

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)

### 截至二零一五年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

#### 二零一五年中期業績摘要

- 營業額維持於約人民幣5,631,500,000元(二零一四年上半年：人民幣5,707,600,000元)及本集團毛利增加0.9%至約人民幣1,036,800,000元。期內，本集團受惠於味精市場定價能力持續增加，及蘇氨酸的強勁表現，同時黃原膠競爭環境加劇抵消部份收益
- 氨基酸分部(前稱味精分部)的毛利上升22.4%至約人民幣796,500,000元，而黃原膠分部的毛利下跌36.2%至人民幣240,300,000元
- 味精的平均售價於二零一五年上半年呈上升趨勢。此外，蘇氨酸的平均售價較二零一四年同期亦顯著上升。氨基酸分部的整體毛利率上升至15.7%(二零一四年上半年：12.9%)
- 於二零一五年上半年，本集團持續加強產品組合及多樣化。特別是高檔氨基酸產品無論在增長及市場覆蓋範圍方面均獲得積極發展，現已售予食品、保健及健康產品、藥品及高檔護膚美容用品行業的顧客

- 股東應佔溢利增加50.5%至約人民幣413,500,000元，主要由於出售附屬公司莒南北城置業有限公司的一次性稅後收益達人民幣137,500,000元，而我們的經營業績於二零一五年上半年較二零一四年同期維持相當穩定
- 於二零一五年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為24.84港仙及23.52港仙（二零一四年上半年：16.58港仙及16.05港仙）
- 於二零一五年上半年，股本回報率為14.3%\*（二零一四年上半年：10.9%\*）
- 董事會宣派中期股息每股4.5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二零一五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：

## 中期簡明合併資產負債表

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
租賃土地付款	7	<b>1,526,522</b>	1,748,704
物業、廠房及設備	7	<b>7,445,218</b>	7,470,082
無形資產	7	<b>4,493</b>	2,554
遞延所得稅資產		<b>119,582</b>	113,655
其他長期資產		<b>20,100</b>	—
		<b>9,115,915</b>	9,334,995
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>2,193,409</b>	1,946,014
應收貿易賬款及其他應收款項	8	<b>1,317,920</b>	1,451,721
短期銀行存款		<b>271,469</b>	164,983
現金及現金等值物		<b>675,988</b>	796,564
		<b>4,458,786</b>	4,359,282
資產總值		<b>13,574,701</b>	13,694,277
<b>權益</b>			
<b>股東應佔股本及儲備</b>			
股本	9	<b>207,222</b>	205,243
股份溢價	9		
— 擬派中期股息		<b>79,124</b>	73,536
— 其他		<b>555,157</b>	565,450
其他儲備		<b>202,269</b>	206,770
保留收益		<b>4,733,428</b>	4,318,067
權益總值		<b>5,777,200</b>	5,369,066

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		<b>635,082</b>	536,550
借貸	10	<b>1,282,707</b>	3,702,482
遞延所得稅負債		<b>17,638</b>	19,040
		<b>1,935,427</b>	4,258,072
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	11	<b>2,801,502</b>	3,203,415
即期所得稅負債		<b>90,620</b>	50,559
借貸	10	<b>2,969,952</b>	813,165
		<b>5,862,074</b>	4,067,139
<b>負債總額</b>		<b>7,797,501</b>	8,325,211
<b>權益及負債總額</b>		<b>13,574,701</b>	13,694,277
<b>流動(負債)/資產淨值</b>		<b>(1,403,288)</b>	292,143
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>7,712,627</b>	9,627,138

## 中期簡明合併利潤表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 未經審核	二零一四年 人民幣千元 未經審核
收益	6	<b>5,631,495</b>	5,707,636
銷售成本	13	<b>(4,594,691)</b>	(4,679,951)
<b>毛利</b>		<b>1,036,804</b>	1,027,685
其他收入	12	<b>281,064</b>	76,652
銷售及市場推廣開支	13	<b>(340,044)</b>	(343,137)
行政開支	13	<b>(242,755)</b>	(228,463)
其他經營開支	13	<b>(27,856)</b>	(2,528)
<b>經營溢利</b>		<b>707,213</b>	530,209
財務成本		<b>(177,008)</b>	(189,871)
財務成本－淨額	14	<b>(177,008)</b>	(189,871)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>530,205</b>	340,338
所得稅開支	15	<b>(116,705)</b>	(65,609)
<b>期內及股東應佔溢利</b>		<b>413,500</b>	274,729
<b>期內股東應佔溢利每股盈利</b> (以每股人民幣分呈列)			
－基本	16	<b>19.59</b>	13.16
－攤薄	16	<b>18.55</b>	12.74
<b>股息</b>	17	<b>79,124</b>	49,720

## 中期簡明合併綜合收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 未經審核	二零一四年 人民幣千元 未經審核
期內溢利	<u>413,500</u>	<u>274,729</u>
期內其他綜合收益	<u>-</u>	<u>-</u>
期內綜合收益總額	<u>413,500</u>	<u>274,729</u>
股東應佔綜合收益總額	<u>413,500</u>	<u>274,729</u>

## 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二零一五年八月三十一日經批准刊發。

本簡明合併中期財務資料尚未經審核。

#### 重要事項

- (a) 於二零一五年六月，本公司贖回於二零一一年四月發行總面值為100,000,000美元之優先票據。贖回支付總代價及交易成本為101,906,250美元。餘下尚未贖回總面值200,000,000美元之優先票據將於二零一六年四月到期。
- (b) 於二零一五年六月三十日止六個月，本公司以每股4.173港元比率將二零一三年十一月發行面值為人民幣56,000,000元之可換股債券轉換為本公司普通股。因此，已發行17,065,000股新股份。

## 2. 編製基準

截至二零一五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二零一四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二零一四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。



下列新訂及經修訂準則已頒佈，惟於二零一五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 會計期間生效
二零一四年年度改進	香港財務報告準則第5號，「持作出售的非流動資產及終止經營」	二零一六年一月一日
	香港財務報告準則第7號，「金融工具：披露」	二零一六年一月一日
	香港會計準則第19號，「職工福利」	二零一六年一月一日
	香港會計準則第34號，「中期財務報告」	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號（修訂本）	折舊和攤銷的可接受方法的澄清	二零一六年一月一日
香港會計準則第27號（修訂本）	獨立財務報表中使用權益法	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號（修訂本）	關於投資性主體：應用合併的例外規定	二零一六年一月一日
香港會計準則第1號（修訂本）	披露計劃	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第15號	基於客戶合同的收入確認	二零一七年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日

採納該等新訂及經修訂準則並不會對本集團業績及財務狀況構成任何重大影響。本集團並無應用於本會計期間尚未生效之任何新訂或經修訂準則。

#### 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二零一四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，並應與本集團於二零一四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**

與二零一四年年底相比，金融負債之已訂約未折現現金流出有額外流動銀行借款人民幣353,600,000元。

於二零一五年六月三十日，約人民幣1,217,906,000元優先票據及約人民幣598,446,000元中期票據已重新分類為於一年內到期之流動負債。本集團預期以從經營及重新融資活動之正面現金流量適時結清。

### **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)。

期內，估值方法並無變動。

本集團金融資產(包括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)以及短期負債(包括應付貿易賬款及其他應付款項以及短期借貸)之賬面值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，本集團業務主要以氨基酸分部及黃原膠分部劃分。於二零一五年一月一日，味精分部更名為氨基酸分部。業務分部的產品為：

- 製造及銷售氨基酸(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77%(二零一四年六月三十日：81%)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。

本集團截至二零一五年及二零一四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	
	二零一五年 人民幣千元 未經審核	二零一四年 人民幣千元 未經審核
味精	<b>3,057,420</b>	3,086,665
玉米提煉產品	<b>715,845</b>	861,177
黃原膠	<b>558,983</b>	677,241
澱粉甜味劑	<b>397,081</b>	333,334
蘇氨酸	<b>326,104</b>	236,303
肥料	<b>236,218</b>	256,393
高檔氨基酸產品	<b>235,885</b>	146,159
谷氨酸	<b>23,879</b>	26,909
玉米油	<b>11,815</b>	8,206
其他	<b>68,265</b>	75,249
	<b><u>5,631,495</u></b>	<u>5,707,636</u>

截至二零一五年六月三十日止六個月之分部資料如下：

	氨基酸 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	<b><u>5,072,512</u></b>	<b><u>558,983</u></b>	<u>-</u>	<b><u>5,631,495</u></b>
分部業績	<b>506,987</b>	<b>211,277</b>	<b>(11,051)</b>	<b>707,213</b>
財務成本－淨額				<b><u>(177,008)</u></b>
除所得稅前溢利				<b>530,205</b>
所得稅開支				<b><u>(116,705)</u></b>
期內溢利				<b><u>413,500</u></b>

計入收益表之其他分部項目如下：

	氨基酸 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	338,109	32,563	799	371,471
攤銷租賃土地付款	4,775	836	43	5,654
攤銷無形資產	530	-	-	530
出售物業、廠房及設備虧損	1,080	-	-	1,080

於二零一五年六月三十日之分部資產及負債如下：

	氨基酸 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	8,802,501	3,791,798	980,402	13,574,701
負債總額	4,646,405	1,019,601	2,131,495	7,797,501

截至二零一四年六月三十日止六個月之分部資料如下：

	氨基酸 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：

	氨基酸 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
攤銷租賃土地付款	3,795	2,310	43	6,148
攤銷無形資產	1	-	-	1
出售物業、廠房及設備收益	71	-	-	71

於二零一四年六月三十日之分部資產及負債如下：

	氨基酸 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

## 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>
截至二零一五年六月三十日 止六個月				
於二零一五年一月一日之				
期初賬面淨值	<b>1,748,704</b>	<b>7,470,082</b>	<b>2,554</b>	<b>9,221,340</b>
添置	<b>81,097</b>	<b>393,972</b>	<b>2,469</b>	<b>477,538</b>
出售	<b>(297,625)</b>	<b>(47,365)</b>	-	<b>(344,990)</b>
折舊及攤銷	<b>(5,654)</b>	<b>(371,471)</b>	<b>(530)</b>	<b>(377,655)</b>
	<u><b>1,526,522</b></u>	<u><b>7,445,218</b></u>	<u><b>4,493</b></u>	<u><b>8,976,233</b></u>
於二零一五年六月三十日之				
期末賬面淨值	<u><b>1,526,522</b></u>	<u><b>7,445,218</b></u>	<u><b>4,493</b></u>	<u><b>8,976,233</b></u>

## 8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款(a)	<b>423,622</b>	352,932
減：應收貿易賬款減值撥備	<b>(4,510)</b>	(4,510)
應收貿易賬款淨額	<b>419,112</b>	348,422
應收票據(b)	<b>391,285</b>	663,638
按金及其他	<b>24,051</b>	21,333
用於日後扣減之增值稅	<b>72,738</b>	99,607
扣除預付款項後之應收貿易賬款及 其他應收款項	<b>907,186</b>	1,133,000
原材料預付款項	<b>410,734</b>	318,721
	<b>1,317,920</b>	1,451,721

(a) 應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	<b>383,048</b>	331,627
三至十二個月	<b>33,890</b>	14,833
十二個月以上	<b>6,684</b>	6,472
	<b>423,622</b>	352,932



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) 於二零一五年六月三十日，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360,829,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣614,612,000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	<u>10,000,000</u>	<u>2,087,561</u>	<u>203,644</u>	<u>636,948</u>	<u>840,592</u>
於二零一五年 一月一日之 期初結餘	<b>10,000,000</b>	<b>2,105,208</b>	<b>205,243</b>	<b>638,986</b>	<b>844,229</b>
僱員購股權計劃：					
— 已發行股份	-	<b>5,117</b>	<b>688</b>	<b>14,656</b>	<b>15,344</b>
兌換可換股債券	-	<b>17,065</b>	<b>1,347</b>	<b>55,980</b>	<b>57,327</b>
購回本公司股份(a)	-	<b>(705)</b>	<b>(56)</b>	<b>(1,805)</b>	<b>(1,861)</b>
股息	-	-	-	<b>(73,536)</b>	<b>(73,536)</b>
於二零一五年 六月三十日	<u><b>10,000,000</b></u>	<u><b>2,126,685</b></u>	<u><b>207,222</b></u>	<u><b>634,281</b></u>	<u><b>841,503</b></u>

- (a) 於二零一四年十二月，本公司透過於香港聯合交易所有限公司購買，收購705,000股其本身普通股。就購回該等股份所付總代價2,349,000港元(相當於人民幣1,861,000元)已自保留收益中扣除，原因為於二零一四年十二月三十一日並無註銷股份。於二零一五年一月，已註銷股份並將計入保留收益之款項轉至股本及股份溢價。

## 10. 借貸

	於	
	二零一五年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	人民幣千元 未經審核	人民幣千元 經審核
<b>非流動</b>		
— 銀行借貸(有抵押)	<b>400,000</b>	360,000
— 可換股債券	<b>882,707</b>	921,061
— 優先票據	-	1,823,875
— 中期票據	-	597,546
	<b>1,282,707</b>	3,702,482
<b>流動</b>		
— 銀行借貸(無抵押)	<b>1,091,000</b>	760,000
— 銀行借貸(有抵押)	<b>62,600</b>	40,000
— 可換股債券	-	13,165
— 優先票據	<b>1,217,906</b>	-
— 中期票據	<b>598,446</b>	-
	<b>2,969,952</b>	813,165
	<b>4,252,659</b>	4,515,647

借貸變動分析如下：

人民幣千元  
未經審核

**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

**截至二零一五年六月三十日止六個月**

於二零一五年一月一日之期初金額	<b>4,515,647</b>
新造借貸	<b>1,391,100</b>
償還借貸	<b>(1,622,390)</b>
兌換可換股債券	<b>(53,760)</b>
攤銷交易成本：	
— 優先票據	<b>4,606</b>
— 可換股債券－負債部分	<b>15,441</b>
— 中期票據	<b>900</b>
匯兌差額	<b>1,115</b>

**於二零一五年六月三十日之期末金額**

**4,252,659**

截至二零一五年六月三十日止六個月之借貸利息支出為人民幣176,235,000元(二零一四年六月三十日：人民幣170,569,000元)。

## 11. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付貿易賬款(a)	<b>1,085,619</b>	987,197
顧客預付款項	<b>191,042</b>	213,476
物業、廠房及設備應付款項	<b>670,540</b>	662,608
應付銀行承兌票據	<b>112,500</b>	494,760
有關出售物業、廠房及設備預先收取之政府補償	<b>233,766</b>	280,052
應付薪金、工資及員工福利	<b>302,393</b>	276,788
應付利息—即期部份	<b>36,826</b>	61,152
預先收取之政府撥款	<b>28,031</b>	13,000
應付股息	<b>407</b>	407
其他應付款項及應計費用	<b>140,378</b>	213,975
	<b><u>2,801,502</u></b>	<u>3,203,415</u>

(a) 應付貿易賬款賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	<b>893,316</b>	762,492
三至六個月	<b>62,782</b>	140,307
六至十二個月	<b>88,533</b>	49,692
一至兩年	<b>31,321</b>	27,737
兩年以上	<b>9,667</b>	6,969
	<b><u>1,085,619</u></b>	<u>987,197</u>

## 12. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 未經審核	二零一四年 人民幣千元 未經審核
出售附屬公司所得款項	<b>161,791</b>	–
廢料產品銷售	<b>48,216</b>	27,645
攤銷遞延收入	<b>32,601</b>	27,308
與開支有關之政府補助	<b>20,829</b>	3,100
匯兌收益	<b>5,456</b>	6,892
其他	<b>12,171</b>	11,707
	<b>281,064</b>	76,652

## 13. 按性質劃分之開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 未經審核	二零一四年 人民幣千元 未經審核
攤銷租賃土地付款	<b>5,654</b>	6,148
攤銷無形資產	<b>530</b>	1
物業、廠房及設備折舊	<b>371,471</b>	376,689
購股權計劃之僱員服務價值	<b>3,095</b>	1,393
存貨撇減	<b>12,282</b>	37,142
搬遷廠房開支	<b>18,966</b>	–
出售物業、廠房及設備虧損	<b>1,080</b>	–

## 14. 財務成本－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 未經審核	二零一四年 人民幣千元 未經審核
利息開支	<b>176,235</b>	170,569
融資活動之匯兌虧損	<b>773</b>	19,302
財務成本	<b>177,008</b>	189,871
財務收入	<b>-</b>	-
財務成本淨額	<b>177,008</b>	189,871

## 15. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 未經審核	二零一四年 人民幣千元 未經審核
即期所得稅		
－中國企業所得稅	<b>123,816</b>	82,431
－新加坡企業所得稅	<b>218</b>	-
遞延所得稅	<b>(7,329)</b>	(16,822)
	<b>116,705</b>	65,609

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。

由於截至二零一五年及二零一四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。

新加坡企業所得稅根據新加坡稅務法律及法規按於新加坡成立的附屬公司的應課稅溢利計算。

## 16. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 未經審核	二零一四年 未經審核
股東應佔溢利每股盈利(每股人民幣分)		
— 基本	<b>19.59</b>	13.16
— 攤薄	<b>18.55</b>	12.74

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。

於二零一五年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣19.59分及人民幣18.55分(分別相當於24.84港仙及23.52港仙)(二零一四年上半年：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))。

## 17. 股息

於二零一五年三月二十四日，董事會建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息92,823,000港元(相當於人民幣73,536,000元)，相當於每股4.4港仙(相當於人民幣3.49分)。末期股息於二零一五年六月派付。

於二零一五年八月三十一日舉行之會議，董事會建議派付中期股息95,701,000港元(相當於人民幣79,124,000元)(二零一四年：62,627,000港元(相當於人民幣49,720,000元))，相當於每股4.5港仙(相當於人民幣3.72分)(二零一四年：3港仙(相當於人民幣2.38分))。此項中期股息並無於本中期財務資料確認為應付股息，惟將就截至二零一五年十二月三十一日止年度確認為股份溢價分配。

## 18. 或然負債－本集團

於二零一五年及二零一四年六月三十日，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	
	二零一五年 人民幣千元 未經審核	二零一四年 人民幣千元 未經審核
薪金及津貼	<b>9,363</b>	10,837
退休金成本一定額供款計劃	<b>362</b>	333
已授出購股權	<b>3,095</b>	1,392
	<b>12,820</b>	12,562

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17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二零一五年八月二十七日及二零一五年八月三十一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

二零一五年上半年中國及全球經濟仍相對充滿挑戰。作為行業龍頭，本集團進一步鞏固市場領導地位及增強了定價能力。此外，本集團在發展高增值發酵產品方面作出一定努力令收入來源多元化、增加盈利能力並促進本集團的長遠可持續發展。

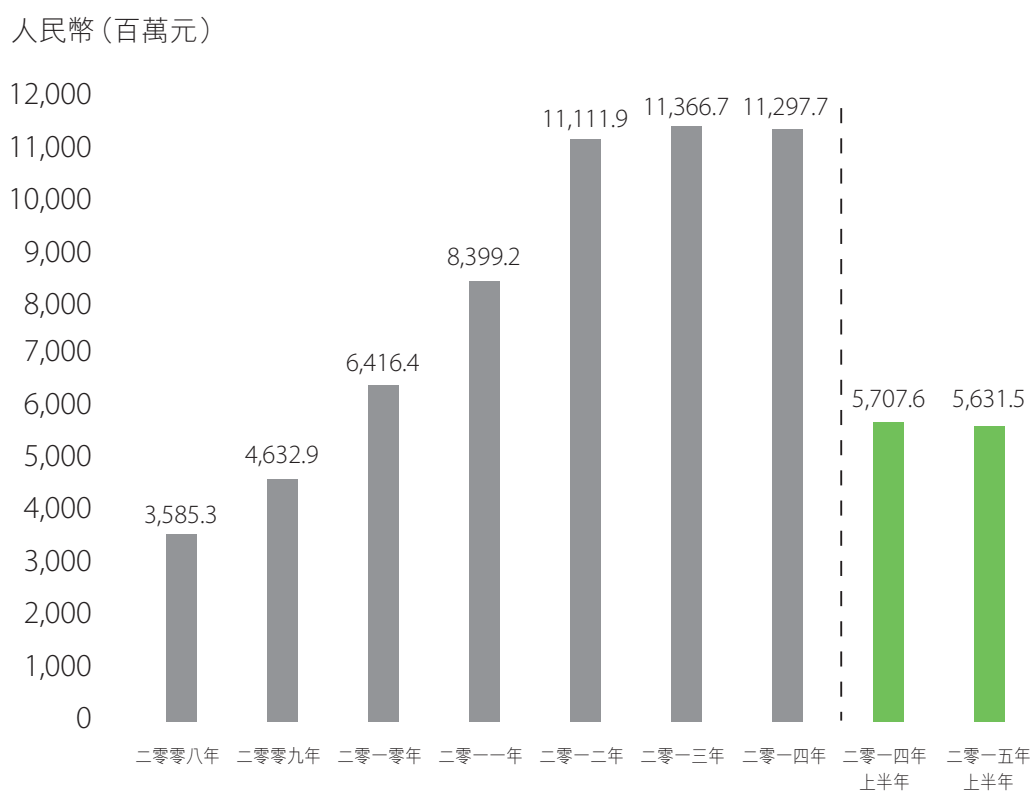
本集團繼續善用生產設施及各廠房產能，以滿足市場需求增長。本集團亦積極拓展結冷膠等新高增值聚合物材料、透明質酸和其他氨基酸產品，集中增加發展健康及保健產品終端市場。只有不斷提升產品質量及擴大產品供應類別，集團方可逐步實現從傳統、大宗商品企業向現代化、高科技、高附加值的生化產品供應商方向轉變。

此外，本集團的飼料級氨基酸產品，蘇氨酸於價格及銷量持續增強。我們於呼倫貝爾廠房投入蘇氨酸新生產線正順利進行，而我們目標於本年度後期或下年度初開始試產。

我們的氨基酸分部(前稱味精分部)主要由我們的味精、蘇氨酸及高端氨基酸產品組成。就我們的味精業務而言，雖然味精生產的主要原材料玉米顆粒成本於二零一五年上半年增加，我們成功行使我們於市場的定價能力，並於味精較高的平均售價(「平均售價」)中體現該增長。撇除市場環境，本集團能透過借助其成本優勢使用競爭價格，就市場份額及銷售量而言維持其領導地位。本集團擬利用我們優越的量產經濟優勢，將遷移部份味精生產線至呼倫貝爾生產基地。總體而言，本集團於我們氨基酸分部錄得毛利及毛利率增加，主要由於自味精、蘇氨酸、澱粉甜味劑及高利潤產品(例如高檔氨基酸產品)貢獻增加。

本集團另一主要業務分部黃原膠業務，錄得平均售價減少，及體現毛利率疲弱，主因是中國競爭者的激烈競爭以及石油行業的嚴峻環境。縱然挑戰重重，本集團一直能於全球黃原膠市場中堅守其領導地位，而我們的戰略為進一步增強我們的市場份額。

下表說明本集團收益的增長趨勢：



截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的收益約為人民幣5,631,500,000元，與截至二零一四年六月三十日止六個月約人民幣5,707,600,000元比較相對穩定。

收益微跌乃主要由於黃原膠平均售價下跌，並僅由味精平均售價微升部分抵銷所致。味精行業整合於二零一四年大致完成，味精供求日漸穩定，平均售價於二零一五年上半年有所上升。儘管黃原膠平均售價下跌，本集團卻因自二零一四年下半年新疆廠房黃原膠新生產線開始投入運作後提升產量，從而增加黃原膠銷量。

本集團毛利由二零一四年上半年約人民幣1,027,700,000元增加至二零一五年上半年約人民幣1,036,800,000元，增幅為0.9%，主要由於蘇氨酸、味精及高檔氨基酸產品銷售對毛利的貢獻增加，而部分由黃原膠銷售的毛利率下跌抵銷所致。

於二零一五年上半年，本集團味精平均售價較二零一四年同期上升11.9%。然而，由於競爭激烈加上全球石油行業市況疲弱，本集團黃原膠的平均售價較二零一四年同期下跌20.2%。本集團的生產成本(包括玉米顆粒及化學產品的價格)大致跟隨通脹上升，而煤價則較二零一四年同期下跌。本集團的整體毛利率於二零一五年及二零一四年上半年維持於約18%的穩定水平，主要由於味精及澱粉甜味劑毛利率上升及高檔氨基酸產品及蘇氨酸的毛利率較高，而部分由黃原膠銷售的毛利率下跌抵銷所致。

鑒於市況充滿挑戰，本集團亦須繼續積極推行成本控制。本集團於二零一五年上半年相對穩定的毛利率，顯示本集團可透過規模經濟效益及產能有效控制其成本。

於二零一五年上半年，味精產量及銷量較二零一四年同期分別減少11.4%及11.6%，味精產量減少乃由於二零一四年下半年寶雞廠房遷移，本集團重組產能為每年940,000噸所致。

然而，於二零一五年上半年，黃原膠產量及銷量較二零一四年同期分別增加11.5%及2.7%。黃原膠產量增加主要由於新疆廠房的黃原膠產能已自二零一四年年底起增至每年45,000噸。本集團黃原膠的年產能增至90,000噸。

此外，本集團亦繼續開發蘇氨酸產品。蘇氨酸是用作動物飼料添加劑的氨基酸。期內，蘇氨酸的銷售總額達人民幣326,100,000元。與二零一四年同期比較增加38.0%。於二零一五年上半年，本集團售出蘇氨酸27,955噸，而二零一四年同期的銷量為27,184噸。

氨基酸分部的高檔氨基酸業務為本集團的新增長點。本集團能夠利用其發酵技術使用於不同種類的玉米生化產品，以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。高檔氨基酸產品期內的銷售總額達人民幣235,900,000元，較二零一四年同期上升61.4%。本集團的高檔氨基酸產品一般享有較高盈利能力且專注於保健及醫藥原料行業。本集團的短期目標是以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。

總體而言，本集團的產品組合多元化有助本集團於二零一五年上半年維持整體收益增長勢頭。

### 本集團的營運回顧

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 %
	二零一五年	二零一四年	
營業額(人民幣千元)	<b>5,631,495</b>	5,707,636	(1.3)
毛利(人民幣千元)	<b>1,036,804</b>	1,027,685	0.9
毛利率(%)	<b>18.4</b>	18.0	0.4百分點

本集團的毛利及毛利率表現穩定，乃主要由於氨基酸分部的毛利率增加，而部分由黃原膠的毛利率下跌抵銷所致。由於味精行業整合於二零一四年大致完成，味精平均售價於二零一五年上半年有上升之勢。除了味精的毛利率微升外，蘇氨酸的平均售價上揚，令氨基酸分部的增長勢頭更強。另一方面，黃原膠市場競爭激烈，導致黃原膠平均售價於二零一五年上半年下跌。有關情況將於以下反各節詳加說明。

## 股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	變動 %
如呈報	<b>413,500</b>	274,729	50.5

截至二零一五年六月三十日止六個月，股東應佔溢利較二零一四年同期增加50.5%，主要由於在二零一五年上半年藉出售全資附屬公司莒南北城置業有限公司出售相關土地而出售附屬公司稅後收益達人民幣137,500,000元所致。撇除是項一次性其他收入，我們於二零一五年上半年的經營業績與二零一四年同期比較維持平穩。

## 分部摘要

本集團產品分為兩個業務分部，即氨基酸分部及黃原膠分部。氨基酸分部包括味精、肥料、澱粉甜味劑、蘇氨酸、高檔氨基酸產品及其他相關產品，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：

	截至二零一五年六月三十日止六個月			截至二零一四年六月三十日止六個月			增加/(減少)		
	氨基酸	黃原膠	本集團	氨基酸	黃原膠	本集團	氨基酸	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	<b>5,072,512</b>	<b>558,983</b>	<b>5,631,495</b>	5,030,395	677,241	5,707,636	0.8	(17.5)	(1.3)
毛利	<b>796,534</b>	<b>240,270</b>	<b>1,036,804</b>	650,891	376,794	1,027,685	22.4	(36.2)	0.9
毛利率	<b>15.7%</b>	<b>43.0%</b>	<b>18.4%</b>	12.9%	55.6%	18.0%	2.8百分點	(12.6)百分點	0.4百分點
分部業績	<b>506,987</b>	<b>211,277</b>		196,112	340,964		158.5	(38.0)	
分部資產淨值									
資產	<b>8,802,501</b>	<b>3,791,798</b>		10,021,454	3,086,963		(12.2)	22.8	
負債	<b>4,646,405</b>	<b>1,019,601</b>		4,860,729	713,289		(4.4)	42.9	

有關各分部表現的更多詳情於以下各節詳述。

### 氨基酸分部(前稱味精分部)

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

#### 收益及平均售價(「平均售價」)

氨基酸分部產品銷售所產生的收益於二零一五年上半年增至人民幣5,072,500,000元，較二零一四年同期增加人民幣42,100,000元或0.8%，主要由於高檔氨基酸產品、蘇氨酸及澱粉甜味劑收益增加。味精收入減少，乃主要由於味精的平均售價增加的影響被銷量減少所抵銷。味精銷量於二零一五年上半年為440,281噸，較二零一四年同期減少11.6%，主要由於二零一四年年底寶雞廠房搬遷後將集團味精產能重組為每年940,000噸。

下表載列截至二零一五年及二零一四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 %
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
味精	<b>3,057,420</b>	3,086,665	(0.9)
谷氨酸	<b>23,879</b>	26,909	(11.3)
肥料	<b>236,218</b>	256,393	(7.9)
玉米提煉產品	<b>715,845</b>	861,177	(16.9)
澱粉甜味劑	<b>397,081</b>	333,334	19.1
蘇氨酸	<b>326,104</b>	236,303	38.0
高檔氨基酸產品	<b>235,885</b>	146,159	61.4
玉米油	<b>11,815</b>	8,206	44.0
複合調味品	<b>7,663</b>	5,241	46.2
其他	<b>60,602</b>	70,008	(13.4)
	<b>5,072,512</b>	<b>5,030,395</b>	0.8

下圖顯示本集團主要產品味精由二零一三年第一季度至二零一五年第二季度每季的平均售價：



### 味精

本集團能夠透過其市場推廣力度及具競爭力的定價，保持其於味精市場的領導地位。儘管味精平均售價由二零一四年上半年每噸約人民幣6,181元上升約11.9%至二零一五年上半年每噸約人民幣6,919元，由於銷量較二零一四年上半年下跌11.6%至約440,281噸，味精營業額於二零一五年上半年下跌約0.9%。

於二零一五年上半年，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二零一四年上半年約人民幣403,700,000元增至二零一五年上半年約人民幣492,900,000元。

### 肥料

由於市場需求疲弱，肥料平均售價由二零一四年上半年每噸約人民幣794元下降至二零一五年上半年每噸約人民幣419元，降幅約47.2%，與當前市況相符。然而，我們已加大我們的銷售力度並推出豐富我們化肥產品種類的計劃。因此，肥料收入於截至二零一五年六月三十日止六個月為人民幣236,200,000元，而二零一四年同期為人民幣256,400,000元。

### 玉米提煉產品

玉米提煉產品的平均售價於本期間相對保持穩定。截至二零一五年六月三十日止六個月，玉米提煉產品的收入較二零一四年同期減少約16.9%，乃由於寶雞廠房遷移後味精產能重組導致用於生產的玉米顆粒消耗量於二零一五年上半年下降所致。

### 澱粉甜味劑

澱粉甜味劑於二零一五年上半年的營業額增加約19.1%，主要由於呼倫貝爾廠房的新澱粉甜味劑生產線於二零一四年下半年投產後，澱粉甜味劑於二零一四年下半年的產能增至每年260,000噸。此外，平均售價從二零一四年上半年的每噸約人民幣2,859元上升約14.3%至二零一五年同期的每噸約人民幣3,268元，而我們的澱粉甜味劑需求亦於同期間顯著增加。

### 蘇氨酸

主要用於動物飼料添加劑的蘇氨酸一直持續壯大。其為維持身體蛋白質平衡及提升生物體生長的必需氨基酸。由於蘇氨酸平均售價顯著上升，蘇氨酸於二零一五年上半年的收益總額較二零一四年同期增加約38.0%。蘇氨酸的平均售價由二零一四年上半年每噸約人民幣8,693元增加約34.2%至二零一五年上半年每噸約人民幣11,665元。蘇氨酸銷量於二零一五年上半年約為27,955噸。

### 高檔氨基酸產品

新高檔氨基酸產品由二零一三年起於新疆新廠房投產。

高檔氨基酸產品的種類包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺及透明質酸，銷售額於二零一五年上半年增至約人民幣235,900,000元，而二零一四年上半年則約為人民幣146,200,000元。高檔氨基酸市場仍為本集團致力開拓及鞏固的主要市場之一，目標為利用本集團研發能力和資源優勢打造一批高檔的高技術產品。實現集團「低投入—高產出」的發展戰略。



於二零一五年上半年，本集團透過全資附屬公司神華藥業積極拓展及推廣以透明質酸等新型特種材料製成的新保健及健康產品和高檔氨基酸產品，本集團目的為提升產品多樣性，以及增加向健康補充品、醫藥和美容護膚相關行業的銷售和滲透。

### 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
	二零一五年	二零一四年	
毛利(人民幣千元)	<b>796,534</b>	650,891	22.4%
毛利率(%)	<b>15.7</b>	12.9	2.8百分點

蘇氨酸及味精平均售價上升及高利潤率的高檔氨基酸產品對收益的貢獻增加，導致氨基酸分部的整體毛利率增加。毛利增至人民幣796,500,000元及毛利率增加2.8個百分點至15.7%。

本集團已維持其具競爭力的定價策略，以於最近的行業整合後擴展其市場份額。市況逐漸重回正軌加上未來恢復增長，我們認為味精的平均售價會穩步上升。

本集團預期，味精的定價能力及市場領導地位於二零一五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

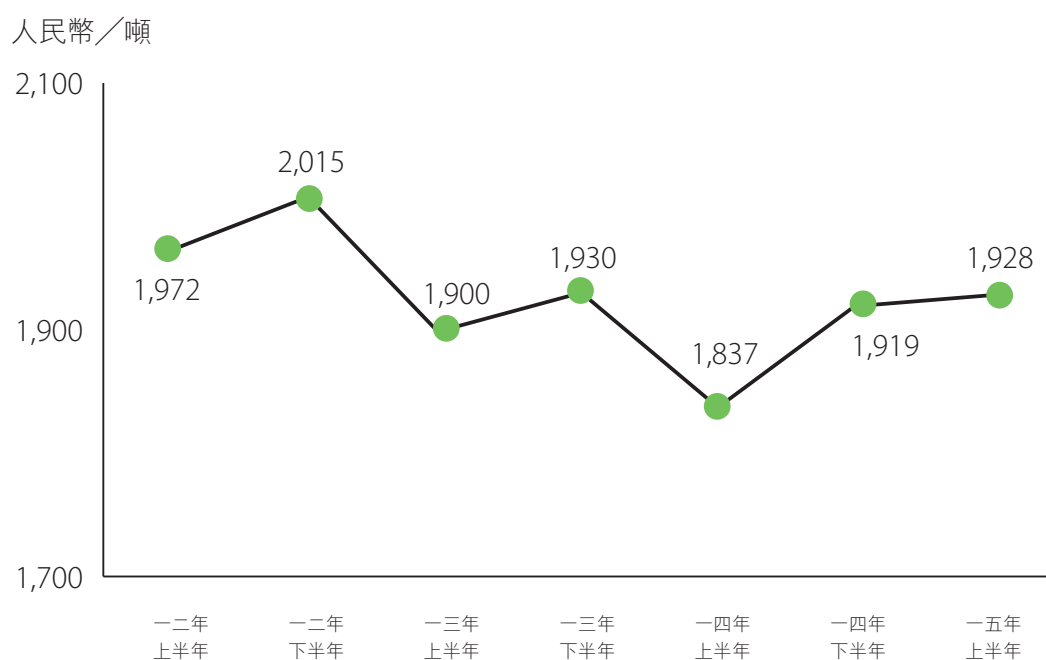
	截至六月三十日止六個月				
	二零一五年		二零一四年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
主要原材料					
• 玉米顆粒	<b>2,801,565</b>	<b>62.9</b>	2,753,783	60.1	1.7
• 液氨	<b>40,064</b>	<b>0.9</b>	88,753	1.9	(54.9)
• 硫酸	<b>42,800</b>	<b>1.0</b>	67,312	1.5	(36.4)
能源					
• 煤炭	<b>407,140</b>	<b>9.1</b>	486,567	10.6	(16.3)
折舊	<b>305,441</b>	<b>6.9</b>	311,424	6.8	(1.9)
僱員福利	<b>286,413</b>	<b>6.4</b>	260,142	5.7	10.1
其他	<b>572,954</b>	<b>12.8</b>	617,702	13.4	(7.2)
總生產成本	<b>4,456,377</b>	<b>100.0</b>	4,585,683	100.0	(2.8)

### 玉米顆粒

於二零一五年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約62.9%(二零一四年上半年：60.1%)。截至二零一五年六月三十日止六個月的玉米顆粒平均單位成本約為每噸人民幣1,928元。期內，玉米顆粒平均單位成本上脹乃由於市場需求增加及通脹所致。

玉米顆粒成本佔總生產成本百分比上升2.8%。於二零一五年上半年，玉米顆粒總成本上升1.7%，主要由於期內玉米顆粒平均售價上升及用於生產澱粉甜味劑之數量增加所致。

### 玉米顆粒價格趨勢



### 液氮

於二零一五年上半年，液氮佔此分部總生產成本約0.9%(二零一四年上半年：1.9%)。於二零一五年上半年，液氮平均單位成本降至約每噸人民幣2,006元，較二零一四年同期每噸下降約人民幣174元或8.0%。

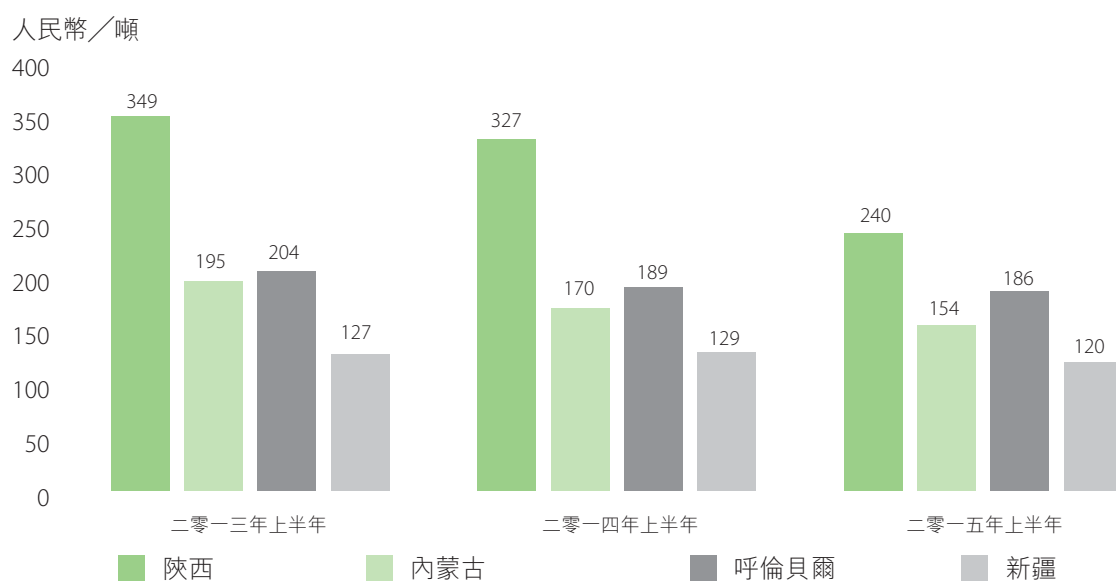
### 硫酸

於二零一五年上半年，硫酸佔此分部總生產成本約1.0%(二零一四年上半年：1.5%)。與二零一四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211元，較二零一四年上半年每噸下降約人民幣36元或14.6%。

## 煤炭

於二零一五年上半年，煤炭佔此分部總生產成本9.1%(二零一四年上半年：10.6%)。於二零一五年上半年，煤炭的平均單位成本為每噸人民幣170元，較二零一四年上半年每噸下降人民幣23元或11.9%。煤炭價格下降反映商品價格整體下跌。

本集團的主要生產基地位於內蒙古、呼倫貝爾及陝西，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 %
	二零一五年 噸	二零一四年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	<b>470,000</b>	525,000	(10.5)
實際產量	<b>463,829</b>	523,424	(11.4)
使用率	<b>98.7%</b>	99.7%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	<b>380,000</b>	410,000	(7.3)
實際產量	<b>378,618</b>	408,620	(7.3)
使用率	<b>99.6%</b>	99.7%	
肥料			
年設計產能(附註)	<b>475,000</b>	550,000	(13.6)
實際產量	<b>436,255</b>	500,625	(12.9)
使用率	<b>91.8%</b>	91.0%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	<b>130,000</b>	120,000	8.3
實際產量	<b>136,827</b>	122,440	11.8
使用率	<b>105.3%</b>	102.0%	

附註：年設計產能按比例基準呈列

二零一五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及新疆廠房已建成的新產能。

## 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。

### 經營業績

下表載列黃原膠截至二零一五年及二零一四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：

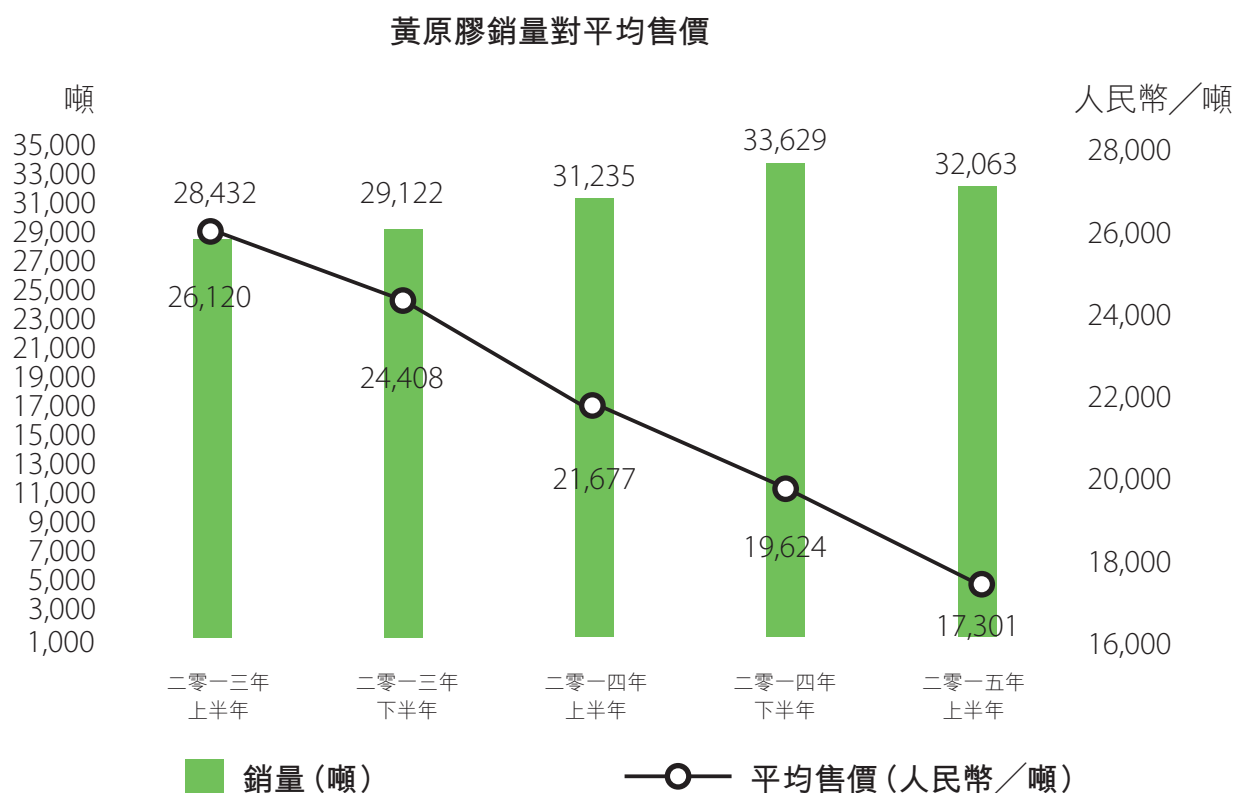
	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一五年	二零一四年	%
銷售額(人民幣千元)	<b>558,983</b>	677,241	(17.5)
平均售價(人民幣/噸)	<b>17,301</b>	21,677	(20.2)
毛利(人民幣千元)	<b>240,270</b>	376,794	(36.2)
毛利率(%)	<b>43.0</b>	55.6	(12.6)百分點
年設計產能(噸)(附註)	<b>45,000</b>	37,000	21.6
實際產量(噸)	<b>45,063</b>	40,431	11.5
使用率	<b>100.1%</b>	109.3%	

附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收益由二零一四年上半年約人民幣677,200,000元減少約17.5%至二零一五年上半年人民幣559,000,000元。收益減少乃由於期內平均售價下跌，並由銷量持續攀升抵銷，顯示本集團有能力增加產能，滿足市場需求。

本集團黃原膠出口量佔總銷售額的百分比下降。於二零一四年及二零一五年上半年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別約90.7%及89.9%，反映石油行業轉弱導致全球市場需求減少。

## 銷量及平均售價



於二零一五年上半年，銷量上升2.7%，反映產能擴充，銷售額則較同期下跌17.5%。由於石油行業內整體疲弱，黃原膠平均售價下跌，成為期內黃原膠的收益下跌的主要原因。由於定價策略具競爭力，我們可繼續為黃原膠產品帶來需求。儘管整體定價偏弱，全球業界對黃原膠的需求於二零一五年上半年漸維持穩定。本集團預期於可見未來此趨勢繼續，原因為石油行業及其他行業需求增長趨向穩定。

黃原膠的平均售價於二零一五年下半年預期會向下微調，並維持於較低水平。

## 毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一四年上半年約人民幣376,800,000元減少約36.2%至二零一五上半年約人民幣240,300,000元。毛利率於二零一五年上半年亦減少12.6個百分點，反映黃原膠於石油行業的整體定價疲弱。

## 生產成本

	截至六月三十日止六個月				
	二零一五年		二零一四年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
主要原材料					
• 玉米顆粒	<b>173,791</b>	<b>41.7</b>	169,760	43.1	2.4
• 大豆	<b>38,655</b>	<b>9.3</b>	39,717	10.1	(2.7)
能源					
• 煤炭	<b>70,261</b>	<b>16.9</b>	64,686	16.4	8.6
折舊	<b>31,224</b>	<b>7.5</b>	30,077	7.6	3.8
僱員福利	<b>45,210</b>	<b>10.8</b>	44,724	11.4	1.1
其他	<b>57,740</b>	<b>13.8</b>	44,754	11.4	29.0
總生產成本	<b>416,881</b>	<b>100.0</b>	393,718	100.0	5.9

### 玉米顆粒

於二零一五年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約41.7%(二零一四年上半年：43.1%)。玉米顆粒價格於二零一五年首六個月有所增加。於二零一五年上半年，玉米顆粒的平均價格為每噸約人民幣1,917元，較二零一四年同期增加每噸約人民幣34元或1.8%。

儘管玉米顆粒的平均售價於期內增加，但被內蒙古的稅務優惠減輕。玉米顆粒成本佔總生產成本的比重下降1.4%。玉米顆粒所產生的成本價由二零一四年上半年約人民幣169,800,000元升至二零一五年上半年約人民幣173,800,000元，升幅約為2.4%，主要由於新疆廠房於二零一四年下半年投產，黃原膠有新的產量所致。



## 大豆

於二零一五年上半年，大豆佔此分部總生產成本約9.3%（二零一四年上半年：10.1%）。比重減少乃主要由於大豆價格下跌，由二零一四年上半年每噸約人民幣4,890元跌至二零一五年上半年每噸約人民幣4,416元，跌幅為9.7%。

## 煤炭

於二零一五年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約16.9%（二零一四年上半年：16.4%）。本集團充分利用相對較低煤炭成本的優勢，於內蒙古廠房及新疆廠房加以善用地區上的煤炭。於二零一五年上半年，煤炭平均單位成本為每噸約人民幣146元，較二零一四年上半年每噸下降約人民幣16元或9.9%。

## 其他生產成本

二零一五年上半年的折舊成本較二零一四年同期微升，主要由於新疆新廠房內之黃原膠新的產能於二零一四年下半年全面投入運作所致。

## 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

於截至二零一五年六月三十日止六個月，行政開支增加約人民幣14,300,000元或6.3%。有關增加主要由於寶雞新廠房自二零一四年年底起運作。此外，高檔氨基酸及相關產品的研發成本也於期內增加。

### 財務成本

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團之財務成本淨額較二零一四年首六個月減少約人民幣12,900,000元或約6.8%，乃由於相關資本支出之銀行貸款減少及融資活動的外匯虧損的減少所致。貸款利息開支由截至二零一四年止六個月的人民幣170,600,000元增加人民幣5,600,000元至截至二零一五年止六個月的人民幣176,200,000元，主要由於按相等於101.90625%的贖回價提前贖回部份本金額100,000,000美元。

本公司已於二零一五年六月十六日按相等於票據本金額101.90625%的贖回價另加截至贖回日期(即二零一五年六月十六日)該等票據應計及未付的利息1,334,375美元贖回本金總額100,000,000美元之未贖回於二零一六年到期的7.625%利率之優先票據(「票據」)。本公司就贖回支付的總金額為103,240,625美元。

提前贖回優先票據的主要理由為減少下個財政期間之財務成本。鑑於生產設施擴展的資本水平逐步減少，預計財務成本將於往後期間降低。

### **其他收入**

本集團於期內出售全資附屬公司莒南北城置業有限公司，代價為人民幣298,800,000元。莒南北城置業有限公司為投資控股公司，持有位於中國山東省莒南縣縣城隆山路北段的一幅土地。該土地的總地盤面積約為253,926.1平方米，指定作商業用途。誠如上文所述，本集團可就中國地方政府的城市規劃的政府撥款確認部份遞延收入。截至二零一五年六月三十日止六個月，因出售附屬公司莒南北城置業有限公司稅後收益達人民幣137,500,000元被記錄在其他收入內。

### **所得稅開支**

截至二零一五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」)。

根據財政部國家稅務局及海關總署聯合刊發之財稅(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。

本集團若干附屬公司，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，故有權於二零一五年享有上述優惠稅率。

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。於二零一四年，山東阜豐再次獲通過為高新技術企業，並自二零一四年至二零一六年按15%稅率納稅。因此，山東阜豐於截至二零一五年之實際稅率為15%(二零一四年：15%)。

神華藥業獲准成為高新技術企業，於二零一二年至二零一五年有權享有15%優惠稅率。

### **二零一五年下半年展望**

本集團將繼續拓展透明質酸、其他高檔氨基酸產品及新型特種材料如特種膠體產品，提升產品檔次，增加向健康及保健品、醫藥企業和美容護膚品領域的銷售和滲透。只有不斷提升產品質量及擴大產品供應類別，集團方可逐步實現從傳統、大宗商品企業向現代化、高技術、高附加值的生化產品供應商方向轉變。

### **氨基酸分部**

本集團身處受惠於市況可望好轉的有利位置，將會抓住機會，適時上調味精平均售價，以提高味精業務的效益，也鞏固和擴大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二零一五年下半年延續。味精產品的平均售價應於二零一五年下半年持續穩定甚至上升，將減輕生產成本所帶來的壓力，改善味精業務的毛利率。

高檔氨基酸業務是本集團的新增長點。於二零一五年下半年，在完善產品組合和增加產品品種(包括透明質酸)的同時，我們將專注加強行銷隊伍以及增加市場推廣及開發力度。我們亦將致力與神華藥業有效合作，以進一步增加健康及保健以及護膚產品的銷售額。

### **黃原膠分部**

由於市場競爭激烈及全球石油行業疲弱，黃原膠價格在二零一五年上半年大幅回落，預計於二零一五年下半年黃原膠價格會漸趨穩定。我們將繼續加強分銷網絡，以期進一步提升市場佔有率。

### **未來計劃及近期發展**

未來，本集團將繼續加強其整體品牌的市場推廣，以及於中國保健品行業努力拓展高檔氨基酸產品的銷售及推廣，包括與市場上的龍頭公司合作，藉以為本集團創造新的增長動力。

### **氨基酸分部**

蘇氨酸之市場需求持續上升。我們於呼倫貝爾廠房新60,000噸蘇氨酸產能將於二零一五年第四季末竣工。本集團將考慮改善蘇氨酸的產能。目標繼我們的味精及黃原膠業務後成為世界上最大蘇氨酸生產商。

本集團加強研發力度以發展新高檔氨基酸產品並改善工業發酵技術以減少味精的生產成本。

本集團將持續推出健康及保健終端新產品及複合調味品產品以增強我們的產品組合。此外，我們已開展建設電商平台，預期其將可為營銷我們的高增值產品增強目前的銷售及分銷渠道。

### **黃原膠分部**

由於石油行業疲弱的影響下，黃原膠的市場情況於二零一五年下半年將仍未疲弱。憑藉我們於黃原膠市場的領導地位，本集團將進一步增加其市場份額。我們相信我們能作為領袖帶領行業於來年走出低潮。

### **拓展海外市場**

本集團已透過充分利用所設立的海外銷售分支及代表辦事處，加大力度開發海外味精及黃原膠市場。於二零一五年上半年，本集團將加強其在中東、歐洲、非洲及南美洲的推廣活動，專注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

於二零一五年六月三十日，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947,500,000元(二零一四年：人民幣961,500,000元)，銀行流動借貸及其他流動借貸(包括優先票據及中期票據的結餘)分別約為人民幣1,153,600,000元及人民幣1,816,400,000元(二零一四年：人民幣800,000,000元及人民幣13,200,000元)以及銀行非流動借貸及其他非流動借貸(包括可換股債券的結餘)分別約為人民幣400,000,000元及人民幣882,700,000元(二零一四年：人民幣360,000,000元及人民幣3,342,500,000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181,200,000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。餘下二零一零年可換股債券未行使本金額為人民幣13,200,000元亦已於二零一五年四月一日悉數償還。

於二零一三年十一月二十七日，本集團已按固定票面息率為每年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。二零一三年可換股債券產生之所得款項約155,000,000美元主要用於二零一三年年底償還銀團貸款。截至二零一五年六月三十日止六個月，金額合共為人民幣56,000,000元的可換股債券已轉換為17,065,033股普通股。二零一三年可換股債券的尚未行使本金額為人民幣919,000,000元。

## 優先票據

於二零一一年四月十三日，本公司發行300,000,000美元之五年期優先票據，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。於二零一五年六月十六日，本公司已於贖回日期按相等於票據本金額101.90625%的贖回價(即101,906,250美元另加截至贖回日期該等票據應計及未付的利息1,334,375美元贖回本金總額100,000,000美元的未贖回票據(「贖回」))。本公司就於贖回日期贖回支付的總金額為103,240,625美元。

於二零一五年六月三十日，優先票據的未贖回本金額為200,000,000美元。

## 中期票據

於二零一三年四月，內蒙古阜豐按面值發行本金總額人民幣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。

於二零一五年六月三十日，約人民幣1,217,900,000元優先票據及約人民幣598,400,000元中期票據已重新分類至於一年內到期的流動負債。本集團預期按時以自經營及重融資活動所得的淨現金流入償還相關貸款。

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以償還或重續現有短期銀行貸款及其他借款。

## 附屬公司及聯營公司之重大收購或出售

於二零一五年六月二十四日，本公司全資附屬公司山東阜豐發酵有限公司訂立買賣協議，以出售其全資擁有公司莒南北城置業有限公司，總代價為人民幣298,800,000元。莒南北城置業有限公司為投資控股公司，持有位於中國山東省莒南縣縣城隆山路北段的一幅地土。該土地的總地盤面積約為253,926.1平方米，指定作商業用途。

除上述者外，本集團於截至二零一五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重大收購或出售事項。

## 僱員

於二零一五年六月三十日，本集團僱用約6,000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

於二零一五年六月三十日，本集團賬面值分別約人民幣120,000,000元及人民幣20,100,000元之若干租賃土地及定期存款已分別抵押及質押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣462,600,000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

於二零一五年六月三十日，本集團資產總值約為人民幣13,574,700,000元(二零一四年：人民幣13,694,300,000元)，借貸總額則為人民幣4,252,700,000元(二零一四年：人民幣4,515,600,000元)。資產負債比率約為31.3%(二零一四年：33.0%)。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

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。於截至二零一五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

董事會決定就截至二零一五年六月三十日止六個月派發中期股息每股4.5港仙，並於二零一五年十月十五日或之前向於二零一五年十月八日星期四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

本公司將於二零一五年十月五日星期一至二零一五年十月八日星期四(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二零一五年十月二日星期五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二零一五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。

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齊慶中先生另有公務，故並無出席本公司於二零一五年五月十五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二零一五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**

於截至二零一五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，二零一五年八月三十一日

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、李德衡先生及李廣玉先生；而本公司的獨立非執行董事為蔡子傑先生、齊慶中先生及鄭豫女士。

## 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
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
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