

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)

截至二零一四年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

二零一四年中期業績摘要

- 營業額仍然維持於約人民幣5,707,600,000元
- 本集團的毛利上升11.0%至約人民幣1,027,700,000元
- 味精分部的毛利增加32.7%至約人民幣650,900,000元，黃原膠分部的毛利減少13.6%至約人民幣376,800,000元
- 毛利率增至18.0%，原因為新抵稅政策、本集團推行有效的成本控制及有較高毛利率的高檔氨基酸產品銷售上升
- 股東應佔溢利增加33.2%至約人民幣274,700,000元
- 於二零一四年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為16.58港仙及16.05港仙（二零一三年上半年：13.96港仙及13.91港仙）
- 於二零一四年上半年，股本回報率為10.9%*(二零一三年上半年：9.2%*)
- 董事會建議派付中期股息每股3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二零一四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：

中期簡明合併利潤表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
收益	6	5,707,636	5,741,553
銷售成本	8	(4,679,951)	(4,815,316)
毛利		1,027,685	926,237
其他收入	7	76,652	64,631
銷售及市場推廣開支	8	(343,137)	(339,820)
行政開支	8	(228,463)	(246,932)
其他經營開支	8	(2,528)	(21,704)
其他收益		-	936
經營溢利		530,209	383,348
財務收入		-	48,061
財務成本		(189,871)	(175,362)
財務成本－淨額	9	(189,871)	(127,301)
除所得稅前溢利		340,338	256,047
所得稅開支	10	(65,609)	(49,721)
期內及股東應佔溢利		274,729	206,326
期內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
－基本	11	13.16	11.12
－攤薄	11	12.74	11.08
股息	12	49,720	33,259

中期簡明合併資產負債表

		二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
	附註		
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	13	919,486	506,289
物業、廠房及設備	13	7,618,894	7,575,975
無形資產	13	50	51
遞延所得稅資產		104,812	88,232
		8,643,242	8,170,547
流動資產			
存貨		1,528,911	1,516,878
應收貿易賬款及其他應收款項	14	2,535,265	2,069,339
短期銀行存款		44,470	56,405
現金及現金等值物		823,788	805,999
		4,932,434	4,448,621
資產總值		13,575,676	12,619,168
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	203,644	203,644
股份溢價	15		
— 擬派中期股息		49,720	—
— 其他		587,228	702,873
其他儲備		195,535	194,143
保留收益		3,992,855	3,718,126
權益總值		5,028,982	4,818,786

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 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		350,177	360,121
借貸	16	3,332,312	3,309,187
遞延所得稅負債		20,044	20,286
		3,702,533	3,689,594
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及 應計費用	17	3,254,628	2,890,997
即期所得稅負債		40,854	51,884
借貸	16	1,548,679	1,167,907
		4,844,161	4,110,788
負債總額		8,546,694	7,800,382
權益及負債總額		13,575,676	12,619,168
流動資產淨值		88,273	337,833
資產總值減流動負債		8,731,515	8,508,380

簡明財務報表附註

1. 一般資料

阜豐集團有限公司(「本公司」)連同其附屬公司(統稱「本集團」)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、江蘇省、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。

本公司為於開曼群島註冊成立之有限公司，其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市。

除另有註明外，本簡明合併中期財務資料以人民幣列示。本簡明合併中期財務資料已於二零一四年八月十九日經批准刊發。

本簡明合併中期財務資料尚未經審核。

重要事項

- (a) 根據莒南縣整體市鎮發展規劃，山東阜豐將遷往中國山東省莒南經濟開發區。於二零一四年六月三十日，搬遷仍處於起步階段。
- (b) 於二零一四年一月十六日，寶雞阜豐與陝西省蔡家坡經濟技術開發區管理委員會訂立框架投資協議。根據框架投資協議，寶雞阜豐會將現有生產設施遷往中國陝西省蔡家坡經濟技術開發區。於二零一四年六月三十日，寶雞廠房搬遷仍處於起步階段。

2. 編製基準

截至二零一四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二零一三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。經計及貿易表現之合理可能變動後，本集團之預測及估計顯示本集團應有能力在目前融資水平範圍內經營。董事經查詢後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資料。

3. 會計政策

除下文所述者外，誠如該等全年財務報表所述，所應用會計政策與截至二零一三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。

概無任何於本中期期間首次生效並可能預期對本集團構成重大影響之經修訂準則或詮釋。

下列新準則及準則修訂已頒佈，惟於二零一四年一月一日開始之財政年度尚未生效且並無提早採納：

於下列日期
或之後開始的
年度期間生效

二零一二年年度改進	香港財務報告準則第2號，「股份付款」 香港財務報告準則第3號，「業務合併」 香港財務報告準則第9號，「金融工具」 香港會計準則第37號， 「撥備、或然負債及或然資產」 香港會計準則第39號， 「金融工具—確認及計量」 香港財務報告準則第8號，「經營分部」 香港會計準則第16號， 「物業、廠房及設備」 香港會計準則第38號，「無形資產」 香港會計準則第24號，「關連方披露」	二零一四年七月一日
二零一三年年度改進	香港財務報告準則第3號，「業務合併」 香港財務報告準則第13號， 「公平值計量」 香港會計準則第40號，「投資物業」	二零一四年七月一日
香港財務報告準則 第15號	客戶合同收入	二零一七年一月一日
香港財務報告準則 第9號	金融工具	尚未釐定強制生效日期

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。

於編製本簡明合併中期財務資料時，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二零一三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。

中期簡明合併財務資料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，並應與本集團於二零一三年十二月三十一日之全年財務報表一併閱讀。

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

與年底相比，金融負債之已訂約未折現現金流出有額外流動借貸人民幣367,677,000元。

5.3 公平值估算

下表為按公平值入賬的金融工具按估值方法進行的分析。不同層級界定如下：

- 同類資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)。

- 除第一級所包括的報價外，資產或負債的可直接(即價格)或間接(即從價格得出)觀察所得輸入值(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據釐定的資產或負債輸入值(即不可觀察輸入值)(第三級)。

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何按公平值列賬的金融工具。

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，被假設為與其公平值相近。所披露的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

已確定最高營運決策者為執行董事。執行董事審閱本集團之內部呈報過程，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。

執行董事從產品之角度考慮業務，因此，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、複合調味品、高檔氨基酸產品、藥品及混凝土磚)；及
- 製造及銷售黃原膠

本集團約81%(二零一三年六月三十日：82%)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。

本集團截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月之收益載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
味精	3,086,665	3,151,313
玉米提煉產品	861,177	873,148
黃原膠	677,241	743,032
澱粉甜味劑	333,334	193,452
肥料	256,393	468,869
蘇氨酸	236,303	131,598
高檔氨基酸產品	146,159	94,007
谷氨酸	26,909	29,830
玉米油	8,206	20,081
其他	75,249	36,223
	5,707,636	5,741,553

截至二零一四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	5,030,395	677,241	-	5,707,636
分部業績	196,112	340,964	(6,867)	530,209
財務成本－淨額				(189,871)
除所得稅前溢利				340,338
所得稅開支				(65,609)
期內溢利				274,729

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	345,240	30,650	799	376,689
租賃土地付款及無形資產攤銷	3,796	2,310	43	6,149

於二零一四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	10,021,454	3,086,963	467,259	13,575,676
負債總額	4,860,729	713,289	2,972,676	8,546,694

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>

7. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
廢料產品銷售	27,645	24,336
攤銷遞延收入	27,308	25,024
匯兌收益	6,892	–
與開支有關之政府補助	3,100	3,896
其他	11,707	11,375
	76,652	64,631

8. 按性質劃分之開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
攤銷租賃土地付款及無形資產	6,149	4,327
物業、廠房及設備折舊	376,689	337,345
購股權計劃之僱員服務價值	1,393	771
匯兌虧損	–	15,255
存貨撇減／(撥回存貨撇減)	37,142	(35)

9. 財務成本－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
利息開支：	170,569	184,281
融資活動之匯兌虧損淨額	19,302	—
財務成本	189,871	184,281
減：合資格資產之資本化金額	—	(8,919)
財務成本	189,871	175,362
財務收入：		
融資活動之匯兌收益淨額	—	(48,061)
財務收入	—	(48,061)
財務成本淨額	189,871	127,301

10. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 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」)	82,431	59,775
遞延所得稅	(16,822)	(10,054)
	65,609	49,721

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。

由於截至二零一四年及二零一三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。

11. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 未經審核	二零一三年 未經審核
股東應佔溢利每股盈利(每股人民幣分)		
— 基本	13.16	11.12
— 攤薄	12.74	11.08

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持作庫存股份的普通股)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，並假設已兌換所有具潛在攤薄作用普通股。

於二零一四年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣13.16分及人民幣12.74分(分別相當於16.58港仙及16.05港仙)(二零一三年上半年分別為人民幣11.12分及人民幣11.08分(分別相當於13.96港仙及13.91港仙))。

12. 股息

於二零一四年三月十八日，董事會建議派付截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息83,502,000港元(相當於人民幣65,925,000元)，相當於每股4港仙(相當於人民幣3.16分)。末期股息於二零一四年五月派付。

於二零一四年八月十九日舉行之會議，董事會建議派付中期股息62,627,000港元(相當於人民幣49,720,000元)(二零一三年：41,751,000港元(相當於人民幣33,259,000元))，相當於每股3港仙(相當於人民幣2.38分)(二零一三年：2港仙(相當於人民幣1.59分))。此項中期股息並無於本中期財務資料確認為應付股息，惟將就截至二零一四年十二月三十一日止年度確認為股份溢價分配。

13. 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>
截至二零一四年				
六月三十日止六個月				
於二零一四年一月一日之				
期初賬面淨值	506,289	7,575,975	51	8,082,315
添置	486,535	421,017	-	907,552
出售	(67,190)	(1,409)	-	(68,599)
折舊及攤銷	(6,148)	(376,689)	(1)	(382,838)
	<u>919,486</u>	<u>7,618,894</u>	<u>50</u>	<u>8,538,430</u>
於二零一四年六月三十日之				
期末賬面淨值	<u>919,486</u>	<u>7,618,894</u>	<u>50</u>	<u>8,538,430</u>

14. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款(a)	424,607	373,923
減：應收貿易款項減值撥備	(4,510)	(4,510)
應收貿易賬款淨額	420,097	369,413
應收票據(b)	1,584,456	1,444,119
按金及其他	55,739	58,190
用於日後扣減之增值稅	81,835	126,134
扣除預付款項後之應收貿易賬款及 其他應收款項	2,142,127	1,997,856
原材料預付款項	393,138	71,483
	2,535,265	2,069,339

a) 應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	383,737	328,651
三至十二個月	33,708	37,395
十二個月以上	7,162	7,877
	424,607	373,923

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) 於二零一四年六月三十日，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1,025,872,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,058,737,000元)之應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。

15. 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	10,000,000	2,089,258	203,779	705,842	909,621
於二零一四年一月一日之 期初結餘	10,000,000	2,087,561	203,644	702,873	906,517
股息	-	-	-	(65,925)	(65,925)
於二零一四年六月三十日	10,000,000	2,087,561	203,644	636,948	840,592

16. 借貸

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動		
—可換股債券	906,142	904,721
—優先票據	1,829,508	1,808,658
—中期票據	596,662	595,808
	3,332,312	3,309,187
流動		
—銀行借貸(無抵押)	910,000	985,000
—銀行借貸(有抵押)	625,584	182,907
—可換股債券	13,095	—
	1,548,679	1,167,907
	4,880,991	4,477,094

借貸變動分析如下：

人民幣千元
未經審核

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)

於二零一三年六月三十日之期末金額 4,754,027

截至二零一四年六月三十日止六個月

於二零一四年一月一日之期初金額	4,477,094
新造借貸	1,401,000
償還借貸	(1,035,000)
攤銷交易成本：	
— 優先票據	4,253
— 可換股債券—負債部分	14,516
— 中期票據	854
匯兌差額	18,274

於二零一四年六月三十日之期末金額 **4,880,991**

截至二零一四年六月三十日止六個月之借貸利息支出為人民幣170,569,000元(二零一三年六月三十日：人民幣175,362,000元)。

17. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付貿易賬款(a)	1,568,345	1,208,736
顧客預付款項	381,250	370,121
物業、廠房及設備應付款項	625,228	825,851
預先收取之政府撥款	256,943	46,870
應付薪金、工資及員工福利	220,562	200,478
應付利息	45,519	58,192
應付股息	407	407
應付銀行承兌票據	-	47,920
其他應付款項及應計費用	156,374	132,422
	3,254,628	2,890,997

a) 應付貿易賬款賬齡分析如下：

	於	
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	962,018	853,823
三至六個月	486,134	243,161
六至十二個月	83,779	88,416
一至兩年	20,651	16,959
兩年以上	15,763	6,377
	1,568,345	1,208,736

18. 或然負債－本集團

於二零一四年及二零一三年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

19. 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	
	二零一四年 人民幣千元 未經審核	二零一三年 人民幣千元 未經審核
薪金及津貼	10,837	8,040
退休金成本一定額供款計劃	333	281
已授出購股權	1,392	1,262
	12,562	9,583

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，當中包括董事及高級行政人員。

20. 結算日後發生事項

附註12載有建議派付中期股息的詳情。

21. 批准簡明合併中期財務資料

簡明合併中期財務資料已分別於二零一四年八月十四日及二零一四年八月十九日經本公司審核委員會審閱及獲董事會批准。

業務及財務回顧

概覽

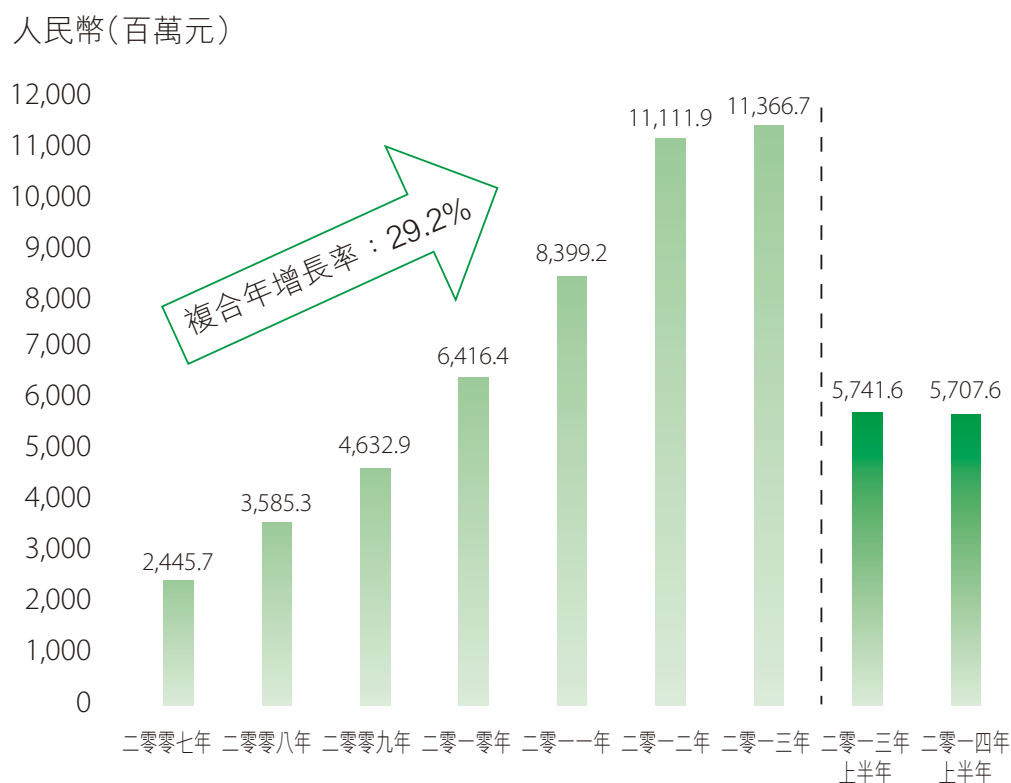
儘管味精市場面對持續挑戰，與去年同期比較，本集團於截至二零一四年六月三十日止期間的整體毛利及純利較去年同期錄得溫和增長。縱使本集團的整體收益於比較期間仍然相當穩定，本集團能依靠高檔氨基酸產品等新產品及實施有效成本控制，以提升整體盈利能力。就產能而言，除搬遷寶雞廠房外，本集團於二零一四年上半年的整體產能維持接近全面運作。

本集團的收益由截至二零一三年六月三十日止六個月約人民幣5,741,600,000元輕微減少約0.6%至截至二零一四年六月三十日止期間約人民幣5,707,600,000元。該跌幅主要由於味精及黃原膠產品的平均售價下跌所致。然而，隨著新疆廠房於二零一三年下半年開始投入生產黃原膠，產能有所增加，故本集團能增加黃原膠的銷量。

在味精業務方面，於二零一三年經歷持續市場整合後，味精市場供求失衡的情況於二零一四年上半年輕微改善。即使味精的平均售價仍於較低位徘徊，味精的市場需求於本期間仍為相對穩定。本集團面對國內餐飲及消費市場低迷以及市場競爭所帶來的定價壓力。儘管市況如此，本集團仍能透過其成本優勢以採納具競爭力的定價，從而保持其於市場份額及銷量方面的領導地位。縱然味精的收益微降，本集團味精分部的毛利及毛利率卻有所增加，主要由於原材料成本抵稅增加、內蒙古農產品加工業的新抵稅政策於二零一三年底實行及高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑的銷售貢獻有所增加。本集團另一相對較新產品高檔氨基酸產品，尤其是於二零一三年底在新疆廠房新生產設施開始投入運作後亦繼續增加對本集團的收益貢獻。自二零一四年六月起，味精市場之味精平均售價錄得微升趨勢。

在本集團另一主要業務分部黃原膠業務方面，新疆的黃原膠新生產設施於二零一三年底已投入運作，令本集團於截至二零一四年六月三十日止期間的黃原膠銷量持續上升。黃原膠的平均售價於近年大幅上升後，已於截至二零一四年六月三十日止期間回落至較合理水平。

下表說明本集團收益的增長趨勢：



本集團毛利由二零一三上半年約人民幣926,200,000元增加至二零一四年上半年約人民幣1,027,700,000元，增幅為11.0%，原材料成本抵稅增加主要由於內蒙古農產品加工業的新抵稅政策於二零一三年底實行及較傳統味精產品錄得更高利潤率的高檔氨基酸產品銷售所貢獻的毛利增加以及澱粉甜味劑的收入因自二零一三年底起產能提升而有所增加。

於二零一四年上半年，本集團味精平均售價較二零一三年同期下降0.1%。另一方面，本集團黃原膠平均售價較二零一三年同期亦下降17.0%，原因為市場需求於過去經歷大幅攀升導致價格高企後逐漸降回至較穩定水平。本集團的生產成本(包括玉米顆粒及化學產品的價格)大致與市價升幅一致，惟與二零一三年同期相比，煤炭價格回落，原因為商品價格隨著市場需求減少而普遍偏軟。本集團的整體毛利率由二零一三年上半年16.1%上升至二零一四年上半年18.0%，主要由於新抵稅政策、本集團推行有效的成本控制及較傳統味精產品錄得更高利潤率的高檔氨基酸產品銷售上升所致。

鑒於市況充滿挑戰，本集團亦須持續積極推行成本控制。本集團於二零一四年上半年的毛利率有所增加，顯示本集團能透過其規模經濟效益及產能有效控制其成本。

於二零一四年上半年，味精產量及銷量較二零一三年同期分別減少3.1%及2.0%，味精產量輕微減少主要由於本集團正遷移寶雞廠房。然而，於二零一四年上半年，黃原膠產量及銷量較二零一三年同期分別增加34.9%及9.9%。黃原膠產量增加主要由於新疆廠房的黃原膠產能自二零一三年底起增加至每年30,000噸。本集團的產品組合多元化有助本集團於二零一四年上半年維持整體收益增長勢頭。

高檔氨基酸業務

屬味精業務分部的高檔氨基酸業務為本集團的新增長動力。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、谷氨醯胺及透明質酸等。於本期間，高檔氨基酸產品的總銷量及銷售額分別達1,824噸及人民幣146,200,000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行業。

此外，由於新疆廠房的高檔氨基酸產品新生產線於二零一三年底已開始運作，高檔氨基酸產品銷售收入增加55.5%。本集團的短期目標是將其若干主要氨基酸產品類型的市場份額計成為全球三大生產商及供應商之一。該等產品的開發及生產將增加及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氨基酸產品擴充至該等類別的高檔氨基酸產品。

蘇氨酸及賴氨酸

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種類的氨基酸，用作動物飼料添加劑。於二零一四年上半年，蘇氨酸之收益為人民幣236,300,000元，較二零一三年同期蘇氨酸之收益人民幣131,600,000元上升79.6%。

於二零一三年底，本集團新疆廠房分別完成黃原膠及高檔氨基酸新建產能30,000噸及4,000噸。高檔氨基酸年產能於二零一四年上半年達5,000噸。

市場概覽

於二零一四年上半年，本集團繼續面對生產及營運環境的雙重挑戰。於二零一四年上半年，隨著黃原膠平均售價回到較合理水平，行業對味精的整體需求維持相對穩定，而黃原膠市場需求於二零一四年初開始穩定。期內，玉米顆粒及大豆等主要原材料成本較二零一三年上半年稍微上升。另一方面，煤炭於期內的平均成本價格較二零一三年上半年下跌。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市場份額。

味精分部

味精分部主要包括銷售味精、肥料、蘇氨酸、高檔氨基酸產品、澱粉甜味劑及其他相關產品。

中國味精市場經歷整合浪潮後於最近日趨集中，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獲取市場份額，繼續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。自二零零九年起，本集團已提升其產能並繼續增加其市場份額。三大黃原膠生產商的總供應量繼續主導全球市場。

本集團的營運回顧

新疆新廠房自二零一三年底起全面投入運作，令本集團的產能有所增加及於二零一四年上半年維持銷售水平。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
	二零一四年	二零一三年	%
營業額(人民幣千元)	5,707,636	5,741,553	(0.6)
毛利(人民幣千元)	1,027,685	926,237	11.0
毛利率(百分比)	18.0	16.1	1.9個百分點

本集團的毛利及毛利率表現改善乃主要由於內蒙古實行新抵稅政策令原材料生產成本減少以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持續下跌。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
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	%
如呈報	274,729	206,326	33.2

由於期內實施成本控制及上述毛利率增加，故二零一四上半年的股東應佔溢利較二零一三年同期增加約33.2%。

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、澱粉甜味劑及其他相關產品，黃原膠分部則指黃原膠的生產與銷售。

下表載列上述分部的經營業績摘要：

	截至二零一四年六月三十日止六個月			截至二零一三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	5,030,395	677,241	5,707,636	4,998,521	743,032	5,741,553	0.6	(8.9)	(0.6)
毛利	650,891	376,794	1,027,685	490,317	435,920	926,237	32.7	(13.6)	11.0
毛利率	12.9%	55.6%	18.0%	9.8%	58.7%	16.1%	3.1個百分點	(3.1)個百分點	1.9個百分點
分部業績	196,112	340,964		2,108	392,227		9,203.2	(13.1)	
分部資產淨值									
資產	10,021,454	3,086,963		10,431,097	1,998,112		(3.9)	54.5	
負債	4,860,729	713,289		5,087,037	330,572		(4.4)	115.8	
資產淨值	5,160,725	2,373,674		5,344,060	1,667,540		(3.4)	42.3	

有關各分部表現的更多詳情於以下各節詳述。

味精分部

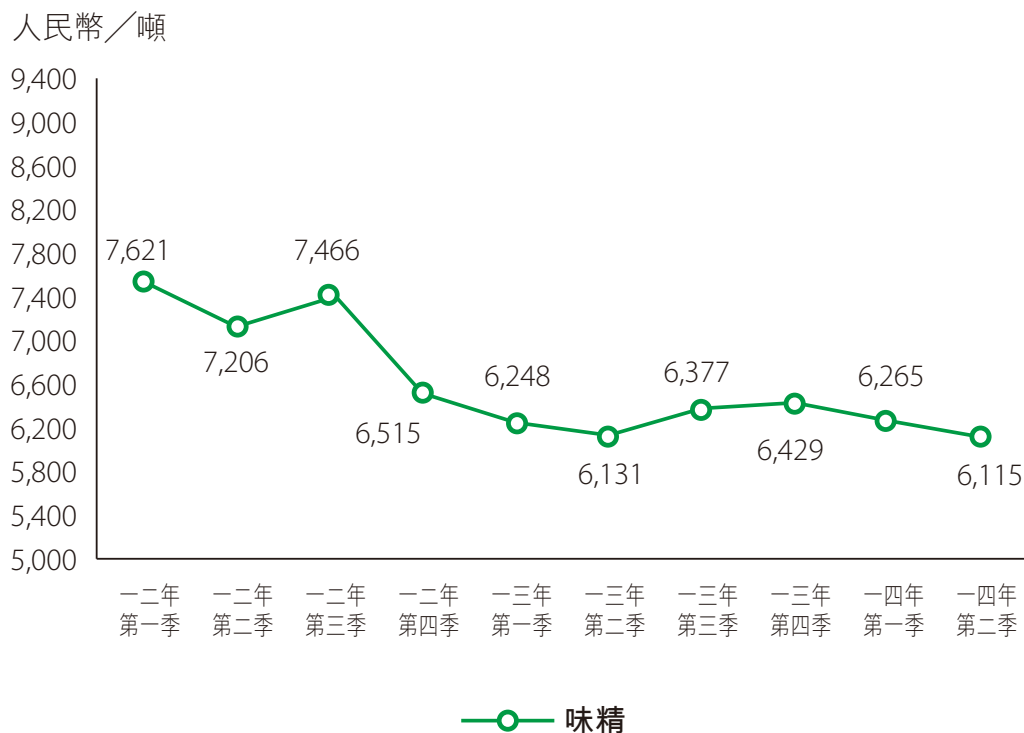
收益及平均售價(「平均售價」)

味精分部產品銷售所產生的收益於二零一四年上半年增至人民幣5,030,400,000元，較二零一三年同期增加人民幣31,900,000元或0.6%，主要由於高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑的收入增加。然而，味精收入減少，主要由於味精的平均售價及銷量下跌。味精銷量於二零一四年上半年為497,989噸，較二零一三年同期減少2.0%，主要由於寶雞廠房於期內搬遷及為維持市場份額而繼續採納具競爭力定價政策的策略性決策。

下表載列截至二零一四年及二零一三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 %
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	
味精	3,086,665	3,151,313	(2.1)
谷氨酸	26,909	29,830	(9.8)
肥料	256,393	468,869	(45.3)
玉米提煉產品	861,177	873,148	(1.4)
澱粉甜味劑	333,334	193,452	72.3
蘇氨酸及賴氨酸	247,272	131,598	87.9
高檔氨基酸產品	146,159	94,007	55.5
玉米油	8,206	20,081	(59.1)
複合調味品	5,241	3,002	74.6
其他	59,039	33,221	77.7
	5,030,395	4,998,521	0.6

下圖顯示本集團主要產品味精由二零一二年第一季度至二零一四年第二季度每季的平均售價：



味精

本集團透過擴大產能、加大市場推廣力度及具競爭力的定價，保持其於味精行業的市場領導地位。味精平均售價由二零一三年上半年每噸人民幣6,189元下降0.1%至二零一四年上半年每噸人民幣6,181元，而味精營業額則於二零一四年上半年減少2.1%，銷量較二零一三年上半年減少2.0%至497,989噸。

於二零一四年上半年，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。本集團的味精產品出口額由二零一三年上半年約人民幣344,400,000元增至二零一四年上半年約人民幣403,700,000元。

肥料

市況疲弱導致肥料的整體市場需求大跌。與二零一三年首六個月比較，銷量減少59.6%。然而，肥料平均售價由二零一三年上半年每噸約人民幣709元增加至二零一四年上半年每噸約人民幣794元，升幅約12.0%。由於本集團已轉向以高檔化肥市場為目標的業務策略，故平均售價上升。

玉米提煉產品

與玉米顆粒成本一樣，玉米提煉產品的平均售價於本期間相對保持穩定。截至二零一四年六月三十日止六個月，銷量減少令玉米提煉產品的收入較二零一三年減少約1.4%。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑於二零一四年上半年的營業額增加約72.3%，主要由於呼倫貝爾廠房的澱粉甜味劑新生產線投入運作促使澱粉甜味劑的產能於二零一三年下半年增至每年240,000噸。此外，平均售價由二零一三年上半年每噸約人民幣3,026元減少約5.5%至二零一四年同期每噸約人民幣2,859元。

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，促進生物生長。蘇氨酸產品主要用作動物飼料添加劑。蘇氨酸於二零一四年上半年的收入為約人民幣236,300,000元。

高檔氨基酸產品

於二零一三年，新高檔氨基酸產品已在新疆新廠房投產。於二零一三年底，高檔氨基酸的年產能達5,000噸。

高檔氨基酸產品(包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺及透明質酸等)的總銷量於二零一四年上半年增至1,824噸。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名聲及繼續為工業及零售市場開發新產品，旨在提升本集團產品的市場知名度及進一步提升該等產品的需求。

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
	二零一四年	二零一三年	
毛利(人民幣千元)	650,891	490,317	32.7%
毛利率(%)	12.9	9.8	3.1個百分點

於本期間，味精平均售價下降導致味精收益較低。該跌幅受較高毛利率的高檔氨基酸產品收益貢獻增加所抵銷。此外，內蒙古農產品加工業的新抵稅政策於二零一三年底實行令有關抵稅增加。因此，味精分部整體毛利及毛利率有所增加。毛利增至人民幣650,900,000元，毛利率亦增加3.1個百分點至12.9%。

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擴大市場份額。由於供應過剩狀況逐步恢復正常，本集團相信，味精平均售價已轉趨穩定因平均售價於二零一四年六月已見回升。

本集團預期，味精的定價能力及市場領導地位於二零一四年下半年將維持目前水平或較目前水平有所改善。

生產成本

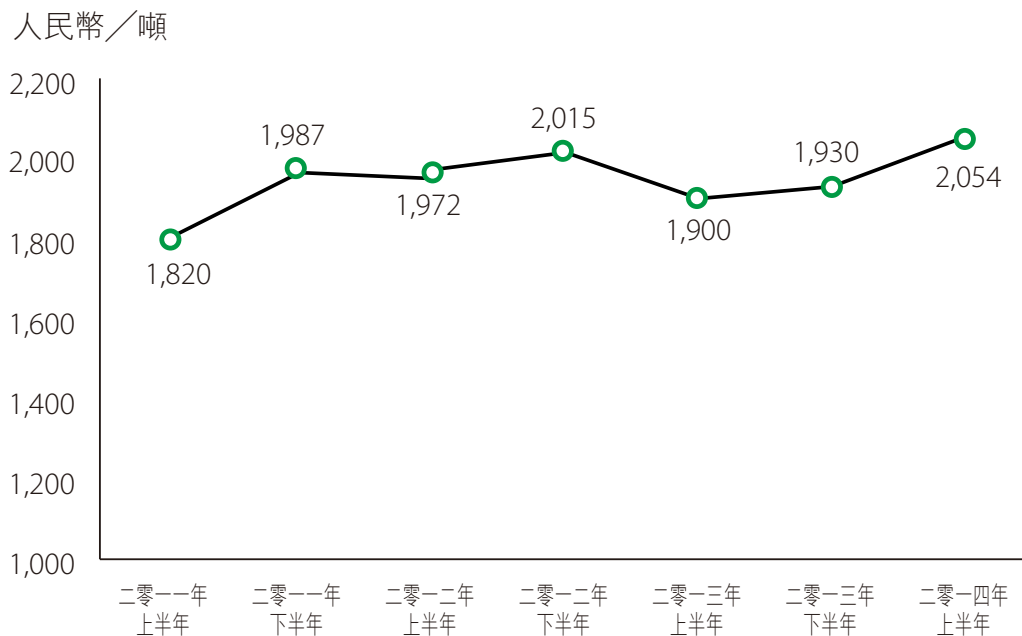
	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一四年		二零一三年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
玉米顆粒	2,753,783	60.1	2,739,526	58.5	0.5
液氮	88,753	1.9	199,369	4.3	(55.5)
硫酸	67,312	1.5	109,729	2.3	(38.7)
能源					
煤炭	486,567	10.6	540,579	11.5	(10.0)
折舊	311,424	6.8	279,367	6.0	11.5
僱員福利	260,142	5.7	222,994	4.8	16.7
其他	617,702	13.4	590,400	12.6	4.6
總生產成本	4,585,683	100.0	4,681,964	100.0	(2.1)

玉米顆粒

於二零一四年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約60.1%（二零一三年上半年：58.5%）。於二零一四年首六個月，市場需求維持穩定，玉米顆粒價格則有所上升。於二零一四年上半年，玉米顆粒的平均成本約為每噸人民幣2,054元，較二零一三年同期每噸增加約人民幣154元或8.1%。部份因玉米顆粒價格上升帶來的影響被內蒙古農產品加工業新抵稅政策的稅務優惠抵銷。

儘管玉米顆粒於期內的平均價格有所上升，惟內蒙古的抵稅政策減輕該升幅帶來的影響。玉米顆粒成本佔總生產成本百分比上升1.6%。

玉米顆粒價格趨勢



液氨

於二零一四年上半年，液氨佔此分部總生產成本約1.9%(二零一三年上半年：4.3%)。於二零一四年上半年，液氨平均單位成本降至每噸約人民幣2,180元，較二零一三年每噸下降約人民幣315元或12.6%。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2.4%。

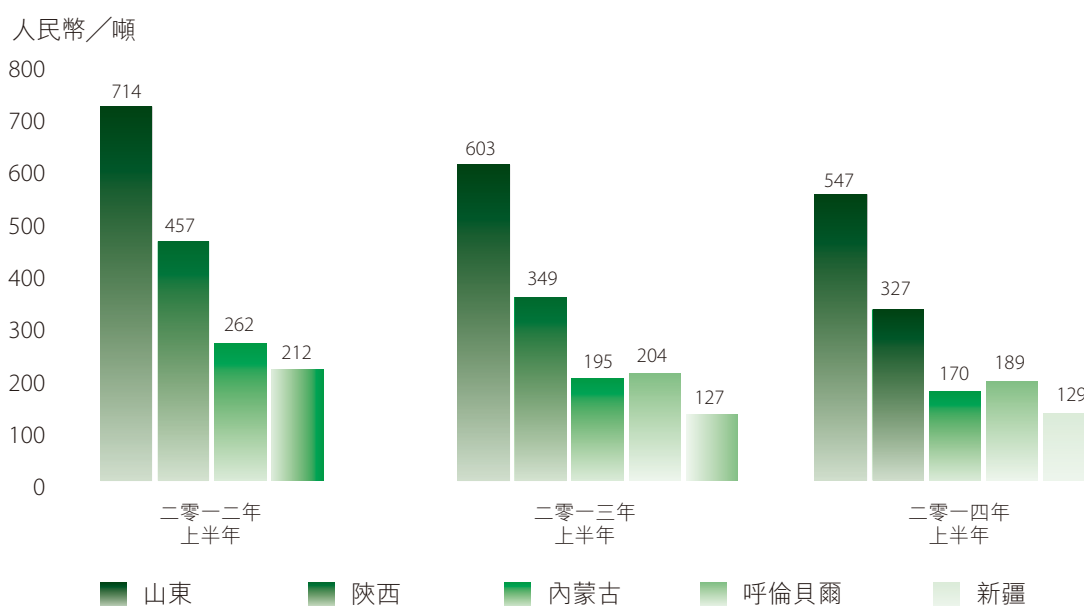
硫酸

於二零一四年上半年，硫酸佔此分部總生產成本約1.5%(二零一三年上半年：2.3%)。於二零一四年上半年，硫酸平均單位成本下滑。與二零一三年上半年的硫酸平均單位成本相比，硫酸的平均單位成本降至每噸約人民幣247元，較二零一三年上半年每噸下降約人民幣115元或31.8%。

煤炭

於二零一四年上半年，煤炭佔此分部總生產成本10.6%(二零一三年上半年：11.5%)。於二零一四年上半年，煤炭的平均單位成本為每噸人民幣193元，較二零一三年上半年每噸下降人民幣27元或12.3%。煤炭價格下降反映商品價格普遍走低。

本集團位於內蒙古、呼倫貝爾、陝西及新疆的主要生產基地盡享區內低成本煤炭之利，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：



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 %
	二零一四年 噸	二零一三年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	525,000	525,000	-
實際產量	523,424	540,408	(3.1)
使用率	99.7%	102.9%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	410,000	410,000	-
實際產量	408,620	445,658	(8.3)
使用率	99.7%	108.7%	
肥料			
年設計產能(附註)	550,000	550,000	-
實際產量	500,625	555,601	(9.9)
使用率	91.0%	101.0%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	120,000	70,000	71.4
實際產量	122,440	59,353	106.3
使用率	102.0%	84.8%	

附註：年設計產能按比例基準呈列。

二零一四年上半年的使用率稍微下跌，乃由於本集團正遷移寶雞廠房。除肥料外，本集團其他產品使用率均接近100%，反映本集團能夠全面利用其於呼倫貝爾廠房已建成的新產能。

黃原膠分部

經營業績

下表顯示黃原膠截至二零一四年及二零一三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：

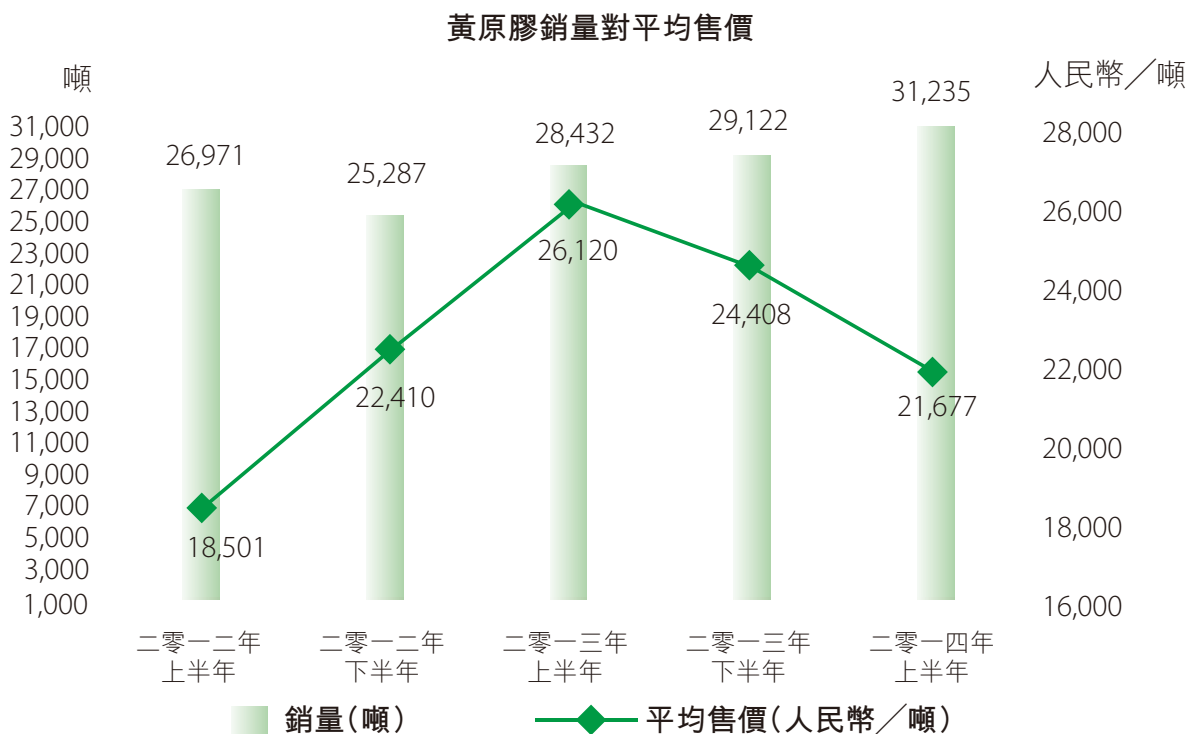
	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一四年	二零一三年	
銷售額(人民幣千元)	677,241	743,032	(8.9)
平均售價(人民幣/噸)	21,677	26,120	(17.0)
毛利(人民幣千元)	376,794	435,920	(13.6)
毛利率(%)	55.6	58.7	(3.1)個百分點
年設計產能(噸)(附註)	37,000	29,500	25.4
實際產量(噸)	40,431	29,978	34.9
使用率	109.3%	101.6%	7.7個百分點

附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收入由二零一三年上半年人民幣743,000,000元減少8.9%至二零一四年上半年人民幣677,200,000元。收入減少乃由於期內平均售價下跌，惟銷量持續攀升，顯示本集團有能力增加產能，應付市場需求。

本集團黃原膠出口額佔總銷售額的百分比微升。於二零一三年及二零一四年上半年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別90.5%及90.7%。

銷量及平均售價



於二零一四年上半年，銷量上升9.9%，反映產能擴充，銷售額則較同期下跌8.9%。黃原膠的平均售價下跌乃由於在近年大幅上漲後逐漸回落至較合理的市場供求水平。儘管如此，黃原膠的市場需求於期內持續增加。

於二零一四年上半年，全球各行業需求增長一直為黃原膠銷量上升的強勁推動力，且本集團預期此情況於可見未來將繼續出現，原因為石油行業及其他行業的需求仍持續增長。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一三年上半年約人民幣435,900,000元減少約13.6%至二零一四年上半年約人民幣376,800,000元。毛利率於二零一四年上半年亦僅減少3.1個百分點，反映本集團具備定價策略以及內蒙古廠房及新疆新廠房擁有具競爭力的成本優勢，並受惠於內蒙古農產品加工業於二零一三年底所實施的新抵稅政策。

生產成本

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一四年		二零一三年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
玉米顆粒	169,760	43.1	142,271	44.1	19.3
大豆	39,717	10.1	27,445	8.5	44.7
能源					
煤炭	64,686	16.4	64,465	20.0	0.3
折舊	30,077	7.6	21,657	6.7	38.9
僱員福利	44,724	11.4	25,621	7.9	74.6
其他	44,754	11.4	41,002	12.8	9.2
總生產成本	393,718	100.0	322,461	100.0	22.1

玉米顆粒

於二零一四年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約43.1%（二零一三年上半年：44.1%）。玉米顆粒價格於二零一四年首六個月有所增加。於二零一四年上半年，玉米顆粒的平均價格為每噸約人民幣2,148元，較二零一三年同期增加每噸約人民幣248元或13.1%。部份因玉米顆粒價格上升的影響被內蒙古農產品加工業新抵稅政策的稅務優惠抵銷。玉米顆粒成本佔總生產成本的比重下降1.0%。

大豆

於二零一四年上半年，大豆佔此分部總生產成本約10.1%（二零一三年上半年：8.5%）。比重增加乃主要由於大豆價格上升，由二零一三年上半年每噸約人民幣4,583元升至二零一四年上半年每噸約人民幣4,890元，升幅為6.7%。

煤炭

於二零一四年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約16.4%（二零一三年上半年：20.0%）。本集團充分發揮於內蒙古廠房及新疆廠房相對較低煤炭成本的優勢。於二零一四年上半年，煤炭平均單位成本為每噸約人民幣162元，較二零一三年上半年每噸下降約人民幣29元或15.2%。

其他生產成本

二零一四年上半年的折舊成本相對二零一三年同期增加，主要由於新疆新廠房於二零一三年底全面投入運作。

其他財務資料

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支相對穩定，與銷售收入大致相符。

行政開支

於截至二零一四年六月三十日止六個月，行政開支減少約人民幣18,500,000元或7.5%。有關減少主要由於研發開支減少及搬遷寶雞廠房。

財務成本(淨額)

於二零一三年底，本公司透過發行二零一八年到期的3.0厘可換股債券成功籌集人民幣975,000,000元，主要用於在二零一三年底償還銀團貸款。

本集團於截至二零一四年六月三十日止六個月的財務成本淨額較二零一三年首六個月增加約人民幣62,600,000元或約49.2%。借貸的利息開支由截至二零一三年止六個月的人民幣184,300,000元減少人民幣13,700,000元至截至二零一四年止六個月的人民幣170,600,000元。財務成本淨額於期內增加，乃主要歸因於美元借貸，如優先票據的外匯虧損人民幣19,300,000元，而截至二零一三年止六個月的匯兌收益為人民幣48,100,000元。本集團預期生產設施擴充的資本開支將減少。由於預期借貸於未來期間有所下降，故利息開支預期將減少。

所得稅開支

截至二零一四年止六個月的所得稅開支主要指中國企業所得稅(「企業所得稅」)。

根據財政部頒發之財稅2011 58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部區域成立並由中國政府公佈其歸屬為若干認可工業類別之公司將有權享有15%優惠稅率。

於二零一四年本集團部分中國附屬公司，即寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐於西部開發區成立並歸屬於認可工業類別，故有權享有上述優惠稅率。

山東阜豐獲准成為高新技術企業，及有權於二零零八年至二零一零年按稅率15%繳稅。於二零一一年，山東阜豐進一步獲延續高新技術企業資格，為期三年。因此，山東阜豐於截至二零一四年之實際稅率為15%(二零一三年：15%)。

神華藥業獲准成為高新技術企業，於二零一二年至二零一四年有權享有15%優惠稅率。

二零一四年下半年展望

搬遷廠房

搬遷山東廠房

本集團於二零一一年五月已將其山東味精廠房搬至內蒙古及終止在山東地塊上進行生產活動，並於土地機關告知該地塊將作為莒南縣整體城鎮規劃及發展的一部分而須歸還莒南縣政府及用作拍賣前，將該地塊用作辦公室用途。因此，本集團將收取補償總額約人民幣439,200,000元(「補償」)。於二零一三年十二月三十一日，山東地塊(包括土地及樓宇)的賬面值估計約為人民幣126,000,000元，本集團可能會因賠償而於賬目錄得收益，惟須視乎若干僅可於日後確定的因素而定，如搬遷及拆卸地塊上現有樓宇及設備的時間及成本，而有關成本將由本集團承擔。本公司將於適當時候根據上市規則就有關事宜知會股東及公眾投資者。

於二零一四年六月二十日，本公司之全資附屬公司莒南公司在莒南縣公共資源交易服務中心舉辦之拍賣(掛牌)出讓活動中，以代價人民幣286,040,000元成功競得該土地之土地使用權，即以總地盤面積計算平均售價約為每平方米人民幣1,126.5元。該土地總地盤面積為253,926.1平方米，位於中國山東省莒南縣隆山路北段。

董事相信，收購事項為按合理價格購回本公司舊有物業的良機。完成拍賣及土地轉讓合同後，該地塊將由工業轉為商業用途，而董事預期該地塊之價值將會上升。

本集團亦預期山東地塊之餘下部份將於日後進行掛牌拍賣，惟土地機關或莒南縣政府尚未知會本集團有關排牌出售的地塊的確實時間表或實際面積。儘管如此，本集團將於機會湧現時考慮競投山東地塊之餘下部份，惟須視乎當時市況評估及拍賣條款而定。

搬遷寶雞廠房

根據框架投資協議，待訂立確切協議後，寶雞阜豐及蔡家坡委員會將於陝西省蔡家坡經濟技術開發區建立新生產設施(「框架合作投資」)。現時計劃以該等新生產設施取代寶雞廠房的現有生產設施。

根據框架投資協議，待訂立確切協議後，蔡家坡委員會將就寶雞廠房搬遷向寶雞阜豐提供總地盤面積500畝(相等於約333,335平方米)之土地，附帶為期50年之土地使用權，代價為人民幣30,000,000元。另外，寶雞阜豐亦將在未來數年得享若干優惠稅項待遇及退款。

董事預期，寶雞廠房的整項建設工程及搬遷將於二零一六年全面竣工，而味精生產會逐步在新寶雞廠房推出。因此，即使本集團在二零一四年及二零一五年於寶雞廠房的味精產能預期因搬遷而每年下降約60,000噸，本集團整體透過使用本集團寶雞廠房(直至全面搬遷)及其他味精廠房現有設施，仍能維持味精產能每年達約1,000,000噸。

現時預期寶雞廠房於二零一四年的建設工程及搬遷的資本開支約為人民幣300,000,000元，而該金額將由本集團內部資源撥付。此外，寶雞廠房的管理層繼續就正式搬遷協議與政府進行磋商。董事相信協議快將達致。董事預計寶雞廠房遷址不會對本集團的營運及財務狀況造成任何重大不利影響。

拓展海外市場

本集團透過在海外市場設立銷售分支及代表辦事處，加大力度拓展市場。於二零一四年上半年，本集團繼續加強其在中東、歐洲、非洲及南美洲的推廣活動，旨在為客戶提供更優質的售後服務、改善客戶關係及提高聲譽。

未來計劃及近期發展

儘管上半年的宏觀經濟形勢和經營環境充滿挑戰，集團維持整體收益水平的同時，在盈利上還是能獲得一定的可觀增長。下半年，我們預計經營情況會持續改善。

味精分部

味精業務

經過最近三年的行業整合和過剩產能淘汰，國內味精市場開始走上可持續長遠發展的軌道。具體表現在：1)以集團為代表的僅有幾家行業龍頭企業佔據了絕大部分的市場份額；2)大量弱勢企業和劣勢產能退出市場；3)隨著市場需求量同供應量漸趨平衡，行業定價壓力減少，價格亦漸趨穩定，因此利潤率於日後有望逐漸回復至正常水平。

集團身處受惠於市況可望好轉的有利位置，抓住機會，適時上調味精價格，提高了味精業務的效益，也鞏固和擴大了集團在行業中的領導地位和競爭優勢。我們預計味精市場這種穩步恢復的趨勢會在下半年得到延續。倘味精產品的平均售價於今年下半年持續穩定甚或上升，並藉減輕生產成本，故味精業務的毛利率可有所改善。

高檔氨基酸業務

高檔氨基酸業務是集團的新增長點。在完善產品組合和增加產品品種(包括透明質酸)的同時，下半年，我們將把重點放在充實行銷隊伍和增加市場推廣和開發力度方面。我們亦將力求與神華藥業有效合作以進一步增加該等產品的銷售額。

黃原膠分部

黃原膠業務

由於市場需求於近年大幅攀升後回復至更平穩水平，黃原膠價格在上半年有所回落，預計下半年還會在上半年的水平上有小幅下降。集團在黃原膠市場上有明顯的競爭優勢，表現在：1)我們的生產成本水平較同行為低；2)由於美國反傾銷裁決對我們有利，使我們在北美市場的銷售價格遠高於同行。集團會充分利用自身的優勢，擴大北美的市場份額，繼續開發新產品(如結冷膠)，充分發揮黃原膠業務的效益水平，使它繼續支持集團的盈利增長。

流動資金及財務資源

於二零一四年六月三十日，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868,300,000元(二零一三年：人民幣862,400,000元)，銀行流動借貸及其他即期借貸分別約為人民幣1,535,600,000元及人民幣13,100,000元(二零一三年：人民幣1,167,900,000元及無)以及其他非流動借貸(包括優先票據、可換股債券及中期票據的結餘)約為人民幣3,332,300,000元(二零一三年：人民幣3,309,200,000元)。

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（「二零一零年可換股債券」）。於二零一二年十一月，本公司購回本金額人民幣843,800,000元之二零一零年可換股債券，導致於二零一二年十二月三十一日，二零一零年可換股債券未行使本金額為人民幣182,200,000元。於二零一三年三月一日，若干二零一零年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元的二零一零年可換股債券。現時二零一零年可換股債券未行使本金額為人民幣13,200,000元。

於二零一三年十一月二十七日，本集團已按固定票面息率每年3.0厘發行人民幣975,000,000元五年期新可換股債券（「二零一三年可換股債券」）。二零一三年可換股債券之孳息率為每年4.5厘。由發行二零一三年可換股債券產生之所得款項淨額約155,000,000美元主要用於在二零一三年底償還銀團貸款。

優先票據

於二零一一年四月十三日，本公司發行300,000,000美元之五年期優先票據，固定利率為每年7.625厘。發行優先票據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。

中期票據

於二零一三年四月，內蒙古阜豐按面值發行總額人民幣600,000,000元以人民幣計值固定年利率5.11厘的中期票據。票據自發行日期起三年到期。所得款項淨額已用於償還短期銀行貸款及用作一般營運資金。

董事相信，本集團之流動資金狀況相對穩定，且本集團有充足銀行融資償還或重續現有短期銀行貸款。

附屬公司及聯營公司之重大收購或出售

本集團於截至二零一四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

於二零一四年六月三十日，本集團僱用約5,500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

於二零一四年六月三十日，本集團賬面值約人民幣163,600,000元之若干租賃土地、物業、廠房及設備及貿易應收賬款已抵押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣441,000,000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

於二零一四年六月三十日，本集團資產總值約為人民幣13,575,700,000元(二零一三年：人民幣12,619,200,000元)，借貸總額則為人民幣4,881,000,000元(二零一三年：人民幣4,477,100,000元)。資產負債比率約為36.0%(二零一三年：35.5%)。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

鑒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。本集團透過儘快匯款至中國和所用所得款項的方式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。於截至二零一四年六月三十日止期間度，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)。每份美國預託證券相當於20股本公司普通股。美國預託證券將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

董事會決定就截至二零一四年六月三十日止六個月派發中期股息每股3港仙，並於二零一四年十月十五日星期三或之前向於二零一四年九月十九日星期五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

本公司將於二零一四年九月十六日星期二至二零一四年九月十九日星期五(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二零一四年九月十五日星期一下午四時三十分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183號合和中心22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二零一四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，惟以下事宜除外：

經修訂守則之守則條文第A.6.7條：獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司股東大會。然而，由於獨立非執行董事陳寧先生及梁文俊先生另有公務，故並無出席本公司於二零一四年五月八日舉行之股東週年大會。透過定期出席及積極參與董事會及彼等所屬之委員會，全體董事之技能、專業知識、不同背景及資歷均有利於董事會及彼等所屬之委員會。董事亦將盡力出席日後召開之股東大會，對股東之意見有公正的了解。

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一四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

於截至二零一四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，二零一四年八月十九日

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

收購事項	指	莒南公司於拍賣(掛牌)過程中收購該土地之土地使用權
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
莒南公司	指	莒南北城置業有限公司，一間於中國註冊成立之公司，為本公司之全資附屬公司
該土地	指	七塊位於中國山東省莒南縣縣城隆山路北段之土地（地段編號：莒南 2014-G05/06/07/08/09/10/14），佔用總地盤面積約為 253,926.1 平方米
國土資源局	指	莒南縣國土資源局
土地出讓合同	指	國土資源局（作為出讓方）與莒南公司（作為受讓方）就該土地之土地使用權將訂立的七份有關七塊國有建設用地的《國有建設用地使用權出讓合同》，出讓代價為人民幣 286.04 百萬元（相當於約 354.69 百萬港元**）
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
山東土地	指	一幅位於中國山東省莒南縣縣城隆山路北段之土地，佔用地盤面積約為509,857.4平方米
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