 分部資產淨值 |                     |                      |                     |                     |                      |                     |              |             |              |
| 資產     | 2,716,372           | 610,822              |                     | 2,546,430           | 503,194              |                     | 6.7          | 21.4        |              |
| 負債     | 1,086,004           | 337,136              |                     | 1,199,322           | 395,096              |                     | (9.4)        | (14.7)      |              |
| 資產淨值   | 1,630,368           | 273,686              |                     | 1,347,108           | 108,098              |                     | 21.0         | 153.2       |              |

下文詳細討論各分部表現。

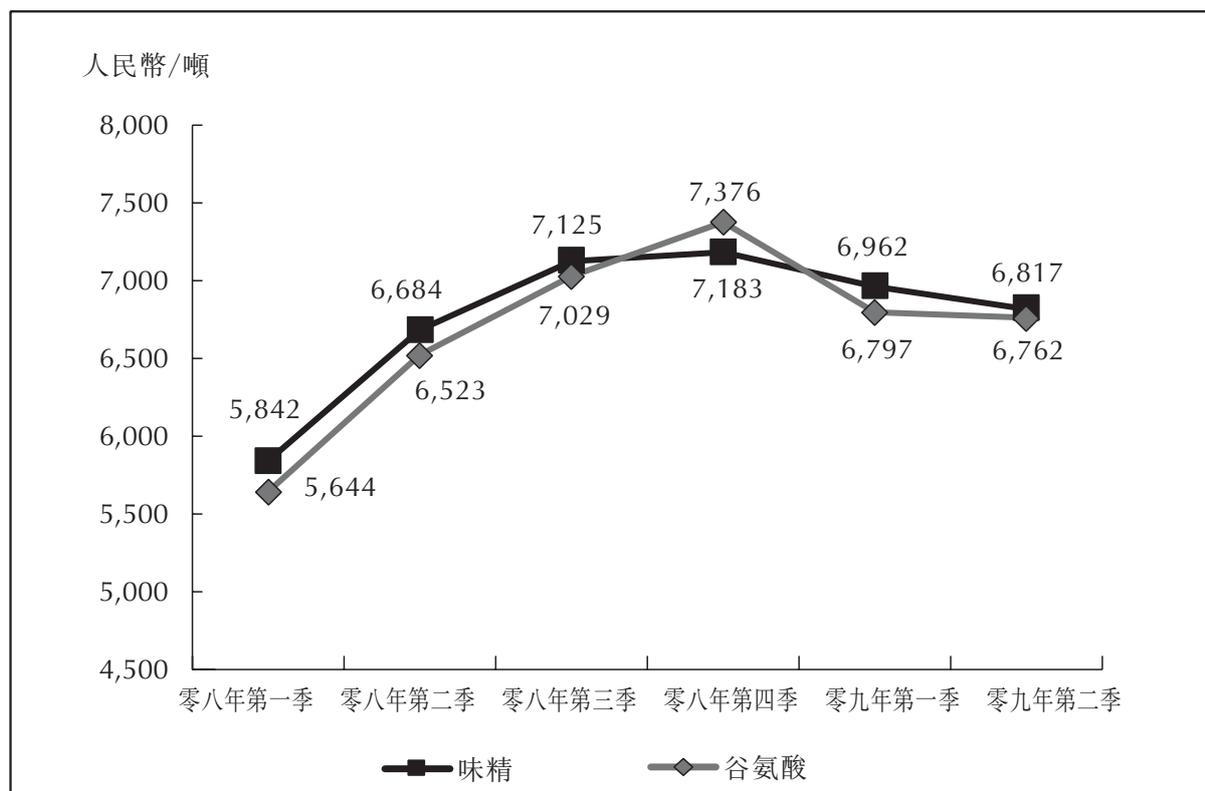
## 味精分部

### 銷售額及平均售價

下表載列本分部截至二零零九年及二零零八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<br>% |
|--------|------------------|------------------|---------|
|        | 二零零九年<br>人民幣千元   | 二零零八年<br>人民幣千元   |         |
| 谷氨酸    | 423,169          | 619,455          | (31.7)  |
| 味精     | 905,629          | 298,755          | 203.1   |
| 肥料     | 186,986          | 197,023          | (5.1)   |
| 玉米提煉產品 | 240,538          | 272,669          | (11.8)  |
| 甜味劑    | 94,870           | 64,193           | 47.8    |
| 其他     | 18,221           | 9,564            | 90.5    |
|        | <u>1,869,413</u> | <u>1,461,659</u> | 27.9    |

下圖載列本集團主要谷氨酸及味精產品於二零零八年第一季至二零零九年第二季各季度之平均售價：



#### 谷氨酸

自二零零七年底起，中國多家中小型谷氨酸製造商結業，導致行業進一步整合。於二零零八年，隨著行業整合情況穩定後，市場整合之惠益於二零零八年漸漸顯露。其中一個最明顯跡象為本集團谷氨酸平均售價於二零零九年上半年高企。本集團谷氨酸平均售價由二零零八年上半年每噸約人民幣6,048元增加約12.1%至二零零九年上半年每噸約人民幣6,777元。谷氨酸平均售價較二零零八年下半年低，惟於截至二零零九年六月三十日止六個月回穩，與玉米顆粒價格走勢一致。董事認為，於整合後，本集團與客戶議價時更為有利，故本集團已將玉米顆粒之成本增幅轉嫁予其客戶。

作為本集團由谷氨酸轉移至味精之增長策略其中一環，谷氨酸銷量減少約39%至62,440噸。谷氨酸銷售額為人民幣423,200,000元，銳跌31.7%或人民幣196,300,000元。由於本集團沿價值鏈下移以集中於利潤較高之產品，故用於內部味精生產之谷氨酸增加，而谷氨酸銷售額則減少，屬管理層預期範圍之內。

本集團已於谷氨酸行業奠定領導地位，並將繼續鞏固其現有優勢。

#### *味精*

與谷氨酸之情況及理由相同，味精平均售價由二零零八年上半年每噸約人民幣6,257元上升約10.1%至二零零九年上半年每噸約人民幣6,886元。

為配合本集團由谷氨酸轉移至味精之策略，本集團提升產量，以致味精銷量大幅增加，並已取得更大市場份額，從而成功穩守其於味精行業之領導地位。於二零零九年上半年，味精營業額及銷量分別較二零零八年大幅躍升約203.1%及175.3%，漲幅顯著乃主要由於在二零零八年七月及十月完成味精生產線建設後，二零零九年上半年之產能較二零零八年上升約115.4%，並獲市場全面吸納。

#### *肥料*

隨著原材料價格於二零零八年下半年持續下跌及爆發環球金融危機，肥料平均售價自二零零八年第三季度起下調。肥料平均售價由二零零八年上半年每噸約人民幣1,009元減少約14.6%至二零零九年上半年每噸約人民幣862元。然而，肥料平均售價於二零零九年上半年逐步回穩。肥料平均售價於二零零九年第一季度每噸約人民幣838元回升約9.2%至二零零九年第二季度每噸約人民幣915元。

#### *玉米提煉產品*

玉米提煉產品平均售價與肥料平均售價同樣自二零零八年第四季度起下跌。截至二零零九年六月三十日止六個月，玉米提煉產品收益較二零零八年減少約11.8%。

#### *甜味劑*

受環球金融危機影響，甜味劑平均售價由二零零八年上半年每噸約人民幣1,965元減少約6.9%至二零零九年上半年每噸約人民幣1,830元。甜味劑銷量受本集團產品之市場知名度提升及本集團致力推廣有關產品帶動而增加61.5%。

#### *其他*

於回顧期間內，本集團沿其價值鏈擴展產品種類，加入玉米油。山東廠房於二零零八年十二月完成建設工程增加年產能達35,000噸玉米油，並於二零零九年五月開始商業試產。

為進一步優化此分部之產品組合，本集團於回顧期間內推出複合季節性鷄粉產品。本集團位於山東之廠房於二零零八年十二月完成每年雞粉產能達10,000噸之生產設施建設工程，並於二零零九年上半年開始商業試產。

## 毛利及毛利率

此分部之毛利載於下文：

|           | 截至六月三十日止六個月 |         | 變動       |
|-----------|-------------|---------|----------|
|           | 二零零九年       | 二零零八年   |          |
| 毛利(人民幣千元) | 511,666     | 180,441 | 183.6%   |
| 毛利率(%)    | 27.4        | 12.3    | 15.1個百分點 |

本集團味精分部於二零零九年上半年錄得驕人成績，毛利較二零零八年上半年增加183.6%至人民幣512,000,000元，毛利率則上升15.1個百分點至27.4%。於二零零九年上半年，由於市場整合之惠益及本集團整體競爭優勢，毛利率維持於高水平。

## 生產成本

|          | 截至六月三十日止六個月      |              |                  |              | 變動     |
|----------|------------------|--------------|------------------|--------------|--------|
|          | 二零零九年            |              | 二零零八年            |              |        |
|          | 人民幣千元            | %            | 人民幣千元            | %            | %      |
| 主要原材料／能源 |                  |              |                  |              |        |
| • 玉米顆粒   | 726,382          | 54.2         | 656,647          | 51.5         | 10.6   |
| • 液氨     | 150,287          | 11.2         | 152,610          | 12.0         | (1.5)  |
| • 硫酸     | 19,089           | 1.4          | 126,338          | 9.9          | (84.9) |
| • 煤炭     | 125,904          | 9.4          | 114,147          | 9.0          | 10.3   |
| 折舊       | 68,031           | 5.1          | 54,535           | 4.3          | 24.7   |
| 僱員福利     | 58,604           | 4.4          | 46,982           | 3.7          | 24.7   |
| 其他       | 191,303          | 14.3         | 121,591          | 9.6          | 57.3   |
| 總生產成本    | <u>1,339,600</u> | <u>100.0</u> | <u>1,272,850</u> | <u>100.0</u> | 5.2    |

### 玉米顆粒

於二零零九年上半年，玉米顆粒成本佔此分部之總生產成本約54.2%（二零零八年上半年：51.5%）。由於全球商品價格暴跌，玉米顆粒價格於二零零八年第四季開始下降。二零零九年上半年玉米顆粒平均成本約為每噸人民幣1,284元，較二零零八年減少每噸約人民幣131元或9.3%。

### 液氨

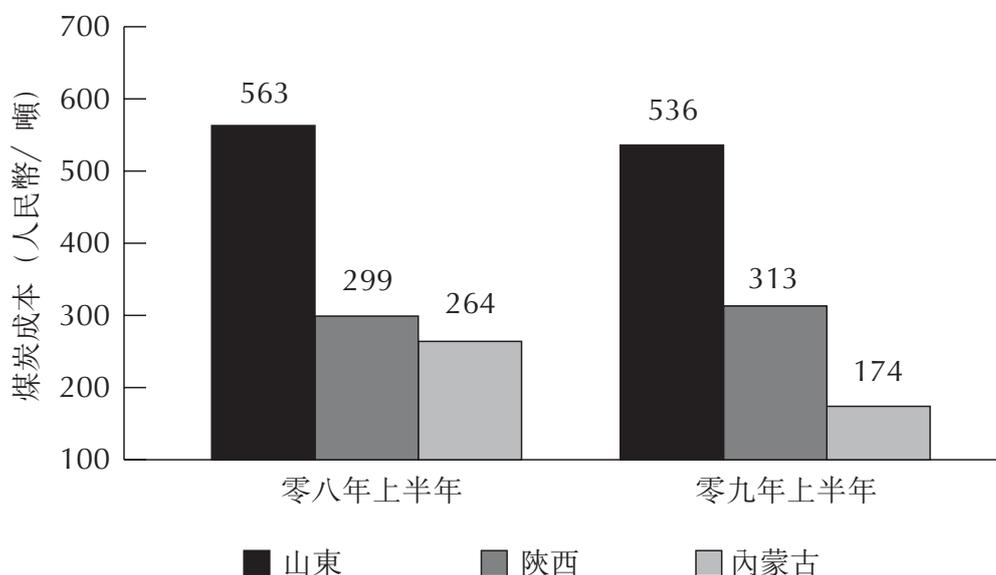
液氨於二零零九年上半年佔此分部之總生產成本約11.2%（二零零八年上半年：12.0%）。受到全球商品價格下跌及市場供過於求所影響，二零零九年上半年液氨之平均單位成本減至每噸約人民幣2,200元，較二零零八年減少每噸約人民幣305元或12.2%。

### 硫酸

硫酸於二零零九年上半年佔此分部之總生產成本約1.4%(二零零八年上半年：9.9%)。硫酸平均單位成本與液氨平均單位成本同樣受到全球商品價格下挫所影響，二零零九年上半年硫酸平均單位成本為每噸約人民幣241元，較二零零八年大幅減少每噸約人民幣827元或77.4%，亦說明其佔味精分部總生產成本之比例大幅減少之原因。

### 煤炭

煤炭於二零零九年上半年佔此分部之總生產成本約9.4%(二零零八年上半年：9.0%)。煤炭於二零零九年上半年之平均單位成本為每噸約人民幣247元，較二零零八年減少每噸約人民幣68元或21.6%。除煤價於二零零九年上半年跟隨全球商品價格整體跌勢回落外，有關減少亦由於內蒙古廠房產量上升，讓本集團享有重大成本裨益及規模經濟效益。下圖顯示各廠房之煤炭成本：



折舊成本、僱員福利及其他成本增加，主要由於寶雞廠房及內蒙古廠房的味精產能上升。

## 生產

此分部各主要產品之年設計產能、實際產量及使用率如下：

| 產品       | 截至六月三十日止六個月    |            | 變動<br>% |
|----------|----------------|------------|---------|
|          | 二零零九年<br>噸     | 二零零八年<br>噸 |         |
| 谷氨酸(附註B) |                |            |         |
| 年設計產能    | <b>175,000</b> | 120,000    | 45.8    |
| 實際產量     | <b>171,829</b> | 136,654    | 25.7    |
| 使用率      | <b>98.2%</b>   | 113.9%     |         |
| 味精(附註C)  |                |            |         |
| 年設計產能    | <b>140,000</b> | 65,000     | 115.4   |
| 實際產量     | <b>129,194</b> | 52,925     | 144.1   |
| 使用率      | <b>92.3%</b>   | 81.4%      |         |
| 肥料       |                |            |         |
| 年設計產能    | <b>230,000</b> | 200,000    | 15.0    |
| 實際產量     | <b>216,296</b> | 185,364    | 16.7    |
| 使用率      | <b>94.0%</b>   | 92.7%      |         |
| 甜味劑      |                |            |         |
| 年設計產能    | <b>50,000</b>  | 50,000     | —       |
| 實際產量     | <b>43,115</b>  | 37,571     | 14.8    |
| 使用率      | <b>86.2%</b>   | 75.1%      |         |

附註：

- A. 所有年設計產能乃以按比例基準呈列。
- B. 谷氨酸產能大幅增加，主要由於寶雞廠房及內蒙古廠房之產能改造工程已於二零零八年七月及十一月完成。
- C. 味精產能大幅增加，主要由於寶雞廠房於二零零八年十一月完成每年產能達100,000噸之新味精生產線建設工程，以及於二零零八年七月完成內蒙古廠房之味精產能改造工程令產能每年增加25,000噸。

## 黃原膠分部 經營業績

下表載列黃原膠於截至二零零九年及二零零八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：

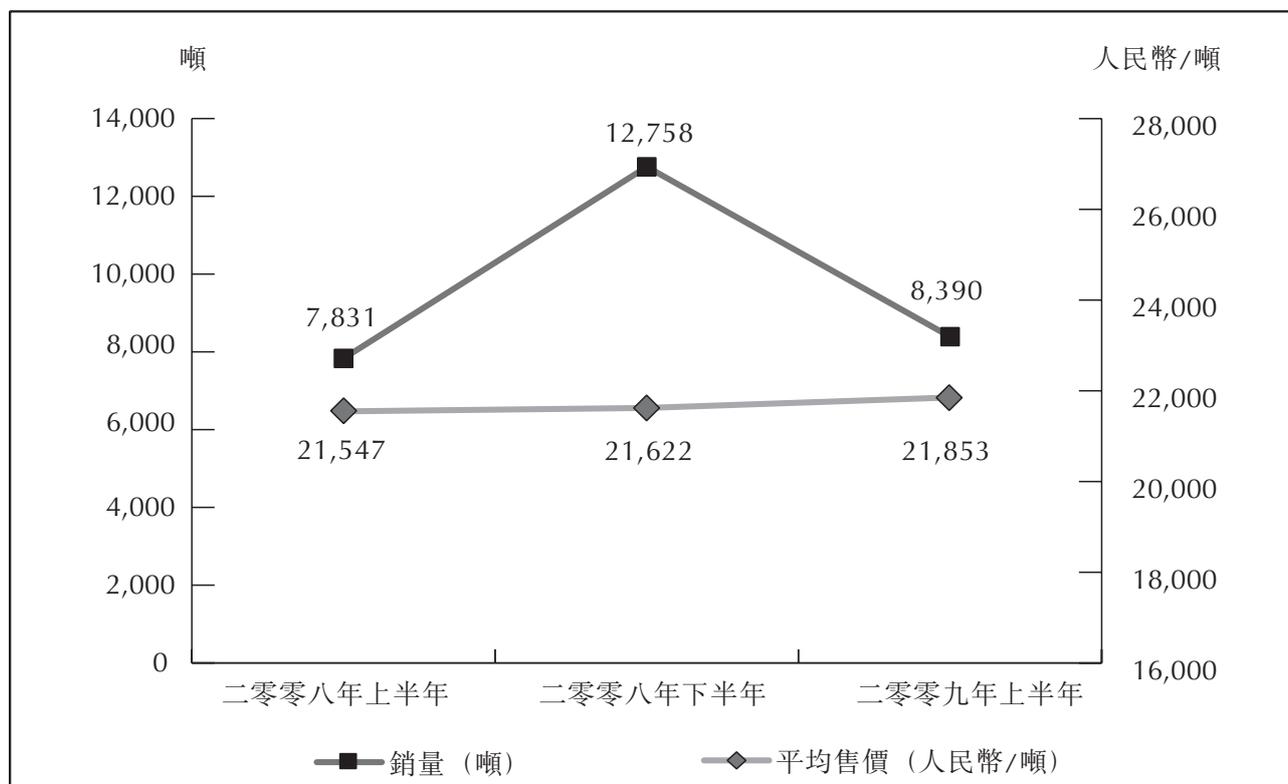
|             | 截至六月三十日止六個月    |                | 變動<br>% |
|-------------|----------------|----------------|---------|
|             | 二零零九年          | 二零零八年          |         |
| 銷售額(人民幣千元)  | <u>185,939</u> | <u>168,740</u> | 10.2    |
| 平均售價(人民幣／噸) | <u>21,853</u>  | <u>21,547</u>  | 1.4     |
| 毛利(人民幣千元)   | <u>65,313</u>  | <u>57,236</u>  | 14.1    |
| 毛利率(%)      | <u>35.1</u>    | <u>33.9</u>    | 1.2個百分點 |
| 年設計產能(噸)    | <b>16,000</b>  | 9,000          | 77.8    |
| 實際產量(噸)     | <b>14,436</b>  | 9,805          | 47.2    |
| 使用率         | <b>90.2%</b>   | 108.9%         |         |

附註：年設計產能乃以按比例基準呈列。

於二零零八年十一月，內蒙古廠房完成產能達12,000噸之黃原膠建設工程，按比例計算，黃原膠年產能由二零零八年上半年9,000噸增至二零零九年同期16,000噸。

## 銷量及平均售價

### 黃原膠銷量對平均售價



黃原膠產能及平均售價上升乃黃原膠銷量增加之主因。黃原膠平均售價由二零零八年上半年每噸人民幣21,547元微升至二零零九年上半年每噸約人民幣21,853元，增幅為1.4%。黃原膠二零零九年上半年銷量較二零零八年增加約10.2%。於二零零九年上半年，黃原膠之海外銷量佔黃原膠總銷量86%（二零零八年上半年：80%）。

期內，本集團之黃原膠業務受到全球經濟下滑及油價下跌之負面影響。於二零零九年上半年，儘管本集團錄得銷售額及平均售價增長，惟市場尚未能全面吸納本集團之產能增長。

## 毛利及毛利率

黃原膠分部毛利由二零零八年上半年約人民幣57,200,000元增加約人民幣8,100,000元或14.1%至二零零九年上半年約人民幣65,300,000元。黃原膠分部之毛利率處於高水平，於二零零九年上半年增加1.2個百分點。有關增加乃主要由於主要原材料成本自二零零八年第四季度開始下降。於二零零九年，原料整體價格跟隨全球經濟下滑，本集團原料成本下降之主要原因為內蒙古廠房享有重大成本優勢。於二零零九年上半年，內蒙古廠房之黃原膠平均生產成本較山東廠房低超過30%。因此，內蒙古生產廠房之生產於二零零九年上半年增加，帶動煤價下跌，因而令整體生產成本減少。

## 生產成本

|           | 截至六月三十日止六個月    |              |                |              | 變動<br>% |
|-----------|----------------|--------------|----------------|--------------|---------|
|           | 二零零九年          |              | 二零零八年          |              |         |
|           | 人民幣千元          | %            | 人民幣千元          | %            |         |
| 主要原材料／能源  |                |              |                |              |         |
| • 玉米顆粒／澱粉 | 46,751         | 28.1         | 35,718         | 26.4         | 30.9    |
| • 大豆      | 7,618          | 4.6          | 11,734         | 8.7          | (35.1)  |
| • 煤炭      | 50,945         | 30.7         | 55,282         | 40.9         | (7.8)   |
| 折舊        | 17,447         | 10.5         | 12,061         | 8.9          | 44.7    |
| 僱員福利      | 12,546         | 7.6          | 9,381          | 6.9          | 33.7    |
| 其他        | 30,814         | 18.5         | 11,003         | 8.2          | 180.1   |
| 總生產成本     | <u>166,121</u> | <u>100.0</u> | <u>135,179</u> | <u>100.0</u> | 22.9    |

### 玉米顆粒／澱粉

於二零零九年上半年，玉米顆粒／澱粉佔該分部之總生產成本約28.1%(二零零八年上半年：26.4%)。玉米顆粒及澱粉價格分別由二零零八年上半年每噸約人民幣1,383元及每噸人民幣1,906元減至二零零九年上半年每噸約人民幣1,290元及每噸人民幣1,685元，減幅為6.7%及11.6%。玉米顆粒／澱粉總成本增加，主要歸因於黃原膠產能自二零零九年起提升帶動黃原膠產量增加。

### 大豆

於二零零九年上半年，大豆佔此分部總生產成本約4.6%(二零零八年上半年：8.7%)。比例下跌乃主要由於大豆價格由二零零八年上半年每噸約人民幣4,577元減至二零零九年上半年每噸約人民幣3,444元，跌幅為24.8%。

### 煤炭

於二零零九年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約30.7%(二零零八年上半年：40.9%)。本集團全面受惠於內蒙古廠房之較低煤炭成本。二零零九年上半年煤炭平均單位成本為每噸約人民幣221元，較二零零八年減少每噸約人民幣103元或31.8%。

折舊成本增加，主要由於內蒙古廠房之黃原膠產能提升所致。

## 其他財務資料

### 銷售及市場推廣開支

於回顧期間，本集團之銷售及市場推廣開支大幅增加，主要因為本集團就加強品牌導致廣告開支增加，而銷售額亦有所上升。

### 行政開支

行政開支增加，主要因為因應寶雞廠房及內蒙古廠房產能提升，一般業務有所擴充。

### 財務成本

本集團截至二零零九年六月三十日止六個月之財務成本較二零零八年減少約人民幣8,800,000元或約39.5%。於二零零九年六月三十日，銀行借貸為約人民幣498,000,000元，較二零零八年減少約人民幣179,000,000元或約26.4%。利息開支減少之主因為截至二零零九年首六個月止期間之平均銀行借貸減少。

## 二零零九年下半年展望

繼二零零八年爆發環球金融危機及經濟衰退後，跡象顯示全球經濟已於二零零九年上半年見底，加上中國政府推出之救市方案成效將逐步實現，故本集團對二零零九年下半年之營商環境感到樂觀。

繼二零零八年第四季度至二零零九年第一季度呈現之跌勢後，谷氨酸及味精之平均售價於二零零九年第二季度開始回升，與玉米顆粒之平均成本升幅一致。作為業內領導者之一，本集團深信，其處於更佳位置將玉米顆粒增加之成本轉嫁予客戶，從而維持邊際利潤。

繼寶雞廠房味精產能提升70,000噸後，本公司矢志進一步擴展業務覆蓋面。基於有關業務覆蓋面進一步擴闊，董事深信，本集團可善用其技術知識建立品牌及成本優勢。本集團將採取穩建務實之方針開拓該等新市場，並特別注意設立銷售網絡、物流安排及成本控制之詳細情況。

為達到我們成為全球黃原膠領先製造商之使命，本集團將致力進一步擴大產能。預期內蒙古廠房增加12,000噸黃原膠產能之建設工程，將於二零零九年底完成及投產。

此外，本集團注意到石油生產已於近期重拾動力。此外，跡象顯示全球經濟已見底。因此，董事認為集團黃原膠業務之未來前景將於二零零九年下半年有所改善。董事認為，內蒙古廠房之重大成本優勢，加上已建立之市場份額，本集團已為日後競爭作好最佳準備，並將繼續穩守其於全球黃原膠業界之領導地位。

與此同時，本集團將繼續致力沿著產品鏈研發新產品，藉此擴闊收入來源及銳意提升邊際利潤。

展望將來，本集團將根據市場變化採取穩定發展策略，並透過擴充產能、提升營運效率及分銷網絡鞏固其於策略市場之市場佔有率。作為本集團未來發展之部分策略，本集團將不斷擴展及加強其於味精及黃原膠市場之基礎。憑藉其現有市場領導地位以及成功推行上述策略，本集團之發展前景非常可觀。

### **未來計劃及最新發展**

12,000噸黃原膠、5,000噸蘇氨酸及1,000噸支鏈氨基酸之生產設施建設工程已於二零零九年上半年如期展開，預期將於本年底竣工。

本集團現正將寶雞廠房之谷氨酸及肥料產能分別增加70,000噸及100,000噸。新生產設施之興建工程將於二零零九年七月展開並於二零一零年二月竣工。同時，本集團亦已將內蒙古廠房之味精生產設施之已計劃新增產能由初步100,000噸擴展至150,000噸。興建完成後，內蒙古廠房之味精總產能將增至每年250,000噸。預期有關產能之建設工作將於二零零九年底前完成，屆時本集團計劃將內蒙古廠房之谷氨酸生產轉為用於內部味精生產。谷氨酸之第三方銷售將僅限於寶雞廠房。

### **流動資金及財務資源**

本集團於回顧期內維持穩健之流動資金狀況。於二零零九年六月三十日，本集團之現金及現金等值物以及受限制銀行存款為人民幣300,000,000元(二零零八年：人民幣268,000,000元)，即期銀行借貸為約人民幣198,000,000元(二零零八年：人民幣276,000,000元)及非即期銀行借貸為約人民幣300,000,000元(二零零八年：人民幣312,000,000元)。

### **重大收購或出售附屬公司及聯營公司**

於二零零九年四月，本集團收購北京滙金華瀛商貿有限公司全部股本權益，以購入位於北京之樓宇及土地使用權，代價為人民幣26,800,000元。

除上文所述者外，於截至二零零九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

於二零零九年六月三十日，本集團僱用約2,000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

於二零零九年六月三十日，本集團若干賬面值約人民幣123,000,000元之租賃土地、物業、廠房及設備已抵押予若干銀行，以取得本集團銀行借貸人民幣220,000,000元。

## 資產負債比率

於二零零九年六月三十日，本集團資產總值約達人民幣3,379,000,000元(二零零八年：人民幣3,262,000,000元)，銀行借貸為人民幣498,000,000元(二零零八年：人民幣588,000,000元)。資產負債比率為約15%(二零零八年：18%)。資產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

本集團主要在中國經營業務，絕大部分本集團交易、資產及負債均以人民幣結算。然而，本集團就產品出口銷售收取外幣。於收取所得款項並將其兌換為人民幣前，均須承受外匯風險。就出口銷售自海外客戶收取之外幣，均已於收取時兌換為人民幣。

## 美國預託證券計劃

本公司已設立一項保薦非上市美國預託證券(「美國預託證券」)計劃，該計劃之美國預託證券已於二零零九年六月十九日生效。存託處為紐約梅隆銀行(Bank of New York Mellon)。每股美國預託證券股份相當於本公司20股普通股。美國預託證券將於以本公司採納之計劃形式，就於香港聯合交易所有限公司主板買賣且已根據該計劃存於託管銀行之普通股發行。美國預託證券將在美國櫃檯市場交易。

## 股息

董事會議決派付中期股息每股10港仙(二零零八年上半年：無)，股息將於二零零九年九月三十日或之前派付予於二零零九年九月九日名列本公司股東名冊之股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零九年九月九日(星期三)至二零零九年九月十日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶。為符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二零零九年九月八日(星期二)下午四時正前，交回本公司在香港之股份過戶登記處分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

## 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，且注重董事會質素、健全及有效的內部監控及對權益持有人的問責性及透明度。董事認為，本公司自上市日期起至二零零九年六月三十日止期間一直遵守上市規則附錄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二零零九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

截至二零零九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，二零零九年八月十八日

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、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 | 本集團位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 | 就股份於二零零七年二月八日進行首次公開招股             |
| 上市日期     | 指 | 二零零七年二月八日，即本公司於聯交所上市的日期           |
| 上市規則     | 指 | 聯交所證券上市規則                         |
| 標準守則     | 指 | 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      |
| 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 |
| 山東廠房     | 指 | 本集團位於中國山東省莒南縣的生產廠房                |
| 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，為本公司間接全資附屬公司 |
| 聯交所  | 指 | 香港聯合交易所有限公司                           |
| 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                                   |