



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 2012





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	25
中期簡明綜合收益表	27
中期簡明綜合全面收益表	28
中期簡明綜合權益變動表	29
中期簡明綜合現金流量表	30
簡明財務報表附註	31
其他資料	50
詞彙	56

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

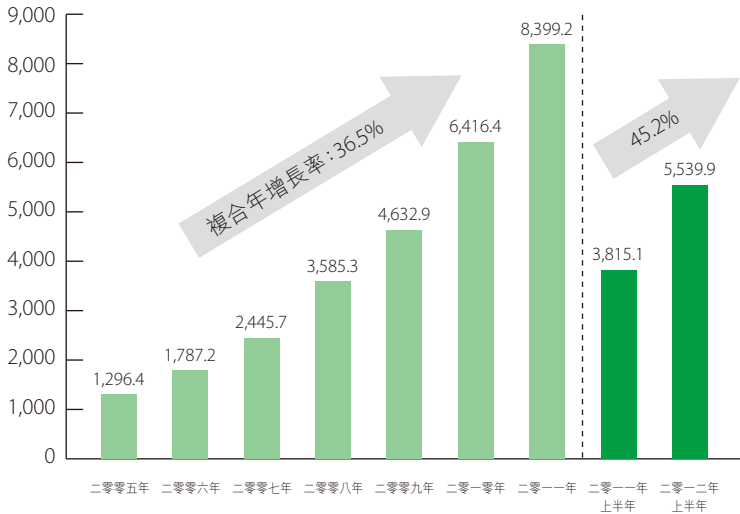
自二零一一年年底以來，面對行業整合、國內宏觀調控措施、歐洲債務危機及多項其他不明朗因素，本集團繼續執行其長期發展策略及加強其成本優勢以應付重重之挑戰，達成其業務目標。

本集團透過擴充產能、加強研發能力及多元化發展其產品，繼續實行其業務增長策略，以擴大市場份額。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得收益較二零一一年同期增加45.2%。該增長主要由於味精產品及黃原膠之銷量增加，以滿足市場日增的需求。本集團之產能自呼倫貝爾廠房一期及二期分別於二零一一年年底及二零一二年第二季起投產後有所增加，以配合銷量上升。

下表顯示本集團收益在過去七年及本期間持續增長：

人民幣(百萬元)



本集團的毛利由二零一一年上半年約人民幣828,400,000元下降至二零一二年上半年約人民幣824,800,000元。下降0.4%主要由於味精平均售價下降，而整體銷量的增加不足以抵銷有關下降。

由於二零一一年下半年展開的行業整合延續至二零一二年上半年，本集團的味精平均售價較二零一一年同期下降7.8%。本集團的生產成本持續上升，主要由於玉米及硫酸價格分別大幅上漲約8.4%及16.0%。因此，毛利率由二零一一年上半年的21.7%下降至二零一二年上半年的14.9%。

憑藉行業領導地位及產能擴大帶來的規模經濟效益，本集團得以有效控制成本。為進一步開發其上游高度垂直綜合的生產過程，本集團已建設產能達八萬噸的合成氨新生產線，並已開始生產，藉此進一步削減液氮成本，使二零一二年相當的部分成本上升壓力得以透過內部生產消解。

於二零一二年上半年，味精的產量及銷量較二零一一年上半年分別增加63.6%及65.8%，而黃原膠的產量及銷量較二零一一年同期分別增加5.1%及25.2%。受惠於味精產品及黃原膠的強勁銷售，本集團於二零一二年上半年能夠維持其增長勢頭。

隨著中國國內消費市場持續發展，預期食品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品牌產品。此外，本集團有意發展海外味精市場。於期內，味精產品的出口增加至約人民幣364,300,000元，較二零一一年同期增長人民幣106,100,000元或41.1%。

根據本集團的發展計劃，位於內蒙古自治區、臨近黑龍江省邊界的呼倫貝爾廠房二期的主要工程已於二零一二年第二季竣工。因此，味精產能增加至每年1,050,000噸，進一步鞏固本集團的成本效益。

氨基酸已成為本集團第三大增長動力，除味精及黃原膠主要業務外，蘇氨酸的生產及銷售已展開。蘇氨酸作為飼料用氨基酸，廣泛用於動物飼料添加劑飼養豬隻、雞、蝦和鰻魚等。於二零一二年上半年，本集團售出7,742噸蘇氨酸。其他高檔氨基酸產品也即將開始投入生產和銷售，這也是本集團持續利用先進的發酵技術開發新的玉米生化產品的成果。

於二零一二年，本集團已開始在新疆建設一個高檔氨基酸產品基地。本集團通過發掘新疆豐富而廉價的煤炭資源，使成本優勢進一步提升。本集團將快速佔領該市場。本集團的短期目標為致力成為以三到五個氨基酸產品的市場份額的全球前三名生產商及供應商之一。這些產品的開發和生產，將提高及令本集團的產品組合多元化，以滿足市場的不同需求。本集團計劃擴大其業務模式，由生產及銷售一般氨基酸產品供大宗買賣，轉向生產及銷售高檔產品。

市場概覽

自二零一一年年初起，本集團面對生產及整體營運方面的雙重挑戰，並引領於二零一二年上半年延續的行業整合。味精行業的整體需求於二零一二年上半年穩定地增加。黃原膠的市場需求亦於二零一二年年初增加。儘管中國經濟於二零一二年上半年減慢，主要原材料成本(如玉米顆粒)因持續增長的市場需求仍持續上升。本集團制訂策略，以利用其於市場的領導地位及提供具競爭力的價格。於二零一二年，其主要目標是增加產能以擴大市場份額。由於主要原材料成本上升及本集團產品的平均售價下降，本集團的毛利率下降至14.9%。

味精分部

味精分部主要包括銷售味精、肥料、蘇氨酸及其他相關產品。

中國的味精市場正日趨集中，本集團把握行業整合的優勢，進一步擴大其市場份額，已成為全球的味精龍頭生產商。味精產品的平均售價於二零一二年上半年下跌。本集團策略地維持其產品價格於具競爭力的水平，以增加其銷量，並利用於二零一二年上半年投產的呼倫貝爾廠房的額外產能。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求於二零一二年上半年持續上升。本集團自二零零九年起提高產能，不斷擴大市場份額。世界三大黃原膠生產商仍然主導全球市場。於二零一二年上半年，黃原膠的銷量繼續攀升。

本集團的營運回顧

呼倫貝爾新廠房二期的建設工程已於二零一二年第二季竣工。本集團於二零一二年上半年的銷售在擴充產能下再創記錄高位。本集團若干指標性營運數字載列如下：

本集團的營業額／毛利／毛利率

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一二年	二零一一年	
營業額(人民幣千元)	5,539,921	3,815,117	45.2
毛利(人民幣千元)	824,808	828,421	(0.4)
毛利率(百分比)	14.9	21.7	(6.8)個百分點

本集團收益增長主要由於若干產品的銷量上升所致。根據本集團的策略，推動市場整合致使味精的平均售價下跌。因此，本集團的毛利率被受壓力。有關詳情請參閱以下各節。

股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	
如呈報	274,269	420,249	(34.7)

基於上述因素，股東應佔溢利下降約34.7%。市場份額增大、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，惟其均不足以抵銷原材料成本的大幅增加。本集團作出策略性決定，貫徹具競爭力的定價策略，以維持市場份額，吸納新生產設施的額外產能以經濟規模效益加強其成本優勢。除原材料成本上升外，行政開支亦有所增加，主要由於呼倫貝爾廠房於二零一一年下半年投產。

分部摘要

本集團的產品分為兩個業務分部，即味精分部及黃原膠分部。味精分部包括味精、肥料、蘇氨酸及其他相關產品的業務，而黃原膠分部則為黃原膠的生產與銷售。

下表載列上述分部之經營業績摘要：

	截至二零一二年六月三十日止六個月			截至二零一一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	5,040,864	499,057	5,539,921	3,415,703	399,414	3,815,117	47.6	25.0	45.2
毛利	628,966	195,842	824,808	679,806	148,615	828,421	(7.5)	31.8	(0.4)
毛利率	12.5%	39.2%	14.9%	19.9%	37.2%	21.7%	(7.4)個百分點	2.0個百分點	(6.8)個百分點
分部業績	242,503	178,371		402,409	125,447		(39.7)	42.2	
分部資產淨值									
資產	9,159,824	1,724,601		7,032,749	1,025,018		30.2	68.3	
負債	3,908,149	506,552		1,897,774	309,696		105.9	63.6	
資產淨值	5,251,675	1,218,049		5,134,975	715,322		2.3	70.3	

有關各分部表現的詳情於下節作出更多討論。

味精分部

收益及平均售價

由味精產品銷售所產生的收益於二零一二年上半年增加至人民幣5,040,900,000元，較二零一一年同期增長人民幣1,625,200,000元或47.6%。增長主要由於味精產品銷量上升所帶動。

下表載列截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月味精分部按產品劃分的收益：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	
味精	3,394,687	2,219,246	53.0
谷氨酸	49,786	89,826	(44.6)
肥料	468,203	253,092	85.0
玉米提煉產品	725,302	474,602	52.8
澱粉甜味劑	199,916	210,527	(5.0)
蘇氨酸	76,327	60,899	25.3
玉米油	53,598	50,308	6.5
複合調味料	2,703	3,029	(10.8)
其他	70,342	54,174	29.8
	5,040,864	3,415,703	47.6

味精

於二零一二年上半年，原材料成本上漲繼續促使行業整合，令眾多過時的生產設施面臨淘汰。本集團藉擴大產能、增加市場推廣力度及具競爭力的定價，維持味精產品的市場領導地位。儘管平均售價由二零一一年上半年的每噸約人民幣8,010元，下降約7.8%至二零一二年上半年的每噸約人民幣7,382元，然而由於味精於二零一二年上半年的銷量較二零一一年上半年上升約65.8%，達約459,285噸，故其營業額上升約53.0%。於二零一二年上半年，市場需求上升帶動收益增長。

於二零一二年上半年，本集團亦加強味精產品出口並向零售客戶推廣「U鮮」系列產品。本集團味精產品出口值由二零一一年上半年約人民幣258,200,000元，上升至二零一二年上半年約人民幣364,300,000元。「U鮮」系列產品覓準近年受惠於中國生活水平提升的家用市場。該系列的經營業績，大致符合管理層的期望。

此外，由於二零一二年上半年的市場需求持續上升，國內消費需求上升有助國內味精市場增長。國內味精行業的供求狀況仍屬平穩均衡。

肥料

由於二零一一年下半年新呼倫貝爾廠房投產，截至二零一二年六月三十日止六個月的肥料年產能上升至1,100,000噸。肥料的市場需求及平均售價於二零一二年上半年有所上升。肥料平均售價由二零一一年上半年每噸約人民幣681元，增至二零一二年上半年每噸約人民幣840元，增幅約23.3%，與同類產品價格走勢相若。

玉米提煉產品

玉米提煉產品的平均售價於二零一二年上半年上升，與玉米顆粒價格的升幅基本一致。截至二零一二年六月三十日止六個月，玉米提煉產品的營業額較二零一一年同期增加約52.8%，主要因為玉米顆粒的消耗量增加及玉米提煉產品的平均售價上升。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑二零一二年上半年的營業額減少約5.0%。由於食用糖需求下降至更為穩定的水平，其平均售價由二零一一年上半年每噸約人民幣3,421元，減少至二零一二年上半年每噸約人民幣3,189元，減幅約6.8%。

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團的新產品。自二零一二年三月，蘇氨酸年產能已達至四萬噸。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物生長。本集團的蘇氨酸產品主要用作動物飼料添加劑。蘇氨酸二零一二年上半年的收益及銷量分別達約人民幣76,300,000元及約7,742噸。

其他

本集團繼續開發新產品，以提升本集團品牌，同時繼續為工業及零售市場開發新產品。此舉將有助增強本集團產品於市場的認受性及刺激有關產品的需求。

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		變動
	二零一二年	二零一一年	
毛利(人民幣千元)	628,966	679,806	(7.5%)
毛利率(%)	12.5	19.9	(7.4)個百分點

上文已指出，期內原材料成本上漲且味精產品的平均售價下跌，擠壓利潤。毛利下降至人民幣629,000,000元，而毛利率下降7.4個百分點至12.5%。

平均售價下跌一直為影響毛利率的一個主要因素，本集團維持具競爭力的定價策略，以及在不少規模較小生產商被迫退出市場的整合期下擴大其市場佔有率。鑒於本集團的目標為維持市場佔有率並充分吸收新的產能，二零一二年上半年的毛利率屬合理。平均售價自二零一二年七月已重新呈上升趨勢。

本集團相信，定價能力及市場領先地位將使其在二零一二年下半年維持或提高毛利率的目前水平。

生產成本

	二零一二年		二零一一年		變動 %
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
玉米顆粒	2,465,335	55.3	1,506,043	54.0	63.7
液氮	342,466	7.7	303,054	10.9	13.0
硫酸	95,161	2.1	53,005	1.9	79.5
能源					
煤炭	485,022	10.9	314,086	11.3	54.4
折舊	219,736	4.9	116,821	4.2	88.1
僱員福利	206,404	4.6	104,292	3.7	97.9
其他	643,076	14.5	390,280	14.0	64.8
總生產成本	4,457,200	100.0	2,787,581	100.0	59.9

玉米顆粒

於二零一二年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約55.3%(二零一一年上半年：54.0%)。由於市場需求不斷上升，玉米顆粒價格自二零零九年以來不斷提高並於二零一二年上半年持續高企。然而，上升速度於二零一二年上半年放緩。二零一二年上半年玉米顆粒平均成本約為每噸人民幣1,972元，較二零一一年同期增加每噸約人民幣152元，增幅為8.4%。

玉米顆粒的平均成本一直上升，惟其增長率低於其他生產成本組成部分。因此，玉米顆粒的成本按總生產成本百分比計僅微升1.3%。

液氮

於二零一二年上半年，液氮佔此分部總生產成本約7.7%(二零一一年上半年：10.9%)。本集團受益於其為抵銷液氮價格上漲而興建的額外合成氮產能。

二零一二年上半年液氮平均單位成本增至約每噸人民幣2,934元，較二零一一年上半年增加約人民幣116元，增幅為4.1%。增幅遠小於硫酸等其他化學原料。

硫酸

於二零一二年上半年，硫酸佔此分部總生產成本約2.1%(二零一一年上半年：1.9%)。自二零零九年年底以來，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。硫酸的平均單位成本增至每噸約人民幣470元，較二零一一年上半年增加每噸約人民幣66元，升幅為16.3%。

煤炭

於二零一二年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約10.9%(二零一一年上半年：11.3%)。煤炭的平均單位成本為每噸人民幣291元，較二零一一年上半年減少每噸人民幣59元或16.9%。煤炭價格下降證明本集團的策略是正確的。雖然煤炭的平均單位成本顯著下降，煤炭佔總生產成本的百分比僅微降0.4%，部分乃由於本集團的定價能力，原因為本集團位於內蒙古廠房及呼倫貝爾廠房的主要生產設施靠近中國東北及內蒙古產煤區，盡享低成本煤炭之利。

其他生產成本

折舊成本、僱員福利及其他成本增加，主要由於新呼倫貝爾廠房於二零一一年下半年投產，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 %
	二零一二年 噸	二零一一年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	483,333	270,000	79.0
實際產量	457,053	279,339	63.6
使用率	94.6%	103.5%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	376,667	230,000	63.8
實際產量	378,574	244,017	55.1
使用率	100.5%	106.1%	
肥料			
年設計產能(附註)	508,333	280,000	81.5
實際產量	501,714	322,096	55.8
使用率	98.7%	115.0%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	70,000	70,000	-
實際產量	56,914	63,078	(9.8)
使用率	81.3%	90.1%	

附註： 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二零一二年上半年略有下降，原因為產能於期內大幅上升，近期已被市場不斷吸納。除澱粉甜味劑外，主要產品的使用率均超過90%，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二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月的銷售額、平均售價、毛利、毛利率及使用率：

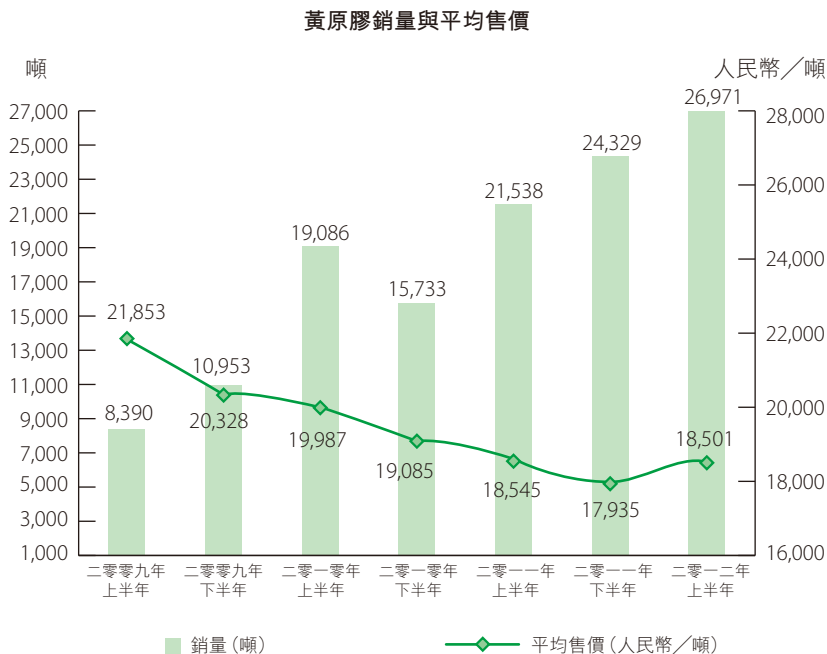
	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一二年	二零一一年	%
銷售額(人民幣千元)	499,057	399,414	25.0
平均售價(人民幣/噸)	18,501	18,545	(0.2)
毛利(人民幣千元)	195,842	148,615	31.8
毛利率(%)	39.2	37.2	2.0個百分點
年設計產能(噸)(附註)	22,000	22,000	-
實際產量(噸)	23,040	21,929	5.1
使用率	104.7%	99.7%	

附註：年設計產能按比例呈列。

二零一二年上半年，黃原膠產生的收益由二零一一年上半年人民幣399,400,000元增加25.0%至人民幣499,100,000元。收益大幅增加，歸因於市場需求增加，而黃原膠的平均售價保持在穩定的較高水平。

本集團黃原膠出口額佔黃原膠總銷售額的百分比維持穩定。二零一二年上半年，黃原膠的出口銷售佔黃原膠總銷售額的87.6%(二零一一年上半年：88.1%)。

黃原膠銷量及平均售價



於二零一二年上半年，銷售量增加25.2%，反映產能擴充，而銷售額較二零一一年同期上升25.0%，顯示黃原膠的需求增長。平均售價呈上升趨勢，於二零一二年上半年攀升至每噸人民幣18,501元。

儘管全球經濟依然疲弱，黃原膠於二零一二年上半年的銷售量仍有增長。本集團預期本年度銷售量將錄得增長，而平均售價亦會持續上升。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一一年上半年約人民幣148,600,000元增加約31.8%至二零一二年上半年約人民幣195,800,000元。毛利率於二零一二年上半年上升2.0個百分點，反映本集團的內蒙古廠房擁有具競爭力的成本優勢。

生產成本

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一二年		二零一一年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
玉米顆粒	104,602	39.5	89,573	37.3	16.8
大豆	18,561	7.0	15,378	6.4	20.7
能源					
煤炭	83,314	31.4	83,657	34.8	(0.4)
折舊	15,789	6.0	22,715	9.5	(30.5)
僱員福利	22,126	8.4	16,207	6.8	36.5
其他	20,538	7.7	12,541	5.2	63.8
總生產成本	264,930	100.0	240,071	100.0	10.4

山東廠房的黃原膠生產線已自二零一一年年底起關閉。有關生產設施已遷往本集團內蒙古廠房。

玉米顆粒

於二零一二年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約39.5%(二零一一年上半年：37.3%)。比重上升乃主要由於玉米顆粒成本價的增長百分比比較高。玉米顆粒價格由二零一一年上半年每噸約人民幣1,832元升至二零一二年上半年每噸約人民幣1,954元，增幅為6.7%。

大豆

於二零一二年上半年，大豆佔此分部總生產成本約7.0%(二零一一年上半年：6.4%)。比重上升乃主要由於大豆價格上升，由二零一一年上半年每噸約人民幣3,802元升至二零一二年上半年每噸約人民幣4,063元。

煤炭

於二零一二年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約31.4%（二零一一年上半年：34.8%）。比重下降乃主要由於自二零一一年下半年起黃原膠的全部產能均位於內蒙古廠房。本集團充分利用內蒙古廠房相對較低煤炭成本的優勢。二零一二年上半年煤炭的平均單位成本約為每噸人民幣262元，較二零一一年上半年下降每噸約人民幣13元或4.7%。

其他生產成本

二零一二年上半年的折舊開支與二零一一年同期大幅下降，主要由於二零一一年年底山東的黃原膠生產廠房關閉。

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上升，主要原因為銷售增長導致運輸成本上漲。銷售及市場推廣開支亦因進行加強本集團品牌之活動而有所增加。

行政開支

截至二零一二年六月三十日止六個月，行政開支增加約人民幣29,800,000元或16.2%。增加主要由於展開多項研發計劃，導致研發相關的開支上漲。期內，由於中國的工資及薪金水平持續上漲，故僱員成本亦攀升。新建的呼倫貝爾廠房一期及二期分別於二零一一年下半年及二零一二年第二季投產，其行政開支亦導致有關增加。

財務成本

本公司於二零一一年四月十二日成功發行本金額300,000,000美元，固定息率為每年7.625厘的優先票據。

本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月的財務成本較二零一一年頭六個月上升約人民幣62,900,000元或約129.2%，原因是優先票據於二零一二年上半年整段期間繳付利息。

所得稅開支

期內，內蒙古阜豐確認其可受益於15%西部開發區優惠稅率及「兩免三減半」的50%寬減政策。故此，內蒙古阜豐於二零一一年度的實際稅率為7.5%。因此，相關稅項利益已於截至二零一二年六月三十日止六個月列賬。

下表概述二零一二年本集團主要附屬公司適用的企業所得稅率：

	山東阜豐	寶雞阜豐	內蒙古阜豐	呼倫貝爾阜豐
優惠稅率	15% (附註1)	15% (附註2)	15% (附註2)	15% (附註3)

附註1：山東阜豐獲准成為高新技術企業，有權於二零一二年按優惠企業所得稅率15%繳稅。

附註2：寶雞阜豐及內蒙古阜豐獲准可享有新的西部開發區稅務優惠政策。彼等有權自二零一一年至二零二零年按優惠稅率15%繳稅。

附註3：呼倫貝爾阜豐已申請按新的西部開發區稅務優惠政策繳稅。有關申請已於二零一二年七月底幾近完成。本集團預期呼倫貝爾阜豐將可自二零一二年至二零二零年按優惠稅率15%繳稅。

二零一二年下半年展望

儘管整體國內經濟情況仍然低迷，消費者信心不足，但我們相信，味精行業大規模過剩產能淘汰已幾近完成，整個市場的供求也趨於平衡。因此，預計於二零一二年下半年，持續超過一年的味精價格下跌趨勢將結束，並預期出現相當程度的上升。這將對本集團的經營效益帶來提升。黃原膠目前仍然處於供不應求，價格持續上升的階段。因此整體來看，集團的經營效益預期將於下半年得到提升。

味精分部

本集團的味精年產能已經達到一百零五萬噸。下半年，我們會採取較為靈活的經營策略，根據市場供求形勢的變化和主要原材料成本變化的情況，及時調整銷售價格，積極引導市場需求，把經營重點從產量和銷量的增長，向售價和效益的提升轉變。加上內蒙基地的合成氨投產，呼倫貝爾基地全面投產後的生產成本優勢也得到全面發揮，都將使集團味精產品的競爭優勢更加明顯。從行業的整體情況來看，由於以本集團為主的少數幾家領先企業在行業中已經擁有較大的市場佔有率，預計味精行業將逐漸擺脫週期性波動的市場行情，而逐漸步入平穩發展的階段。味精業務的毛利率水平也會較為穩定。

黃原膠分部

預計二零一二年下半年，黃原膠市場會延續目前的行情，呈現供不應求，價格繼續走高的趨勢。本集團會適時把握行情，及時調整售價，增加生產及銷售價格較高的食品級黃原膠，把產品效益最大化。同時，正在施工的新疆基地也將加快建設至多一萬噸新產能。鑒於新疆廠房計劃在年底投入生產，本集團的產能將於二零一二年底超過每年五萬噸。

針對美國商務部對出口美國的黃原膠產品的反傾銷調查，集團也已委聘律師，積極應訴。同時，集團也將在現有海外客戶的基礎上，積極開發新的客戶群體，降低客戶集中度，以分散風險，主動規避可能出現的不利環境。

未來計劃及近期發展

發展飼料用氨基酸產品，並興建新疆新基地

於二零一二年，本集團加大其發展飼料用氨基酸產品市場的力度，在現有蘇氨酸產品的基礎上，推出其他相關產品。

本集團已於二零一二年上半年開始於新疆建設全新氨基酸高檔生產基地，借新疆成本優勢及蘊含豐富煤炭供應之利，集中開發高檔氨基酸類產品。初期，氨基酸產品的年產能為10,000噸。本集團預期該項工程於二零一二年年底完成。

這類產品的開發和生產，將進一步提升本集團的產品組合，使本集團能夠提供更豐富的生化產品，使本集團由生產及銷售傳統、大宗氨基酸類產品轉向生產及銷售高檔產品。

開拓海外市場

本集團已加大力度開發外國味精市場。透過充分利用設立的銷售分公司及代表處，本集團積極努力開拓市場。於二零一二年上半年，本集團透過其在中東、歐洲、非洲及南美洲的銷售代表處及銷售機構，加強該等區域的推廣活動。目標乃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。

流動資金及財務資源

於二零一二年六月三十日，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784,400,000元（二零一一年：人民幣614,100,000元），即期銀行借貸及即期其他借貸分別約為人民幣1,334,000,000元及人民幣995,700,000元（二零一一年：人民幣704,000,000元及零）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之未償還結餘）分別約為零及人民幣1,864,100,000元（二零一一年：零及人民幣2,844,100,000元）。

就上述截至二零一二年六月三十日止即期其他借貸而言，為數人民幣995,700,000元為於二零一零年四月十三日發行之可換股債券未償還結餘。根據可換股債券認購協議之條款，可換股債券持有人有認沽期權，可要求本集團於二零一三年四月一日贖回全部或部分若干有關持有人的債券。因此，可換股債券之未償還結餘於財務報表被分類為流動負債。本公司正就償還可換股債券尋求銀團銀行貸款，且已收到參與銀行的書面確認，確認彼等願意加入銀團銀行貸款。本公司的目標乃於二零一二年九月底或之前取得銀團銀行貸款。然而，取得銀團銀行貸款須待簽署銀團銀行貸款協議後，方可作實，惟該協議不一定能於二零一二年九月底落實。

同時，幾家國內銀行也在籌備擴大集團的信貸額度。

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股份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9.55%及本集團經擴大已發行股本約8.72%。

優先票據

於二零一一年四月十二日，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已轉撥至本集團主要附屬公司，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及補充本集團的經營現金流量。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

期內，本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月並無進行任何重大附屬公司或聯營公司收購或出售事項。

僱員

於二零一二年六月三十日，本集團僱用約3,100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

於二零一二年六月三十日，本集團賬面值約為人民幣37,800,000元的若干租賃土地、物業、廠房及設備已抵押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣249,000,000元之銀行借貸。

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

於二零一二年六月三十日，本集團的資產總值約為人民幣10,985,500,000元(二零一一年：人民幣9,859,300,000元)，借貸總額則為人民幣4,193,800,000元(二零一一年：人民幣3,548,100,000元)。資產負債比率約為38.2%(二零一一年：36.0%)。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

鑑於本集團主要於中國經營業務，大部分交易、資產及負債以人民幣計值，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。然而，進行出口銷售及發行可換股債券及優先票據時會收取外幣。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。本集團透過盡快匯款至中國、使用發行可換股債券及優先票據之所得款項，管理由有關所得款項產生之外匯風險。於截至二零一二年六月三十日止期間，本集團並無運用任何衍生工具對沖其外匯風險。

美國預託證券計劃

本公司已設立一項推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

董事會不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月派付中期股息(二零一一年上半年：10港仙)。

中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 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	261,485	265,217
物業、廠房及設備	7	6,618,223	6,032,345
無形資產	7	-	-
遞延所得稅資產		34,109	29,079
		6,913,817	6,326,641
流動資產			
存貨		1,107,673	1,179,863
應收貿易賬款及其他應收款項	8	2,179,564	1,738,737
短期銀行存款		73,320	30,164
現金及現金等值物		711,126	583,917
		4,071,683	3,532,681
資產總值		10,985,500	9,859,322
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	9	175,486	174,097
股份溢價	9	228,126	188,576
其他儲備		12,976	18,877
保留收益			
— 擬派末期股息		-	41,981
— 其他		3,257,441	2,983,172
權益總值		3,674,029	3,406,703

中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 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		193,979	199,942
借貸	10	1,864,141	2,844,147
遞延所得稅負債		21,938	20,166
		2,080,058	3,064,255
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及 應計費用	11	2,856,377	2,630,637
即期所得稅負債		45,364	53,727
借貸	10	2,329,672	704,000
		5,231,413	3,388,364
負債總額		7,311,471	6,452,619
權益及負債總額		10,985,500	9,859,322
流動(負債)/資產淨值		(1,159,730)	144,317
資產總值減流動負債		5,754,087	6,470,958

中期簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 人民幣千元 未經審核
收益	6	5,539,921	3,815,117
銷售成本	13	(4,715,113)	(2,986,696)
毛利		824,808	828,421
其他收入	12	57,018	68,279
銷售及市場推廣開支	13	(248,380)	(188,466)
行政開支	13	(213,399)	(183,639)
其他經營開支	13	(7,781)	(8,638)
經營溢利		412,266	515,957
財務成本		(111,737)	(48,753)
除所得稅前溢利		300,529	467,204
所得稅開支	14	(26,260)	(46,955)
股東應佔期內溢利		274,269	420,249
期內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
— 基本	15	15.96	24.45
— 攤薄		15.90	23.06
股息	16	-	141,018

中期簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 人民幣千元 未經審核
期內溢利	274,269	420,249
期內其他全面收入	-	-
期內全面收入總額	274,269	420,249
股東應佔全面收入總額	274,269	420,249

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	保留收益 人民幣千元	
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	<u>174,097</u>	<u>329,594</u>	<u>(68,864)</u>	<u>2,921,738</u>	<u>3,356,565</u>
於二零一二年一月一日之結餘	174,097	188,576	18,877	3,025,153	3,406,703
六個月全面收入總額	-	-	-	274,269	274,269
僱員購股權計劃：					
— 發行股份所得款項	1,389	39,550	(9,965)	-	30,974
— 僱員服務價值	-	-	4,064	-	4,064
已付股息	-	-	-	(41,981)	(41,981)
於二零一二年六月三十日之結餘	<u>175,486</u>	<u>228,126</u>	<u>12,976</u>	<u>3,257,441</u>	<u>3,674,029</u>

中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 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	385,382	331,659
已付利息	(129,499)	(31,872)
已繳納所得稅	(28,957)	(31,210)
經營業務所得現金流量淨額	226,926	268,577
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(726,093)	(1,172,858)
購買租賃土地付款	(735)	(62,941)
購買無形資產	(1,050)	(42)
已收政府撥款	2,790	25,840
出售物業、廠房及設備所得款項	1,086	-
退還租賃土地付款所得款項	3,155	-
已收利息	2,137	4,311
投資活動所用現金淨額	(718,710)	(1,205,690)
融資活動所得現金流量		
向本公司股東支付股息	(41,981)	(217,070)
發行優先票據所得款項	-	1,925,839
發行普通股所得款項	30,974	-
銀行借貸所得款項	987,000	225,000
償還銀行借貸	(357,000)	(470,000)
融資活動所得現金淨額	618,993	1,463,769
現金及現金等值物增加淨額	127,209	526,656
於期初的現金及現金等值物	583,917	767,951
於期終的現金及現金等值物	711,126	1,294,607

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、內蒙古自治區及新疆維吾爾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

於二零一二年二月，本集團於新疆維吾爾自治區烏魯木齊設立Xinjiang Fufeng Bio-technology Company Limited。該新附屬公司之註冊資本為人民幣200,000,000元。其主要業務為從事製造及銷售黃原膠及氨基酸。於二零一二年六月三十日，該公司仍在建設中。

2. 編製基準

截至二零一二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。簡明綜合中期財務報表應與本集團按照香港財務報告準則所編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

2.1 持續經營基準

本集團透過銀行融資以應付其日常營運資金需求。當前經濟狀況繼續構成不明朗因素，特別是(a)本集團產品的需求水平；及(b)在可見未來可獲取的銀行融資額度。本集團之預測及估計，經計及貿易表現之合理可能變動後，顯示本集團有能力在目前融資水平範圍內經營。董事合理預期本集團在可見將來具有足夠資源繼續經營。因此，本集團繼續採納持續經營基準編製其簡明綜合中期財務報表。

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二零一一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。

於本中期期間內並無首次生效之經修訂準則或詮釋預期對本集團有重大影響。

下列新準則及準則修訂已頒佈，惟於二零一二年一月一日開始之財政年度尚未生效且並無提早採納：

香港會計準則第1號(修訂本)	「財務報表之呈列」 ¹
香港財務報告準則第10號	「綜合財務報表」 ²
香港會計準則第13號	「公平值計量」 ²
香港會計準則第19號(修訂本)	「僱員福利」 ²
香港財務報告準則第7號(修訂本)	「金融工具：披露－抵銷金融資產及金融負債」 ²
香港財務報告準則第12號	「披露於其他實體之權益」 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	「金融工具：呈列－抵銷金融資產及金融負債」 ³
香港財務報告準則第9號	「金融工具」 ⁴

¹ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

並無其他尚未生效之香港財務報告準則或香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋預期會對本集團有重大影響。

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二零一一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無包括年度財務報表須披露的所有金融風險管理資料及事項，並應與本集團於二零一一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

根據於二零一零年三月二十五日發行之可換股債券發售備忘錄之條款，債券持有人有權於二零一三年四月一日贖回全部或部分該等債券。因此，為數人民幣995,672,000元之有關債券結餘重新分類至借貸之流動部分。

與年末相比，金融負債之合約未折現現金流出中有為數人民幣630,000,000元之額外流動借貸。

5. 金融風險管理(續)

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、玉米油、複合調味料、支鏈氨基酸、藥品及混凝土磚)；
- 黃原膠

本集團約85%(二零一一年六月三十日：82%)收益及業務活動源自中國及在中國進行。

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)

本集團截至二零一二年及二零一一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	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 人民幣千元 未經審核
味精	3,394,687	2,219,246
玉米提煉產品	725,302	474,602
黃原膠	499,057	399,414
肥料	468,203	253,092
澱粉甜味劑	199,916	210,527
蘇氨酸	76,327	60,899
玉米油	53,598	50,308
谷氨酸	49,786	89,826
其他	73,045	57,203
	5,539,921	3,815,117

6. 分部資料(續)

截至二零一二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	5,040,864	499,057	-	5,539,921
分部業績	242,503	178,371	(8,608)	412,266
財務成本				(111,737)
除所得稅前溢利				300,529
所得稅開支				(26,260)
期內溢利				274,269

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	236,157	16,172	662	252,991
攤銷租賃土地付款	977	292	43	1,312
資本開支	580,523	260,873	296	841,692

6. 分部資料(續)

於二零一二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>9,159,824</u>	<u>1,724,601</u>	<u>101,075</u>	<u>10,985,500</u>
負債總額	<u>3,908,149</u>	<u>506,552</u>	<u>2,896,770</u>	<u>7,311,471</u>

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

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

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)
	<u>230,835</u>	<u>4,864,818</u>	<u>-</u>	<u>5,095,653</u>
於二零一一年六月三十日之				
期末賬面淨值	<u>230,835</u>	<u>4,864,818</u>	<u>-</u>	<u>5,095,653</u>
截至二零一二年六月三十日				
止六個月				
於二零一二年一月一日之				
期初賬面淨值	265,217	6,032,345	-	6,297,562
添置	735	839,907	1,050	841,692
出售	-	(1,038)	-	(1,038)
退還	(3,155)	-	-	(3,155)
折舊及攤銷	(1,312)	(252,991)	-	(254,303)
減值費用	-	-	(1,050)	(1,050)
	<u>261,485</u>	<u>6,618,223</u>	<u>-</u>	<u>6,879,708</u>
於二零一二年六月三十日之				
期末賬面淨值	<u>261,485</u>	<u>6,618,223</u>	<u>-</u>	<u>6,879,708</u>

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款(a)	317,338	277,698
減：應收款項減值撥備	(4,591)	(4,586)
應收貿易賬款淨額	312,747	273,112
應收票據(b)	1,442,386	1,151,917
按金及其他	35,870	28,373
可收回增值稅	265,590	231,439
預付款項前之應收貿易賬款及 其他應收款項	2,056,593	1,684,841
原材料預付款項	122,971	53,896
	2,179,564	1,738,737

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	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	281,619	239,831
三至十二個月	23,845	26,259
十二個月以上	11,874	11,608
	317,338	277,698

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) 於二零一二年六月三十日，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1,270,173,000元(二零一一年：人民幣1,047,599,000元)之應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。

9. 股本及溢價

	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
於二零一二年一月一日之 期初結餘	10,000,000	1,718,686	174,097	188,576	362,673
僱員購股權計劃： - 發行股份之所得款項	-	17,025	1,389	39,550	40,939
於二零一二年六月三十日	10,000,000	1,735,711	175,486	228,126	403,612

10. 借貸

	於	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動		
- 可換股債券	-	990,802
- 優先票據	1,864,141	1,853,345
	1,864,141	2,844,147
流動		
- 可換股債券	995,672	-
- 銀行借貸	1,334,000	704,000
	2,329,672	704,000
	4,193,813	3,548,147

10. 借貸(續)

借貸變動分析如下：

	人民幣千元 未經審核
截至二零一一年六月三十日止六個月	
於二零一二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	<u>3,195,946</u>
截至二零一二年六月三十日止六個月	
於二零一二年一月一日之期初金額	3,548,147
新造借貸	987,000
償還借貸	(357,000)
優先票據	3,728
可換股債券－負債部分	4,870
匯兌差額	7,068
	<u>4,193,813</u>
於二零一二年六月三十日之期末金額	<u>4,193,813</u>

截至二零一二年六月三十日止六個月之借貸及貸款利息支出為人民幣106,163,000元(二零一一年六月三十日：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	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付貿易賬款(a)	1,173,758	1,082,194
顧客墊款	274,938	246,518
應付銀行承兌票據	38,600	-
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	1,092,255	1,013,444
應付薪金、工資及員工福利	113,538	96,392
應付利息—即期部分	47,702	47,565
未動用政府撥款	12,347	5,462
應付股息	407	407
其他應付款項及應計款項	102,832	138,655
	<u>2,856,377</u>	<u>2,630,637</u>

a) 應付貿易賬款賬齡分析如下：

	於	
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	647,717	849,373
三至六個月	507,767	210,218
六至十二個月	7,241	12,661
十二個月以上	11,033	9,942
	<u>1,173,758</u>	<u>1,082,194</u>

12. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 人民幣千元 未經審核
利息收入	2,137	4,311
攤銷遞延收入	16,750	20,419
廢料銷售	34,832	40,374
其他	3,299	3,175
	57,018	68,279

13. 按性質劃分之開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 人民幣千元 未經審核
攤銷租賃土地付款	1,312	1,293
物業、廠房及設備折舊	252,991	153,560
購股權計劃之僱員服務價值	4,064	8,121
匯兌虧損	5,114	7,147
存貨撇減	-	102

14. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 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」)	29,518	47,493
遞延所得稅	(3,258)	(538)
	26,260	46,955

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。

由於截至二零一二年及二零一一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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 未經審核	二零一一年 未經審核
股東應佔溢利每股盈利(每股人民幣分)		
— 基本	15.96	24.45
— 攤薄	15.90	23.06

於二零一二年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣15.96分及人民幣15.90分(分別相當於19.58港仙及19.50港仙)(二零一一年上半年分別為人民幣24.45分及人民幣23.06分(分別相當於29.40港仙及27.73港仙))。

16. 股息

本公司於二零一二年五月派付二零一一年末期股息每股股份3港仙(相當於人民幣2.44分)，合共52,561,000港元(相當於人民幣41,981,000元)。

董事會不建議就截至二零一二年六月三十日止六個月派付中期股息(二零一一年上半年：10港仙)。

17. 或然負債—本集團

於二零一二年及二零一一年六月三十日，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	
	二零一二年 人民幣千元 未經審核	二零一一年 人民幣千元 未經審核
薪金及津貼	7,786	6,084
退休金成本一定額供款計劃	414	526
已授出購股權	1,409	2,810
	9,609	9,420

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二零一二年八月九日及二零一二年八月十四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，且注重董事會質素、全面及有效的內部監控以及對股東的問責性及透明度。董事認為，本公司自上市日期起至二零一二年六月三十日為止一直遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則所載的守則條文。

本公司的審核委員會已審閱本集團截至二零一二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十所載的標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，彼等確認，於回顧期內，董事進行證券交易時已遵守標準守則及本公司行為守則的所需標準。

購買、贖回或出售本公司的證券

截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

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二零一二年六月三十日止六個月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			於二零一二年 六月三十日	授出日期	行使價 (港元)	行使期限
	於二零一二年 一月一日	於期內行使	於期內失效				
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	16,788,000	(11,115,000)	-	5,673,000	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>22,698,000</u>	<u>(17,025,000)</u>	<u>-</u>	<u>5,673,000</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二零一二年六月三十日止六個月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				於二零一二年 六月三十日	授出日期	行使價 (港元)	行使期限
	於二零一二年 一月一日	於期內行使	於期內失效	於二零一二年 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	48,270,000	-	(3,000,000)	45,270,000	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>53,270,000</u>	<u>-</u>	<u>(3,000,000)</u>	<u>50,270,000</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的權益

董事股份權益

於二零一二年六月三十日，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)	802,781,000股	46.25%
王龍祥	本公司	實益權益(附註2)	6,910,000股	0.40%
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董事長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. 此等股份權益由本公司之執行董事王龍祥先生持有。
3. 此等股份指於根據首次公開發售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向彼配發及發行之股份。

除上文披露者外，截至二零一二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

於二零一二年六月三十日，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		證券類別及數目	權益佔
	成員公司名稱	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	802,781,000股	46.25%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	802,781,000股	46.25%
Ever Soar Enterprises Limited (附註3)	本公司	實益權益	185,112,000股	10.66%

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董事長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802,781,000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，截至二零一二年六月三十日六個月，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
寶雞阜豐	指	寶雞阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
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
呼倫貝爾阜豐	指	呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司，本公司的間接全資附屬公司
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
內蒙古阜豐	指	內蒙古阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
首次公開招股	指	股份於二零零七年二月八日首次公開招股

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	上市規則附錄十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
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所採納購股權計 劃，以向若干董事及本公司僱員於首次公開招 股前授出購股權
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所採納購股權計 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
證券及期貨條例	指	香港法例第571章證券及期貨條例
山東阜豐	指	山東阜豐發酵有限公司，本公司間接全資附屬 公司
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

聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
新疆廠房	指	本集團位於新疆維吾爾自治區烏魯木齊的生產廠房
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	美利堅合眾國法定貨幣美元
%	指	百分比