

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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)

截至二零一六年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

二零一六年中期業績摘要

- 營業額維持穩定，約為人民幣5,512,500,000元(二零一五年上半年：人民幣5,631,500,000元)及本集團毛利增加2.6%至約人民幣1,064,100,000元。期內，本集團受惠於味精生產技術改造，其進一步加強我們的競爭成本優勢，從而將促使產能預期有所增加。同時，我們亦看到高檔氨基酸產品及蘇氨酸表現強勁，而黃原膠市場環境疲弱抵銷部份收益。
- 本集團的毛利上升2.6%至約人民幣1,064,100,000元。氨基酸分部的毛利上升27.7%至約人民幣1,017,500,000元，而黃原膠分部的毛利下跌80.6%至人民幣46,600,000元。
- 由於主要原材料(如玉米顆粒)成本於期內顯著下降，味精的平均售價於二零一六年上半年呈下降趨勢。然而，廠房繼續實施味精生產技術改造，而味精的毛利率於期內上升。
- 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及蘇氨酸。氨基酸分部的整體毛利率上升至19.5%(二零一五年上半年：15.7%)。
- 撇除一次性稅後補償收入的影響，股東應佔溢利將由截至二零一五年六月三十日止六個月約人民幣276,900,000元增加26.5%至截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣350,400,000元。
- 於二零一六年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為19.28港仙及18.43港仙(二零一五年上半年：24.84港仙及23.52港仙)
- 於二零一六年上半年，股本回報率為11.4%*(二零一五年上半年：14.3%*)
- 董事會宣派中期股息每股3.8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二零一六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

		二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	7,606,137	7,566,778
租賃土地付款	7	1,583,897	1,510,060
無形資產	7	3,298	1,051
遞延所得稅資產		168,636	143,072
其他長期資產		20,158	—
		9,382,126	9,220,961
非流動資產總值			
流動資產			
存貨		2,095,021	2,191,849
應收貿易賬款及其他應收款項	8	1,109,755	1,213,787
現金及銀行結餘	9	1,489,760	1,019,069
		4,694,536	4,424,705
分類為持作出售的出售集團資產	13	—	204,512
		4,694,536	4,629,217
流動資產總值			
		14,076,662	13,850,178
資產總值			
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	10	207,222	207,222
股份溢價	10	531,934	555,157
其他儲備		231,645	227,655
保留收益		5,167,474	4,817,025
		6,138,275	5,807,059
權益總值			

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
負債			
非流動負債			
借貸	11	1,924,516	1,992,221
遞延收入		781,666	752,287
遞延所得稅負債		16,650	16,650
流動負債總額		2,722,832	2,761,158
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	12	3,378,737	3,311,193
即期所得稅負債		75,623	68,377
借貸	11	1,761,195	1,845,920
		5,215,555	5,225,490
分類為持作出售的出售集團負債	13	-	56,471
流動負債總額		5,215,555	5,281,961
負債總額		7,938,387	8,043,119
權益及負債總額		14,076,662	13,850,178

中期簡明合併綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
收益	6	5,512,484	5,631,495
銷售成本	15	(4,448,361)	(4,594,691)
毛利		1,064,123	1,036,804
其他收入	14	123,329	268,524
銷售及市場推廣開支	15	(351,001)	(340,044)
行政開支	15	(279,115)	(242,755)
其他經營開支	15	(23,434)	(27,856)
其他收益		13,878	6,582
經營溢利		547,780	701,255
財務收入		1,652	5,958
財務成本		(116,285)	(177,008)
財務成本－淨額	16	(114,633)	(171,050)
除所得稅前溢利		433,147	530,205
所得稅開支	17	(82,698)	(116,705)
股東應佔期內溢利		350,449	413,500

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
期內其他綜合收益		—	—
期內綜合收益總額		350,449	413,500
股東應佔綜合收益總額		350,449	413,500
期內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
— 基本	18	16.48	19.59
— 攤薄	18	15.75	18.55

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的有限公司，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二零一六年八月十六日獲批准刊發。

本簡明合併中期財務資料尚未經審核。

2. 編製基準

截至二零一六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按照香港財務報告準則所編製截至二零一五年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

2.1 持續經營基準

本集團透過其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，特別是對(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。經計及貿易表現的合理可能變動後，本集團的預測及估計顯示本集團應有能力在其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

誠如該等全年財務報表所述，所應用會計政策與截至二零一五年十二月三十一日止年度的全年財務報表所應用者貫徹一致，惟採納於截至二零一六年十二月三十一日止財政年度生效的香港財務報告準則修訂本除外。

3.1 會計政策及披露變動

(a) 本集團已採納的新訂及經修訂準則

香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露簡明中期財務報表」於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。此修訂本澄清香港財務報告準則第7號修訂本「披露－抵銷金融資產及金融負債」規定的額外披露並無特別規定於所有中期期間作出，惟香港會計準則第34號規定除外。

香港會計準則第19號(修訂本)「職工福利」於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。此修訂本澄清在釐定離職後福利責任的貼現率時，重點是負債的計值貨幣，而非產生負債所在國家的貨幣。評估是否存在深度優質公司債券市場是以該貨幣的公司債券為基準，而非某一國家的公司債券。同樣地，倘並無該貨幣的深度優質公司債券市場，則應使用相關貨幣的政府債券。

香港會計準則第34號(修訂本)「中期財務報告」於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。此修訂本澄清在該準則中提及「於中期財務報告其他部分所披露的資料」的涵義，亦修訂香港會計準則第34號，規定中期財務報表作出與該資料所在位置的相互參照。修訂本具追溯效力。

預期上述修訂本及詮釋不會對本集團的經營業績、財務狀況或綜合收益產生重大影響。

(b) 於二零一六年生效但與本集團無關的準則、現有準則的修訂本及詮釋

		於下列日期或 之後開始的會計 期間生效
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
香港會計準則第16號 (修訂本)	物業、廠房及設備	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	二零一六年一月一日
香港會計準則第38號 (修訂本)	無形資產	二零一六年一月一日
香港會計準則第41號 (修訂本)	農業	二零一六年一月一日
香港財務報告準則 第5號(修訂本)	持作出售的非流動資產及 已終止經營業務	二零一六年一月一日
香港財務報告準則 第7號(修訂本)	金融工具：披露－ 對服務合約應用披露規定	二零一六年一月一日
香港財務報告準則 第11號(修訂本)	合營安排	二零一六年一月一日
香港財務報告準則 第12號(修訂本)	披露於其他實體的權益	二零一六年一月一日
香港財務報告準則 第14號	監管遞延賬戶	二零一六年一月一日

- (c) 以下新訂準則、新詮釋以及準則及詮釋的修訂本已獲頒佈但於二零一六年一月一日開始的財政年度尚未生效，且尚未獲本集團提早採納：

		於下列日期或 之後開始的會計 期間生效
香港財務報告準則 第15號	客戶合約收益	二零一八年一月一日
香港財務報告準則 第9號	金融工具	二零一八年一月一日
香港財務報告準則 第16號	租賃	二零一九年一月一日
香港財務報告準則 第10號(修訂本)	合併財務報表	有待釐定
香港會計準則第28號 (修訂本)	於聯營公司的投資	有待釐定

採納該等新訂及經修訂準則將不會對本集團的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的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的判斷、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的重大判斷及估計不明朗因素的主要來源與截至二零一五年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的業務承受多種財務風險：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全年財務報表須提供的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團於二零一五年十二月三十一日的全年財務報表一併閱讀。

自年底起，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

與二零一五年年底相比，金融負債的合約未貼現現金流出有額外銀行流動借貸人民幣499,784,000元。

本集團預期以來自經營及再融資活動的正向現金流量按時償款。

5.3 公平值估算

下表按估值方法分析按公平值列賬的金融工具。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)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)的賬面值被假設為與其公平值相若。就披露用途提供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進行估計。

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的內部呈報過程，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。

執行董事由產品角度考慮業務，因此，本集團業務主要根據味精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。各業務分部的產品為：

- 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76%(二零一五年六月三十日：77%)的收益來自中國。

執行董事按照除所得稅前溢利在並無分配財務成本的基準下評估業務分部表現，與財務報表的評估一致。

本集團截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月的收益載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
味精	3,066,942	3,057,420
玉米提煉產品	668,460	715,845
蘇氨酸	416,351	326,104
高檔氨基酸產品	314,943	235,898
澱粉甜味劑	300,445	397,081
黃原膠	299,308	558,983
肥料	277,972	236,218
谷氨酸	70,564	23,879
玉米油	15,391	11,815
其他	82,108	68,252
	5,512,484	5,631,495

截至二零一六年六月三十日止六個月的分部資料如下：

	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	<u>5,213,176</u>	<u>299,308</u>	<u>-</u>	<u>5,512,484</u>
分部業績	553,724	3,461	(9,405)	547,780
財務成本－淨額				<u>(114,633)</u>
除所得稅前溢利				433,147
所得稅開支				<u>(82,698)</u>
期內溢利				<u>350,449</u>

計入利潤表的其他分部項目如下：

	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	377,782	33,596	748	412,126
攤銷租賃土地付款	11,462	3,066	43	14,571
攤銷無形資產	134	-	-	134
出售物業、廠房及設備收益	98	-	-	98
出售物業、廠房及設備虧損	463	-	-	463

於二零一六年六月三十日的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	<u>9,182,392</u>	<u>3,960,516</u>	<u>933,754</u>	<u>14,076,662</u>
負債總額	<u>4,930,821</u>	<u>1,130,081</u>	<u>1,877,485</u>	<u>7,938,387</u>

截至二零一五年六月三十日止六個月的分部資料如下：

	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	<u>5,072,512</u>	<u>558,983</u>	<u>-</u>	<u>5,631,495</u>
分部業績	501,029	211,277	(11,051)	701,255
財務成本－淨額				<u>(171,050)</u>
除所得稅前溢利				530,205
所得稅開支				<u>(116,705)</u>
期內溢利				<u>413,500</u>

計入利潤表的其他分部項目如下：

	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	<u>1,080</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,080</u>

於二零一五年六月三十日的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	<u>8,802,501</u>	<u>3,791,798</u>	<u>980,402</u>	<u>13,574,701</u>
負債總額	<u>4,646,405</u>	<u>1,019,601</u>	<u>2,131,495</u>	<u>7,797,501</u>

7. 租賃土地付款、物業、廠房及設備及無形資產

	租賃土地付款	物業、廠房 及設備	無形資產	總計
	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
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的				
期初賬面淨值	1,748,704	7,470,082	2,554	9,221,340
添置	81,097	393,972	2,469	477,538
出售	(297,625)	(47,365)	-	(344,990)
折舊及攤銷	(5,654)	(371,471)	(530)	(377,655)
	<u>1,526,522</u>	<u>7,445,218</u>	<u>4,493</u>	<u>8,976,233</u>
於二零一五年六月三十日的				
期末賬面淨值	<u>1,526,522</u>	<u>7,445,218</u>	<u>4,493</u>	<u>8,976,233</u>
截至二零一六年六月三十日				
止六個月				
於二零一六年一月一日的				
期初賬面淨值	1,510,060	7,566,778	1,051	9,077,889
添置	80,636	386,016	163	466,815
出售	-	(1,936)	-	(1,936)
轉撥自分類為持作出售的 出售集團(附註13)	7,772	67,405	2,218	77,395
折舊及攤銷	(14,571)	(412,126)	(134)	(426,831)
	<u>1,583,897</u>	<u>7,606,137</u>	<u>3,298</u>	<u>9,193,332</u>
於二零一六年六月三十日的				
期末賬面淨值	<u>1,583,897</u>	<u>7,606,137</u>	<u>3,298</u>	<u>9,193,332</u>

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於	
	二零一六年 六月 三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 經審核
應收貿易賬款(a)	294,000	399,614
減：應收貿易賬款減值撥備	(4,800)	-
應收貿易賬款淨額	289,200	399,614
應收票據(b)	128,228	418,293
按金及其他	76,714	74,423
給予僱員的貸款	1,260	1,402
— 給予主要管理層的貸款	-	-
— 給予其他僱員的貸款	1,260	1,402
用於日後扣減的增值稅	70,991	71,114
扣除預付款項後的應收貿易賬款及 其他應收款項	566,393	964,846
原材料預付款項	543,362	248,941
	1,109,755	1,213,787

- (a) 於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一六年 六月 三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	234,379	348,549
三至十二個月	51,309	48,562
超過十二個月	8,312	2,503
	294,000	399,614

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。具備良好還款記錄的主要客戶通常會獲給予不多於三個月的信貸期。

- (b) 於二零一六年六月三十日，應收票據均為賬齡少於六個月的銀行承兌票據，包括人民幣10,494,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣353,519,000元)的應收票據，已應用於結算應付本集團供應商的款項。

9. 現金及銀行結餘

	於	
	二零一六年 六月 三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 經審核
現金及現金等值物		
— 手頭現金	721	534
— 銀行現金	1,141,331	740,753
	1,142,052	741,287
超過三個月但於一年內的定期存款	4,000	145,000
現金及銀行結餘	1,146,052	886,287
受限制銀行存款	343,708	132,782
現金及銀行結餘總額	1,489,760	1,019,069

10. 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
於二零一五年一月一日的					
期初結餘	10,000,000	2,105,208	205,243	638,986	844,229
僱員購股權計劃：					
— 已發行股份	-	5,117	688	14,656	15,344
兌換可換股債券	-	17,065	1,347	55,980	57,327
購回本公司股份	-	(705)	(56)	(1,805)	(1,861)
股息	-	-	-	(73,536)	(73,536)
	<u>10,000,000</u>	<u>2,126,685</u>	<u>207,222</u>	<u>634,281</u>	<u>841,503</u>
於二零一五年六月三十日					
於二零一六年一月一日的					
期初結餘	10,000,000	2,126,685	207,222	555,157	762,379
股息	-	-	-	(23,223)	(23,223)
	<u>10,000,000</u>	<u>2,126,685</u>	<u>207,222</u>	<u>531,934</u>	<u>739,156</u>
於二零一六年六月三十日					

11. 借貸

	於	
	二零一六年 六月 三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 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)	645,540	635,477
— 銀行借貸(有抵押)	290,000	370,000
— 公司債券	988,976	986,744
	1,924,516	1,992,221
流動		
— 銀行借貸(無抵押)	722,092	294,808
— 銀行借貸(有抵押)	122,500	50,000
— 公司債券	916,603	901,734
— 中期票據	—	599,378
	1,761,195	1,845,920
	3,685,711	3,838,141

借貸變動分析如下：

人民幣千元

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的期初金額	4,515,647
新造借貸	1,391,100
償還借貸	(1,622,390)
兌換可換股債券	(53,760)
攤銷交易成本：	
— 優先票據	4,606
— 可換股債券—負債部分	15,441
— 中期票據	900
匯兌差額	1,115
	<hr/>
於二零一五年六月三十日的期末金額	4,252,659

截至二零一六年六月三十日止六個月

於二零一六年一月一日的期初金額	3,838,141
轉撥至分類為持作出售的出售集團	20,100
新造借貸	675,489
償還銀行借貸	(277,600)
償還中期票據	(600,000)
攤銷交易成本：	
— 公司債券	2,232
— 可換股債券—負債部分	14,869
— 中期票據	622
匯兌差額	11,858
	<hr/>
於二零一六年六月三十日的期末金額	3,685,711

截至二零一六年六月三十日止六個月的借貸利息開支為人民幣104,700,000元(二零一五年六月三十日：人民幣176,235,000元)。

12. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	於	
	二零一六年 六月 三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 經審核
應付貿易賬款(a)	1,373,981	1,195,564
顧客預付款項	493,291	510,875
物業、廠房及設備應付款項	570,649	866,878
應付銀行承兌票據	165,200	47,606
有關出售物業、廠房及設備預先 收取的政府補償	151,144	151,144
應付薪金、工資及員工福利	398,232	347,628
應付利息－即期部分	36,902	33,682
預先收取的政府撥款	15,020	15,005
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	173,911	142,404
	<u>3,378,737</u>	<u>3,311,193</u>

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零一六年 六月 三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	1,089,063	798,319
三至六個月	205,028	263,308
六至十二個月	35,144	87,786
一至兩年	33,289	36,410
兩年以上	11,457	9,741
	1,373,981	1,195,564

13. 持作出售流動及非流動資產

於二零一五年十一月二十六日，本集團於股東特別大會上批准神華維康控股有限公司（「神華維康」，本公司直接持有的控股公司）在香港聯合交易所有限公司的分拆及上市計劃，其從事生產及銷售醫藥產品。於二零一五年十月二十七日，神華維康向聯交所提交上市申請表格（表格5A），申請批准神華維康控股有限公司股份在香港聯合交易所有限公司上市及買賣。

於二零一五年十二月三十一日，神華維康的資產及負債被分類為持作出售，其賬面值主要透過銷售交易及被視為極有可能發生的銷售收回。然而，於二零一六年三月二十九日，香港聯合交易所有限公司終止審核申請，並向神華維康控股有限公司退回申請表格。該分拆交易並未評估為極有可能發生。因於，於二零一六年六月三十日，神華維康的資產及負債並非分類為持作出售。

(a) 分類為持作出售的出售集團資產：

	於	
	二零一六年 六月 三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 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	-	7,772
物業、廠房及設備	-	67,405
無形資產	-	2,218
遞延所得稅資產	-	4,638
長期銀行存款	-	20,100
	<u>-</u>	<u>102,133</u>
流動資產		
存貨	-	32,189
應收貿易賬款及其他應收款項	-	30,597
現金及銀行結餘	-	39,593
	<u>-</u>	<u>102,379</u>
資產總值	<u>-</u>	<u>204,512</u>

(b) 分類為持作出售的出售集團負債：

	於	
	二零一六年 六月 三十日 人民幣千元 未經審核	二零一五年 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	-	584
流動負債		
應付貿易賬款及其他應付款項	-	28,966
即期所得稅負債	-	1,148
借貸	-	20,100
遞延收入即期部分	-	5,673
	-	55,887
負債總額	-	56,471

14. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
出售一家附屬公司收益	-	160,666
廢料產品銷售	57,793	48,216
攤銷遞延收入	39,592	32,601
與開支有關的政府補助	14,581	20,829
其他	11,363	6,212
	123,329	268,524

15. 按性質劃分的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
攤銷租賃土地付款	14,571	5,654
攤銷無形資產	134	530
物業、廠房及設備折舊	412,126	371,471
購股權計劃的僱員服務價值	3,990	3,095
存貨撇減淨值	22,007	12,282
搬遷廠房開支	4,855	18,966
出售物業、廠房及設備虧損	463	1,080

16. 財務成本－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
利息開支	104,701	176,235
融資活動的匯兌虧損	11,584	773
財務成本	116,285	177,008
財務收入	(1,652)	(5,958)
財務成本淨額	114,633	171,050

17. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	103,479	123,816
— 美國企業所得稅	102	—
— 新加坡企業所得稅	43	218
遞延所得稅	(20,926)	(7,329)
	82,698	116,705

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。

由於截至二零一六年及二零一五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。

中國企業所得稅根據中國稅務法例及法規，按於中國成立的附屬公司的應課稅溢利，以實際稅率計算。

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

美國企業所得稅根據美國稅務法例及法規，按於美國成立的附屬公司的應課稅溢利計算。

18. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 未經審核	二零一五年 未經審核
股東應佔溢利每股盈利(每股人民幣分)		
— 基本	16.48	19.59
— 攤薄	15.75	18.55

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。每股攤薄盈利乃假設兌換全部具攤薄性的潛在普通股，透過調整發行在外的普通股加權平均數計算。

於二零一六年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣16.48分及人民幣15.75分(相當於19.28港仙及18.43港仙)(二零一五年上半年：分別為人民幣19.59分及人民幣18.55分(相當於24.84港仙及23.52港仙))。

19. 股息

於二零一六年三月十五日，董事會建議就截至二零一五年十二月三十一日止年度派付末期股息27,647,000港元(相當於人民幣23,223,000元)，即每股1.3港仙(相當於人民幣1.09分)。末期股息已於二零一六年六月派付。

於二零一六年八月十六日舉行的會議上，董事會建議派付中期股息80,814,000港元(相當於人民幣69,295,000元)(二零一五年：95,701,000港元(相當於人民幣79,124,000元))，即每股3.8港仙(相當於人民幣3.26分)(二零一五年：4.5港仙(相當於人民幣3.72分))。此項中期股息並無於本中期財務資料確認為應付股息，惟將就截至二零一六年十二月三十一日止年度確認為股份溢價分配。

20. 或然負債－本集團

於二零一六年及二零一五年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

21. 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	
	二零一六年 人民幣千元 未經審核	二零一五年 人民幣千元 未經審核
薪金及津貼	9,385	9,363
退休金成本一定額供款計劃	443	362
已授出購股權	3,990	3,095
	13,818	12,820

主要管理層為該等直接或間接有權及負責規劃、指揮及控制本集團業務的人士，當中包括董事及高級行政人員。

22. 結算日後發生事項

建議派付中期股息的詳情載於附註19。

23. 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二零一六年八月十一日及二零一六年八月十六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

於二零一六年上半年，中國及全球經濟仍面對重重困難及挑戰。作為行業龍頭，本集團核心業務穩定發展，並進一步鞏固其市場領導地位。此外，本集團大舉開發高價值發酵產品，矢志多元化擴大收益來源、提高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，務求滿足市場不斷增長的需求。本集團亦積極拓展結冷膠、透明質酸和氨基酸產品等中高端聚合物材料，令產品更多元化，並增加銷售以及滲透於保健、醫藥及護膚相關行業。只有不斷提升產品質量及擴大產品類別，集團方可逐步從傳統、大宗商品企業走向現代化、高科技、高附加值的生化產品供應商。

此外，二零一五年是我們的生產技術改造及產品開發的一年。我們的味精生產技術改造進一步加強競爭成本優勢，此舉將減少生產成本，預計產能因而增加。於寶雞廠房及呼倫貝爾廠房實施生產技術改造已分別於二零一五年末及二零一六年初完成。應用生產技術改造可以大幅減少耗用生產谷氨酸時必須投入的糖及液氨，令每噸成本於二零一六年上半年顯著降低。

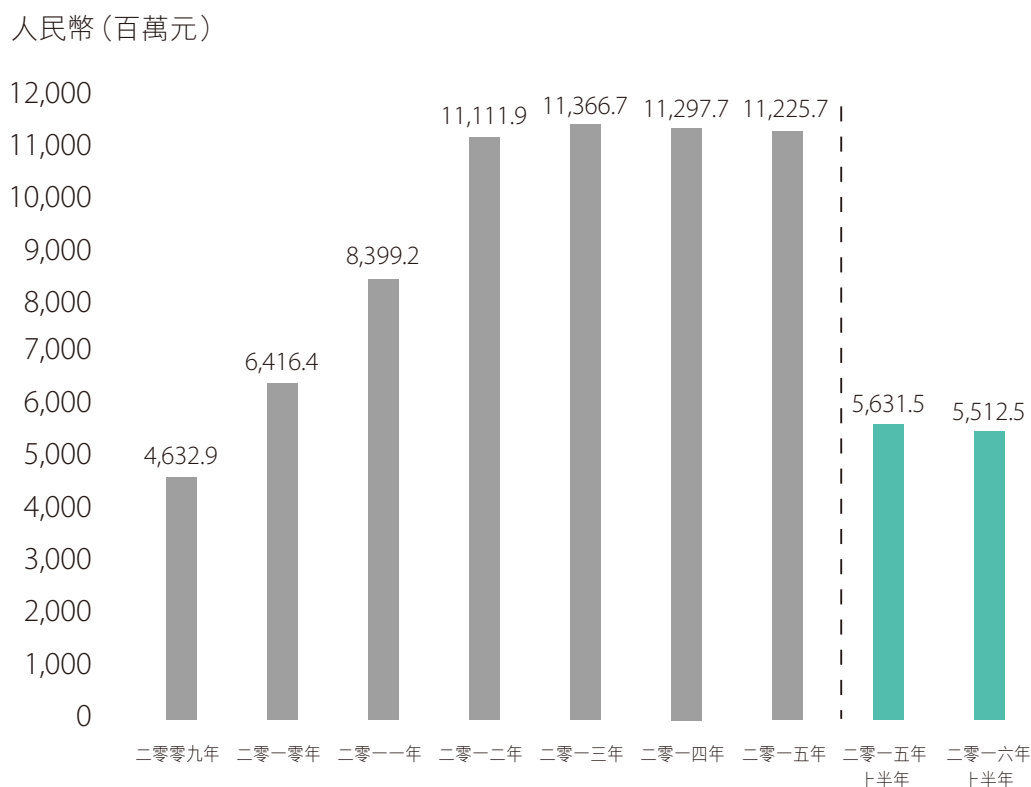
儘管味精市場持續面對挑戰，本集團於二零一六年上半年的整體毛利較二零一五年同期錄得溫和增幅。縱使本集團的整體收益於二零一六年上半年較二零一五年同期維持大致相若，但本集團能夠借助高檔氨基酸等新產品及有效實施成本控制，提升整體盈利能力。高檔氨基酸產品及蘇氨酸則成功擴大產品開發及市場份額，因此我們更有信心成為世界頂尖蘇氨酸及高檔氨基酸產品的供應商之一。

就產能而言，本集團於二零一六年上半年的整體產能保持接近滿產。

我們的氨基酸分部主要由我們的味精及高檔氨基酸產品組成。就味精業務而言，味精的平均售價於二零一六年上半年下跌，乃由於主要原材料成本於期內顯著下降。味精的平均售價維持較低水平，且本集團繼續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。儘管市況挑戰重重，本集團仍能透過其成本優勢採用具競爭力的定價，保持其於市場份額及銷量方面的領導地位並且提高毛利率。本集團氨基酸分部錄得毛利及毛利率上升，乃主要由於味精以及利潤率較高的產品如高檔氨基酸產品及蘇氨酸等銷售貢獻增加。集團另一相對較新產品高檔氨基酸產品繼續增加本集團的收益貢獻，特別是自二零一四年新疆廠房的新生產設施投入運作後。

我們的黃原膠業務(本集團另一主要業務分部)平均售價及毛利率顯著下降，惟黃原膠市場需求大致疲弱。我們於二零一六年初已將新疆廠房部分產能更改為生產高檔氨基酸產品，並自二零一六年第二季起已暫停內蒙古廠房的部分產能以進行維修。產能將暫時降至每年61,000噸。作為全球最大黃膠原生產商，本集團繼續於二零一六年上半年保持全球領導市場地位。

下表說明本集團收益的增長趨勢：



截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團的收益約為人民幣5,512,500,000元，與截至二零一五年六月三十日止六個月約人民幣5,631,500,000元比較相對穩定。收益微跌乃主要由於黃原膠平均售價顯著下跌，並與味精、高檔氨基酸產品及蘇氨酸收益增長抵銷所致。由於主要原材料成本於二零一六年上半年下降，味精的平均價格已作出相應調整。然而，以毛利呈列的表現有所改善。儘管黃原膠售價因全球石油行業市況疲弱而大幅下跌，但本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月期間得以維持黃原膠的市場龍頭地位。

本集團整體毛利由二零一五年上半年約人民幣1,036,800,000元稍增至二零一六年上半年約人民幣1,064,100,000元，增幅為2.6%，主要由於味精、高檔氨基酸產品及蘇氨酸銷售對毛利的貢獻增加，而部分由黃原膠銷售的毛利下跌抵銷所致。

於二零一六年上半年，本集團味精平均售價較二零一五年同期下跌12.9%，主要由於原材料成本於截至二零一六年六月三十日止六個月下跌。此外，由於競爭激烈，加上全球石油行業市況疲弱，本集團黃原膠於二零一六年上半年的平均售價較二零一五年同期下跌33.4%。本集團的生產成本(包括玉米顆粒及煤炭的價格)大致跟隨市況及全球商品價格整體弱勢下跌。此外，生產技術改造持續在生產廠房實施，故截至二零一六年六月三十日止六個月味精的生產成本顯著下降。本集團的整體毛利率於二零一六年上半年升至約19.3%，主要由於味精毛利率上升以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。

鑒於市況挑戰重重，本集團亦須繼續積極推行成本控制措施。本集團毛利率於二零一六年上半年呈現升勢，突顯本集團可透過規模經濟效益及產能有效控制其成本。

於二零一六年上半年，味精產量及銷量較二零一五年同期分別增加18.8%及15.5%，主要由於我們於二零一六年初完成於呼倫貝爾廠房實施味精的生產技術改造，帶動本集團的味精總產能至每年1,130,000噸。於二零一六年上半年，黃原膠產量及銷量較二零一五年同期分別減少16.2%及20.5%。由於期內黃原膠市況表現疲弱，故已對黃原膠市場的產能實施相應控制。黃原膠一部分產能(於新疆廠房約為12,000噸)已調整以生產高檔氨基酸產品等其他新產品。此外，自二零一六年第二季度起，內蒙古廠房一條年產能12,000噸的黃原膠生產線已因維修而暫停運作。自二零一六年第二季度起，黃原膠的年產能已暫時降至每年61,000噸。

氨基酸業務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，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。於二零一六年上半年，高檔氨基酸產品的銷售總額達約人民幣314,900,000元，較二零一五年同期上升約33.5%。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部分主要氨基酸產品種類按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，由生產及銷售傳統氨基酸產品擴充至批量出售該等高檔產品。

此外，本集團亦繼續開發蘇氨酸。蘇氨酸是用作動物飼料添加劑的氨基酸。二零一五年年底，蘇氨酸的年產量達136,000噸。於二零一六年上半年，本集團售出蘇氨酸約47,021噸，而二零一五年同期的銷量約為27,955噸。

總體而言，本集團的產品組合多元化有助本集團於二零一六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 %
	二零一六年	二零一五年	
營業額(人民幣千元)	5,512,484	5,631,495	(2.1)
毛利(人民幣千元)	1,064,123	1,036,804	2.6
毛利率(%)	19.3	18.4	0.9個百分點

本集團的毛利及毛利率表現穩定，主要由於氨基酸分部的毛利率上升，而部分由黃原膠的毛利率下跌抵銷所致。由於中國經濟持續衰弱，而主要原材料成本於二零一六年上半年有所下跌，故味精的平均售價呈下行趨勢。由於我們繼續於廠房實施生產技術改造，故此顯著提高味精的毛利率。此外，高檔氨基酸產品及蘇氨酸的銷量增加，為氨基酸分部帶來更強的增長勢頭。另一方面，黃原膠市場競爭加劇，導致黃原膠平均售價於二零一六年上半年大幅下跌。有關情況於以下各節詳述。

股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	
如呈報	350,449	413,500	(15.2)

截至二零一六年六月三十日止六個月，股東應佔溢利較二零一五年同期減少15.2%。倘撇除於截至二零一五年六月三十日止六個月出售一間附屬公司的一次性稅後補償收入人民幣136,600,000元，股東應佔溢利將由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣276,900,000元增加26.5%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣350,400,000元。

分部摘要

本集團產品主要分為兩個業務分部，即氨基酸分部及黃原膠分部。氨基酸分部包括味精、谷氨酸、肥料、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：

	截至二零一六年六月三十日止六個月			截至二零一五年六月三十日止六個月			增加/(減少)		
	氨基酸 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核	氨基酸 人民幣千元 未經審核	黃原膠 人民幣千元 未經審核	本集團 人民幣千元 未經審核	氨基酸 %	黃原膠 %	本集團 %
收益	5,213,176	299,308	5,512,484	5,072,512	558,983	5,631,495	2.8	(46.5)	(2.1)
毛利	1,017,485	46,638	1,064,123	796,534	240,270	1,036,804	27.7	(80.6)	2.6
毛利率	19.5%	15.6%	19.3%	15.7%	43.0%	18.4%	3.8個百分點	(27.4)個百分點	0.9個百分點
分部業績	553,724	3,461		506,987	211,277		9.2	(98.4)	
分部資產淨額									
資產	9,182,392	3,960,516		8,802,501	3,791,798		4.3	4.4	
負債	4,930,821	1,130,081		4,646,405	1,019,601		6.1	10.8	

以下各節載列更多各分部表現詳情。

氨基酸分部

氨基酸分部主要包括銷售味精、肥料、蘇氨酸、高檔氨基酸產品及其他相關產品。

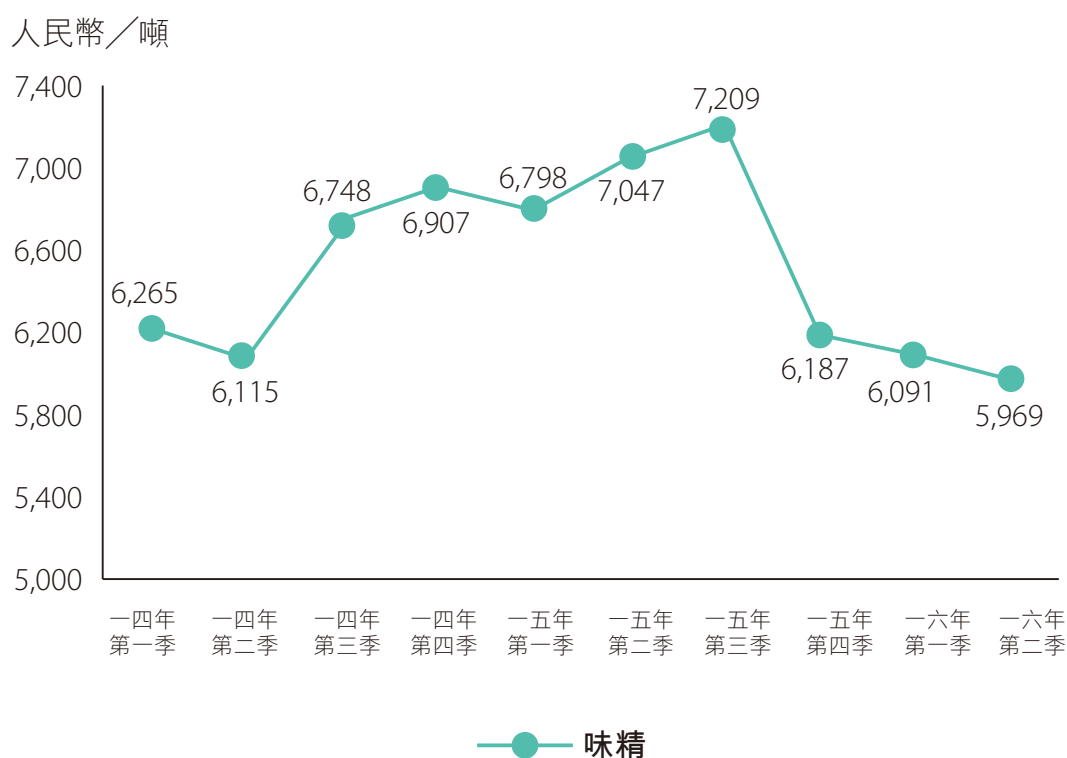
收益及平均售價(「平均售價」)

氨基酸分部產品銷售所產生的收益於二零一六年上半年上升至人民幣5,213,200,000元，較二零一五年同期增加人民幣140,700,000元，即2.8%，主要歸因於高檔氨基酸產品及蘇氨酸的收益增加。味精收益維持穩定，主要由於期內味精銷量升幅與平均售價降低的影響抵銷。味精銷量於二零一六年上半年為508,477噸，較二零一五年同期上升15.5%，主要由於生產技術改造後增強我們的競爭優勢。

下表載列截至二零一六年及二零一五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 %
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	
味精	3,066,942	3,057,420	0.3
谷氨酸	70,564	23,879	195.5
肥料	277,972	236,218	17.7
玉米提煉產品	668,460	715,845	(6.6)
澱粉甜味劑	300,445	397,081	(24.3)
蘇氨酸	416,351	326,104	27.7
高檔氨基酸產品	314,943	235,898	33.5
玉米油	15,391	11,815	30.3
複合調味品	6,391	7,663	(16.6)
其他	75,717	60,589	25.0
	5,213,176	5,072,512	2.8

下表顯示本集團主要產品味精自二零一四年第一季度至二零一六年第一季度於各季度的平均售價：



味精

本集團藉加強市場推廣及維持具競爭力的定價，保持其於味精業務的市場領導地位。儘管平均售價自二零一五年上半年每噸約人民幣6,919元下跌約12.9%至二零一六年上半年每噸約人民幣6,025元，二零一六年上半年味精的營業額上升0.3%，主要由於銷量較二零一五年上半年上升15.5%至約508,477噸。

於二零一六年上半年，本集團持續加強味精產品出口及向零售客戶推廣其「U鮮」系列產品的銷售及市場推廣。本集團味精產品出口由二零一五年上半年人民幣約492,900,000元上升至二零一六年上半年約人民幣約506,400,000元。

肥料

期內，本集團繼續發展高附加值的肥料產品，肥料平均售價由二零一五年上半年每噸約人民幣419元上升至二零一六年上半年每噸約人民幣450元，升幅約7.4%，與當前市況相符。銷量於二零一六年上半年亦回升。因此，相較二零一五年同期人民幣236,200,000元，截至二零一六年六月三十日止六個月的肥料收益達到人民幣278,000,000元。

玉米提煉產品

玉米提煉產品的平均售價於二零一六年上半年跟隨玉米顆粒成本跌勢下滑。截至二零一六年六月三十日止六個月，玉米提煉產品的收益較二零一五年同期減少約6.6%，主要由於二零一六年上半年玉米顆粒的平均售價下跌。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑的營業額於二零一六年上半年下跌約24.3%，主要由於澱粉甜味劑的平均售價自二零一五年上半年每噸約人民幣3,268元下跌約23.8%至二零一六年上半年每噸約人民幣2,490元，而我們澱粉甜味劑產品的需求於此期間維持穩定。

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團較新的產品，自二零一五年年末起，年產能約136,000噸。蘇氨酸為維持身體蛋白質平衡及促進生物體生長必不可少的氨基酸。我們的蘇氨酸主要用為動物飼料添加劑。

蘇氨酸的總收益於二零一六年上半年較二零一五年同期增長約27.7%，主要為蘇氨酸銷量自二零一五年上半年約27,955噸升至二零一六年上半年約47,021噸所致，該增幅與其平均售價自二零一五年上半年每噸約人民幣11,665元下跌23.8%至二零一六年上半年每噸約人民幣8,885元所抵銷。

高檔氨基酸產品

高檔氨基酸產品業務為本集團的新成長動力。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，二零一六年上半年的總銷售額自二零一五年上半年約人民幣235,900,000元增加至約人民幣314,900,000元。高檔氨基酸產品市場為本集團致力開拓及鞏固的主要市場之一。本集團計劃利用研發能力和資源優勢打造一系列高檔氨基酸產品，以實現本集團「低投入—高產出」的發展策略。

於二零一六年上半年，本集團透過全資附屬公司神華藥業積極開發及推廣使用我們新型特種材料(如透明質酸)和高檔氨基酸產品製成的新保健產品，目的為提升產品多樣性，以及增加向保健、醫藥及美容護膚相關行業的銷售與滲透。

毛利及毛利率

此分部毛利載列如下：

	截至六月三十日六個月		變動
	二零一六年	二零一五年	
毛利(人民幣千元)	1,017,485	796,534	27.7%
毛利率(%)	19.5	15.7	3.8個百分點

截至二零一六年六月三十日止六個月，味精的毛利及毛利率因實施生產技術改造而提升。此外，擁有較高毛利率的高檔氨基酸產品及蘇氨酸佔毛利的比重越來越高，因此推高氨基酸分部整體毛利率。毛利上升至人民幣1,017,500,000元，毛利率則上升3.8個百分點至19.5%。

本集團維持其具競爭力的定價策略，以於近期的行業整合後擴展市場份額。隨著市況逐漸重回正軌，加上未來逐步恢復增長，我們相信日後味精的平均售價勢見回穩。

本集團預期，於二零一六年下半年，我們的味精定價能力及市場領導地位將可維持，甚或較現時水平上升。

生產成本

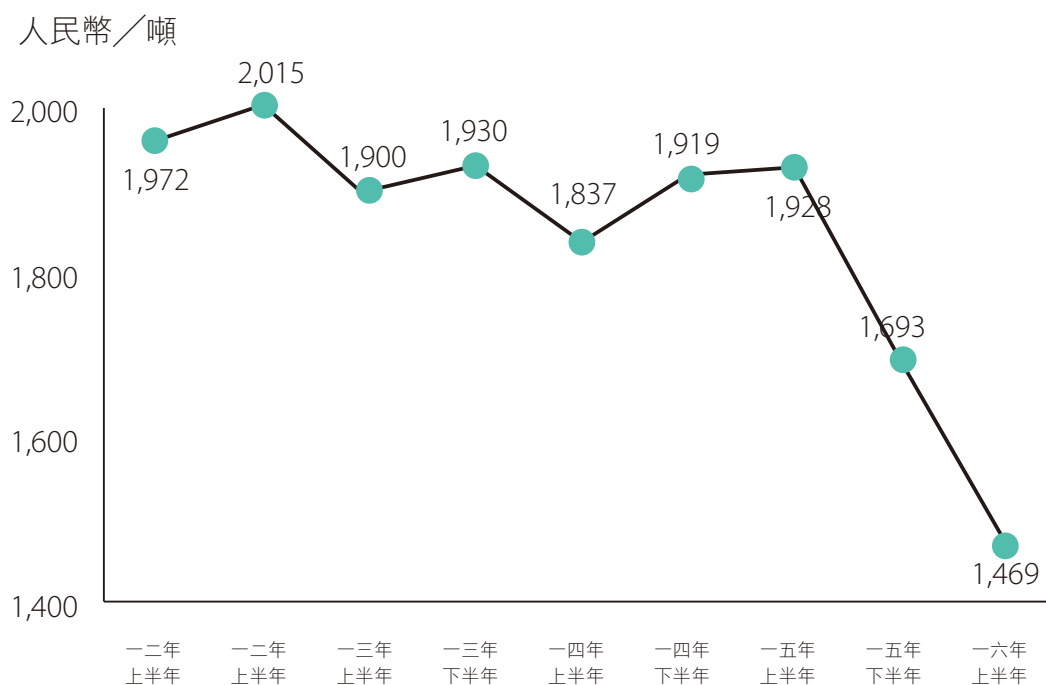
	截至六月三十日止六個月				變動
	二零一六年 人民幣千元	%	二零一五年 人民幣千元	%	二零一五年 %
主要原材料					
· 玉米顆粒	2,397,326	55.7	2,801,565	62.9	(14.4)
· 液氨	62,178	1.4	40,064	0.9	55.2
· 硫酸	52,093	1.2	42,800	1.0	21.7
能源					
· 煤炭	429,377	10.0	407,140	9.1	5.5
折舊	343,447	8.0	305,441	6.9	12.4
僱員福利	306,255	7.1	286,413	6.4	6.9
其他	710,761	16.6	572,954	12.8	24.1
總生產成本	4,301,437	100.0	4,456,377	100.0	(3.5)

玉米顆粒

於二零一六前半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約55.7%(二零一五年上半年：62.9%)。截至二零一六年六月三十日止六個月，玉米顆粒的平均價格為每噸約人民幣1,469元，與二零一五年同期相比大幅下滑23.8%。截至二零一六年六月三十日止六個月，由於需求疲軟及整體經濟疲弱，導致玉米顆粒平均單位成本下跌。

玉米顆粒成本佔總生產成本百分比下降7.2個百分點。二零一六年上半年玉米顆粒總成本下降14.4%，主要由於玉米顆粒平均售價下跌。

玉米顆粒價格趨勢



液氨

於二零一六年上半年，液氨佔此分部總生產成本約1.4%(二零一五年上半年：0.9%)。液氨平均單位成本於二零一六年上半年上升至每噸約人民幣2,358元，較二零一五年上半年每噸增加約人民幣352元或約17.5%。

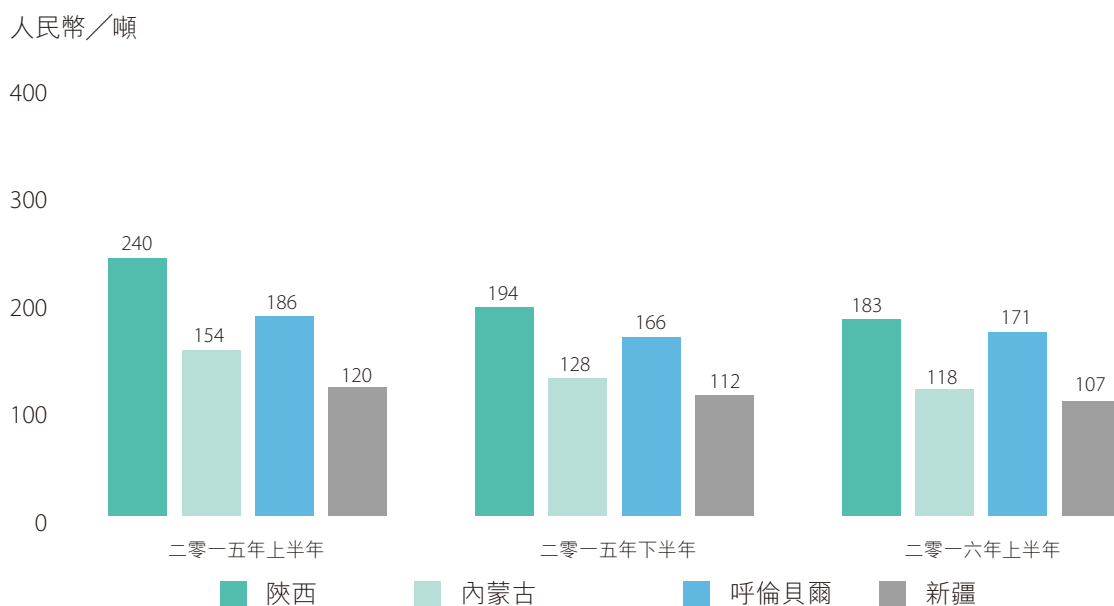
硫酸

於二零一六年上半年，硫酸佔此分部總生產成本約1.2%(二零一五年上半年：1.0%)。硫酸平均單位成本上升至每噸約人民幣231元，較二零一五年上半年每噸增加約人民幣20元，即9.5%。

煤炭

於二零一六年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約10.0%(二零一五年上半年：9.1%)。於二零一六年上半年，煤炭平均單位成本為每噸人民幣148元，較二零一五年上半年每噸減少約人民幣22元，即12.9%。煤炭價格下跌反映商品價格的普遍下跌。

本集團的主要生產基地位於內蒙古、呼倫貝爾及陝西，盡享該等地區低成本煤炭之利，有助增強本集團的定價能力。下表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 %
	二零一六年 噸	二零一五年 噸	
<i>味精</i>			
年設計產能(附註)	565,000	470,000	20.2
實際產量	551,186	463,829	18.8
使用率	97.6%	98.7%	
<i>谷氨酸</i>			
年設計產能(附註)	455,000	380,000	19.7
實際產量	446,501	378,618	17.9
使用率	98.1%	99.6%	
<i>肥料</i>			
年設計產能(附註)	475,000	475,000	–
實際產量	457,610	436,255	4.9
使用率	96.3%	91.8%	
<i>澱粉甜味劑</i>			
年設計產能(附註)	130,000	130,000	–
實際產量	129,299	136,827	(5.5)
使用率	99.5%	105.3%	

附註：年設計產能按比例基準呈列

除肥料外，二零一六年上半年的使用率維持穩定並接近100%。谷氨酸及味精的年產能增加乃由於呼倫貝爾廠房於二零一六年年初完成實行生產技術改造。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求近年一直疲弱，而全球經濟疲弱，尤其是石油行業，顯著影響黃原膠業務對本集團的貢獻。自二零零九年起，本集團繼續保持其市場領導地位，而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二零一六年及二零一五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：

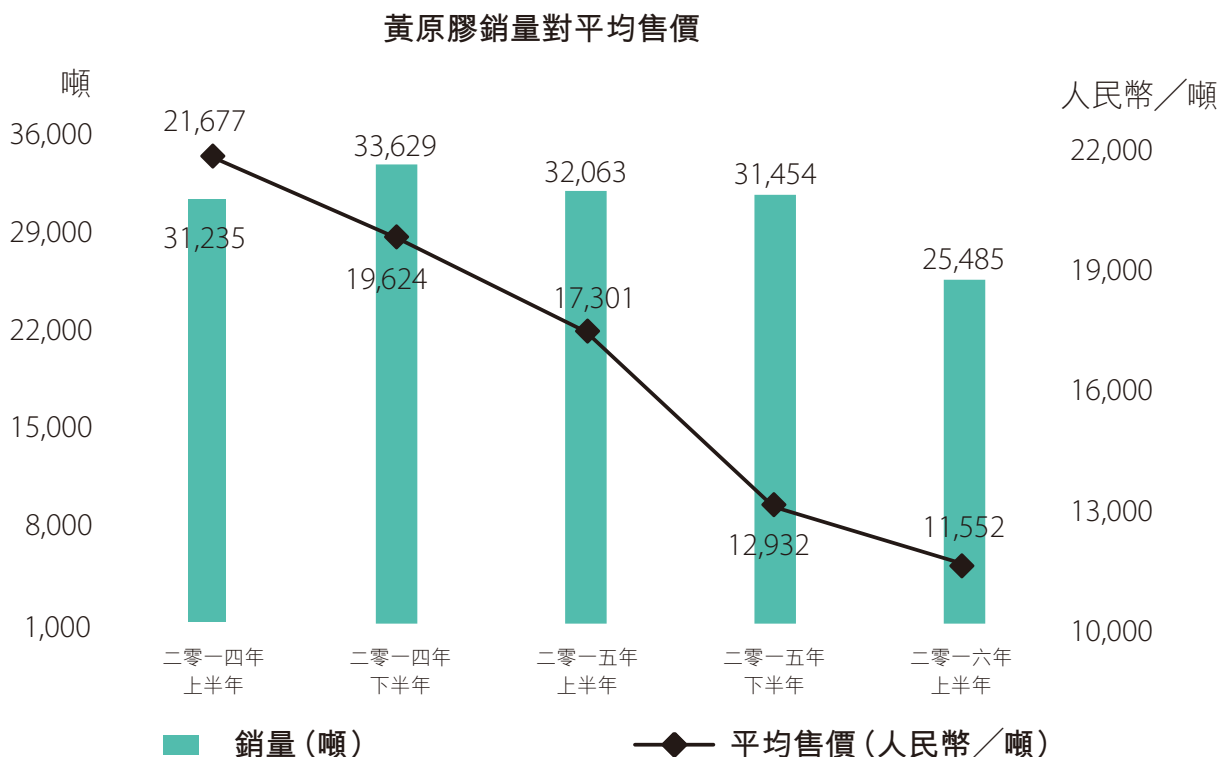
	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一六年	二零一五年	
銷售額(人民幣千元)	299,308	558,983	(46.5)
平均售價(人民幣/噸)	11,522	17,301	(33.4)
毛利(人民幣千元)	46,638	240,270	(80.6)
毛利率(%)	15.6	43.0	(27.4)百分點
年設計產能(噸)(附註)	36,500	45,000	(18.9)
實際產量(噸)	37,760	45,063	(16.2)
使用率	103.5%	100.1%	

附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收益由二零一五年上半年人民幣558,983,000,000元減少46.5%至二零一六年上半年人民幣299,308,000,000元。收益減少乃由於期內平均售價及銷量下跌。

本集團黃原膠出口量佔總銷售額的百分比下降。於二零一五年及二零一六年上半年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別為89.9%及83.7%，反映全球石油行業需求疲弱。

銷量及平均售價



於二零一六年上半年，銷量減少20.5%，乃由於內蒙古廠房部分產能暫時停止營運以進行維修，而於新疆廠房約12,000噸產能則更改為生產其他高檔氨基酸產品。同期銷售額減少46.5%。由於石油行業整體疲弱，黃原膠平均售價下跌，成為期內黃原膠收益下跌的主要原因。然而，因定價策略具競爭力，我們可繼續為黃原膠產品帶來需求。全球業界對黃原膠的需求於二零一六年上半年維持疲弱。本集團預期此勢於可見未來將繼續，原因為石油行業及其他行業需求仍然偏弱。

黃原膠的平均售價於二零一六年下半年預期保持在較低水平。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一五年上半年約人民幣240,300,000元減少約80.6%至二零一六上半年約人民幣46,600,000元。毛利率於二零一六年上半年亦減少27.4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				變動 %
	二零一六年		二零一五年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
· 玉米顆粒	124,077	40.2	173,791	41.7	(28.6)
· 大豆	24,784	8.0	38,655	9.3	(35.9)
能源					
· 煤炭	45,851	14.9	70,261	16.9	(34.7)
折舊	28,284	9.2	31,224	7.5	(9.4)
僱員福利	39,447	12.8	45,210	10.8	(12.7)
其他	46,063	14.9	57,740	13.8	(20.2)
總生產成本	308,506	100.0	416,881	100.0	(26.0)

玉米顆粒

於二零一六年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約40.2%(二零一五年上半年：41.7%)。玉米顆粒價格於二零一六年首六個月有所下降。於二零一六年上半年，玉米顆粒的平均價格為每噸約人民幣1,642元，較二零一五年同期下跌每噸約人民幣275元或14.3%。

玉米顆粒成本佔總生產成本的比重下降1.5個百份點。玉米顆粒成本由二零一五年上半年約人民幣173,800,000元減少約28.6%至二零一六年上半年約人民幣124,100,000元，主要由於本集團將部分生產設施改為生產其他新產品導致產量減少，以及內蒙古廠房的生產線因維修而暫停營運。

大豆

於二零一六年上半年，大豆佔此分部總生產成本約8.0%(二零一五年上半年：9.3%)。比重下降主要由於大豆價格由二零一五年上半年每噸約人民幣4,416元下降15.5%至二零一六年上半年每噸約人民幣3,733元。

煤炭

於二零一六年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約14.9%(二零一五年上半年：16.9%)。本集團充分利用本集團於內蒙古廠房及新疆廠房煤炭成本相對較低的優勢。於二零一六年上半年，煤炭的平均單位成本為每噸約人民幣115元，較二零一五年上半年下降每噸約人民幣31元或21.2%。

其他生產成本

僱員福利成本及其他生產成本於二零一六年上半年較二零一五年同期輕微下降，主要由於本集團將部分生產設施改為生產其他新產品導致產量減少，以及內蒙古廠房的生產線因維修而暫停營運。

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，與通脹及銷售收益大致相符。

行政開支

於截至二零一六年六月三十日止六個月，行政開支增加約人民幣36,400,000元或15.0%。有關增加主要由於物業、廠房及設備折舊及租賃土地付款攤銷增加所致。此外，高檔氨基酸產品及相關產品的研發成本於期內增加。

財務成本

於截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團的財務成本淨額較二零一五年首六個月減少約人民幣56,400,000元或約33.0%，乃由於在二零一五年第二季悉數償付固定票面息率為7.625厘的優先票據及資本支出所產生的銀行借貸自二零一五年起減少所致。借貸的利息開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣176,200,000元減少人民幣71,500,000元至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣104,700,000元。

其他收入

於二零一六年上半年，其他收入為人民幣123,300,000元，主要包括廢料產品銷售收入、遞延收入攤銷及政府補助。於二零一六年上半年內並無賺取一次性收入。

所得稅開支

截至二零一六年六月三十日止六個月的所得稅開支主要包括中國企業所得稅（「企業所得稅」）。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署聯合刊發的財稅(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」，於西部區域成立並歸屬於中國政府所公佈若干鼓勵類工業類別的公司將有權享有15%優惠稅率。

本集團若干中國附屬公司，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鼓勵類工業類別，故有權於二零一六年享有上述優惠稅率。

山東阜豐獲准成為高新技術企業，於二零零八年至二零一零年須按15%稅率繳稅。於二零一一年及二零一四年，山東阜豐進一步獲延續高新技術企業資格，為期三年。因此，山東阜豐於二零一六年上半年的實際稅率為15%(二零一五年上半年：15%)。

神華藥業獲准成為高新技術企業，於二零一二年至二零一六年須按15%稅率繳稅。

二零一六年下半年展望

本集團將繼續拓展高檔氨基酸產品及包括特種膠體產品在內的新型特種材料，以提升產品組合，增加保健產品、醫藥企業及美容護膚品領域的銷售及滲透，成為該等價值鏈中的關鍵業者。

氨基酸分部

蘇氨酸的市場需求持續上升。我們於二零一五年年底在呼倫貝爾廠房完成投入額外85,000噸蘇氨酸產能，促使我們成為此市場的全球龍頭公司之一。本集團正繼續深化與戰略伙伴在蘇氨酸方面的合作，加深我們在全球市場的滲透度(尤其是在歐洲)，並進一步提升產品質量及價值。本集團將加強研發力度，以發展及商業化更多新高檔氨基酸產品，並尋求改善發酵生產的產量及產能的機會，務求提升我們在味精市場的競爭力。本集團將持續推出新產品及強化現有複合調味產品以增強我們的產品組合。

黃原膠分部

由於全球石油行業疲弱，故黃原膠的市場狀況於二零一六年上半年非常疲弱。本集團於期內已致力優化客戶組合。我們相信我們處於可從黃原膠市場未來復甦中獲益的有利位置。

未來計劃及近期發展

氨基酸分部方面，於二零一六年初我們已於呼倫貝爾廠房完成實施生產技術改造。於二零一六年上半年，我們於內蒙古廠房著手進行味精生產技術改造。預期將於二零一六年下半年就此取得正面成果，我們亦對味精行業的前景感到興奮。憑藉生產技術改造帶來產量進一步單位成本及效益的改善，我們相對於競爭對手的優勢將進一步擴大。借助有關優勢，我們將進一步增強市場領導地位，我們相信將於短期內實現我們所強調的味精業務溢利增長。

本集團憑藉成立銷售分支及辦公室，加大力度發展海外味精及黃原膠市場。於二零一六年上半年，本集團增加其於中東、歐洲、非洲及南美的推廣活動，集中為客戶提供更優良的售後服務、改善客戶關係及進一步提升本集團的知名度。

本集團亦積極監察即將實施的中國玉米價格開放措施，我們相信就中至長期而言，本集團將從此政策的競爭優勢中獲得顯著提升。

建議分拆

誠如本公司日期為二零一六年五月十一日的自願性公告所載，本公司已知會股東，香港聯合交易所有限公司已於二零一六年三月二十九日退回上市申請。儘管本公司意向為繼續進行建議分拆，本公司目前仍然就相關業務評估多個策略選擇。於本公告日期，本公司概無於近期重新提交新申請的最終定案或時間表，而倘出現有關建議分拆的任何重大發展，本公司將按照上市規則的規定刊發有關建議分拆詳情的進一步公告。

流動資金及財務資源

於二零一六年六月三十日，本集團的現金及現金等值物以及受限制銀行存款為人民幣1,489,800,000元(二零一五年：人民幣1,019,100,000元)，而銀行流動借貸及其他流動借貸(包括可換股債券結餘)則約為人民幣844,600,000元及人民幣916,600,000元(二零一五年：人民幣344,800,000元及人民幣1,501,100,000元)。銀行非流動借貸及其他非流動借貸(包括公司債券結餘)約為人民幣935,500,000元及人民幣989,000,000元(二零一五年：人民幣1,005,500,000元及人民幣986,700,000元)。

可換股債券

於二零一三年十一月二十七日，本集團已發行固定票面息率每年3.0厘的人民幣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的孳息率為每年4.5厘。發行二零一三年可換股債券產生的所得款項淨額約155,000,000美元主要用於二零一三年年底償還銀團貸款。於截至二零一五年六月三十日止六個月，本金額為人民幣56,000,000元的可換股債券已轉換為17,065,033股普通股。於截至二零一六年六月三十日止六個月，概無進行任何轉換。二零一三年可換股債券目前的尚未行使本金額為人民幣919,000,000元。

中期票據

於二零一三年四月，內蒙古阜豐按面值發行固定年利率5.11厘以人民幣計值的人民幣600,000,000元中期票據。票據自發行日期起三年到期。所得款項淨額已用於償還若干短期銀行貸款及用作一般營運資金。有關款項已於二零一六年四月悉數償還。

公司債券

於二零一五年十一月五日，內蒙古阜豐按面值發行固定年利率3.98厘以人民幣計值的人民幣1,000,000,000元公司債券。公司債券自發行日期起三年到期。所得款項淨額已用於償還若干短期銀行貸款及用作一般營運資金。

董事相信，本集團的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貸。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零一六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的重大收購或出售事項。

僱員

於二零一六年六月三十日，本集團僱用約7,000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

於二零一六年六月三十日，本集團賬面值約人民幣109,500,000元的若干租賃土地已抵押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣412,500,000元的銀行借貸。

二零一三年可換股債券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)的股本作為擔保。擔保人均為控股公司，共同控制本集團中國附屬公司的業務及資產。

資產負債比率

於二零一六年六月三十日，本集團的資產總值約為人民幣14,076,700,000元(二零一五年：人民幣13,850,200,000元)，而借貸總額則為人民幣3,685,700,000元(二零一五年：人民幣3,838,100,000元)。資產負債比率約為26.2%(二零一五年：27.7%)。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，其大部分交易、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，進行產品出口銷售及發行可換股債券時會收取外幣。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。進行出口銷售收取的外幣，於向海外客戶收取時均已兌換為人民幣。本集團透過儘快匯出必要資金至中國及使用所得款項管理發行可換股債券及銀行借貸的所得款項所引致的外匯風險。於截至二零一六年六月三十日止六個月，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股普通股。美國預託證券將以本公司採納的計劃形式，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的普通股發行。美國預託證券將在美國櫃檯市場交易。

股息

董事會議決就截至二零一六年六月三十日止六個月派發中期股息每股3.8港仙，並於二零一六年九月三十日或之前向於二零一六年九月十五日名列本公司股東名冊的股東派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一六年九月十二日(星期一)至二零一六年九月十五日(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二零一六年九月九日(星期五)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東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的企業管治常規，且注重董事會質素、健全有效的內部監控及問責性以及對股東的透明度。董事認為，本公司自上市日期起至二零一六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二零一六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規定標準。

購買、贖回或出售本公司的證券

於截至二零一六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
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

香港，二零一六年八月十六日

於本公告日期，本公司的執行董事為李學純先生、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孫玉國先生、齊慶中先生及鄭豫女士。

詞彙

平均售價	指	本集團產品的平均售價
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
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
上市日期	指	二零零七年二月八日，即本公司於聯交所上市日期

上市規則	指	聯交所證券上市規則
標準守則	指	上市規則附錄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
建議分拆	指	本公司建議分拆神華維康
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
神華維康	指	神華維康控股有限公司，一家於二零一五年八月十九日根據開曼群島法例註冊成立的有限公司，於本公告日期為本公司直接全資附屬公司
神華藥業	指	江蘇神華藥業有限公司，於中國江蘇省成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
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