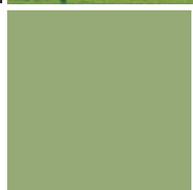
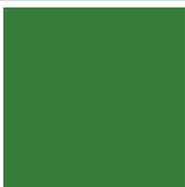




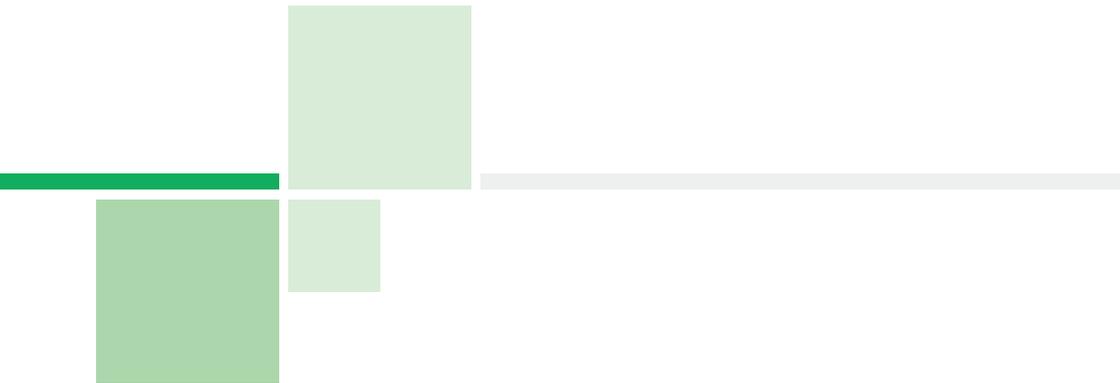
Fufeng Group Limited
阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號: 546)



中期報告 2011





目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
中期簡明綜合資產負債表	26
中期簡明綜合收益表	28
中期簡明綜合全面收益表	29
中期簡明綜合權益變動表	30
中期簡明綜合現金流量表	31
簡明財務報表附註	32
其他資料	51
詞彙	57

公司資料

執行董事

李學純先生
王龍祥先生
馮珍泉先生
徐國華先生
李德衡先生
陳遠先生
李廣玉先生

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
北京經濟技術開發區
經海二路29號院3號樓

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

匯思訊國際有限公司
香港
灣仔
告士打道160號
海外信託銀行大廈17樓1701室

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

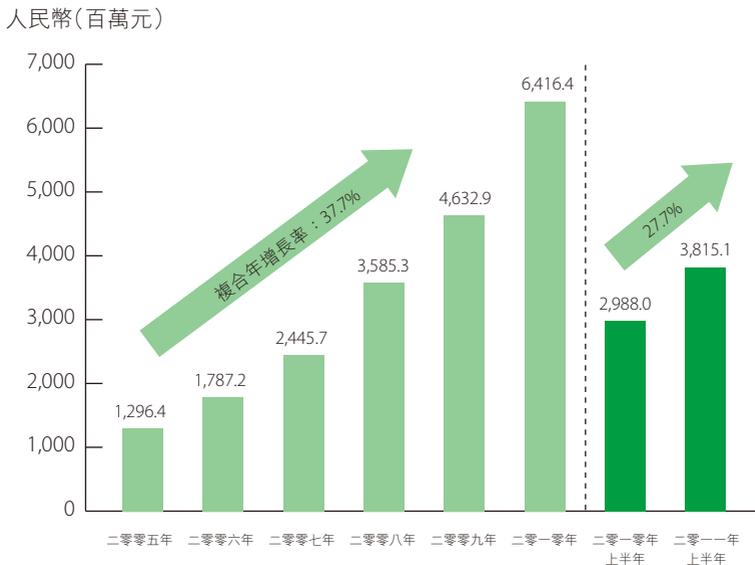
業務及財務回顧

概覽

於二零一一年，本集團延續其業務增長策略，透過擴大產能、加強研發能力，以擴大市場佔有率，並提供多元化產品。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得銷售額較二零一零年同期增長27.7%。有關增長主要因為味精及黃原膠產品銷量及市場需求增長所致。

下表闡明過去六年及本期間本集團收入的持續增長：



本集團的毛利自二零一零年上半年約人民幣742,100,000元，增長至二零一一年上半年約人民幣828,400,000元，增幅11.6%，主要因銷售額及銷量上升所致。

於二零一一年上半年，味精產量和銷量分別較二零一零年上半年增長18.9%及17.7%。黃原膠產量及銷量分別較二零一零年同期增長64.3%及12.8%。借助味精及黃原膠的銷售增長，本集團可保持二零一零年之增長勢頭。

蘇氨酸僅於二零一零年中開始商業生產，並於二零一零年末，產能達至一萬噸，因此期內收入較二零一零年同期大幅增長。本集團將借助旗下生產廠房的成本優勢，致力於明年迅速將蘇氨酸的產能增加至四萬噸。蘇氨酸正迅速成為推動本集團增長的主要產品之一。

鑑於中國經濟持續快速增長，而期內主要原材料成本上升幅度高於本集團主要產品的平均售價升幅，本集團的毛利率因而受壓，由二零一零年上半年的24.8%下降至二零一一年上半年的21.7%。

本集團憑藉其市場領導地位，及進一步擴大現有產能，以經濟規模有效控制成本，同時進一步擴展高度垂直綜合的生產過程的上游開發。本集團已投入建設產能十萬噸合成氨的生產線，並計劃於二零一一年九月投產，藉此進一步削減化學原料的成本，使相當一部分成本上升壓力得以在內部消解。

隨著中國經濟的持續發展及增長，預期零售行業將受惠於龐大市場機遇。本集團繼續於工業及零售業中發展及推廣其自有品牌產品。就味精產品而言，本集團創立「U鮮」系列品牌產品。該等產品透過中國的廣泛超市零售及分銷網絡出售。

根據本集團的發展計劃，位於內蒙古、臨近黑龍江省邊界的呼倫貝爾廠房，第一期主體工程已於期內完成，並將於二零一一年第三季開始投產。於新廠房竣工後，本集團的味精及谷氨酸產能將得以提升，進一步鞏固本集團的領導地位。

於二零一一年四月十三日，本公司成功發行300,000,000美元的五年期優先票據，固定息率每年7.625厘。來自優先票據的資金主要用於建造呼倫貝爾廠房第一期及第二期的新生產設施及用作一般營運資金。

市場概覽

自二零一一年初以來，味精和黃原膠市場需求穩步增長。由於中國經濟持續增長，主要原材料成本大幅上升，本集團的策略為借助其領先市場地位及提供具價格優勢的產品，為二零一一年下半年新增產能上市作好準備，擴大其市場份額。

味精分部

味精分部主要負責銷售味精、谷氨酸、肥料、蘇氨酸及其他相關產品。

由於行業整合，中國味精及谷氨酸市場漸趨集中，而本集團已成為世界領先的味精製造商，並利用行業整合進一步擴大其市場份額。本集團已策略性地將其產品價格控制於具競爭力的水平，以促進銷量的提高，並為二零一一年下半年呼倫貝爾廠房的新產能上市做好準備。

二零一零年底，本集團與日本「味之素」就蘇氨酸產品達成共同銷售協議。自二零一一年起，本集團的蘇氨酸產品將透過味之素的銷售及分銷網絡進行銷售。本集團會在二零一一年快速擴大蘇氨酸產品的產能，使其成為集團的增長動力和主打產品之一。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求自二零一零年起持續復甦。本集團自二零零九年起提高其產能並持續增加市場份額。黃原膠市場需求於二零一一年上半年繼續錄得增長，本集團在黃原膠市場的龍頭地位進一步得到鞏固。

本集團之營運回顧

於二零一一年上半年，隨着行業整合進一步深入，本集團的市場需求及銷售額持續增長。另外，新呼倫貝爾廠房於第三季度進入商業化生產。下表載列本集團若干指標性營運數據：

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
	二零一一年	二零一零年	%
營業額(人民幣千元)	3,815,117	2,987,974	27.7
毛利(人民幣千元)	828,421	742,096	11.6
毛利率(%)	21.7	24.8	(3.1)個百分點

本集團表現增長，主要由於若干產品銷量及售價上升。於二零一一年上半年，由於主要原材料成本的升幅超越本集團產品的平均售價升幅。因此，本集團毛利率面臨壓力。

股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	%
如呈報	420,249	460,070	(8.7)

基於上述因素，股東應佔溢利減少約8.7%。儘管市場份額有所提升、銷量及銷售額以及成本效益均有所提高，及經營環境得到改善，惟原材料成本亦大幅攀升。本集團作出策略決定，維持具競爭力的定價政策，以保持市場份額，並等待新生產設施落成，屆時將透過規模經濟鞏固成本優勢。除原材料成本上升外，行政開支亦有所增加，主要由於期內員工成本及研發成本增加所致。再者，新廠房的運行致使集團整體行政開支亦告上升。預期當新建的呼倫貝爾廠房投產後，將有助本集團的溢利增長。

分部摘要

本集團產品可劃分為兩個業務分部，即味精分部及黃原膠分部。味精分部的產品包括味精、谷氨酸、肥料、蘇氨酸及其他相關產品，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：

	截至二零一一年六月三十日止六個月			截至二零一零年六月三十日止六個月			增加/(減少)		
	味精	黃原膠	本集團	味精	黃原膠	本集團	味精	黃原膠	本集團
	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核	% 未經審核	% 未經審核	% 未經審核
收益	3,415,703	399,414	3,815,117	2,606,503	381,471	2,987,974	31.0	4.7	27.7
毛利	679,806	148,615	828,421	592,409	149,687	742,096	14.8	(0.7)	11.6
毛利率	19.9%	37.2%	21.7%	22.7%	39.2%	24.8%	(2.8)個百分點	(2.0)個百分點	(3.1)個百分點
分部業績	402,409	125,447		423,286	134,826		(4.9)	(7.0)	
分部資產淨值									
資產	7,032,749	1,025,018		4,109,815	761,356		71.1	34.6	
負債	1,897,774	309,696		1,517,634	273,789		25.0	13.1	
資產淨額	5,134,975	715,322		2,592,181	487,567		98.1	46.7	

味精分部

收益及平均售價

味精分部產品的銷售於二零一一年上半年所產生的收益約為人民幣3,415,700,000元，較二零一零年同期增加人民幣809,200,000元，增幅為31.0%，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二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月的收益：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
味精	2,219,246	1,762,926	25.9
谷氨酸	89,826	96,687	(7.1)
肥料	253,092	152,423	66.0
玉米提煉產品	474,602	362,837	30.8
澱粉甜味劑	210,527	176,673	19.2
蘇氨酸	60,899	137	444.3倍
玉米油	50,308	35,421	42.0
支鏈氨基酸	22,308	2,732	7.2倍
雞粉	3,029	1,789	69.3
其他	31,866	14,878	114.2
	3,415,703	2,606,503	31.0

味精

於二零一一年上半年，原材料成本上漲促使市場整合，令眾多過時的生產設施面臨淘汰。本集團藉擴大產能、舉辦更多推廣活動及具競爭力的定價，維持味精產品的市場領導地位。平均售價由二零一零年上半年的每噸人民幣7,489元，上升7.0%至二零一一年上半年的每噸人民幣8,010元，而味精於二零一一年上半年的營業額及銷量，分別較二零一零年上半年上升25.9%及17.7%，達277,074噸。期內，市場需求為增長提供堅實支持。

於二零一一年上半年，本集團亦加強於消費零售市場推廣「U鮮」系列產品的力度。該系列包括兩大類產品，即味精及雞粉。我們覷準近年受惠於中國生活水平提升的家用市場，並擬透過「U鮮」系列搶佔該市場。我們欣然宣佈，該系列的經營業績，大致符合管理層的期望。而新的複合調味品產品，也將於二零一一年第三季度逐步投放市場。

此外，國內消費需求上升，有助中國味精市場增長。加上生產成本持續上升導致許多中小味精生產商面臨倒閉和淘汰，因此中國味精行業的供求狀況仍屬平穩均衡。

肥料

期內由於惡劣天氣影響了部份市場對肥料的需求，本集團採取了積極的價格措施來應對市場環境的變化。因此，肥料產品的平均售價有所降低。肥料平均售價由二零一零年上半年每噸約人民幣762元，減至二零一一年上半年每噸約人民幣681元，減幅約10.6%，與同類產品價格走勢相若。肥料產品的產量和銷量則出現較大幅度的增長，這主要是因為本集團增加了肥料產品的營銷推廣力度。

玉米提煉產品

玉米提煉產品的平均售價於期內上升，與玉米價格的升幅基本一致。截至二零一一年六月三十日止六個月，玉米提煉產品的營業額較二零一零年同期增加約30.8%，主要原因為玉米顆粒的消耗量增加所致。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑平均售價上漲23.8%，期內銷售額仍增加19.2%，反映其需求甚殷。受食用糖短缺影響，平均售價由二零一零年上半年每噸約人民幣2,763元，增加至二零一一年上半年每噸約人民幣3,421元。

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團二零一零年推出的新產品。於二零一零年底，蘇氨酸產能已達至一萬噸。蘇氨酸是一種必需氨基酸，可保持身體蛋白質的平衡及促進生長發育。本集團的蘇氨酸產品主要用作飼料添加劑。蘇氨酸在期內的收入和銷量分別達人民幣60,900,000元和4,733噸。

其他

回顧期內，本集團繼續按其價值鏈開發其它產品種類，包括支鏈氨基酸、玉米油及雞粉。支鏈氨基酸、玉米油及雞粉於二零一一年上半年的銷量分別上升至256噸、5,305噸及190噸。本集團的目標為提升本集團品牌，同時繼續為工業及零售市場開發新消費產品，以增強本集團產品於市場的認受性及市場需求。

毛利及毛利率

此分部的毛利載於下文：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一一年	二零一零年	變動
毛利(人民幣千元)	679,806	592,409	14.8%
毛利率(%)	19.9	22.7	(2.8)個百分點

上文已指出，期內主要原材料成本上升幅度高於本集團產品的平均售價升幅。雖然毛利大增14.8%至人民幣679,800,000元，毛利率卻減少2.8個百分點至19.9%。

平均售價為決定毛利率水平的主要因素，不少中小型味精生產企業被迫退出市場，本集團維持具競爭力的定價策略，故此得以在市場整合期間擴大市場佔有率。本集團今年的首要目標為繼續擴大市場佔有率，並為新的產能於二零一一年下半年推出市場做好準備工作。

生產成本構成

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一一年		二零一零年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
· 玉米顆粒	1,506,043	54.0	1,201,514	57.7	25.3
· 液氨	303,054	10.9	195,301	9.4	55.2
· 硫酸	53,005	1.9	20,257	1.0	161.7
能源					
· 煤炭	314,086	11.3	227,667	10.9	38.0
折舊	116,821	4.2	92,686	4.5	26.0
僱員福利	104,292	3.7	78,095	3.8	33.5
其他	390,280	14.0	265,658	12.7	46.9
總生產成本	2,787,581	100.0	2,081,178	100.0	33.9

玉米顆粒

於二零一一年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約54.0%（二零一零年上半年：57.7%）。由於二零一一年上半年市場需求不斷上升，玉米顆粒價格自二零零九年以來亦不斷提高。二零一一年上半年玉米顆粒平均成本約為每噸人民幣1,820元，較二零一零年同期增加每噸約人民幣121元，增幅為7.1%。

液氨

於二零一一年上半年，液氨佔此分部總生產成本約10.9%（二零一零年上半年：9.4%）。受工業需求回升引致市場需求增加的影響，二零一一年上半年液氨平均單位成本較二零一零年同期增加約每噸人民幣453元，至約每噸人民幣2,782元，增幅為19.5%。由於液氨的成本升幅較其他主要原材料（如玉米顆粒及煤炭）高，故液氨佔總生產成本的比重增加1.5個百分點。本集團已動工興建合成氨的產能設施，以應對液氨價格上升的影響。本集團預期由合成氨的生產線於二零一一年九月投入營運起，液氨佔總生產成本比重會有所下降。

硫酸

於二零一一年上半年，硫酸佔此分部總生產成本約1.9%（二零一零年上半年：1.0%）。自二零零九年底以來，硫酸的平均單位成本持續上漲，主要受工業市場復甦引致市場需求上升影響所致。硫酸於二零一一年上半年的平均單位成本較二零一零年同期增加每噸約人民幣171元至每噸約人民幣404元，升幅為73.4%。

煤炭

於二零一一年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約11.3%(二零一零年上半年：10.9%)。煤炭於二零一一年上半年的平均單位成本為每噸人民幣350元，較二零一零年同期增加每噸約人民幣57元或19.5%。煤炭價格的升幅反映普遍商品價格上升。雖然煤炭的平均單位成本顯著上升，煤炭佔總生產成本的百分比僅略為增加0.4個百分點。主要因為現時本集團的主要生產設施位於內蒙古及陝西，煤炭成本較低，有助本集團擴大成本優勢。

其他生產成本

折舊成本、僱員福利及其他成本增加，主要由於自二零一零年起，寶雞廠房及內蒙古廠房的新產能已建成並投產，令味精產能提升。

生產

此分部各主要產品的年設計產能、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 %
	二零一一年 噸	二零一零年 噸	
味精			
年設計產能(附註A)	270,000	270,000	-
實際產量	279,339	234,976	18.9
使用率	103.5%	87.0%	
谷氨酸			
年設計產能(附註A)	230,000	230,000	-
實際產量	244,017	207,048	17.9
使用率	106.1%	90.0%	
肥料			
年設計產能(附註A)	280,000	280,000	-
實際產量	322,096	228,516	41.0
使用率	115.0%	81.6%	
澱粉甜味劑			
年設計產能	70,000	60,000	16.7
實際產量	63,078	64,370	(2.0)
使用率	90.1%	107.3%	

附註：

A. 所有年設計產能均按比例呈列。

本集團生產設施的使用率於二零一一年上半年略有提升，原因為產能於二零零九年未大幅上升，現已被市場全面吸納。各主要產品的使用率已超過100%，表示本集團於味精市場的佔有率持續上升。

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月的銷售額、毛利、毛利率及使用率：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一一年	二零一零年	%
銷售額(人民幣千元)	399,414	381,471	4.7
毛利(人民幣千元)	148,615	149,687	(0.7)
毛利率(%)	37.2	39.2	(2.0)個百分點
年設計產能(噸)(附註)	22,000	16,000	37.5
實際產量(噸)	21,929	13,344	64.3
使用率	99.7%	83.4%	

附註：年設計產能按比例呈列。

期內黃原膠產品的銷售收入，由二零一零年上半年人民幣381,500,000元，增加4.7%至二零一一年上半年人民幣399,400,000元。收益增加幅度相對輕微，部分歸因於本集團以具競爭力的定價維持市場份額的策略。

本集團黃原膠出口額佔總銷售額的百分比維持穩定。二零一一年上半年，黃原膠的出口銷售佔黃原膠總銷售額的88%，與去年同期相若。

黃原膠銷量



二零一一年上半年銷量增長12.8%，反映市場佔有率擴大；而銷售額僅較去年同期增長4.7%。增幅差異乃由於平均售價由二零一零年上半年每噸人民幣19,987元，減至二零一一年上半年每噸人民幣18,545元，減幅為7.2%。

二零一一年上半年，石油產業的業務活動增加，成為黃原膠銷量上升的強大動力。由於食品行業及其他行業對黃原膠的需求仍在增加，本集團預期黃原膠銷量升勢將持續。本集團預期，銷量增長將創新高。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利，由二零一零年上半年的人民幣149,700,000元，減至二零一一年上半年的人民幣148,600,000元，減幅為0.7%。毛利率亦輕微下跌，於二零一一年上半年減少2.0個百分點，反映平均售價下跌。本集團的內蒙古廠房擁有顯著的成本優勢，因當地可提供成本較低的煤炭，有助抵銷平均售價下跌的影響。由於內蒙古廠房的增產，本集團對煤炭享有較大議價能力，整體生產成本則降低。

生產成本

	截至六月三十日止六個月				
	二零一一年		二零一零年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	89,573	37.3	45,299	27.4	97.7
• 澱粉	2,317	1.0	8,891	5.4	(73.9)
• 大豆/豆粉	15,776	6.6	10,001	6.0	57.7
能源					
• 煤炭	83,657	34.8	57,908	35.0	44.5
折舊	22,715	9.5	17,290	10.5	31.4
僱員福利	16,207	6.8	14,575	8.8	11.2
其他	9,826	4.0	11,321	6.9	(13.2)
總生產成本	240,071	100.0	165,285	100.0	45.2

玉米顆粒／澱粉

於二零一一年上半年，玉米顆粒及澱粉佔此分部的總生產成本約38.3%（二零一零年上半年：32.8%）。比例上升主要由於玉米顆粒及澱粉的成本價增幅提高。玉米顆粒及澱粉價格分別由二零一零年上半年每噸約人民幣1,658元及人民幣2,259元，增至二零一一年上半年每噸約人民幣1,832元及人民幣2,620元，增幅分別為10.5%及16.0%。

大豆／豆粉

於二零一一年上半年，大豆佔此分部總生產成本約6.6%（二零一零年上半年：6.0%）。比例上升主要由於大豆價格由二零一零年上半年每噸約人民幣3,754元，增至二零一一年上半年每噸約人民幣3,802元，升幅為1.3%。

煤炭

於二零一一年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約34.8%（二零一零年上半年：35.0%）。本集團充分利用內蒙古廠房煤炭成本較低的優勢。期內，黃原膠的主要生產地點為內蒙古廠房。二零一一年上半年，內蒙古廠房的煤炭平均單位成本約為每噸人民幣275元。

其他生產成本

二零一一年上半年的折舊成本較二零一零年同期顯著攀升，主要由於內蒙古廠房的黃原膠新產能於二零一一年初投產。

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，主要原因為銷售增長導致運輸成本上漲。由於推行加強本集團品牌的活動，銷售及市場推廣開支亦告上升。

行政開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，行政開支增加約人民幣47,300,000元或34.7%。增加主要由於自二零零九年開展多項研發計劃，導致研發相關的開支上漲。期內，僱員成本亦攀升。此外，新建的呼倫貝爾廠房亦於二零一一年上半年中開始產生行政開支。

財務成本

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的財務成本約為人民幣48,800,000元，較二零一零年同期增加人民幣20,400,000元，增幅約71.7%。於二零一一年四月十三日，本集團成功發行本金額300,000,000美元的五年期優先票據，票據的固定息率為每年7.625厘。財務成本增加主要由於期內新發行的優先票據所致。

二零一一年下半年展望

本集團預期，國內及國際經濟保持穩定將對本集團產品保持強勁的需求。二零一一年六月，呼倫貝爾廠房一期已開始試生產，並將於第三季投入量產。本集團的策略是繼續以具競爭力的定價為核心，以維持及擴大市場分額，本集團預期，國內需求的增加和出口市場的拓展會迅速消化新的產能。

味精分部

由於中國國內消費增長，本集團預計味精需求將保持穩定增長。此外，呼倫貝爾廠房一期的新生產設施，將於二零一一年第三季達到量產。該等設施可進一步加強本集團的成本競爭優勢。本集團將抓緊機遇擴大市場份額。本集團將藉廣泛銷售覆蓋及分銷網絡，繼續建立「U鮮」系列品牌產品。同時，本集團亦積極維繫並拓展工業客戶。本集團預期味精行業將繼續整合。依仗其成本優勢及議價能力，味精分部的毛利率水平可望維持穩定。

黃原膠分部

二零一零年底，本集團擴大內蒙古廠房的黃原膠產能。期內，市場需求一直穩步上揚，可見於本集團黃原膠產能使用率已接近99%。本集團預期，受惠於利好的全球宏觀經營環境，黃原膠市場需求將繼續增長。本集團將大力搶佔市場佔有率，此分部將於二零一一年下半年為本集團帶來可觀成果。

未來計劃及最新發展

呼倫貝爾新生產基地

本集團於二零一零年六月投資興建的第四個生產基地－呼倫貝爾廠房，已於今年六月開始進行試產，目前進展順利。新廠房將如期從九月開始全面達產。達產後，本集團味精產品的年產能將達到七十五萬噸，進一步領先於對手。同時，為配合新廠房產品銷售的成功實施，有關的物流、運輸和客戶開發工作也進行了充分的準備。確保新廠房的達產和銷售目標，是今年下半年的重點工作之一。

擴大蘇氨酸產能

蘇氨酸是一種重要的氨基酸，可以維持身體蛋白質平衡，促進生長發育；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應用不斷增加。

二零二零年底，內蒙古廠房的蘇氨酸產能為每年一萬噸。本集團依賴內蒙古廠房及呼倫貝爾廠房的成本優勢，著手擴大呼倫貝爾廠房的蘇氨酸產能至三萬噸。新生產線的工程將於二零一一年下半年動工，預期將於二零一二年上半年投入生產。本集團擬於三年內躋身為中國主要的蘇氨酸製造商。

開拓海外市場

為加強拓展出口市場，今年本集團以設立海外銷售分公司和辦事處為契機，大力進行市場開拓。上半年，已在新加坡和美國成立了銷售分公司，並在中東設立了銷售代表處。年內，還將在歐洲，非洲和南美洲設立銷售機構，為客戶提供更好的售後服務，提升客戶關係，增加客戶信賴度。

深化品牌產品推廣

自年初，本集團品牌產品的銷售和運營團隊已基本完成平台搭建和人員配備，各省級品牌產品銷售經理和重點城市的品牌產品銷售人員已經就位。二零一一年上半年，「U鮮」小包裝味精和雞粉的銷售量，比去年同期增長100%以上，其中在江蘇和浙江等重點市場的銷量表現出很好的增長勢頭。目前，本集團已經按照行業標準，完成菇類，排骨類，牛肉類和海鮮類複合調味料的配方和小樣品試產，並將於二零一一年九月投入小批量生產和銷售。

流動資金及財務資源

本集團於回顧期內維持穩健的流動資金狀況。於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等值物以及受限制銀行存款為人民幣1,305,600,000元(二零一零年：人民幣915,200,000元)，即期銀行借貸約為人民幣310,000,000元(二零一零年：人民幣555,000,000元)以及非即期銀行借貸及非即期其他借貸(包括優先票據及可換股債券結餘)分別約為無及人民幣2,885,900,000元(二零一零年：無及人民幣981,500,000元)。本集團的主要借貸均以美元或人民幣作出。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團管理層不時監察外匯風險，並將於有需要時，考慮對沖重大外匯風險。

期內，本集團根據國家政策的調整和原材料供應形式的變化，增加了從糧庫和糧食收儲企業的採購量，導致用於原材料採購而支付預付款的營運資金明顯上升。原材料預付款項由二零一零年十二月三十一日為人民幣34,900,000元上升至二零一一年六月三十日為人民幣235,400,000元。

優先票據

於二零一一年四月十三日，本公司發行300,000,000美元的五年期優先票據，固定息率為每年7.625厘。發行優先票據所籌得的資金，主要用作興建呼倫貝爾廠房一期及二期全新生產設施的資金，以及一般營運資金。

可換股債券

於二零一零年四月一日，本集團發行人民幣820,000,000元的可換股債券(票息率為每年4.5厘)，並於二零一零年四月二十二日發行人民幣205,000,000元的債券選擇權。該等債券可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，隨時按初步換股價每股股份7.03港元兌換為本集團股份，較股份於二零一零年三月二十五日的收市價溢價約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，即本集團現有已發行股本約9.64%及本集團經擴大已發行股本約8.80%。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

期內，本集團於截至二零一一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

於二零一一年六月三十日，本集團僱用約2,700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。請參閱下文「其他資料」一節「購股權計劃」一段，以了解在首次公開招股前後授予若干董事及本集團僱員的購股權詳情。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團並無以租賃土地、物業、廠房及設備作出質押，因本集團的全部有抵押銀行貸款已於期內悉數償還。

於二零一一年四月發行的優先票據，乃以抵押本公司若干附屬公司（即Acquest Honour Holdings Limited、Summit Challenge Limited、Absolute Divine Limited及Expand Base Limited）的股本作為保證。擔保人均為控股公司，共同地控制本集團中國附屬公司的業務及資產。

資產負債比率

於二零一一年六月三十日，本集團的資產總值約為人民幣8,500,600,000元（二零一零年：人民幣6,720,300,000元），借貸總額則為人民幣3,195,900,000元（二零一零年：人民幣1,536,500,000元）。資產負債比率約為37.6%（二零一零年：22.9%）。資產負債比率按本集團計息借貸總額除以資產總值計算。

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，本集團就產品的出口銷售收取外幣。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的外幣，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

董事會議決就截至二零一一年六月三十日止六個月，派付中期股息每股10港仙，股息將於二零一一年九月三十日或之前派付予於二零一一年九月六日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一一年九月一日(星期四)至二零一一年九月六日(星期二)(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二零一一年八月三十一日(星期三)下午四時三十分前，交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 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	7	230,835	169,187
物業、廠房及設備	7	4,864,818	4,087,675
無形資產	7	-	-
遞延所得稅資產		17,603	20,759
		5,113,256	4,277,621
流動資產			
存貨		775,651	710,695
應收貿易賬款及其他應收款項	8	1,306,027	816,773
短期銀行存款		11,030	147,225
現金及現金等值物		1,294,607	767,951
		3,387,315	2,442,644
資產總值		8,500,571	6,720,265
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	9	174,097	174,097
股份溢價			
— 擬派中期股息		141,018	-
— 擬派末期股息		-	217,070
— 其他		188,576	329,594
其他儲備		(68,864)	(76,985)
保留收益		2,921,738	2,501,489
權益總值		3,356,565	3,145,265

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 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		168,775	141,810
借貸	10	2,885,946	981,458
遞延所得稅負債		23,339	27,033
		3,078,060	1,150,301
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及 應計款項	11	1,741,674	1,839,022
即期所得稅負債		14,272	30,677
借貸	10	310,000	555,000
		2,065,946	2,424,699
負債總額		5,144,006	3,575,000
總權益及負債		8,500,571	6,720,265
流動資產淨值		1,321,369	17,945
總資產減流動負債		6,434,625	4,295,566

中期簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
收益	6	3,815,117	2,987,974
銷售成本	13	(2,986,696)	(2,245,878)
毛利		828,421	742,096
其他收入	12	68,279	63,102
銷售及市場推廣開支	13	(188,466)	(121,950)
行政開支	13	(183,639)	(136,330)
其他經營開支	13	(8,638)	(5,748)
經營溢利		515,957	541,170
財務成本		(48,753)	(28,401)
除所得稅前溢利		467,204	512,769
所得稅開支	14	(46,955)	(52,699)
期內股東應佔溢利		420,249	460,070
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	15	24.45	27.72
— 攤薄	15	23.06	26.20
股息	16	141,018	159,775

中期簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
期內溢利	<u>420,249</u>	<u>460,070</u>
期內其他全面收入	<u>-</u>	<u>-</u>
期內全面收入總額	<u>420,249</u>	<u>460,070</u>
股東應佔全面收入總額	<u>420,249</u>	<u>460,070</u>

中期簡明綜合權益變動表

	未經審核 股東應佔				總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
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
於二零一一年一月一日之結餘	174,097	546,664	(76,985)	2,501,489	3,145,265
六個月全面收入總額	-	-	-	420,249	420,249
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值	-	-	8,121	-	8,121
已付股息	-	(217,070)	-	-	(217,070)
於二零一一年六月三十日 之結餘	174,097	329,594	(68,864)	2,921,738	3,356,565

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 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	331,659	636,084
已付利息	(31,872)	(14,660)
已繳納所得稅	(31,210)	(26,106)
經營業務所得現金流量淨額	268,577	595,318
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(1,172,858)	(500,869)
購買租賃土地付款	(62,941)	(40,391)
購買無形資產	(42)	-
已收政府撥款	25,840	25,650
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	4,311	1,196
投資活動所用現金淨額	(1,205,690)	(483,744)
融資活動所得現金流量		
向本公司股東支付股息	(217,070)	(219,240)
來自發行優先票據所得款項	1,925,839	-
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	225,000	80,000
償還銀行借貸	(470,000)	(240,000)
融資活動所得現金淨額	1,463,769	632,381
現金及現金等值物增加淨額	526,656	743,955
於期初的現金及現金等值物	767,951	342,682
於期終的現金及現金等值物	1,294,607	1,086,637

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

於二零一一年四月，本公司發行合共300,000,000美元之優先票據，以就擴展業務取得資本開支以及取得一般企業及營運資金。進一步詳情載於附註10。

2. 編製基準

截至二零一一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二零一零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二零一零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之稅率累計。

下列新準則、新詮釋以及準則及詮釋修訂於二零一一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。

香港會計準則第24號(經修訂)「關連人士披露」

香港會計準則第34號之修訂「中期財務報告」

香港會計準則第32號之修訂「供股分類」

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」

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」

國際會計準則理事會及香港會計師公會於二零一零年五月頒佈之香港財務報告準則(二零一零年)第三次改進

下列新準則、新詮釋以及準則及詮釋修訂已頒佈，惟於二零一一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12號(修訂本)

「遞延稅項：收回相關資產」²

香港財務報告準則第7號(修訂本)

「披露－轉讓金融資產」³

¹ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間有效

² 於二零一二年一月一日或之後開始之年度期間有效

³ 於二零一一年七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. 估計

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

於編製該等簡明綜合中期財務報表時，管理層於應用本集團會計政策時作出之重大判斷及估計不明朗因素之主要來源與截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所應用者相同。

5. 金融風險管理

5.1 金融風險因素

本集團之業務承受多種金融風險：市場風險（包括外匯風險、公平值利率風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

本中期簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表須披露的所有金融風險管理資料以及事項，並應連同本集團於二零一零年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

自年末起，風險管理部門或任何風險管理政策並無任何變動。

5.2 流動資金風險

與年末相比，金融負債之合約未折現現金流出中有為數300,000,000美元之額外非流動借貸，到期日為二零一六年四月十三日。

5.3 公平值估計

賬面值減應收貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等值物以及短期銀行存款的減值撥備，假定與其公平值相近。就所披露之金融負債公平值乃透過按本集團就類似金融工具所得現行市場利率貼現未來合約現金流量估計。

6. 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、蘇氨酸、玉米油、雞粉、支鏈氨基酸、藥品及混凝土磚)；
- 黃原膠

本集團約82%(二零一零年六月三十日：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。

6. 分部資料(續)

本集團截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月之收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
味精	2,219,246	1,762,926
谷氨酸	89,826	96,687
玉米提煉產品	474,602	362,837
黃原膠	399,414	381,471
肥料	253,092	152,423
澱粉甜味劑	210,527	176,673
蘇氨酸	60,899	137
玉米油	50,308	35,421
其他	57,203	19,399
	3,815,117	2,987,974

截至二零一一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	3,415,703	399,414	-	3,815,117
分部業績	402,409	125,447	(11,899)	515,957
財務成本				(48,753)
除所得稅前溢利				467,204
所得稅開支				(46,955)
期內溢利				420,249

6. 分部資料(續)

計入收益表之其他分部項目如下：

	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
折舊	132,523	20,329	708	153,560
攤銷租賃土地付款	873	377	43	1,293
資本開支	943,597	49,209	904	993,710

於二零一一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	7,032,749	1,025,018	442,804	8,500,571
負債總額	1,897,774	309,696	2,936,536	5,144,006

6. 分部資料(續)

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：

	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
折舊	99,939	17,427	617	117,983
攤銷租賃土地付款	1,212	116	43	1,371
存貨撤減之撥回	(207)	-	-	(207)
出售租賃土地預付款項 及物業、廠房及設備 之虧損	228	-	-	228
資本開支	500,997	48,870	39	549,906

6. 分部資料(續)

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	<u>4,109,815</u>	<u>761,356</u>	<u>590,712</u>	<u>5,461,883</u>
負債總額	<u>1,517,634</u>	<u>273,789</u>	<u>991,556</u>	<u>2,782,979</u>

7. 租賃土地付款、物業、廠房及設備及無形資產

	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	無形資產 人民幣千元 未經審核	總計 人民幣千元 未經審核
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
截至二零一一年六月三十日				
止六個月				
於二零一一年一月一日之				
期初賬面淨值	169,187	4,087,675	-	4,256,862
添置	62,941	930,727	42	993,710
出售	-	(24)	-	(24)
折舊及攤銷	(1,293)	(153,560)	-	(154,853)
減值費用	-	-	(42)	(42)
於二零一一年六月三十日之				
期末賬面淨值	230,835	4,864,818	-	5,095,653

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款(a)	226,177	162,584
減：應收款項減值撥備	(4,467)	(4,231)
應收貿易賬款淨額	221,710	158,353
應收票據(b)	698,644	501,332
按金及其他	46,275	43,365
可收回增值稅	104,030	78,863
預付款項前之應收貿易賬款及其他應收款項	1,070,659	781,913
原材料預付款項	235,368	34,860
	1,306,027	816,773

8. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(a) 應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	197,869	153,067
三至十二個月	23,753	3,927
十二個月以上	4,555	5,590
	226,177	162,584

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。

(b) 於二零一一年六月三十日，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552,422,000元(二零一零年：人民幣471,952,000元)之應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。

9. 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
於二零一一年 一月一日之期初結餘	10,000,000	1,718,686	174,097	546,664	720,761
已付股息	-	-	-	(217,070)	(217,070)
於二零一一年 六月三十日	10,000,000	1,718,686	174,097	329,594	503,691

10. 借貸

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動	2,885,946	981,458
流動	310,000	555,000
	3,195,946	1,536,458

10. 借貸(續)

借貸變動分析如下：

	人民幣千元 (未經審核)
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－負債部份	976,977
	<u>1,414,977</u>
於二零一零年六月三十日之期末金額	
截至二零一一年六月三十日止六個月	
於二零一一年一月一日之期初金額	1,536,458
新造借貸	225,000
償還借貸	(470,000)
優先票據	1,927,702
可換股債券－負債部分	4,606
匯兌差額	(27,820)
	<u>3,195,946</u>
於二零一一年六月三十日之期末金額	

於二零一一年四月十三日，本集團按面值發行總值為300,000,000美元之以美元結算7.625厘息優先票據。票據自發行日期起計五年後到期，乃抵押本公司若干附屬公司（即Acquest Honour Holdings Limited、Summit Challenge Limited、Absolute Divine Limited及Expand Base Limited）的股本為保證。擔保人均為控股公司，共同地控制本集團中國附屬公司的業務及資產。

截至二零一一年六月三十日止六個月之借貸及貸款利息支出為人民幣41,342,000元（二零一零年六月三十日：人民幣28,401,000元）。

11. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付貿易賬款(a)	625,023	614,194
顧客墊款	224,948	147,604
應付銀行承兌票據	26,000	149,945
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	607,748	743,499
應付薪金、工資及員工福利	78,552	58,313
應付利息—即期部份	50,183	11,531
未動用政府撥款	46,902	29,702
應付股息	407	407
其他應付款項及應計款項	81,911	83,827
	1,741,674	1,839,022

(a) 應付貿易賬款賬齡分析如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	540,202	575,781
三至六個月	49,491	23,959
六至十二個月	25,520	5,594
十二個月以上	9,810	8,860
	625,023	614,194

於二零一一年六月三十日，人民幣552,422,000元（二零一零年：人民幣471,952,000元）的應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項之磋商。

12. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
利息收入	4,311	1,196
攤銷遞延收入	20,419	11,732
廢料銷售	40,374	22,192
購入政府分配之穀粒之補貼收入	-	25,000
其他	3,175	2,982
	68,279	63,102

13. 按性質劃分之開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
攤銷租賃土地付款	1,293	1,371
物業、廠房及設備折舊	153,560	117,983
購股權計劃之僱員服務價值	8,121	7,510
匯兌虧損	7,147	3,777
存貨撇減／(撥回存貨撇減)	102	(207)

14. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 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」)	47,493	48,695
遞延所得稅	(538)	4,004
	46,955	52,699

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。

由於截至二零一一年及二零一零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。

15. 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	
	二零一一年 未經審核	二零一零年 未經審核
股東應佔溢利每股盈利(每股人民幣分)		
— 基本	24.45	27.72
— 攤薄	23.06	26.20

於二零一一年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣24.45分及人民幣23.06分(分別相當於29.40港仙及27.73港仙)(二零一零年上半年分別為人民幣27.72分及人民幣26.20分(分別相當於31.77港仙及30.03港仙))。

16. 股息

本公司於二零一一年五月派付二零一零年末期股息每股股份15港仙(相當於人民幣12.63分)，合共257,803,000港元(相當於人民幣217,070,000元)。

此外，董事會於二零一一年八月十六日宣派中期股息每股股份10港仙(相當於人民幣8.21分)(二零一零年：11港仙(相當於人民幣9.63分))。股息於二零一一年九月三十日或之前派付予於二零一一年九月六日名列股東名冊之股東。此中期股息171,868,600港元(相當於人民幣141,018,186元)並無於本中期財務資料確認為負債，其將於截至二零一一年十二月三十一日止年度反映為股份溢價撥款。

17. 或然負債 — 本集團

於二零一一年及二零一零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

18. 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	
	二零一一年 人民幣千元 未經審核	二零一零年 人民幣千元 未經審核
薪金及津貼	6,084	4,640
退休金成本— 定額供款計劃	526	205
已授出購股權	2,810	1,623
	9,420	6,468

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。

19. 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二零一一年八月十一日及二零一一年八月十六日經本公司審核委員會審閱及獲董事會批准。

20. 結算日後發生事項

擬派中期股息的詳情載於附註16。

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二零一一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二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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

截至二零一一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

購股權

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二零一一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				授出日期	行使價 (港元)	行使期限
	於 二零一一年 一月一日	於期內 行使	於期內 失效	於 二零一一年 六月三十日			
王龍祥先生 (執行董事)	5,910,000	-	-	5,910,000	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
其他合資格僱員	16,844,000	-	-	16,844,000	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>22,754,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,754,000</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，本公司分別於二零零九年七月十四日及二零一零年十一月九日向若干董事及合資格僱員授出可認購合共64,110,000股及5,000,000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二零一一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 二零一一年 六月三十日	行使價 (港元)	行使期限
	於 二零一一年 一月一日	於期內 授出	於期內 失效	於 二零一一年 六月三十日			
陳遠(執行董事)	5,000,000	-	-	5,000,000	二零一零年 十一月九日	8.20	二零一三年五月九日至 二零一六年五月九日
合資格僱員	51,110,000	-	(1,000,000)	50,110,000	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
	<u>56,110,000</u>	<u>-</u>	<u>(1,000,000)</u>	<u>55,110,000</u>			

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的總公平值約為人民幣55,963,000元。計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

	根據首次公開招股後 購股權計劃授出	
	於二零一零年 十一月九日授出	於二零零九年 七月十四日授出
平均股價	8.14港元	2.81港元
行使價	8.20港元	3.00港元
購股權預計年期	3.0-5.0年	3.0-5.0年
預計波幅	51.30-55.63%	46.04-51.34%
預計股息率	3.14%	3.56%
零風險利率	0.506-1.021%	1.032-1.745%

董事及最高行政人員權益

董事股份權益

於二零一一年六月三十日，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)	791,946,000股	46.08%
王龍祥	本公司	實益權益(附註2)	5,910,000股	0.34%
陳遠	本公司	實益權益 (附註3)	5,000,000股	0.29%

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，李學純先生被視為為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餘下購股權獲全面行使時可能向彼配發及發行的股份。
3. 此等股份指於根據首次公開招股後購股權計劃授予執行董事陳遠先生(彼於二零一零年十一月九日獲委任)之購股權獲悉數行使後可能配發及發行之股份。

除上文披露者外，截至二零一一年六月三十日止期間，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%或以上股權之人士之權益

持有5%或以上股權之人士之權益

於二零一一年六月三十日，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 已發行股本 總數百分比 (約數)
	公司名稱	身分		
Motivator Enterprises Limited(附註1)	本公司	實益權益	791,946,000股	46.08%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	791,946,000股	46.08%
Ever Soar Enterprises Limited(附註3)	本公司	實益權益	185,112,000股	10.77%

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789,946,000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)及郭英熙先生分別持有15%、15%、15%、25%、15%及15%權益。

除上文披露者外，截至二零一一年六月三十日止期間，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的生產廠房
董事會	指	董事會
複合平均增長率	指	複合平均增長率
本公司	指	阜豐集團有限公司
董事	指	本公司董事
本集團	指	本公司及其附屬公司
香港財務報告準則	指	香港財務報告準則
香港	指	中國香港特別行政區
呼倫貝爾廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區呼倫貝爾的生產廠房
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

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採納的購股權計劃，以向若干董事及本公司僱員於首次公開招股後授出購股權
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採納的購股權計劃，以向若干董事及本公司僱員於首次公開招股前授予購股權
證券及期貨條例	指	香港法例第571章證券及期貨條例
股份	指	本公司股本中的股份
股東	指	股份持有人
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
港元	指	香港法定貨幣港元
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
美元	指	美國法定貨幣美元
%	指	百分比