



FUFENG

Group Limited 阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 546)

20 中期報告
10



目 錄

公司資料	02
管理層討論及分析	03
簡明綜合資產負債表	25
簡明綜合收益表	27
簡明綜合全面收益表	28
簡明綜合權益變動表	29
簡明綜合現金流量表	30
簡明財務報表附註	31
其他資料	42
詞彙	47





公司資料

執行董事

李學純先生
王龍祥先生
馮珍泉先生
李廣玉先生
徐國華先生
李德衡先生
龔卿禮先生

獨立非執行董事

蔡子傑先生
陳寧先生
梁文俊先生

中國主要營業地點

中國
北京經濟技術開發區東區
科創二街10號
郵編100023

香港主要營業地點

香港
灣仔
告士打道178號
華懋世紀廣場
11樓1101室

投資者關係顧問

博達國際(財經)公關傳訊集團
香港
灣仔
港灣道6-8號
瑞安中心
20樓2009-2018室

法律顧問

高蓋茨律師事務所

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

美國預託證券資料

美國交易所：櫃檯市場交易
CUSIP：35953H105
預託證券相對普通股比率：1比20

網址

www.fufeng-group.com



業務及財務回顧

概覽

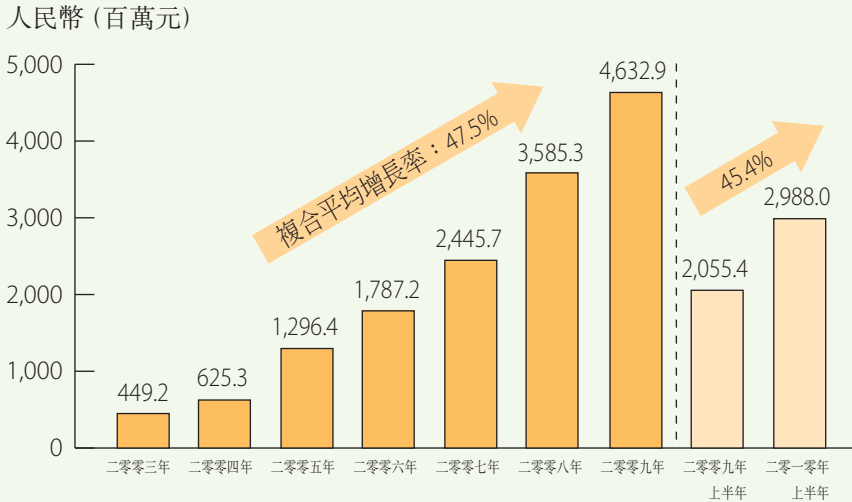
二零零九年為阜豐集團有限公司成果豐碩的一年。踏入二零一零年，本集團延續其業務增長策略，包括擴大市場佔有率、提供多元化產品、推行多品牌及多元產品策略，並加強研發能力。

於二零一零年上半年，憑藉於市場之領導地位，阜豐集團之味精收益及銷量錄得重大升幅，分別較二零零九年同期增加約94.7%及約79.1%。集團已經成功由味精行業中之谷氨酸生產商轉變成味精供應商。整體而言，於二零一零年上半年，味精行業之需求增加，並展現穩定發展趨勢。至於黃原膠行業而言，市場需求於二零零九年初爆發全球金融危機後有所下降。然而，自二零零九年底，市場開始復蘇。於二零一零年上半年，黃原膠收益及銷量均大幅增長，較二零零九年同期分別增加約105.2%及約127.5%。







基於味精產品及黃原膠之銷售理想，本集團能維持其於二零零九年之增長勢頭。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團收益增加約人民幣932,600,000元至約人民幣2,988,000,000元，增幅為45.4%。截至二零一零年六月三十日止六個月，股東應佔溢利約為人民幣460,100,000元，較二零零九年同期上升約30.0%，此主要由於本集團產能提升，鞏固擴大市場佔有率之能力，銷量大幅提升所致。下圖顯示本集團營業額於過去7年持續增長：

收益趨勢





本集團之毛利由二零零九年上半年約人民幣577,000,000元大幅增加28.6%至二零一零年上半年約人民幣742,100,000元。儘管市場競爭激烈，原材料成本大幅上漲，味精分部之毛利率仍維持於22.7%(二零零九年上半年：27.4%)，反映本集團帶領業界作出調整，並成功將原材料成本上升影響轉嫁。另一方面，基於針對競爭對手之策略，加上進一步削減成本讓內蒙古廠房享有成本優勢，黃原膠分部之毛利率增至39.2%(二零零九年上半年：35.1%)。

集團抓住國家拉動內需帶來的味精需求強勁增長的良機，實施將谷氨酸生產延伸至下游味精產品，並擴張銷售渠道與增強品牌建設力度，佔領增鮮消費品市場的先機。就味精產品而言，本集團透過覆蓋範圍廣闊之銷售及分銷網絡，依托集團規模優勢和穩定的產品質量，不斷完善產品線。通過 Uo鮮系列產品，充分展示了「Uo鮮生活，味在阜豐」品牌主題。有關產品透過中國零售分銷渠道，在超過2,000間超級市場出售。本集團認為自有新品牌產品之市場成績及反應非常理想。就實現「多品牌經營，多產品管理」戰略，集團還有 Uo香品牌之玉米油及「金阜豐」及「卡非豆」品牌肥料等新品牌產品已陸續推出市場銷售。

此外，於二零一零年四月一日，本公司成功發行人民幣820,000,000元之可換股債券，並於二零一零年四月二十二日發行人民幣205,000,000元之選擇性債券。已發行可換股債券總數為人民幣1,025,000,000元，票息率為每年4.5厘，於二零一零年五月十二日或之後直至二零一五年三月二十二日營業時間結束為止，可隨時按初步換股價每股股份7.03港元兌換為本公司股份，較股份於二零一零年三月二十五日之收市價有溢價約20.0%。債券獲超過40名國際投資者垂青，大部分需求來自頂尖全面對沖基金賬戶。最終賬目以超過基本買賣單位2.5倍認購，顯示投資者支持阜豐之擴充計劃及增長前景。債券所籌集的資金主要用作撥付本集團於不久將來之業務發展。



本集團營運回顧

由於中國之強勁經濟增長勢頭自二零零九年以來進一步延續，故於二零一零年上半年，主要原材料價格大幅增加。儘管玉米顆粒、煤炭及其他主要原材料在二零一零年上半年之價格上升，惟本集團仍受惠於市場上之領導地位，更進一步利用寶雞廠房及內蒙古廠房之擴大產能，加大成本優勢。本集團產品之平均售價亦同樣呈現上升趨勢。

本集團於二零零九年得到豐碩成果後，本集團業務自二零一零年初起受惠於產能上升而迅速增長。本集團承接二零零九年之顯著增幅，於二零一零年上半年再創佳績。本集團若干指標性營運數據載列如下：

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 %
	二零一零年	二零零九年	
營業額(人民幣千元)	2,987,974	2,055,352	45.4
毛利(人民幣千元)	742,096	576,979	28.6
毛利率(%)	24.8	28.1	(3.3)百分點

本集團表現增長，主要由於若干產品銷量及售價上升以及本集團內蒙古廠房得到重大成本優勢。有關情況於下文各節論述。



股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	變動 %
如呈報	460,070	353,901	30.0

股東應佔溢利顯著上升超過30.0%，主要因為市場佔有率上升，加上上文所述經營環境及成本效益有所改善，致令銷量增加。

分部摘要

本集團之產品可劃分為兩個業務分部，即味精分部及黃原膠分部。味精分部包括味精、雞粉、玉米油、谷氨酸、肥料及其他相關產品，而黃原膠分部指黃原膠生產及銷售。

下表載列上述分部之營運業績摘要：

	截至二零一零年六月三十日			截至二零零九年六月三十日			增加/(減少)		
	止六個月			止六個月					
	味精 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核	味精 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核	味精 %	黃原膠 %	本集團 %
收益	2,606,503	381,471	2,987,974	1,869,413	185,939	2,055,352	39.4	105.2	45.4
毛利	592,409	149,687	742,096	511,666	65,313	576,979	15.8	129.2	28.6
毛利率	22.7%	39.2%	24.8%	27.4%	35.1%	28.1%	(4.7)百分點	4.1百分點	(3.3)百分點
分部業績	423,286	134,826		364,567	51,499		16.1	161.8	
分部資產淨值									
資產	4,109,815	761,356		2,716,372	610,822		51.3	24.6	
負債	1,517,634	273,789		1,086,004	337,136		39.7	(18.8)	
資產淨額	2,592,181	487,567		1,630,368	273,686		59.0	78.1	



味精分部

收益及平均售價

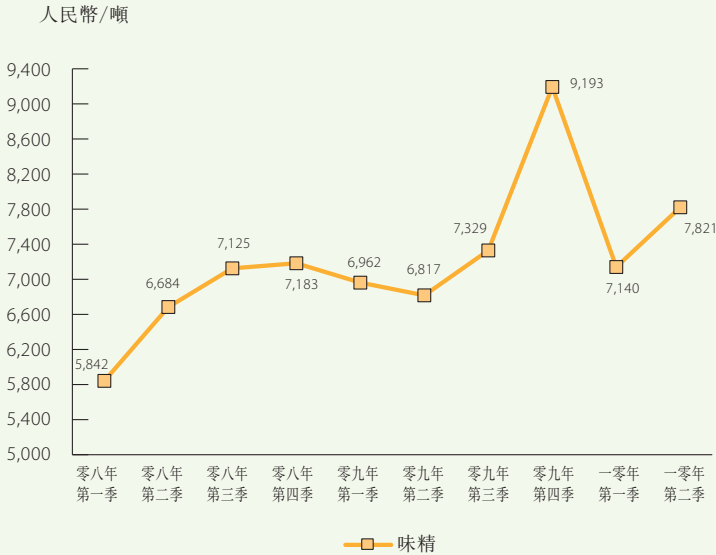
味精分部產品於二零一零年上半年所產生的收益約為人民幣2,606,500,000元，較二零零九年同期增加人民幣737,100,000元，增幅為39.4%，主要由於味精銷量及平均售價上升。

下表載列此分部產品截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月之收益：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	
味精	1,762,926	905,629	94.7
谷氨酸	96,687	423,169	(77.2)
肥料	152,423	186,986	(18.5)
玉米提煉產品	362,837	240,538	50.8
澱粉甜味劑	176,673	94,870	86.2
玉米油	35,421	6,041	486.3
其他	19,536	12,180	60.4
	2,606,503	1,869,413	39.4



下圖載列本集團主要味精產品於二零零八年第一季至二零一零年第二季各季度之平均售價：



味精



中國味精市場之發展日益集中。本集團受惠於味精行業整合，藉此進一步擴大市場佔有率，因而成為全球味精行業領導者。

於二零零九年第四季，味精之平均售價錄得不尋常升幅，其後味精市場於二零一零年初出現短暫調整。本集團憑藉其領導地位，帶領市場回復穩定。自二零一零年第一季結束以來，味精之平均售價已回復至較合理水平。

味精之平均售價由二零零九年上半年每噸約人民幣6,886元增加約8.8%至二零一零年上半年每噸約人民幣7,489元；味精之營業額於二零一零年上半年大幅增加約94.7%，主要因為本集團市場佔有率及產能上升，導致銷量上升。



基於上述集中味精生產及善用市場領導地位之策略，加上因中國國內消費市場蓬勃而受惠，本集團更致力於市場推廣，以提升味精銷售，從而於二零一零年上半年擴大其市場佔有率。因此，以銷量計算，味精銷量由二零零九年相應之六個月期間上升約79.1%至二零一零年上半年之235,405噸。



二零零九年年底，本集團以旗下Uo鮮品牌推出新系列Uo鮮產品，包括兩個主要產品類別  「Uo鮮」味精及  「Uo鮮」雞粉。Uo鮮系列以抓緊家用市場為目標，家用市場受惠於近年中國生活水平改善。產品透過中國零售分銷渠道，已經在超過2,000間超級市場出售。

此外，國內消費需求上升，有助中國味精市場增長。於二零一零年上半年，市場需求持續上升。中國味精行業之供求現時處於平均穩定狀況。

谷氨酸

為配合本集團由谷氨酸轉移至味精之策略，谷氨酸銷量大幅減少。谷氨酸產品大部分用於生產味精。於二零一零年上半年，谷氨酸銷量由62,440噸下降至12,309噸。

肥料

肥料之平均售價自二零零八年第三季以來一直下降。肥料之平均售價由二零零九年上半年每噸約人民幣862元減少約11.6%至二零一零年上半年每噸約人民幣762元，與性質相同之產品價格走勢相若。亦因應市場及客戶對肥料有不同的品質要求，集團發展了兩個新肥料品牌包括  「金阜豐」及  「卡非豆」，實現增強品牌效應及擴大市場份額的策略。

玉米提煉產品


與去年同期比較，玉米提煉產品之平均售價升幅與玉米顆粒平均售價升幅相若。截至二零一零年六月三十日止六個月，玉米提煉產品之收益較二零零九年增加約50.8%，主要原因為玉米顆粒之消耗量及玉米提煉產品之平均售價上升所致。



澱粉甜味劑

受市場上食用糖短缺所影響，澱粉甜味劑平均售價由二零零九年上半年每噸約人民幣1,830元增加約51.0%至二零一零年上半年每噸約人民幣2,763元。澱粉甜味劑銷量受本集團產品於市場之認受性及市場需求上升而增加33.5%。

其他

回顧期內，本集團繼續按其價值鏈開發其產品種類，包括玉米油及雞粉。於二零一零年上半年，「Uo香」玉米油之銷售額增加約486.3%至人民幣35,400,000元，主要因為本集團已展開策略，以開發新消費品及本集團於零售市場之品牌，亦由於本集團產品於市場之認受性及市場需求均有所上升。

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
	二零一零年	二零零九年	
毛利(人民幣千元)	592,409	511,666	15.8%
毛利率(%)	22.7	27.4	(4.7)百分點

於二零一零年上半年，本集團味精分部錄得理想業績，毛利較二零零九年上半年增加15.8%至人民幣592,400,000元，毛利率下降4.7個百分點至22.7%。毛利率於二零一零年第一季有所減少，原因包括原材料價格大幅上升，但更重要是由於二零零九年上半年經濟危機，導致大量商品價格過快下跌，因而使二零零九年上半年之毛利率比正常商業情況偏高。為擴大市場佔有率，讓新增產能可獲市場吸納，本集團之市場推廣策略為輕微減少利潤率，以增加市場佔有率。此外，本集團於業內率先調整及成功將原材料成本上升之影響轉移。於二零一零年第二季，毛利率已開始上升，表示本集團於二零一零年上半年在市場具領導地位及定價能力，可將毛利率維持於穩定水平。



生產成本

	截至六月三十日止六個月					
	二零一零年		二零零九年		變動	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%		%
主要原材料／能源						
· 玉米顆粒	1,201,514	57.7	725,309	54.1	65.7	
· 煤炭	227,667	10.9	125,904	9.4	80.8	
· 液氨	195,301	9.4	150,287	11.2	30.0	
· 硫酸	20,257	1.0	19,089	1.4	6.1	
折舊	92,686	4.5	68,031	5.1	36.2	
僱員福利	78,095	3.8	58,604	4.4	33.3	
其他	265,658	12.7	192,376	14.4	38.1	
總生產成本	2,081,178	100.0	1,339,600	100.0	55.4	

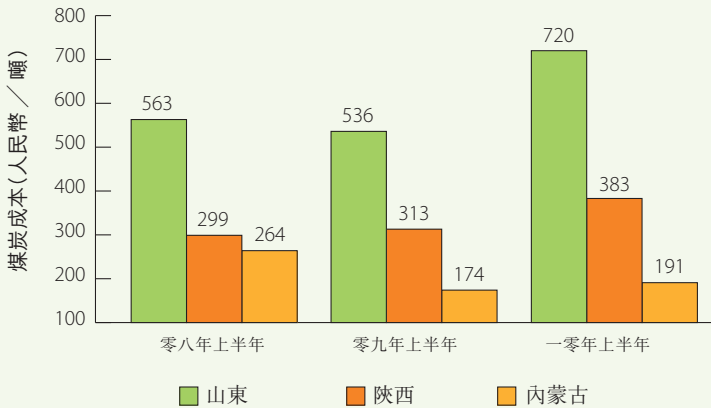
玉米顆粒

於二零一零年上半年，玉米顆粒成本佔此分部之總生產成本約57.7%（二零零九年上半年：54.1%）。由於二零一零年上半年市場需求上升，玉米顆粒價格自二零零九年下半年以來已開始上升。二零一零年上半年玉米顆粒平均成本約為每噸人民幣1,699元，較二零零九年同期增加每噸約人民幣415元，增幅為32.3%。玉米顆粒總成本大幅增加，主要歸因於谷氨酸及味精產能自二零零九年底起提升帶動味精產量增加。



煤炭

煤炭於二零一零年上半年佔此分部之總生產成本約10.9%(二零零九年上半年:9.4%)。煤炭於二零一零年上半年之平均單位成本為每噸約人民幣293元,較二零零九年上半年增加每噸約人民幣46元,增幅為18.6%。除煤價於二零一零年上半年跟隨經濟復蘇及商品價格升勢整體上升。儘管煤炭之平均單位成本大幅增加,煤炭成本佔總生產成本之百分比僅增加1.5%,亦由於內蒙古廠房產量上升,讓本集團享有重大成本優勢及規模經濟效益。下圖顯示各廠房之煤炭成本。



液氨

於二零一零年上半年,液氨佔此分部總生產成本約9.4%(二零零九年上半年:11.2%)。受業內需求回升引致市場需求上升影響,二零一零年上半年液氨平均單位成本較二零零九年增加每噸約人民幣129元至每噸約人民幣2,329元,增幅為5.9%。由於液氨日益上升之單位成本百分比仍較其他主要材料成本低(包括玉米顆粒及煤炭),故液氨佔總生產成本之百分比下降1.8%。



硫酸

於二零一零年上半年，硫酸佔此分部總生產成本約1.0%(二零零九年上半年：1.4%)。自二零零九年底以來，硫酸之平均單位成本回升，乃受行業市場復蘇引致市場需求上升影響所致。與硫酸於二零零九年上半年之平均單位成本比較，硫酸之平均單位成本較二零零九年上半年減少每噸約人民幣8元至每噸約人民幣233元，減幅為3.3%。

其他生產成本

折舊成本、僱員福利及其他成本增加，主要由於自二零零九年底，寶雞廠房及內蒙古廠房新建的味精產能已建成並投產。

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 %
	二零一零年 噸	二零零九年 噸	
味精(附註B)			
年設計產能(附註A)	270,000	140,000	92.9
實際產量	234,976	129,194	81.9
使用率	87.0%	92.3%	
谷氨酸(附註C)			
年設計產能(附註A)	230,000	175,000	31.4
實際產量	207,048	171,829	20.5
使用率	90.0%	98.2%	
肥料			
年設計產能(附註A)	280,000	230,000	21.7
實際產量	228,516	216,296	5.6
使用率	81.6%	94.0%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註A)	60,000	50,000	20.0
實際產量	64,370	43,115	49.3
使用率	107.3%	86.2%	



附註：

- A. 所有年設計產能乃以按比例基準呈列。
- B. 味精產能大幅增加，主要由於內蒙古廠房年產量150,000噸之新味精生產線建築工程落成，並於二零零九年十一月投產。此外，寶雞廠房及內蒙古廠房味精生產過程改進工程於二零零九年年底前完成，令本集團味精年產能增加110,000噸。
- C. 谷氨酸產能大幅增加，主要由於二零零九年年底完成每年產能達70,000噸之新谷氨酸生產線建設工程。此外，於二零零九年年底完成之谷氨酸生產過程產能改進工程令本集團谷氨酸年產能增加40,000噸。

茲提述以上圖表，本集團生產設施之使用率於二零一零年上半年輕微下降，原因為二零零九年末新建成的產能還在逐步達到滿產的過程中。有關產能逐漸獲市場吸納。各產品之使用率介乎80%至90%，表示本集團於味精業之市場佔有率比例持續上升。



黃原膠分部

經營業績

於二零一零年上半年，銷售黃原膠所產生收益較二零零九年同期增加約人民幣195,600,000元至約人民幣381,500,000元，增幅為105.2%。有關收益大幅增加，主要由於自二零零九年年底以來，全球經濟復蘇。儘管價格競爭激烈而導致黃原膠之平均售價輕微下降，但由於本公司加倍努力於全球市場作推廣產品，使黃原膠之銷量大幅增加，亦顯示本集團產品漸受市場接納。本集團在全球市場之市場份額進一步提升。

下表載列黃原膠截至二零一零年及二零零九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：

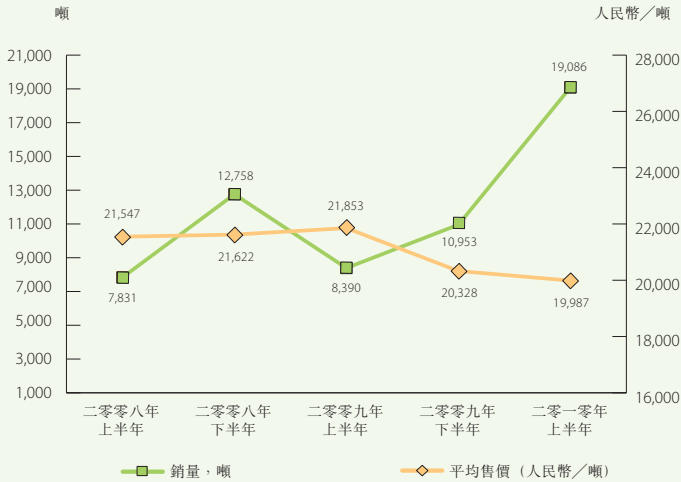
	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一零年	二零零九年	
銷售額(人民幣千元)	381,471	185,939	105.2
平均售價(人民幣／噸)	19,987	21,853	(8.5)
毛利(人民幣千元)	149,687	65,313	129.2
毛利率(%)	39.2	35.1	4.1百分點
年設計產能(噸)(附註)	16,000	16,000	—
實際產量(噸)	13,344	14,436	(7.6)
使用率	83.4%	90.2%	(6.8)百分點

附註：年設計產能按比例呈列。



銷售及平均售價

黃原膠銷量對平均售價



全球經濟復蘇及市場需求增加乃黃原膠銷售額上升之主因。黃原膠平均售價由二零零九年上半年每噸約人民幣21,853元微跌至二零一零年上半年每噸約人民幣19,987元，跌幅為8.5%。由於黃原膠銷量增加127.5%，黃原膠二零一零年上半年銷售額較二零零九年增加約105.2%。於二零一零年上半年，黃原膠之海外銷售額佔黃原膠總銷售額88%（二零零九年上半年：86%）。

期內，全球經濟增長及石油行業需求持續上升為本集團帶來正面影響。加上銷售隊伍努力不懈，黃膠原之銷售額顯著增加。本集團預期此業務環境將於可見將來持續增長。本集團錄得銷售額及平均售價增長。自二零一零年上半年起，市場已開始消化其之產能增長。



毛利及毛利率

黃原膠分部毛利由二零零九年上半年約人民幣65,300,000元增加約人民幣84,400,000元至二零一零年上半年約人民幣149,700,000元，增幅為129.2%。由於本集團實行以加強競爭力為目標之策略以及內蒙古廠房因成本進一步下降而享有成本優勢，黃原膠分部之毛利率為39.2%(二零零九年上半年：35.1%)。黃原膠分部之毛利率處於高水平，於二零一零年上半年增加4.1個百分點。有關增加主要由於本集團內蒙古廠房之優越成本優勢。儘管主要原材料成本價格自二零零九年第四季度開始上升，惟因受惠於內蒙古廠房擴充後之大規模銷售，於二零一零年上半年內蒙古廠房之黃原膠平均生產成本持續下降。

生產成本

截至六月三十日止六個月

	二零一零年		二零零九年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
主要原材料／能源					
· 煤炭	57,908	35.0	58,969	35.5	(1.8)
· 玉米顆粒	45,299	27.4	37,477	22.6	20.9
· 澱粉	8,891	5.4	10,351	6.2	(14.1)
· 大豆／豆粉	10,001	6.0	11,821	7.1	(15.4)
折舊	17,290	10.5	17,447	10.5	(0.9)
僱員福利	14,575	8.8	12,546	7.6	16.2
其他	11,321	6.9	17,510	10.5	(35.3)
總生產成本	165,285	100.0	166,121	100.0	(0.5)

煤炭

於二零一零年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約35.0%(二零零九年上半年：35.5%)。本集團全面受惠於其內蒙古廠房之較低煤炭成本。二零一零年上半年煤炭平均單位成本為每噸約人民幣242元，較二零零九年上半年增加每噸約人民幣21元或9.5%。



玉米顆粒／淀粉

於二零一零年上半年，玉米顆粒及澱粉佔該分部之總生產成本約32.8%(二零零九年上半年：28.8%)。比例上升主要由於玉米顆粒及澱粉之成本價格增長百分比提高。玉米顆粒及澱粉價格分別由二零零九年上半年每噸約人民幣1,290元及每噸約人民幣1,685元增加至二零一零年上半年每噸約人民幣1,658元及每噸約人民幣2,259元，增幅分別為28.5%及34.1%。

大豆／豆粉

於二零一零年上半年，大豆佔此分部總生產成本約6.0%(二零零九年上半年：7.1%)。儘管大豆價格之平均單位成本由二零零九年上半年每噸約人民幣3,431元增加9.4%至二零一零年上半年每噸約人民幣3,754元，由於大豆平均單位成本上升之百分比低於玉米顆粒及澱粉，故佔總生產成本比例下降。

其他生產成本

於二零一零年上半年之折舊成本與二零零九年同期相若，主要由於內蒙古廠房之黃原膠產能自二零零九年初已經開始運作。

其他財務資料

銷售及市場推廣開支

於回顧期間，銷售及市場推廣開支大幅增加，主要因為銷售增加導致運輸成本增加，亦由於回顧期間加強本集團品牌所產生的廣告費用增加。

行政開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，行政開支增加約人民幣49,700,000元或57.3%。增加主要由於自二零零九年開始推行更多研發計劃，導致與研發有關之開支增加。此外，增加亦由於行政人員及管理層之薪金增加以及攤銷首次公開招股前及首次公開招股後購股權計劃之購股權相關費用增加所致。

財務成本

本公司於二零一零年四月發行可換股債券，本金總額為人民幣1,025,000,000元。可換股債券之票息率為每年4.5厘。



本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之財務成本較二零零九年增加約人民幣14,900,000元或約109.7%。於二零一零年六月三十日，借貸總額包括可換股債券之結餘及銀行借貸。銀行借貸約人民幣438,000,000元，較二零零九年減少約人民幣160,000,000元或約26.8%。利息開支增加之主因為二零一零年首六個月期間發行新可換股債券。

二零一零年下半年展望

繼本集團於二零零九年經歷碩果豐盈之一年後，於二零一零年上半年中國經濟及市場需求持續增長。全球市場預期於二零一零年下半年穩定增長。

本集團將不斷開發新工業客戶及零售市場之分銷網絡。此外，本集團將加強品牌及為更多元化產品進行市場推廣，例如Uo鮮系列味精、雞粉、Uo香玉米油及肥料。

味精分部

近年，中國經濟增長透過零售市場保持，並為本集團帶來龐大商機。由於中國國內消費需求增加，本集團預計味精需求將持續穩定增長。本集團將倚仗其成本優勢及訂價能力，抓緊機會爭取更大市場份額。

展望未來，憑藉其市場領導地位、發展成熟之品牌及內蒙古廠房之重大成本優勢，加上國內消費市場不斷增長的推動下，本集團處於最佳位置，得以受惠於中國未來經濟增長。本集團將藉廣泛銷售覆蓋及分銷網絡，繼續建立Uo鮮系列品牌產品。與此同時，本集團亦積極維繫現有工業客戶。本集團預期於二零一零年下半年味精業整體業務將穩定增長，而味精分部之毛利率亦可維持穩定水平。



黃原膠分部

隨著全球經濟自二零零九年年底起復蘇，黃原膠之市場需求持續上升。黃原膠之銷售額於二零一零年上半年大幅上升。本集團將繼續於二零一零年下半年爭取更大市場佔有率。由於本分部有巨大發展空間，能為本集團帶來更高利潤率，本集團將更專注發展本分部業務。此外，內蒙古廠房內新建中12,000噸黃原膠產能之生產線已於二零一零年上半年完成建設，將進一步增強阜豐黃原膠業務之成本優勢。此分部將於日後為本集團帶來更豐厚收益。

未來計劃及最新發展

中國東北新生產廠房

於內蒙古自治區與黑龍江省交界處之新生產廠房興建工程正在進行。預期於二零一一年下半年投入商業生產。該計劃包括新產能達200,000噸味精、160,000噸谷氨酸、200,000噸肥料及100,000噸合成氨之生產線，以全配套之生產流程運作，從玉米顆粒加工至熱能發電、化工原料供應系統及私人擁有之鐵路。該計劃充分享有鄰近地區充足玉米供應及豐富煤礦之優勢。考慮到高度綜向整合味精產品生產設備之一切有利條件，生產成本將會降低。

內蒙古工廠之蘇氨酸及合成氨新生產線

蘇氨酸是一種重要的氨基酸，可以維持身體蛋白質平衡，促進生物正常生長；蘇氨酸廣泛應用於醫藥、保健食品、飼料添加劑；目前在飼料添加劑方面的用量大幅增長。

集團在內蒙古工廠已完成建設年產能5,000噸蘇氨酸的新生產線，已於二零一零年下半年開始生產。集團將在內蒙古廠房現建設的5,000噸產能基礎上，下半年開始再擴建5,000噸；蘇氨酸產品生產過程對能源、玉米依賴較強，所以，集團將依賴內蒙豐富煤炭資源優勢大力發展蘇氨酸。興建工程將於二零一零年下半年開始，並預期於二零一一年上半年開始投產。

此外，新建之80,000噸合成氨產能生產線按計劃建造中，項目預期於二零一零年末投產。



進一步擴充銷售網絡及加大市場推廣力度

本集團已於市場大力推廣其品牌，致力提高企業及產品在市場及零售最終用戶群間的知名度。本集團計劃於不久將來增加廣告預算，並憑藉大型展會、平面媒體、互聯網等各種通訊渠道之媒體廣告及終端推廣活動作宣傳用以於零售市場加強品牌及產品形象。

市場多元化發展為本集團之另一項主要策略。就品牌產品包括味精、雞粉、玉米油及肥料而言，本集團之目標為開發新家用市場及鞏固其於中國味精市場之領導地位，以擴大本集團於新地區之廣泛銷售覆蓋及分銷網絡，進一步提高收益及滲透現有內部及國際銷售網絡。

除透過建立遍及全國之市場推廣網絡，以鞏固於本地市場之領導地位外，本集團亦設立地區銷售中心及物流中心，務求提供切合各市場需要之客戶服務。本集團積極進軍國際市場，初步計劃在中東、北美及歐洲成立營運辦事處，以加強其黃原膠及味精出口業務。

開發新產品

憑藉本集團之強健基礎、創新及研發能力，本集團相信能於中國黃原膠及味精市場保持競爭力。滿足高質素產品需求乃本集團發展策略之一部分，故本集團將不斷開發新品牌及產品。

於二零一零年，本集團將專注開發一系列支鏈氨基酸新分支產品及生物質量聚合物，務求豐富其產品組合及推動未來增長。成功建立該等新產品後，本集團於日後之收益來源將更多元化。

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。於二零一零年六月三十日，本集團之現金及現金等值物以及受限制銀行存款約為人民幣1,104,600,000元(二零零九年：人民幣369,000,000元)，即期銀行借貸約為人民幣388,000,000元(二零零九年：人民幣418,000,000元)以及非即期銀行借貸及可換股債券結餘分別約為人民幣50,000,000元及人民幣977,000,000元(二零零九年：人民幣180,000,000元及無)。



可換股債券

於二零一零年四月一日，本公司發行人民幣820,000,000元之可換股債券，並於二零一零年四月二十二日發行人民幣205,000,000元之選擇性債券。已發行可換股債券總數為人民幣1,025,000,000元，以就擴展業務取得資本開支、日後有適合機會可能進行收購提供資金以及用作一般企業及營運資金。債券票息率為每年4.5厘，於二零一零年五月十二日或之後直至二零一五年三月二十二日營業時間結束為止，可隨時按初步換股價每股股份7.03港元兌換為本公司股份，較股份於二零一五年三月二十五日之收市價有溢價約20.0%。根據初步換股價每股7.03港元及假設債券以初步換股價獲全面兌換，債券將兌換為165,742,524股股份，即本公司現有已發行股本約9.98%及經擴大本公司已發行股本約9.08%。

重大收購或出售附屬公司及聯營公司

期內，本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月並無其他重大附屬公司或聯營公司收購或出售事項。

僱員

於二零一零年六月三十日，本集團僱用約2,600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。有關於首次公開招股前及後向若干董事及本集團僱員授出購股權的詳情，請參閱下文「其他資料」一節「購股權計劃」一段。

資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團若干賬面值約人民幣115,600,000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110,000,000元。

資產負債比率

本集團按資產負債比率基準監控資金。該比率按債務淨額除以權益總值計算。債務淨額按借貸總額(包括簡明綜合資產負債表所示「流動及非流動借貸」)減去現金及現金等值物計算。於二零一零年六月三十日，本集團之權益總值約為人民幣2,678,900,000元(二零零九年：人民幣1,954,200,000元)，債務淨額則為人民幣328,300,000元(二零零九年：人民幣213,300,000元)。資產負債比率約為12.3%(二零零九年：10.9%)。



外匯風險

本集團主要在中國經營業務，本集團絕大部分交易、資產及負債均以人民幣結算。然而，本集團就產品之出口銷售收取外幣。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。向海外客戶進行出口銷售收取之外幣，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20股本公司普通股。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放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

董事會決議派付中期股息每股11港仙(二零零九年上半年：10港仙)，股息將於二零一零年十月十五日或之前派付予於二零一零年九月三十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

本公司將由二零一零年九月二十七日(星期一)至二零一零年九月三十日(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登記。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二零一零年九月二十四日(星期五)下午四時正前，交回本公司之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28號金鐘匯中心26樓。



簡明綜合資產負債表

		二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 經審核
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	5	168,226	140,160
物業、廠房及設備	5	2,879,483	2,507,897
遞延所得稅資產		1,531	5,162
		3,049,240	2,653,219
流動資產			
存貨		555,536	551,028
應收貿易賬款及其他應收款項	6	302,910	173,263
應收票據	7	449,580	514,519
短期銀行存款		17,980	26,310
現金及現金等值物		1,086,637	342,682
		2,412,643	1,607,802
資產總值		5,461,883	4,261,021
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	8	169,034	169,034
股份溢價		159,775	—
—擬派中期股息		—	219,240
—擬派末期股息		—	—
—其他		406,425	566,200
其他儲備		(126,717)	(171,080)
保留收益		2,070,387	1,610,317
權益總值		2,678,904	2,393,711



簡明綜合資產負債表 (續)

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
負債			
非流動負債			
遞延收入		113,286	90,880
借貸	9	1,026,977	180,000
遞延所得稅負債		24,595	24,221
		1,164,858	295,101
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	10	1,224,767	1,140,475
即期所得稅負債		5,354	13,734
借貸	9	388,000	418,000
		1,618,121	1,572,209
負債總額		2,782,979	1,867,310
總權益及負債		5,461,883	4,261,021
流動資產淨值		794,522	35,593
總資產減流動負債		3,843,762	2,688,812



簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
收益	4	2,987,974	2,055,352
銷售成本	12	(2,245,878)	(1,478,373)
毛利		742,096	576,979
其他收入	11	63,102	24,152
銷售及市場推廣開支	12	(121,950)	(96,107)
行政開支	12	(136,330)	(86,652)
其他經營開支	12	(5,748)	(17,067)
財務成本		(28,401)	(13,543)
除所得稅前溢利		512,769	387,762
所得稅開支	13	(52,699)	(33,861)
期內股東應佔溢利		460,070	353,901
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	14	27.72	21.32
—攤薄	14	26.20	21.32
股息	15	159,775	146,412



簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
期內溢利	460,070	353,901
期內其他全面收入	—	—
期內全面收入總額	460,070	353,901
股東應佔全面收入總額	460,070	353,901



簡明綜合權益變動表

	未經審核				總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股東應佔 其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零零九年一月一日之結餘	169,034	1,078,144	(247,904)	742,240	1,741,514
六個月全面收入總額	—	—	—	353,901	353,901
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	—	—	5,059	—	5,059
已付股息	—	(146,293)	—	—	(146,293)
於二零零九年六月三十日 之結餘	169,034	931,851	(242,845)	1,096,141	1,954,181
於二零一零年一月一日之結餘	169,034	785,440	(171,080)	1,610,317	2,393,711
六個月全面收入總額	—	—	—	460,070	460,070
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	—	—	7,510	—	7,510
已付股息	—	(219,240)	—	—	(219,240)
可換股債券-權益部分	—	—	36,853	—	36,853
於二零一零年六月三十日 之結餘	169,034	566,200	(126,717)	2,070,387	2,678,904



簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
經營業務所得現金流量		
經營業務所得現金	636,084	583,704
已付利息	(14,660)	(13,543)
已繳納所得稅	(26,106)	(7,455)
經營業務所得現金流量淨額	595,318	562,706
投資活動所得現金流量		
收購附屬公司，扣除所收購現金	—	(26,621)
購買物業、廠房及設備	(500,869)	(254,813)
購買租賃土地付款	(40,391)	(7,000)
出售物業、廠房及設備所得款項	17,880	—
出售租賃土地付款所得款項	12,790	—
已收利息	1,196	821
投資活動所用現金淨額	(509,394)	(287,613)
融資活動所得現金流量		
向本公司股東支付股息	(219,240)	(146,293)
已收政府撥款	25,650	21,148
來自發行可換股債券所得款項	1,011,621	—
來自銀行借貸所得款項	80,000	298,000
償還銀行借貸	(240,000)	(388,000)
融資活動所得／(所用)現金淨額	658,031	(215,145)
現金及現金等值物增加淨額	743,955	59,948
於期初的現金及現金等值物	342,682	224,706
於期終的現金及現金等值物	1,086,637	284,654



簡明財務報表附註

1. 一般資料

本公司連同其附屬公司以下統稱為本集團。本集團主要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、陝西省及內蒙古自治區設有生產廠房，主要向中國客戶進行銷售。

本公司於二零零五年六月十五日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份自二零零七年二月八日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

除另有註明外，該等簡明綜合中期財務資料以人民幣列示。

主要事項

於二零一零年三月及四月，本公司發行人民幣1,025,000,000元之可換股債券，以就擴展業務取得資本開支、日後有適合機會可能進行收購提供資金以及取得一般企業及營運資金。進一步詳情載於附註9。

此外，本集團已成立一家新全資附屬公司呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司(「東北阜豐」)，該公司於中國註冊成立。東北阜豐之現有註冊股本為人民幣300,000,000元。此附屬公司主要為新成立呼倫貝爾東北新廠房而設立。新廠房現正進行興建。本集團預期建築工程將於二零一一年上半年完成。

2. 編製基準

截至二零一零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二零零九年十二月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

3. 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二零零九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。

中期間內有關收入的稅項乃採用將適用於預期全年盈利總額之稅率累計。

下列新準則、新詮釋以及準則修訂及詮釋於二零一零年一月一日開始之財政年度首次強制應用，惟現時與本集團無關。

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」
香港財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納者的額外豁免」
香港會計準則第39號(修訂本)「合資格對沖項目」
香港財務報告準則第2號(修訂本)「集團以現金結算之股份付款交易」

國際會計準則委員會於二零零八年五月及香港會計師公會於二零零八年十月頒佈之香港財務報告準則(二零零八年)第一次改進。有關香港財務報告準則第5號「持作出售之非流動資產及已終止業務」之改進。

國際會計準則委員會於二零零九年四月及香港會計師公會於二零零九年五月頒佈香港財務報告準則(二零零九年)第二次改進。



下列新準則、新詮釋以及準則修訂及詮釋已頒佈，惟於二零一零年一月一日開始之財政年度尚未生效，故尚未提早採納：

香港財務報告準則第9號「金融工具」¹

香港會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」²

香港會計準則第32號之修訂⁴

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號之修訂「預付款項最低資金規定」²

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號「以股本工具抵銷金融負債」³

香港財務報告準則第1號之修訂³

香港會計師公會於二零一零年五月頒佈香港財務報告準則(二零一零年)第三次改進。

- 1 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間有效。
- 2 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間有效。
- 3 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間有效。
- 4 於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間有效。

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。

4. 分部資料

最高營運決策者已確定為董事會。董事會審閱本集團的內部呈報過程，以評核表現及分配資源。董事會已根據該等報告決定經營分部。

董事會從產品的角度考慮業務。管理層評估味精及黃原膠表現。最高營運決策者按分部溢利或虧損之計量評估經營分部表現。

本集團業務主要根據以下業務分部劃分：

製造及銷售：

- 味精(包括味精、谷氨酸、玉米提煉產品、肥料、澱粉甜味劑、玉米油、雞粉、蘇氨酸、氨基酸分支產品、藥品及混凝土磚)；
- 黃原膠

本集團約90%收益及業務活動均於中國進行。

董事會按照除所得稅前溢利在並無分配財務成本之基準下評估業務分部表現，與財務報表之評估一致。



本集團截至二零一零年及二零零九年六月三十日止年度之收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
味精	1,762,926	905,629
谷氨酸	96,687	423,169
肥料	152,423	186,986
玉米提煉產品	362,837	240,538
黃原膠	381,471	185,939
澱粉甜味劑	176,673	94,870
玉米油	35,421	6,041
其他	19,536	12,180
	2,987,974	2,055,352

截至二零一零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	2,606,503	381,471	—	2,987,974
分部業績	423,286	134,826	(16,942)	541,170
財務成本				(28,401)
除所得稅前溢利				512,769
所得稅開支				(52,699)
期內溢利				460,070

計入收益表之其他分部項目如下：

折舊	99,939	17,427	617	117,983
攤銷租賃土地付款	1,212	116	43	1,371
存貨撇減之撥回	(207)	—	—	(207)
出售租賃土地付款以及物業、廠房 及設備之虧損	228	—	—	228
資本開支	500,997	48,870	39	549,906



於二零一零年六月三十日之分部資產及負債如下：

	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
資產總值	4,109,815	761,356	590,712	5,461,883
負債總額	1,517,634	273,789	991,556	2,782,979

截至二零零九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	1,869,413	185,939	—	2,055,352
分部業績	364,567	51,499	(14,761)	401,305
財務成本				(13,543)
除所得稅前溢利				387,762
所得稅開支				(33,861)
期內溢利				353,901

計入收益表之其他分部項目如下：

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、廠房及設備減值撥備	14,882	—	—	14,882
資本開支	154,088	13,708	20,623	188,419

於二零零九年六月三十日之分部資產及負債如下：

	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
資產總值	2,716,372	610,822	51,927	3,379,121
負債總額	1,086,004	337,136	1,800	1,424,940



5. 租賃土地付款以及物業、廠房及設備

	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
截至二零零九年六月三十日止六個月			
於二零零九年一月一日之期初賬面淨值	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)
於二零零九年六月三十日之期末賬面淨值	141,644	2,023,864	2,165,508
截至二零一零年六月三十日止六個月			
於二零一零年一月一日之期初賬面淨值	140,160	2,507,897	2,648,057
添置	40,391	509,515	549,906
出售	(16,558)	(34,293)	(50,851)
折舊及攤銷	(1,371)	(117,983)	(119,354)
出售折舊	5,604	14,347	19,951
於二零一零年六月三十日之期末賬面淨值	168,226	2,879,483	3,047,709

6. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款(a)	177,656	79,007
減：應收款項減值撥備	(4,933)	(4,527)
應收貿易賬款淨額	172,723	74,480
原材料預付款項	62,545	30,265
按金及其他	46,250	30,605
可收回增值稅	21,392	37,913
	302,910	173,263



(a) 應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	136,704	69,727
三至十二個月	33,740	3,537
十二個月以上	7,212	5,743
	177,656	79,007

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7)收取結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。具備良好還款記錄之主要客戶一般會獲給予三個月以內之信貸期。

7. 應收票據

於二零一零年六月三十日，所有應收票據均為賬齡少於六個月之銀行承兌票據，包括人民幣441,810,000元(二零零九年：人民幣499,831,000元)之應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。

8. 股本

	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	金額		
			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
於二零零九年一月一日之期初結餘	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	10,000,000	1,660,000	169,034	931,851	1,100,885
於二零一零年一月一日之期初結餘	10,000,000	1,660,000	169,034	785,440	954,474
已付股息	—	—	—	(219,240)	(219,240)
於二零一零年六月三十日	10,000,000	1,660,000	169,034	566,200	735,234



9. 借貸

	於	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動	1,026,977	180,000
流動	388,000	418,000
	1,414,977	598,000

借貸變動分析如下：

	人民幣千元 (未經審核)
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之期初金額	588,000
新造借貸	298,000
償還借貸	(388,000)
於二零零九年六月三十日之期末金額	498,000
截至二零一零年六月三十日止六個月	
於二零一零年一月一日之期初金額	598,000
新造借貸	80,000
償還借貸	(240,000)
可換股債券－負債部分	976,977
於二零一零年六月三十日之期末金額	1,414,977

本集團於二零一零年三月二十五日發行一萬二百五十份總面值為人民幣1,025,000,000元之4.5厘息可換股債券。債券自發行日期起計五年後到期，面值為人民幣1,025,000,000元，或可按持有人之選擇按每股7.03港元轉換為股份。負債部分(人民幣974,768,000元)及權益轉換部分(人民幣36,853,000元)之價值(扣除交易成本人民幣25,679,000元)於債券發行時釐定。計入長期借貸之負債部分公平值按等值非可換債券之市場利率計算。負債部分其後以攤銷成本列賬，直至債券兌換或到期時註銷為止。

截至二零一零年六月三十日止六個月之借貸及貸款利息支出為人民幣28,401,000元(二零零九年六月三十日：人民幣13,543,000元)。



10. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	於	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付貿易賬款(a)	497,204	493,092
顧客墊款	152,080	111,330
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	439,637	430,991
應付薪金、工資及員工福利	55,332	52,303
其他應付款項及應計款項	80,514	52,759
	1,224,767	1,140,475

(a) 應付貿易賬款賬齡分析如下：

	於	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	469,651	465,313
三至六個月	6,922	11,644
六至十二個月	7,934	4,751
十二個月以上	12,697	11,384
	497,204	493,092

於二零一零年六月三十日，人民幣441,810,000元(二零零九年：人民幣499,831,000元)的應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。



11. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
利息收入	1,196	821
攤銷遞延收入	11,732	10,578
廢料銷售	22,192	11,912
購入政府分配之穀粒之補貼收入	25,000	—
其他	2,982	841
	63,102	24,152

12. 按性質劃分之開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
攤銷租賃土地付款	1,371	1,493
物業、廠房及設備折舊	117,983	93,715
購股權計劃之僱員服務價值	7,510	5,059
匯兌虧損	3,777	949
存貨撇減之撥回	(207)	(1,554)

13. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
即期所得稅		
—中國企業所得稅(「企業所得稅」)	48,695	31,159
遞延所得稅	4,004	2,702
	52,699	33,861



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。

由於截至二零一零年及二零零九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。

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

14. 每股盈利

股東應佔每股盈利如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 未經審核	二零零九年 未經審核
股東應佔每股盈利(每股人民幣分)		
—基本	27.72	21.32
—攤薄	26.20	21.32

15. 股息

本公司於二零一零年五月派付二零零九年末期股息每股股份15港仙(相當於人民幣13.21分)，合共249,000,000港元(相當於人民幣219,240,000元)。

此外，董事會於二零一零年八月十六日宣派中期股息每股股份11港仙(相當於人民幣9.63分)(二零零九年：10港仙(相當於人民幣8.82分))。股息於二零一零年十月十五日或之前派付予於二零一零年九月三十日名列股東名冊之股東。此中期股息182,600,000港元(相當於人民幣159,775,000元)並無於本中期財務資料確認為負債，其將於截至二零一零年十二月三十一日止年度反映為股份溢價撥款。

16. 或然負債

於二零一零年及二零零九年六月三十日，本集團並無重大或然負債。



17. 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	
	二零一零年 人民幣千元 未經審核	二零零九年 人民幣千元 未經審核
薪金及津貼	4,640	3,515
退休金成本-定額供款計劃	205	212
已授出購股權	1,623	2,555
	6,468	6,282

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之人士，包括董事及高級行政人員。

18. 批准簡明綜合中期財務資料

簡明綜合中期財務資料已分別於二零一零年八月十二日及二零一零年八月十六日經本公司審核委員會審閱及獲董事會批准。

19. 結算日後發生事項

擬派中期股息詳情載於附註15。



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，著重董事會質素、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二零一零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二零一零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

截至二零一零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。



購股權計劃

本公司於二零零七年一月十日採納兩項購股權計劃，據此，本公司有權於首次公開招股前後授出購股權。根據首次公開招股前購股權計劃，本公司於二零零七年一月十日向若干董事及合資格僱員授出可認購合共96,000,000股股份的購股權。根據首次公開招股前購股權計劃已授出及於截至二零一零年六月三十日止期間內未行使之購股權詳情如下：

董事及合資格僱員	購股權數目		於 二零一零年 六月三十日	於 二零一零年 一月十日	行使價 (港元)	行使期限
	於 二零一零年 一月一日	於 期內 失效				
王龍祥先生 (執行董事)	16,000,000	-	16,000,000	二零零七年 一月十日	2.23	二零零九年八月八日至 二零一二年八月七日
Centrepoint Assets Management Limited (執行董事龔卿禮先生 全資擁有之公司)	16,000,000	-	16,000,000	二零零七年 一月十日	2.23	二零零七年八月八日至 二零一一年八月七日
其他合資格僱員	49,440,000	-	49,440,000	二零零七年 一月十日	2.23	二零零九年八月八日至 二零一二年八月七日
	<u>81,440,000</u>	<u>-</u>	<u>81,440,000</u>			

根據首次公開招股前購股權計劃授出之購股權於授出日期按照柏力克-舒爾斯期權定價模式計算之總公平值約為人民幣44,506,000元。計算於授出日期購股權公平值採納之假設如下：

根據首次公開招股前 購股權計劃授出

平均股價	1.98 港元
行使價	2.23 港元
購股權預計年期	4.6-5.6 年
預計波幅	40%
預計股息率	3%
零風險利率	3.59%

1.98 港元之平均股價由管理層於授出日期估計得出。



根據首次公開招股後購股權計劃，本公司於二零零九年七月十四日向若干董事及合資格僱員授出可認購合共64,110,000股股份之購股權。根據首次公開招股後購股權計劃已授出及於截至二零一零年六月三十日止期間內未行使之購股權詳情如下：

董事及合資格僱員	購股權數目		於 二零一零年 六月三十日	於 二零一零年 七月十四日	授出日期	行使價 (港元)	行使期限
	於 二零一零年 一月一日	於期內 失效					
合資格僱員	62,360,000	(7,450,000)	54,910,000	二零零九年 七月十四日	3.00	二零一二年一月十四日至 二零一五年一月十三日	

根據首次公開招股後購股權計劃授出之購股權由獨立合資格估值師於授出日期按照柏力克-舒爾斯期權定價模式計算之總公平值約為人民幣55,134,000元。計算於授出日期購股權公平值採納之假設如下：

**根據首次公開招股後
購股權計劃授出**

平均股價	2.81 港元
行使價	3.00 港元
購股權預計年期	3.0-5.0 年
預計波幅	46.04-51.34%
預計股息率	3.56%
零風險利率	1.032-1.745%



董事及最高行政人員權益

於二零一零年六月三十日，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，擁有已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	身分	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)	786,000,000股	47.35%
王龍祥	本公司	實益權益(附註2)	16,000,000股	0.96%
龔卿禮	本公司	受控制公司權益 (附註3)	16,000,000股	0.96%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由執行董事兼本公司主席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. 此等股份指根據首次公開招股前購股權計劃授予執行董事王龍祥先生之購股權獲全面行使時可能向彼配發及發行的股份。
3. 此等股份指根據首次公開招股前購股權計劃授予Centerpoint Assets Management Limited(由執行董事龔卿禮先生全資實益擁有)之購股權獲全面行使時可能向該公司配發及發行之股份。

除上文披露者外，截至二零一零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，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%或以上權益的人士之權益

於二零一零年六月三十日，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

名稱／姓名	本集團成員		證券類別 及數目	權益佔
	公司名稱	身分		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	786,000,000股	47.35%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	786,000,000股	47.35%
Ever Soar Enterprises Limited (附註3)	本公司	實益權益	185,112,000股	11.15%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由執行董事兼本公司主席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786,000,000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。
3. Ever Soar Enterprises Limited分別由馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生(全部均為執行董事)、吳欣東先生(自二零一零年三月九日起辭任之前執行董事)、嚴汝良先生(自二零零九年五月十五日起辭任之前執行董事)及郭英熙先生持有15%、15%、15%、25%、15%及15%權益。

除上文披露者外，截至二零一零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	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
香港會計準則	指	香港會計準則
香港財務報告準則	指	香港財務報告準則
香港會計師公會	指	香港會計師公會
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之日期
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之標準守則



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
首次公開招股前購股權計劃	指	本公司於二零零七年一月十日首次公開招股前採納以授予若干董事及僱員購股權之購股權計劃
首次公開招股後購股權計劃	指	本公司於二零零七年一月十日首次公開招股後採納以授予若干董事及僱員購股權之購股權計劃
證券及期貨條例	指	香港法例第571章證券及期貨條例
山東廠房	指	本集團位於中國山東省莒南縣之生產廠房
股份	指	本公司股本中之股份
股東	指	股份持有人
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