

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)

截至二零一三年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

二零一三年中期業績摘要

- 味精及黃原膠的產量及銷量創歷史新高。味精及黃原膠銷量分別為約508,382噸及約28,432噸，同比增長10.7%及5.4%
- 新疆廠房二期於二零一三年七月起開始生產黃原膠，預期本集團的黃原膠年產能將達到70,000噸
- 營業額增至約人民幣5,741,600,000元，較二零一二年同期增加3.6%
- 味精分部的毛利下降22.0%至約人民幣490,300,000元，黃原膠分部的毛利增加122.6%至約人民幣435,900,000元
- 毛利率增至16.1%
- 股東應佔溢利減少24.8%至約人民幣206,300,000元
- 於二零一三年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為13.96港仙及13.91港仙(二零一二年上半年：19.58港仙及19.50港仙)
- 於二零一三年上半年，股本回報率為9.2%*(二零一二年上半年：14.9%*)
- 董事會建議派付中期股息每股2港仙

* 按全年基準計算

董事會欣然宣佈，根據香港財務報告準則編製之本集團截至二零一三年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合業績連同比較數字如下：

中期簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一三年 人民幣千元 未經審核	二零一二年 人民幣千元 未經審核
收益	3	5,741,553	5,539,921
銷售成本	7	(4,815,316)	(4,715,113)
毛利		926,237	824,808
其他收入	6	64,631	57,018
銷售及市場推廣開支	7	(339,820)	(248,380)
行政開支	7	(246,932)	(213,399)
其他經營開支	7	(21,704)	(7,781)
其他收益		936	—
經營溢利		383,348	412,266
財務收入		48,061	—
財務成本		(175,362)	(111,737)
財務成本—淨額		(127,301)	(111,737)
除所得稅前溢利		256,047	300,529
所得稅開支	8	(49,721)	(26,260)
期內及股東應佔溢利		206,326	274,269
期內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
— 基本	9	11.12	15.96
— 攤薄	9	11.08	15.90
股息	10	33,259	—

中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一二年 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	11	398,732	366,764
物業、廠房及設備	11	7,406,551	7,258,851
無形資產	11	53	54
遞延所得稅資產		52,397	40,012
		7,857,733	7,665,681
流動資產			
存貨		1,642,586	1,415,225
應收貿易賬款及其他應收款項	12	2,255,481	2,339,600
短期銀行存款		56,730	69,320
現金及現金等值物		862,738	481,126
		4,817,535	4,305,271
資產總值		12,675,268	11,970,952
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	203,779	175,921
股份溢價	15	705,842	240,518
其他儲備		45,820	58,972
保留收益			
— 擬派中期股息		33,259	—
— 其他		3,498,459	3,319,597
權益總值		4,487,159	3,795,008

		二零一三年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
	附註		
負債			
非流動負債			
遞延收入		338,440	352,436
借貸	14	3,013,170	2,044,960
遞延所得稅負債		22,157	19,826
		3,373,767	2,417,222
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及 應計費用	13	3,035,197	3,303,957
即期所得稅負債		38,288	47,085
借貸	14	1,740,857	2,407,680
		4,814,342	5,758,722
負債總額		8,188,109	8,175,944
權益及負債總額		12,675,268	11,970,952
流動資產／(負債)淨值		3,193	(1,453,451)
資產總值減流動負債		7,860,926	6,212,230

簡明財務報表附註

1. 編製基準

截至二零一三年六月三十日止六個月的本簡明合併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。簡明合併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二零一二年十二月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

1.1 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)本集團產品之需求水平；及(b)在可見未來可獲取之銀行融資額度。本集團之預測及估計，經計及貿易表現之合理可能變動後，顯示本集團應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合併中期財務報表。

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二零一二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之稅項乃採用將適用於預期全年盈利總額之稅率累計。

(a) 本集團採之新訂及經修訂準則

香港會計準則第16號(修訂本)物業、廠房及設備。有關修訂澄清，當備件和維修設備符合物業、廠房及設備之定義時，有關項目亦會分類為物業、廠房及設備而並非存貨。

該修訂本要求本集團將於二零一三年六月三十日符合物業、廠房及設備定義金額為人民幣839,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣994,000元)之備件由存貨重新分類為物業、廠房及設備。該會計政策變動對資產負債表及現金流量表並無重大影響。

於本中期期間內並無其他首次生效之經修訂準則或詮釋預期對本集團有重大影響。

- (b) 下列新準則及準則修訂已頒佈，惟於二零一三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32號 (修訂本)	「金融工具；呈列－抵銷金融資產及金融負債」 ¹
香港會計準則第36號 (修訂本)	「披露非金融資產可收回金額」 ¹
香港(國際財務報告 詮釋委員會)詮釋第21號	「徵收」 ¹
香港財務報告準則第9號	「金融工具」 ²
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號 (修訂本)	「強制性生效日期及過渡披露」 ²

¹ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 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。

3. 分部資料

已確定最高營運決策者為執行董事。執行董事審閱本集團內部呈報過程，以評核表現及分配資源。執行董事已根據該等報告決定經營分部。

執行董事從產品角度考慮業務，因此，本集團的營運主要以下列業務分部統籌。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。

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、複合調味料、高檔氨基酸產品、藥品及混凝土磚)；
- 黃原膠

本集團約82%(二零一二年六月三十日：85%)收益源自中國。

執行董事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。

本集團截至二零一三年及二零一二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	
	二零一三年 人民幣千元 未經審核	二零一二年 人民幣千元 未經審核
味精	3,151,313	3,394,687
玉米提煉產品	873,148	725,302
黃原膠	743,032	499,057
肥料	468,869	468,203
澱粉甜味劑	193,452	199,916
蘇氨酸	131,598	76,327
高檔氨基酸產品	94,007	43,209
谷氨酸	29,830	49,786
玉米油	20,081	53,598
其他	36,223	29,836
	5,741,553	5,539,921

截至二零一三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>4,998,521</u>	<u>743,032</u>	<u>-</u>	<u>5,741,553</u>
分部業績	2,108	392,227	(10,987)	383,348
財務成本－淨額				<u>(127,301)</u>
除所得稅前溢利				256,047
所得稅開支				<u>(49,721)</u>
期內溢利				<u>206,326</u>

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
物業、廠房及設備折舊	313,885	22,663	797	337,345
租賃土地付款及無形資產攤銷	<u>3,936</u>	<u>348</u>	<u>43</u>	<u>4,327</u>

於二零一三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>10,431,097</u>	<u>1,998,112</u>	<u>246,059</u>	<u>12,675,268</u>
負債總額	<u>5,087,037</u>	<u>330,572</u>	<u>2,770,500</u>	<u>8,188,109</u>

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

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
物業、廠房及設備折舊	236,157	16,172	662	252,991
租賃土地付款及無形資產攤銷	<u>977</u>	<u>292</u>	<u>43</u>	<u>1,312</u>

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>

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。

於編製該等簡明合併中期財務報表時，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二零一二年十二月三十一日止年度之合併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、現金流量利率風險及公平值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

本中期簡明合併財務報表並無包括年度財務報表須披露之所有金融風險管理資料及事項，並應與本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之財務報表一併閱讀。

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

與二零一二年年底相比，金融負債之已訂約未折現現金流出並無重大變動。

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之減值撥備，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. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 未經審核	二零一二年 人民幣千元 未經審核
攤銷與資產有關之政府撥款遞延收入	25,024	16,750
廢料產品銷售	24,336	34,832
與開支有關之政府撥款	3,896	–
其他	11,375	5,436
	64,631	57,018

7. 按性質劃分之開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 未經審核	二零一二年 人民幣千元 未經審核
攤銷租賃土地付款及無形資產	4,327	1,312
物業、廠房及設備折舊	337,345	252,991
購股權計劃之僱員服務價值	771	4,064
匯兌虧損	15,255	5,114
存貨撇減	(35)	–

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 未經審核	二零一二年 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」)	59,775	29,518
遞延所得稅	(10,054)	(3,258)
	49,721	26,260

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。

由於截至二零一三年及二零一二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之應課稅溢利，以實際稅率計算。

9. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 未經審核	二零一二年 未經審核
股東應佔溢利每股盈利(每股人民幣分)		
— 基本	11.12	15.96
— 攤薄	11.08	15.90

每股基本盈利乃按本公司股東應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數(不包括本公司購買及作為庫存股份持有的普通股)計算。每股攤薄盈利乃經調整發行在外普通股加權平均數計算，並假設所有具潛在攤薄作用普通股已兌換。

於二零一三年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣11.12分及人民幣11.08分(分別相當於13.96港仙及13.91港仙)(二零一二年上半年分別為人民幣15.96分及人民幣15.90分(分別相當於19.58港仙及19.50港仙))。

10. 股息

此外，董事會於二零一三年八月十三日宣派中期股息每股股份2港仙(相當於人民幣1.59分)(二零一二年：無)。股息於二零一三年九月三十日或之前派付予於二零一三年九月十三日名列股東名冊之股東。此中期股息41,751,000港元(相當於人民幣33,259,000元)並無於本中期財務資料確認為負債，其將於截至二零一三年十二月三十一日止年度列作保留收益分配。

11. 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)
退款	(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>
截至二零一三年六月三十日 止六個月				
於二零一三年一月一日之 期初賬面淨值				
	366,764	7,258,851	54	7,625,669
添置	36,294	491,609	805	528,708
出售	-	(6,564)	-	(6,564)
折舊及攤銷	(4,326)	(337,345)	(1)	(341,672)
減值費用	-	-	(805)	(805)
	<u>398,732</u>	<u>7,406,551</u>	<u>53</u>	<u>7,805,336</u>
於二零一三年六月三十日之 期末賬面淨值				
	<u>398,732</u>	<u>7,406,551</u>	<u>53</u>	<u>7,805,336</u>

12. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於	
	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款(a)	353,711	267,986
減：應收款項減值撥備	(4,523)	(4,510)
應收貿易賬款淨額	349,188	263,476
應收票據(b)	1,388,712	1,642,363
按金及其他	68,559	29,475
用於日後扣減之增值稅	296,576	325,825
預付款項前之應收貿易賬款及 其他應收款項	2,103,035	2,261,139
原材料預付款項	152,446	78,461
	2,255,481	2,339,600

a) 應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於	
	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 未經審核
三個月內	320,812	231,357
三至十二個月	25,797	28,021
十二個月以上	7,102	8,608
	353,711	267,986

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。具備良好付款記錄之主要客戶一般會獲給予三個月以內之信貸期。

- b) 於二零一三年六月三十日，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1,115,563,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣1,209,634,000元)之應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。

13. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	於	
	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付貿易賬款(a)	1,294,125	1,417,579
顧客墊款	520,390	594,833
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	807,174	1,024,471
應付薪金、工資及員工福利	158,393	135,969
應付銀行承兌票據	51,843	-
其他稅項	42,980	29,052
應付利息－即期部分	42,355	39,579
預先收取之政府撥款	31,997	10,337
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	85,533	51,730
	<u>3,035,197</u>	<u>3,303,957</u>

a) 應付貿易賬款賬齡分析如下：

	於	
	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	967,680	1,071,231
三至六個月	273,987	224,292
六至十二個月	26,343	107,392
十二個月以上	26,115	14,664
	1,294,125	1,417,579

14. 借貸

	於	
	二零一三年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動		
— 銀行借貸(無抵押)	576,377	-
— 銀行借貸(有抵押)	-	188,565
— 可換股債券	12,961	-
— 優先票據	1,828,807	1,856,395
— 中期票據	595,025	-
	3,013,170	2,044,960
流動		
— 銀行借貸(無抵押)	1,644,357	2,181,145
— 銀行借貸(有抵押)	96,500	49,500
— 可換股債券	-	177,035
	1,740,857	2,407,680
	4,754,027	4,452,640

借貸變動分析如下：

	人民幣千元 未經審核
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)
攤銷交易成本	
— 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	
截至二零一三年六月三十日止六個月	
於二零一三年一月一日之期初金額	4,452,640
新造借貸	2,137,037
償還借貸	(1,804,212)
攤銷交易成本	
— 優先票據	4,008
— 可換股債券－負債部分	467
— 銀團貸款	11,328
— 中期票據	335
匯兌差額	(47,576)
	<u>4,754,027</u>
於二零一三年六月三十日之期末金額	

截至二零一三年六月三十日止六個月之借貸利息支出為人民幣175,362,000元(二零一二年六月三十日：人民幣106,163,000元)。

15. 股本及溢價

	金額				
	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	普通股	股份溢價	總計
			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
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：					
— 發行股份所得款項	—	17,025	1,389	39,550	40,939
於二零一二年六月三十日	<u>10,000,000</u>	<u>1,735,711</u>	<u>175,486</u>	<u>228,126</u>	<u>403,612</u>
於二零一三年一月一日之 期初結餘	10,000,000	1,741,048	175,921	240,518	416,439
發行普通股	—	348,210	27,858	465,324	493,182
於二零一三年六月三十日	<u>10,000,000</u>	<u>2,089,258</u>	<u>203,779</u>	<u>705,842</u>	<u>909,621</u>

16. 或然負債－本集團

於二零一三年及二零一二年六月三十日，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	
	二零一三年 人民幣千元 未經審核	二零一二年 人民幣千元 未經審核
薪金及津貼	8,040	7,786
退休金成本一定額供款計劃	281	414
已授出購股權	1,262	1,409
	9,583	9,609

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. 結算日後發生事項

除擬派中期股息詳情載於附註10外，本集團於結算日後發生之重大事項如下：

於二零一三年七月十日，本集團註銷於二零一三年六月二十五日購回之1,697,000股庫存股份。

業務及財務回顧

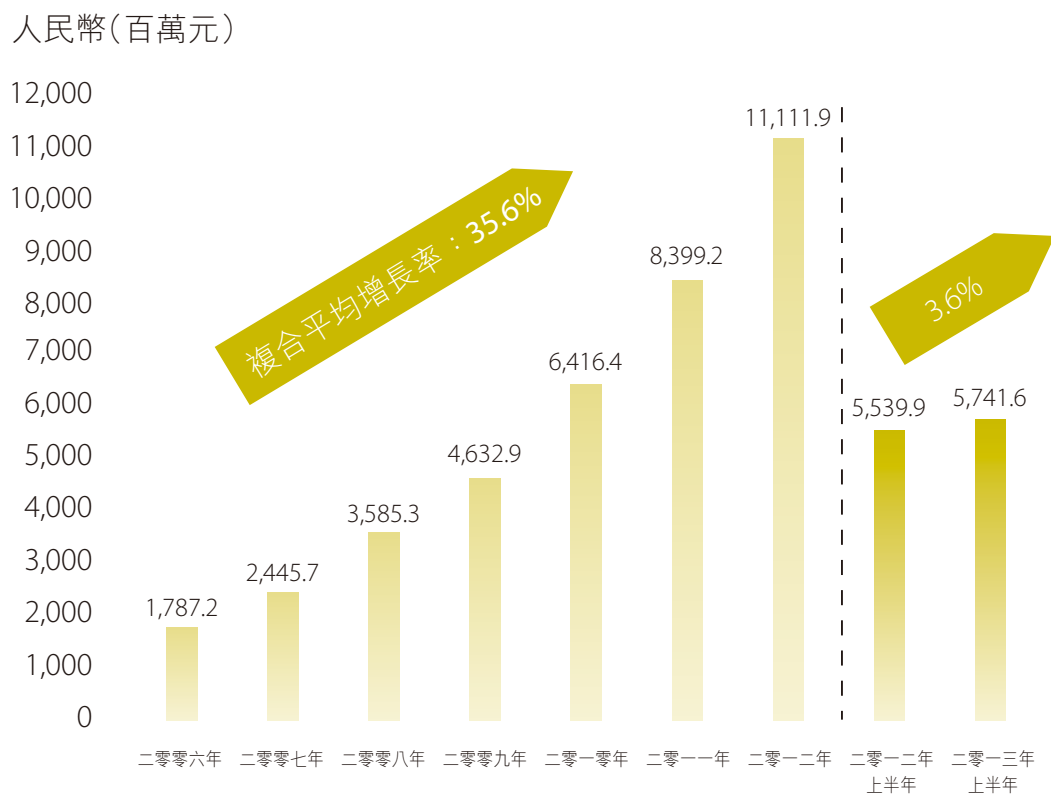
概覽

於二零一三年上半年，本集團繼續面對一些不利因素，包括但不限於仍在進行的行業整合及中國國內宏觀調控措施。此外，儘管本集團依舊致力不斷進行必要投資以實踐其長遠發展策略，但本集團亦須積極推行成本控制以應付該等挑戰。

味精業務方面，本集團面對國內餐飲市場及消費者市況低迷以及市場競爭所帶來的定價壓力。儘管此市況，本集團仍能透過其成本優勢及採納具競爭力的定價擴大市場份額及提高銷量。因此，味精業務的收益微降，本集團味精業務的毛利及毛利率均下滑。至於本集團另一主要分部黃原膠業務，市場需求殷切帶動黃原膠平均價格不斷上漲，毛利大幅攀升。此外，本集團另一相對較新產品高檔氨基酸產品，亦已於二零一二年底在新疆新廠房開始商業化生產。

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團收益由二零一二年上半年約人民幣5,539,900,000元增加約3.6%至約人民幣5,741,600,000元。該收益增長主要由於市場需求增長帶動味精及黃原膠產品銷量上升，而銷量上升則是本集團透過呼倫貝爾廠房二期及新疆廠房分別於二零一二年第二季度及第四季度投產擴大產能達至。

下表顯示本集團收益增長趨勢：



本集團毛利由二零一二年上半年約人民幣824,800,000元增加至二零一三年上半年約人民幣926,200,000元。增幅相當於12.3%，主要由於本集團黃原膠業務增長帶動毛利增加。

於二零一三年上半年，本集團味精平均售價較二零一二年同期下降16.2%。另一方面，本集團黃原膠平均售價較二零一二年同期上升約41.2%。本集團包括玉米顆粒、煤炭及化學產品在內的生產成本與二零一二年同期相比均較穩定。本集團的整體毛利率由二零一二年上半年約14.9%上升至二零一三年上半年約16.1%，主要由於其黃原膠業務毛利率由二零一二年上半年約39.2%增長至二零一三年上半年約58.7%及高檔氨基酸產品利潤能力較高。

鑒於市況充滿挑戰，本集團亦須積極推行成本控制。本集團相信，本集團有能力憑藉其規模經濟效益及產能有效控制其成本。例如，本集團於內部生產及使用合成氨之能力有助降低集團於二零一三年上半年所用化學材料之成本，從而抵銷二零一三年其他成本上升壓力。

於二零一三年上半年，味精產量及銷量較二零一二年同期分別增加約18.2%及約10.7%，味精產量增加主要由於呼倫貝爾廠房二期的味精產能自二零一二年下半年起已全面運作。此外，於二零一三年上半年，黃原膠產量及銷量較二零一二年同期分別增加約30.1%及約5.4%。黃原膠產量增加主要由於本集團自二零一二年第四季以來能於新疆廠房開始生產黃原膠。本集團產品組合多樣化令本集團於二零一三年上半年保持整體收益增長勢頭。

高檔氨基酸業務

高檔氨基酸業務為本集團的新增長動力，亦包含於本集團的味精業務分部內。由於本集團能利用其發酵技術開發不同種類的玉米生化產品，故本集團能開發高檔氨基酸產品。高檔氨基酸產品包含纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸及谷氨醯胺等。於本期間，高檔氨基酸產品的總銷售額為約人民幣94,000,000元。本集團的高檔氨基酸產品一般享有較高利潤且專注於保健及醫藥原料產業。

於二零一二年，本集團設立新疆廠房以主要生產黃原膠及高檔氨基酸產品，讓其可利用當地豐富煤炭資源快速開發具成本優勢的高檔氨基酸產品。本集團的短期目標是在其若干主要氨基酸產品類型方面以市場份額計成為全球主要生產商及供應商之一。該等產品的開發及生產將進一步促進本集團產品及收益組合多元化。本集團亦計劃擴大其業務範疇，由生產及銷售傳統及大宗的氨基酸類產品擴至生產及銷售相關的高檔氨基酸產品。

此外，本集團亦繼續開發蘇氨酸及賴氨酸產品。蘇氨酸及賴氨酸是不同類型的氨基酸，用作動物飼料添加劑。於二零一三年上半年，本集團售出蘇氨酸13,856噸，而二零一二年同期的銷量則為7,742噸，增幅為79.0%。

於二零一二年底，本集團新疆廠房分別完成黃原膠及高檔氨基酸新建產能15,000噸及1,500噸。於二零一三年上半年，本集團開始於新疆廠房額外建設1,500噸高檔氨基酸產能。預計高檔氨基酸年產能將於二零一三年第三季度達3,000噸。

市場概覽

於二零一三年上半年，本集團繼續面對內部營運及外圍市場環境的雙重挑戰。於二零一三年上半年，味精行業整體需求增長放緩，而黃原膠市場需求則由於石油行業需求強勁於二零一三年年初大幅攀升。玉米顆粒及煤炭等主要原材料成本與二零一二年上半年相比保持相對穩定。本集團將繼續檢討及調整其定價策略及產能規劃，務求進一步擴大其未來的市場份額。

味精分部

味精分部主要包括生產及銷售味精、肥料、蘇氨酸、高檔氨基酸產品及其他相關產品。

隨著中國味精市場日趨集中，本集團近年已採納具競爭力的定價策略並利用其產能規模藉贏得市場份額，成為全球味精行業的領先生產商。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求近年持續攀升。本集團自二零零九年已提升產能，不斷擴大市場份額。三大黃原膠生產商的總供應量繼續主導本市場。

本集團的營運回顧

呼倫貝爾新廠房自二零一二年下半年起全面投產，令本集團於二零一三年上半年的銷售因產能提升創出銷售記錄新高。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 %
	二零一三年	二零一二年	
營業額(人民幣千元)	5,741,553	5,539,921	3.6
毛利(人民幣千元)	926,237	824,808	12.3
毛利率(百分比)	16.1	14.9	1.2個百分點

本集團業績提升主要由於黃原膠及高檔氨基酸產品銷量及售價上升。另一方面，市場整合中具競爭力的定價導致味精平均售價大幅下跌。有關更多詳情於以下各節討論。

股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	
如呈報	206,326	274,269	(24.8)

由於借貸水平上升、銷售分銷網絡擴展及運輸成本增加，總行政成本(包括銷售及市場推廣開支、行政開支及財務成本)增長32.9%。

鑒於上文所述，股東應佔溢利下降約24.8%。

分部摘要

本集團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、谷氨酸、肥料、蘇氨酸、高檔氨基酸產品及其他相關產品業務，黃原膠分部則指黃原膠生產與銷售。

下表載列上述分部的經營業績摘要：

	截至二零一三年六月三十日止六個月			截至二零一二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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%	%	%
	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核
收益	4,998,521	743,032	5,741,553	5,040,864	499,057	5,539,921	(0.8)	48.9	3.6
毛利	490,317	435,920	926,237	628,966	195,842	824,808	(22.0)	122.6	12.3
毛利率	9.8%	58.7%	16.1%	12.5%	39.2%	14.9%	(2.7)個百分點	19.5個百分點	1.2個百分點
分部業績	2,108	392,227		242,503	178,371		(99.1)	119.9	
分部資產淨值									
資產	10,431,097	1,998,112		9,159,824	1,724,601		13.9	15.9	
負債	5,087,037	330,572		3,908,149	506,552		30.2	(34.7)	
資產淨值	5,344,060	1,667,540		5,251,675	1,218,049		1.8	36.9	

有關各分部表現的更多詳情於以下各節討論。

味精分部

收益及平均售價(「平均售價」)

味精分部產品銷售所產生的收益於二零一三年上半年減至約人民幣4,998,500,000元，較二零一二年同期減少人民幣42,400,000元或0.8%，主要由於味精平均售價下降。味精銷量於二零一三年上半年約為508,382噸，較二零一二年同期增長10.7%，主要由於產能增加及為贏取市場份額而繼續採納具競爭力定價政策的策略性決策。

下表載列截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月此分部產品的收益：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	
味精	3,151,313	3,394,687	(7.2)
谷氨酸	29,830	49,786	(40.1)
肥料	468,869	468,203	0.1
玉米提煉產品	873,148	725,302	20.4
澱粉甜味劑	193,452	199,916	(3.2)
蘇氨酸	131,598	76,327	72.4
高檔氨基酸產品	94,007	43,209	117.6
玉米油	20,081	53,598	(62.5)
複合調味品	3,002	2,703	11.1
其他	33,221	27,133	22.4
	4,998,521	5,040,864	(0.8)

味精

本集團透過擴大產能、加大市場推廣力度及維持具競爭力的定價，保持其於味精分部的市場領導地位。儘管味精平均售價由二零一二年上半年每噸人民幣7,382元大幅下降16.2%至二零一三年上半年每噸人民幣6,189元，味精營業額於二零一三年上半年減少7.2%，銷量較二零一二年同期增加10.7%至508,382噸。

於二零一三年上半年，本集團亦加強味精產品出口及強化向零售客戶推廣其「U鮮」系列產品的銷售及市場推廣力度。味精出口以銷量計增加13.2%。於二零一三年上半年，味精產品出口額由二零一二年上半年約人民幣364,300,000元，輕微下降至二零一三年上半年約人民幣344,400,000元。

肥料

本集團新呼倫貝爾廠房於二零一二年下半年全面投產，令截至二零一三年六月三十日止六個月的肥料年產能上升至1,100,000噸，銷量亦較二零一二年首六個月增加約17.2%。然而，肥料平均售價由二零一二年上半年每噸約人民幣840元下降至二零一三年上半年每噸約人民幣709元，降幅約15.6%，與當時市況相符。

玉米提煉產品

玉米提煉產品的平均售價於本期間保持相對穩定，與玉米成本一致。截至二零一三年六月三十日止六個月，銷量增加令玉米提煉產品的收益較二零一二年同期增加約20.4%。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑於二零一三年上半年的營業額減少約3.2%，主要由於平均售價由二零一二年上半年每噸約人民幣3,189元下降約5.1%至二零一三年上半年每噸約人民幣3,026元，本集團的澱粉甜味劑需求則保持相對穩定。

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團相對較新產品，年產能為約40,000噸。蘇氨酸是一種必需氨基酸，可保持身體蛋白質的平衡，主要用作動物飼料添加劑。蘇氨酸於二零一三年上半年的收益分別達約人民幣131,600,000元。

高檔氨基酸產品

新高檔氨基酸產品已於二零一二年年底在新疆新廠房投產，高檔氨基酸的年產能達1,500噸。

與二零一二年同期相比，高檔氨基酸產品(包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸及谷氨醯胺)的總銷售額於二零一三年上半年增至約人民幣94,000,000元。本集團致力繼續開發該等新產品，目標為加強本集團的品牌及繼續為工業及零售市場開發新產品，旨在提升本集團的市場知名度及為該等產品製造更高需求。

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
	二零一三年	二零一二年	
毛利(人民幣千元)	490,317	628,966	(22.0)%
毛利率(%)	9.8	12.5	(2.7)個百分點

於本期間，味精產品平均售價下降導致毛利率較低。毛利減少至人民幣490,300,000元，毛利率亦下降2.7個百分點至9.8%。

味精平均售價下降是影響毛利率的一項主要因素，原因為本集團一直保持具競爭力的定價策略以佔取市場份額。由於供應過剩狀況逐步恢復正常，本集團相信，味精平均售價因見平均售價會於二零一三年七月回升而轉趨穩定。

本集團預期，味精的定價能力及市場領導地位於二零一三年下半年將維持目前水平或較目前水平改善。

生產成本

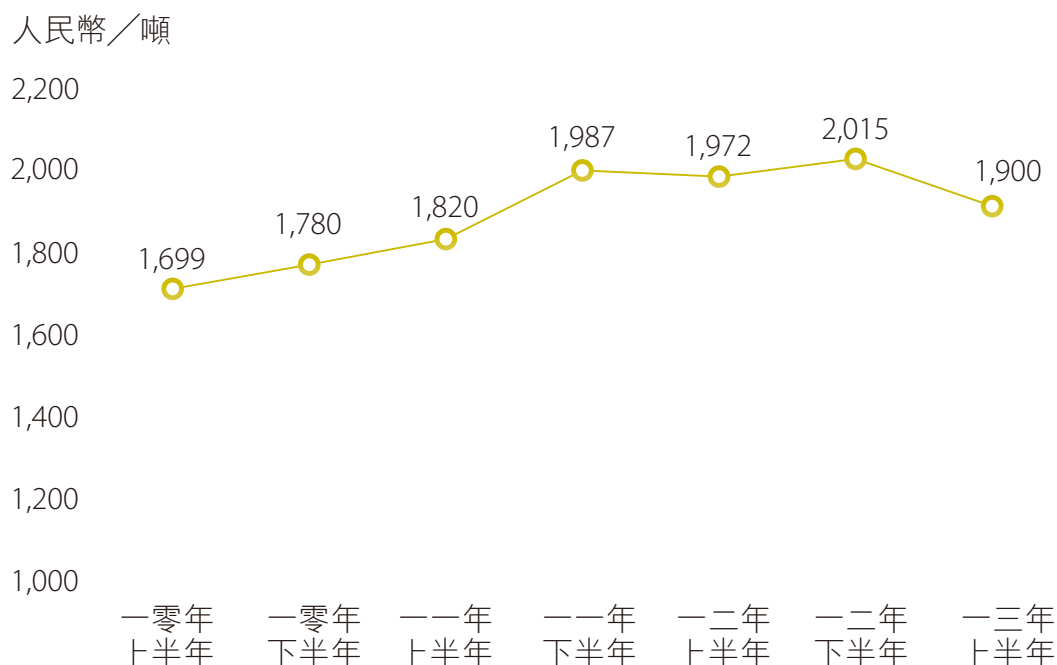
	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一三年		二零一二年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
玉米顆粒	2,739,526	58.5	2,465,335	55.3	11.1
液氮	199,369	4.3	342,466	7.7	(41.8)
硫酸	109,729	2.3	95,161	2.1	15.3
能源					
煤炭	540,579	11.5	485,022	10.9	11.5
折舊	279,367	6.0	219,736	4.9	27.1
僱員福利	222,994	4.8	206,404	4.6	8.0
其他	590,400	12.6	643,076	14.5	(8.2)
總生產成本	4,681,964	100.0	4,457,200	100.0	5.0

玉米顆粒

於二零一三年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約58.5%(二零一二年上半年：55.3%)。於二零一三年首六個月，市場需求維持穩定，玉米顆粒價格卻有所下降。於二零一三年上半年，玉米顆粒的平均成本約為每噸人民幣1,900元，較二零一二年同期每噸下降約人民幣72元或3.7%。

玉米顆粒平均成本已恢復穩定。此外，合成氨產能自二零一二年下半年起全面運作，因而大幅減低液氨於生產成本組成部分的比例。玉米顆粒成本按總生產成本百分比計上升3.2%。

玉米顆粒價格趨勢



液氨

於二零一三年上半年，液氨佔此分部總生產成本約4.3%(二零一二年上半年：7.7%)。於二零一三年上半年，由於市場需求穩定，液氨平均單位成本降至約每噸人民幣2,495元，較二零一二年每噸下降約人民幣439元或15.0%。此外，本集團具備可抵銷液氨價格上漲的額外合成氨產能。因此，液氨成本佔總生產成本的百分比下降3.4%。

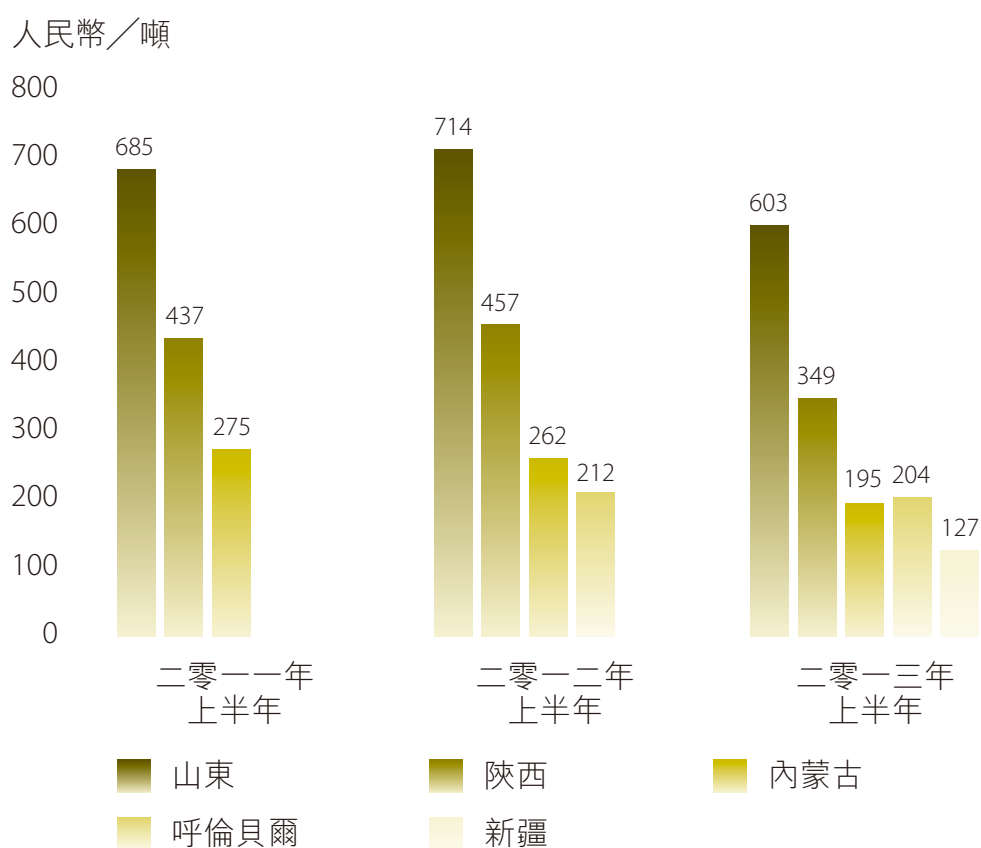
硫酸

於二零一三年上半年，硫酸佔此分部總生產成本約2.3%(二零一二年上半年：2.1%)。與二零一二年上半年相比，硫酸的平均單位成本降至每噸約人民幣362元，即每噸下降約人民幣108元或23.0%。

煤炭

於二零一三年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約11.5%（二零一二年上半年：10.9%）。於二零一三年上半年，煤炭的平均單位成本為每噸人民幣220元，較二零一二年上半年每噸下降人民幣71元或24.4%。煤炭價格下降反映期間內商品價格普遍走低。

本集團位於內蒙古、呼倫貝爾及新疆的主要生產基地盡享低成本煤炭之利，有助增強本集團的定價能力。下圖顯示本集團位於山東、陝西、內蒙古、呼倫貝爾及新疆各廠房的煤炭成本：



其他生產成本

折舊成本及僱員福利增加，主要由於自二零一二年下半年起，呼倫貝爾廠房二期及新疆廠房已完成產能提升。

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 %
	二零一三年 噸	二零一二年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	525,000	483,333	8.6
實際產量	540,408	457,053	18.2
使用率	102.9%	94.6%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	410,000	376,667	8.8
實際產量	445,658	378,574	17.7
使用率	108.7%	100.5%	
肥料			
年設計產能(附註)	550,000	508,333	8.2
實際產量	555,601	501,714	10.7
使用率	101.0%	98.7%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	70,000	70,000	-
實際產量	59,353	56,914	4.3
使用率	84.8%	81.3%	

附註：年設計產能按比例基準呈列。

由於本集團能夠提高實際產量以應對市場需求因而擴大市場份額，故使用率於二零一三年上半年微升。除澱粉甜味劑外，本集團其他產品使用率現時均超過100%，反映本集團能夠利用近期興建的額外產能。

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一三年及二零一二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：

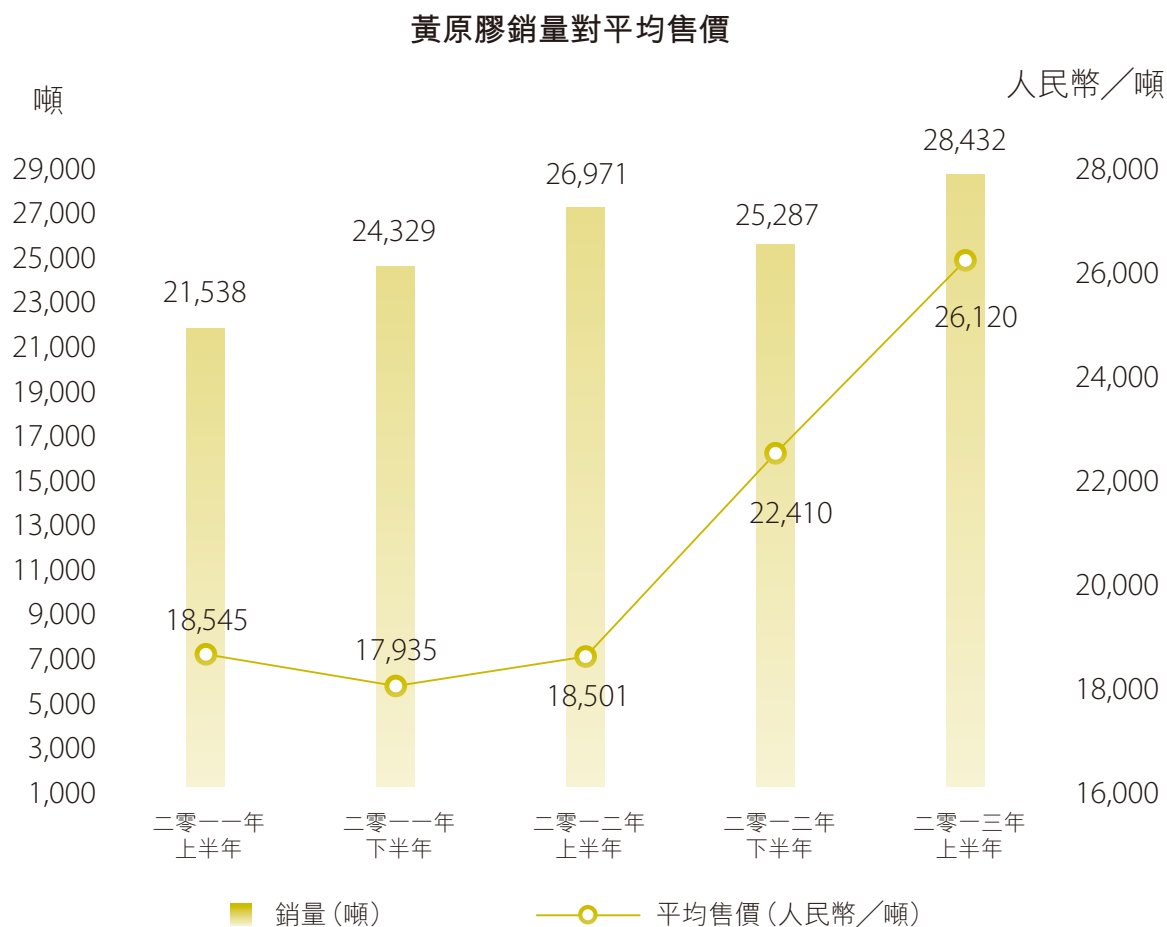
	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一三年	二零一二年	
銷售額(人民幣千元)	743,032	499,057	48.9
平均售價(人民幣/噸)	26,120	18,501	41.2
毛利(人民幣千元)	435,920	195,842	122.6
毛利率(%)	58.7	39.2	19.5個百分點
年設計產能(噸)(附註)	29,500	22,000	34.1
實際產量(噸)	29,978	23,040	30.1
使用率	101.6%	104.7%	

附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收益由二零一二年上半年人民幣499,100,000元增加48.9%至二零一三年上半年人民幣743,000,000元。收益大幅增加是由於市場需求增長及平均售價自二零一二年下半年上漲所致。

本集團黃原膠出口佔總銷售的百分比穩定增加。於二零一二年及二零一三年上半年，黃原膠出口銷售分別佔黃原膠總銷售額約87.6%及90.5%。

銷量及平均售價



於二零一三年上半年，銷量上升5.4%，反映產能擴充，銷售額則較同期上升48.9%。由於業內供應短缺，黃原膠平均售價顯著上漲，成為黃原膠收益期內增長的主要推動力。

於二零一三年上半年，全球業界需求大幅增長一直為黃原膠銷量上升的強勁推動力，且本集團預期於可見未來此勢繼續，原因為石油行業及其他行業需求仍持續增長。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一二年上半年約人民幣195,800,000元增加約122.6%至二零一三年上半年約人民幣435,900,000元。毛利率於二零一三年上半年增長19.5個百分點，反映本集團定價能力以及內蒙古廠房及新疆新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 %
	二零一三年		二零一二年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
玉米顆粒	142,271	44.1	104,602	39.5	36.0
大豆	27,445	8.5	18,561	7.0	47.9
能源					
煤炭	64,465	20.0	83,314	31.4	(22.6)
折舊	21,657	6.7	15,789	6.0	37.2
僱員福利	25,621	7.9	22,126	8.4	15.8
其他	41,002	12.8	20,538	7.7	99.6
總生產成本	322,461	100.0	264,930	100.0	21.7

玉米顆粒

於二零一三年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約44.1%(二零一二年上半年：39.5%)。玉米顆粒增加36.0%，與期內產出量增加一致，原因為新疆廠房於二零一二年第四季起開始生產黃原膠。玉米顆粒價格由二零一二年上半年每噸約人民幣1,954元降至二零一三年上半年每噸約人民幣1,900元，降幅為2.8%。

大豆

於二零一三年上半年，大豆佔此分部總生產成本約8.5%(二零一二年上半年：7.0%)。比重增加乃主要由於大豆價格上升，由二零一二年上半年每噸約人民幣4,063元升至二零一三年上半年每噸約人民幣4,583元，升幅為12.8%。

煤炭

於二零一三年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約20.0%(二零一二年上半年：31.4%)。本集團充分發揮相對較低煤炭成本的優勢，並於內蒙古廠房及新疆廠房加以善用。於二零一三年上半年，煤炭平均單位成本為每噸約人民幣191元，較二零一二年上半年每噸下降約人民幣71元或27.1%。

其他生產成本

二零一三年上半年的折舊成本較二零一二年同期大幅增加，主要由於新疆新廠房於二零一二年下半年投入運作。

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，主要由於運輸成本增加，與銷售增長相符。

行政開支

於截至二零一三年六月三十日止六個月，行政開支增加約人民幣33,500,000元或15.7%。有關增加主要由於二零一二年下半年投產的新疆新廠房所產生折舊及員工成本增加。

財務成本(淨額)

於二零一二年底，本公司透過銀團銀行貸款成功籌集150,000,000美元，主要用於購回4.5厘可換股債券。

本集團於截至二零一三年六月三十日止六個月的財務成本(淨額)較二零一二年首六個月增加約人民幣15,600,000元或約13.9%，乃由於業務擴展導致銀行借貸增加所致。另一方面，於二零一三年上半年，中國借貸平均利率與二零一二年同期相比微跌。

所得稅開支

截至二零一三年止六個月的所得稅開支指中國企業所得稅(「企業所得稅」)。

	山東 阜豐	寶雞 阜豐	內蒙古 阜豐	呼倫貝爾 阜豐	新疆 阜豐
優惠稅率	15% (附註1)	15% (附註2)	15% (附註2)	15% (附註2)	15% (附註2)

附註1：山東阜豐於二零一一年通過高新技術企業複核，於截至二零一三年十二月三十一日止年度的優惠企業所得稅稅率為15%。

附註2：寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐符合「西部大開發」的稅率優惠政策的規定，並據此有權於二零一一年至二零二零年採用優惠企業所得稅稅率為15%。

二零一三年下半年展望

2013年下半年，預計國內整體經濟形勢會延續低迷態勢，消費信心不足和經濟增長放緩對食品和餐飲行業的影響仍將繼續。但由於「禽流感」事件和限制「三公消費」政策等負面因素的短期影響已經結束，預計下半年的食品和餐飲市場會逐漸平穩。本集團預期經營環境會略好於上半年。

味精分部

經過超過兩年的行業整合和價格競爭，味精行業已大致完成淘汰過剩產能的情況，令大量沒有競爭力的中小廠家和產能離開行業。市場份額由幾個龍頭企業佔取，似乎一直以來供大於求的局面得到改善。本集團會充分把握市場脈搏，抓住機會，利用其味精業務的銷售規模經濟，繼續增加市場份額。作為市場領導者，本集團將努力發揮其作用，為味精業務創造一個可持續發展的競爭環境。

黃原膠分部

隨著新疆廠房二期開始生產黃原膠，本集團的黃原膠產能將於二零一三年底達到70,000噸。隨著市場需求維持強勁，本集團預期在可見未來黃原膠的平均售價將維持高企。

於二零一二年六月五日，CP Kelco U.S., Inc代表美國黃原膠產業向美國商務部和美國國際貿易委員會提出申請，要求對來自中國和奧地利的黃原膠產品發起反傾銷調查。

最近，本集團接獲美國商務部通知有關黃原膠反傾銷仲裁的稅率。由於本集團被視為透過規模經濟效益、垂直一體化業務模式及產能，真正具備較低的平均生產成本，故本集團是所有中國出口商中唯一一家須繳付最低稅率的企業，稅率為12.9%。其主要競爭對手的稅率為128.3%，剩餘四家企業的稅率為70.7%，中國企業的普遍稅率則為154.1%。至此，歷時一年多的黃原膠反傾銷案告一段落。憑藉中國黃原膠行業最低稅率，集團在美國市場贏得寶貴的勝利，需要支付的關稅大大低於同行業其他對手，預期本集團將在美國市場取得重大競爭優勢，而憑藉此等稅務優惠，本集團會抓住這一機遇，積極拓展美國市場，增加高端黃原膠產品的比例，進一步增加此市場份額。本集團亦預期此優勢將對黃原膠在其他市場拓展及延伸，以及提高本集團國際聲譽帶來非常正面的影響。

本集團將配合新疆新廠房的新增黃原膠產能，繼續拓展黃原膠業務，作為本集團更重要的增長動力之一。

未來計劃及近期發展

發展氨基酸產品

於二零一三年，本集團加大開發氨基酸產品市場的力度，推出一系列高檔氨基酸產品，如纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸及谷氨醯胺。

於二零一二年下半年，本集團借新疆成本優勢及蘊含豐富煤炭供應之利位於新疆的高檔氨基酸產品的新生產基地投產。於二零一三年上半年末，氨基酸產品年產能達到1,500噸。本集團現正於新疆新廠房安裝一條全新高檔氨基酸產品生產線。於二零一三年第三季度末完工後，高檔氨基酸產品的總年產能將達到3,000噸。

此類氨基酸產品將增加及多元化發展本集團的產品組合，使本集團能夠提供更豐富的生化產品，致令本集團的焦點由生產及銷售傳統及大宗氨基酸產品轉向生產及銷售高檔氨基酸產品。

拓展海外市場

本集團已加大力度開發外國味精及黃原膠市場。透過充分利用所設立的海外銷售分支及代表辦事處，本集團努力拓展市場。於二零一三年上半年，本集團加強其在中東、歐洲、非洲及南美洲的推廣活動，旨在為客戶提供更優質售後服務、改善客戶關係及提高聲譽。

流動資金及財務資源

於二零一三年六月三十日，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919,500,000元(二零一二年：人民幣550,400,000元)，銀行流動借貸及可換股債券分別約為人民幣1,740,900,000元及零(二零一二年：人民幣2,230,600,000元及人民幣177,000,000元)以及銀行非流動借貸及其他非流動借貸(包括優先票據、可換股債券及中期票據的結餘)分別約為人民幣576,400,000元及人民幣2,436,800,000元(二零一二年：人民幣188,600,000元及人民幣1,856,400,000元)。

期內，本公司於二零一三年五月二日成功發行348,209,600股供股股份。扣除開支後，所得款項淨額約為618,500,000港元，主要用於償還銀行借貸及用作營運資金。

董事相信，本集團流動資金狀況仍然相對穩定，且本集團擁有足夠銀行融資償還或延續現有短期銀行貸款。

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元固定息率為每年4.5厘的可換股債券，並於二零一零年四月二十二日發行人民幣205,000,000元的債券選擇權。於二零一二年十一月，本公司購回本金額人民幣843,800,000元的可換股債券，導致二零一二年十二月三十一日可換股債券未償付餘額為人民幣181,200,000元。於二零一三年三月一日，若干可換股債券持有人已不可撤回地行使彼等權利，要求本公司於二零一三年四月二日贖回本金額人民幣167,000,000元的可換股債券。現有可換股債券未償付餘額為人民幣13,200,000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，固定利率為每年7.625厘。發行優先票據所籌得的資金主要用於撥付興建呼倫貝爾廠房一期及二期全新生產設施及用作一般營運資金。

銀團貸款

於二零一二年十一月，本公司自銀團取得貸款融資150,000,000美元。該筆資金僅用於購回上述4.5厘可換股債券。銀團貸款利率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加利率每年4.0厘。於二零一三年六月三十日，本公司已提取150,000,000美元。為對沖銀團貸款的利率風險，本公司已與銀行訂立總額為150,000,000美元的利率掉期合約。該等利率掉期合約的固定利率介乎每年4.5厘至4.58厘。

附屬公司及聯營公司之重大收購或出售

期內，本集團於截至二零一三年六月三十日止六個月並無進行任何附屬公司或聯營公司其他重大收購或出售事項。

僱員

於二零一三年六月三十日，本集團僱用約3,800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

於二零一三年六月三十日，本集團賬面值約為人民幣166,900,000元之若干租賃土地、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96,500,000元之銀行借貸。

於二零一一年四月發行之優先票據，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)之股本作為保證。擔保人均為控股公司，共同地控制本集團中國附屬公司之業務及資產。

資產負債比率

於二零一三年六月三十日，本集團資產總值約為人民幣12,675,300,000元(二零一二年：人民幣11,971,000,000元)，借貸總額則為人民幣4,754,000,000元(二零一二年：人民幣4,452,600,000元)。資產負債比率約為37.5%(二零一二年：37.2%)。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，產品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之外幣，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。於截至二零一三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。美國預託證券在美國櫃檯市場交易。

股息

董事會決定於截至二零一三年六月三十日止六個月派發中期股息2港仙，並於二零一三年九月三十日或之前向於二零一三年九月十三日名列本公司股東名冊之股東派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一三年九月九日星期一至二零一三年九月十三日星期五(包括首尾兩日在內)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二零一三年九月六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。

其他資料

企業管治

本公司致力建立並確保高水平之企業管治常規，且注重董事會質素、健全有效之內部監控及問責性以及對股東之透明度。董事認為，本公司自上市日期起至二零一三年六月三十日止一直遵守上市規則附錄十四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二零一三年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則。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之規定標準。

購買、贖回或出售本公司之證券

於本期間，本公司以金額3,888,000港元為總代價購回1,697,000股股份，佔本公司已發行普通股股本0.081%。除上文所述者外，截至二零一三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，二零一三年八月十三日

於本公告日期，本公司的執行董事為李學純先生、王龍祥先生、馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生、陳遠先生及李廣玉先生；而本公司的獨立非執行董事為蔡子傑先生、陳寧先生、梁文俊先生及鄭豫女士。

詞彙

平均售價	指	本集團產品之平均售價
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之生產廠房
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之生產廠房
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之生產廠房
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之谷氨酸鹽
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
新疆阜豐	指	新疆阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
新疆廠房	指	本集團位於新疆維吾爾自治區烏魯木齊之生產廠房
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