

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)

### 截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績公佈

#### 二零一七年年中期業績摘要

- 隨著二零一六年起市況趨穩，加上國家對玉米收儲政策的改革，作為行業龍頭，本集團於二零一七年上半年受惠於該等重要發展機遇，核心業務的業績強勁，並進一步鞏固我們的市場領導地位。
- 營業額增加至約人民幣6,210,600,000元(二零一六年上半年：人民幣5,512,500,000元)，增幅12.7%。收入增長主要由於(1)新生產技術改造今年產能增加，及(2)蘇氨酸、高檔氨基酸產品及黃原膠銷售增加。
- 本集團的毛利大幅上升31.7%至約人民幣1,401,600,000元。氨基酸分部及黃原膠分部的毛利分別上升29.2%及87.0%至約人民幣1,314,400,000元及人民幣87,200,000元。與二零一六年上半年相比，本集團受惠於玉米顆粒價格下跌以及我們的生產技術改造進一步加強我們的競爭成本優勢。此外，我們的高檔氨基酸產品及蘇氨酸表現強勁。
- 本集團持續拓展產品組合及多樣化，特別是高檔氨基酸產品及蘇氨酸等動物營養產品。氨基酸分部的整體毛利率上升至22.4%(二零一六年上半年：19.5%)。
- 財務成本大幅減少約人民幣73.3百萬元，原因是(1)我們營運資金有所增加以致銀行借貸減少，(2)期內配股，及(3)截至二零一七年六月三十日止六個月債券持有人將二零一八年到期的可換股債券悉數轉換為本公司普通股。

- 股東應佔溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月約人民幣350,400,000元增加83.4%至截至二零一七年六月三十日止六個月約人民幣642,600,000元。
  - 於二零一七年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為32.24港仙及32.18港仙(二零一六年上半年：19.28港仙及18.43港仙)
  - 於二零一七年上半年，股本回報率為14.4%\*(二零一六年上半年：11.4%\*)
  - 董事會宣派中期股息每股8.8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二零一七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

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註	
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	7,901,626	7,858,775
租賃土地付款	1,405,749	1,413,942
無形資產	8,350	9,108
採用權益法列賬的投資	30,699	30,647
遞延所得稅資產	169,007	184,396
長期銀行存款	8      20,100	20,100
<b>非流動資產總值</b>	<b>9,535,531</b>	<b>9,516,968</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	2,546,598	2,481,911
應收貿易賬款及其他應收款項	7      1,817,519	1,035,076
現金及銀行結餘	8      1,663,973	1,422,147
<b>流動資產總值</b>	<b>6,028,090</b>	<b>4,939,134</b>
<b>權益總值</b>	<b>15,563,621</b>	<b>14,456,102</b>

		二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>權益</b>			
<b>股東應佔股本及儲備</b>			
股本	9	244,436	207,222
股份溢價	9	1,857,074	462,639
其他儲備		325,334	319,980
保留收益		6,469,741	5,826,023
<b>權益總值</b>		<b>8,896,585</b>	<b>6,815,864</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	10	1,245,993	1,923,185
遞延收入		702,316	707,501
遞延所得稅負債		16,650	16,650
<b>非流動負債總額</b>		<b>1,964,959</b>	<b>2,647,336</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	11	3,345,366	3,721,615
即期所得稅負債		63,962	94,494
借貸	10	1,292,749	1,176,793
<b>流動負債總額</b>		<b>4,702,077</b>	<b>4,992,902</b>
<b>負債總額</b>		<b>6,667,036</b>	<b>7,640,238</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>15,563,621</b>	<b>14,456,102</b>

## 中期簡明合併綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	6	<b>6,210,619</b>	5,512,484
銷售成本		<b>(4,809,012)</b>	(4,448,361)
<b>毛利</b>		<b>1,401,607</b>	1,064,123
其他收入	12	<b>124,373</b>	123,329
銷售及市場推廣開支		<b>(489,830)</b>	(351,001)
行政開支		<b>(228,201)</b>	(279,115)
其他經營開支		<b>(20,992)</b>	(23,434)
其他收益		<b>3,923</b>	13,878
<b>經營溢利</b>	13	<b>790,880</b>	547,780
財務收入		<b>22,410</b>	1,652
財務成本		<b>(42,993)</b>	(116,285)
財務成本—淨額	14	<b>(20,583)</b>	(114,633)
採用權益法列賬的投資應佔溢利		<b>53</b>	—
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>770,350</b>	433,147
所得稅開支	15	<b>(127,790)</b>	(82,698)
<b>股東應佔年內溢利</b>		<b>642,560</b>	350,449

未經審核  
截至六月三十日止六個月  
二零一七年      二零一六年  
人民幣千元      人民幣千元

附註

期內其他綜合收益		—	—
期內綜合收益總額		<u>642,560</u>	<u>350,449</u>
股東應佔綜合收益總額		<u>642,560</u>	<u>350,449</u>
期內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
— 基本	16	<u>27.98</u>	<u>16.48</u>
— 攤薄	16	<u>27.93</u>	<u>15.75</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、黑龍江省、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二零一七年八月二十二日獲批准刊發。

本簡明合併中期財務資料尚未經審核。

### 重大事項及交易

於二零一七年上半年，本集團正在黑龍江齊齊哈爾市建設一間全新的玉米加工廠，來持續發展公司的動物營養和食品添加劑業務。預期一期工程將於二零一七年年底完工。

於二零一七年四月二十日，本集團簽訂配售及認購協議，按每股5.55港元的價格向超過六名獨立專業、機構及／或個別投資者(為獨立第三方，與本集團並無關連)發行140,000,000股普通股。此交易所得款項淨額約為766,500,000港元。本集團擬將該等所得款項用於建設齊齊哈爾市的新工廠及用作本集團的一般營運資金。

本集團已於二零一三年發行固定票面息率每年3.0厘的人民幣975,000,000元五年期可換股債券(「二零一三年可換股債券」)。於二零一六年十二月三十一日，二零一三年可換股債券的賬面值為人民幣931,944,000元。截至二零一七年六月三十日止六個月，二零一三年可換股債券已全數轉換為280,049,404股普通股。

### 2. 編製基準

截至二零一七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二零一六年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策

除下文所述外，所應用會計政策與截至二零一六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，誠如該等全年財務報表所述。

中期期間的所得稅按照預期年度盈利總額所適用的稅率計提。

採納於本中期期間首次生效的香港財務報告準則的新修訂並無對本集團產生任何重大影響。

以下香港財務報告準則的新訂準則、修訂本及詮釋已獲頒佈但於二零一七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2號(修訂本)	以股份為基礎的支付	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15號	客戶合約收益	二零一八年一月一日
香港(國際財務報告解 釋理事會)第22號	外幣交易及預付代價	二零一八年一月一日
香港會計準則第40號 (修訂本)	投資物業	二零一八年一月一日
香港會計準則第28號 (修訂本)	於聯營公司的投資	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(國際財務報告解 釋理事會)第23號	所得稅不確定性的會計處理	二零一九年一月一日
香港財務報告準則 第10號(修訂本) 及香港會計準則 第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或 合營企業之間之 資產出售或注資	有待釐定

本集團將在上述香港財務報告準則的新訂準則、修訂本及詮釋生效時應用。本集團正在評估該等新訂準則及經修訂香港財務報告準則的影響，並預期在其生效時採納不會對本集團的經營業績及財務狀況產生任何重大影響。

### 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二零一六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，並應與本集團於二零一六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

與二零一六年年底相比，金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。

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

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氨基酸分部及黃原膠分部劃分。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70%(二零一六年六月三十日：76%)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。



本集團截至二零一七年及二零一六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	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
味精	2,998,000	3,066,942
玉米提煉產品	988,587	779,922
蘇氨酸	631,338	416,351
高檔氨基酸產品	455,494	314,943
黃原膠	332,023	299,308
澱粉甜味劑	310,909	300,445
谷氨酸	226,215	70,564
肥料	161,805	166,510
玉米油	4,749	15,391
其他	101,499	82,108
	<b>6,210,619</b>	<b>5,512,484</b>

截至二零一七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	5,878,596	332,023	-	6,210,619
分部業績	766,576	48,783	(24,479)	790,880
財務成本—淨額				(20,583)
採用權益法列賬的投資應佔溢利				53
除所得稅前溢利				770,350
所得稅開支				(127,790)
期內溢利				<b>642,560</b>

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	411,233	33,055	637	444,925
攤銷租賃土地付款	10,622	1,241	43	11,906
攤銷無形資產	786	-	-	786
出售物業、廠房及設備收益	1,291	-	-	1,291
出售物業、廠房及設備虧損	228	-	-	228

於二零一七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>9,786,329</u>	<u>4,106,802</u>	<u>1,670,490</u>	<u>15,563,621</u>
負債總額	<u><u>4,173,230</u></u>	<u><u>1,202,621</u></u>	<u><u>1,291,185</u></u>	<u><u>6,667,036</u></u>

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><u>350,449</u></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	<u>463</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>463</u>

於二零一六年十二月三十一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>9,919,823</u>	<u>3,769,193</u>	<u>767,086</u>	<u>14,456,102</u>
負債總額	<u><u>4,833,050</u></u>	<u><u>908,334</u></u>	<u><u>1,898,854</u></u>	<u><u>7,640,238</u></u>

## 7. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款(a)	554,036	388,654
減：應收貿易賬款減值撥備	(285)	(285)
應收貿易賬款淨額	553,751	388,369
應收票據(b)	352,091	398,810
按金及其他	43,896	63,041
給予僱員的貸款	3,529	1,715
— 給予主要管理層的貸款	—	—
— 給予其他僱員的貸款	3,529	1,715
用於日後扣減的增值稅	60,360	26,894
扣除預付款項後的應收貿易賬款及其他應收款項	1,013,627	878,829
原材料預付款項	803,892	156,247
	<b>1,817,519</b>	<b>1,035,076</b>

- (a) 於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	450,815	309,683
三至十二個月	93,567	64,622
超過十二個月	9,654	14,349
	<b>554,036</b>	<b>388,654</b>

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) 於二零一七年六月三十日，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279,695,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣387,239,000元)的應收票據，已應用於結算應付本集團供應商的款項。

## 8. 長期銀行存款及現金及銀行結餘

	於	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
長期銀行存款	<u>20,100</u>	<u>20,100</u>
現金及現金等值物		
– 手頭現金	582	390
– 銀行現金	<u>1,548,371</u>	<u>959,296</u>
	<b>1,548,953</b>	959,686
超過三個月但於一年內的定期存款	<u>7,000</u>	<u>2,000</u>
現金及銀行結餘	<b>1,555,953</b>	961,686
受限制銀行存款	<u>108,020</u>	<u>460,461</u>
現金及銀行結餘總額	<u>1,663,973</u>	<u>1,422,147</u>
長期銀行存款以及現金及銀行結餘總額	<u><b>1,684,073</b></u>	<u>1,442,247</u>

## 9. 股本及股份溢價

	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 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)
於二零一六年六月三十日	<u>10,000,000</u>	<u>2,126,685</u>	<u>207,222</u>	<u>531,934</u>	<u>739,156</u>
於二零一七年一月一日的期初結餘	10,000,000	2,126,685	207,222	462,639	669,861
兌換可換股債券	–	280,049	24,807	904,513	929,320
發行普通股	–	140,000	12,407	666,737	679,144
股息	–	–	–	(176,815)	(176,815)
於二零一七年六月三十日	<u>10,000,000</u>	<u>2,546,734</u>	<u>244,436</u>	<u>1,857,074</u>	<u>2,101,510</u>

## 10. 借貸

	於	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動</b>		
—銀行借貸(無抵押)	252,421	—
—可換股債券	—	991,241
—公司債券	993,572	931,944
	<u>1,245,993</u>	<u>1,923,185</u>
<b>流動</b>		
—銀行借貸(無抵押)	1,292,749	869,295
—銀行借貸(有抵押)	—	307,498
	<u>1,292,749</u>	<u>1,176,793</u>
	<u><b>2,538,742</b></u>	<u><b>3,099,978</b></u>

借貸變動分析如下：

	人民幣千元
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：	
—優先票據	2,232
—可換股債券—負債部分	14,869
—中期票據	622
匯兌差額	11,858
於二零一六年六月三十日的期末金額	<u><b>3,685,711</b></u>
截至二零一七年六月三十日止六個月	
於二零一七年一月一日的期初金額	3,099,977
新造借貸	697,235
償還銀行借貸	(311,035)
兌換可換股債券	(931,944)
攤銷交易成本：	
—公司債券	2,332
匯兌差額	(17,823)
於二零一七年六月三十日的期末金額	<u><b>2,538,742</b></u>

截至二零一七年六月三十日止六個月的借貸利息開支為人民幣42,993,000元(二零一六年六月三十日：人民幣104,701,000元)。

## 11. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	於	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款(a)	1,285,253	1,214,352
顧客預付款項	618,143	693,249
物業、廠房及設備應付款項	527,849	746,611
應付銀行承兌票據	36,500	255,300
有關出售物業、廠房及設備預先收取的政府補償	139,778	139,778
應付薪金、工資及員工福利	392,340	398,146
應付利息—即期部分	32,760	12,444
預先收取的政府撥款	39,597	16,432
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	272,739	244,896
	<b>3,345,366</b>	<b>3,721,615</b>

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	795,534	875,365
三至六個月	235,624	220,871
六至十二個月	147,512	72,489
一至兩年	78,838	38,662
兩年以上	27,745	6,965
	<b>1,285,253</b>	<b>1,214,352</b>

## 12. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
廢料產品銷售	48,985	57,793
攤銷遞延收入	38,731	39,592
與開支有關的政府補助	16,879	14,581
其他	19,778	11,363
	<b>124,373</b>	<b>123,329</b>

### 13. 經營溢利

下文所載為財務資料中呈列為經營項目的分析。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
攤銷租賃土地付款	11,906	14,571
攤銷無形資產	786	134
物業、廠房及設備折舊	444,925	412,126
購股權計劃的僱員服務價值	6,512	3,990
存貨撇減淨值	-	22,007
搬遷廠房開支	153	4,855
出售物業、廠房及設備虧損	228	463

### 14. 財務成本—淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
利息開支	42,993	104,701
融資活動的匯兌虧損	-	11,584
<b>財務成本</b>	<b>42,993</b>	<b>116,285</b>
利息收入	(4,526)	(1,652)
融資活動的匯兌收益	(17,884)	-
<b>財務收入</b>	<b>(22,410)</b>	<b>(1,652)</b>
<b>財務成本淨額</b>	<b>20,583</b>	<b>114,633</b>

### 15. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	110,737	103,479
— 香港企業所得稅	1,135	-
— 美國企業所得稅	528	102
— 新加坡企業所得稅	-	43
遞延所得稅	15,390	(20,926)
	<b>127,790</b>	<b>82,698</b>

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。

香港企業所得稅根據香港稅務法例及法規，按於香港成立的附屬公司的應課稅溢利，以實際稅率計算。由於截至二零一六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。

## 16. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)
股東應佔溢利每股盈利(每股人民幣分)		
— 基本	27.98	16.48
— 攤薄	27.93	15.75

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。

於二零一七年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣27.98分及人民幣27.93分(相當於32.24港仙及32.18港仙)(二零一六年上半年：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))。

## 17. 股息

於二零一七年三月二十一日，董事會建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度派付末期股息165,881,000港元(相當於人民幣147,651,000元)，即每股7.8港仙(相當於人民幣6.94分)，於截至二零一七年六月三十日止六個月轉換可換股債券後增至198,645,000港元(相當於人民幣176,815,000元)。末期股息已於二零一七年六月派付。

於二零一七年八月二十二日舉行的會議上，董事會建議派付中期股息224,113,000港元(相當於人民幣191,298,000元)(二零一六年上半年：80,814,000港元(相當於人民幣69,295,000元))，即每股8.8港仙(相當於人民幣7.51分)(二零一六年上半年：3.8港仙(相當於人民幣3.26分))。此項中期股息並無於本中期財務資料確認為應付股息，惟將就截至二零一七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

於二零一七年及二零一六年六月三十日，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	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
薪金及津貼	9,371	9,385
退休金成本一定額供款計劃	337	443
已授出購股權	5,354	3,990
	<u>15,062</u>	<u>13,818</u>

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。

## 20. 結算日後發生事項

建議派付中期股息的詳情載於附註17。

## 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二零一七年八月十六日及二零一七年八月二十二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

隨著二零一六年起市況趨穩，加上國家對玉米收儲政策的改革，本集團於二零一七年上半年抓住重要發展機遇，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。

儘管二零一七年上半年中國及全球經濟仍然面臨種種困難及挑戰，但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。本集團亦積極拓展蘇氨酸等動物營養以及結冷膠、透明質酸和高檔氨基酸產品等新高端生物製品，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。

於二零一七年上半年，本集團繼續受惠於過往數年行業整合所取得的業績。我們積極增強競爭力及不斷改進生產技術以實現更高的成本效益，並更加積極地拓展氨基酸分部業務。我們新的味精生產技術改造減少生產成本並提高產量，進一步加強競爭成本優勢。於齊齊哈爾市興建一間新工廠的工程已於二零一七年上半年開展。新工廠第一階段預期將於二零一七年年末完工。

我們的產品開發策略主要劃分為四類：

1. 食品配料(主要產品包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、玉米油等)；
2. 動物營養(主要產品包括蘇氨酸、色氨酸、玉米提煉產品等)；
3. 膠體(主要產品包括黃原膠、果膠、威蘭膠等)；及
4. 高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺、透明質酸等)。

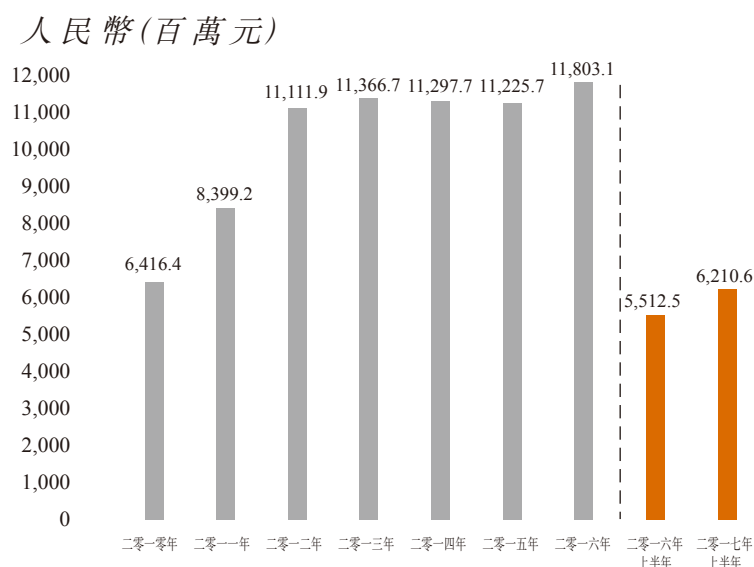
本集團的營商環境自二零一六年起有所改善，原因為味精行業逐步整合，且本集團加強拓展多元化產品，外加玉米顆粒價格於二零一七年上半年下跌，從而導致本集團於二零一七年上半年的整體毛利及純利較二零一六年同期錄得大幅增長。

本集團於截至二零一七年六月三十日止六個月的整體收益稍為增加，且本集團能夠借助蘇氨酸及高檔氨基酸等成長性產品及有效實施成本控制，提升整體盈利能力。隨著高檔氨基酸產品的產品開發及市場開發逐漸成熟，因此我們更有信心成為世界頂尖氨基酸產品的供應商之一。就產能而言，本集團於二零一七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、蘇氨酸及高檔氨基酸產品組成。就味精業務而言，平均售價於二零一七年上半年下跌，乃由於主要原材料(特別是玉米顆粒)成本於期內維持在低水平。味精的平均售價維持較低水平，且本集團繼續面對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。本集團氨基酸分部錄得毛利及毛利率上升，乃主要由於蘇氨酸及高檔氨基酸產品銷售貢獻增加並抵消了味精銷售貢獻減少所致。不斷增加的蘇氨酸及高檔氨基酸產品繼續增加本集團的收益貢獻，特別是在新疆廠房的新生產設施投入運作後。

本集團另一主要業務分部黃原膠業務於二零一七年上半年逐步好轉。黃原膠平均售價及毛利逐步走高。本集團不斷努力在食品業推廣黃原膠，這反映在期內黃原膠貢獻之業績增長。作為全球最大黃原膠生產商，本集團於截至二零一七年六月三十日止六個月繼續主導全球市場份額。

下表說明本集團收益的增長趨勢：



截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的收益增至約人民幣6,210,600,000元，截至二零一六年六月三十日止六個月則約為人民幣5,512,500,000元。收益增加乃主要由於(1)新生產技術改造令年產能增加，及(2)蘇氨酸、高檔氨基酸產品及黃原膠銷售增加。

本集團整體毛利由二零一六年上半年約人民幣1,064,100,000元大幅增加至二零一七年上半年約人民幣1,401,600,000元，增幅為31.7%，主要由於(1)玉米顆粒的價格下跌，(2)生產技術改造令生產成本減低，及(3)蘇氨酸、澱粉甜味劑及高檔氨基酸產品毛利貢獻增加。

於二零一七年上半年，本集團味精平均售價較二零一六年同期下降9.1%，主要由於玉米顆粒平均價格下降所致。另一方面，由於本集團在策略上付出更多努力在食品業推廣黃原膠，且全球石油行業的黃原膠市況轉穩，本集團黃原膠平均售價較二零一六年同期上升9.6%。

鑒於市況充滿挑戰，本集團繼續積極推行成本控制，並加強生產流程的技術改造，以改善生產效率及成本架構。氨基酸分部於二零一七年上半年毛利率大幅增加，顯示本集團可透過規模經濟效益及產能戰略佈局有效控制其成本。

於二零一七年上半年，味精產量及銷量較二零一六年上半年分別增加約11.1%及7.7%，味精產量增加乃由於其生產流程的技術改造所致。於二零一七年上半年，黃原膠產量及銷量較二零一六年上半年分別減少約59.3%及增加2.0%。黃原

膠產量減少主要由於市場需求低迷。因此本集團暫停部分黃原膠生產線，改為生產其他盈利高檔氨基酸產品。

### **動物營養及高檔氨基酸業務**

我們繼續開發蘇氨酸產品。蘇氨酸為用作動物飼料添加劑的其中一種氨基酸。於二零一七年上半年，本集團在蘇氨酸業務的產品擴產非常成功，歸功於成功的生產基地佈局，及市場開拓。集團在蘇氨酸業務盈利可觀的情況下，成功壯大了蘇氨酸生產規模。蘇氨酸銷售總額達約人民幣631,300,000元，較二零一六年上半年增加51.6%。於二零一七年上半年，本集團售出蘇氨酸約76,036噸，而二零一六年上半年銷量約為47,021噸。

屬氨基酸分部的高檔氨基酸業務為本集團的增長點。本集團能夠利用其發酵技術生產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。於二零一七年六月三十日止六個月，高檔氨基酸產品的銷售總額達約人民幣455,500,000元，較二零一六年上半年增加44.6%。本集團的高檔氨基酸產品專注於保健及醫藥原料行業且一般有較高盈利能力。本集團的短期目標是成為全球氨基酸供應商的領導者(以其若干主要氨基酸產品類型的市場份額計)。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大宗交易該等類別的高檔產品。

總體而言，本集團的產品組合多元化有助本集團於二零一七年上半年維持收益增長勢頭。

## 本集團的營運回顧

本集團若干指標性營運數字載列如下：

### 股東應佔溢利本集團的營業額／毛利／毛利率

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一七年	二零一六年	
營業額(人民幣千元)	<b>6,210,619</b>	5,512,484	12.7
毛利(人民幣千元)	<b>1,401,607</b>	1,064,123	31.7
毛利率(%)	<b>22.6</b>	<b>19.3</b>	3.3個百分點

本集團的毛利及毛利率表現大幅改善，主要由於蘇氨酸、高檔氨基酸、澱粉甜味劑及黃原膠等產品的毛利率上升。由於中國玉米收儲政策的改變、玉米顆粒成本於二零一七年上半年持續下跌及上述產品的毛利率呈上行趨勢。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，黃原膠市況轉穩，令平均售價於二零一七年上半年稍為上升。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 %
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
如呈報	<b>642,560</b>	350,449	83.4

截至二零一七年六月三十日止六個月，股東應佔溢利較二零一六年同期增加83.4%。

### 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。氨基酸分部包括三個產品類別：一)食品配料(主要產品包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、玉米油等)，二)動物營養(主要產品包括蘇氨酸、色氨酸、玉米提煉產品等)及三)高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯氨、透明質酸等)，黃原膠分部則指黃原膠及威蘭膠等膠體的生產與銷售。

下表載列上述分部的經營業績摘要：

	截至二零一七年六月三十日			截至二零一六年六月三十日			增加/(減少)		
	止六個月			止六個月					
	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	5,878,596	332,023	6,210,619	5,213,176	299,308	5,512,484	12.8	10.9	12.7
毛利	1,314,398	87,209	1,401,607	1,017,485	46,638	1,064,123	29.2	87.0	31.7
毛利率	22.4%	26.3%	22.6%	19.5%	15.6%	19.3%	2.9個 百分點	10.7個 百分點	3.3個 百分點
分部業績	766,576	48,783		553,724	3,461		38.4	1,309.5	
分部資產淨額									
資產	9,786,329	4,106,802		9,182,392	3,960,516		6.6	3.7	
負債	4,173,230	1,202,621		4,930,821	1,130,081		(15.4)	6.4	

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、澱粉甜味劑、高檔氨基酸產品及其他相關產品。

### 收益及平均售價

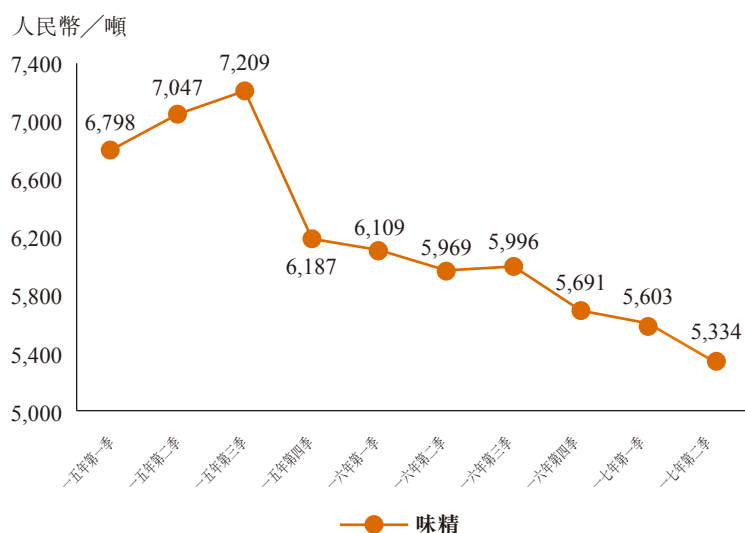
氨基酸分部產品銷售所產生的收益於二零一七年上半年上升至人民幣5,878,600,000元，較二零一六年同期增加人民幣665,400,000元，即12.8%，主要歸因於蘇氨酸及高檔氨基酸產品的收益增加。味精收益維持穩定，主要由於期內味精銷量升幅與平均售價降低的影響抵銷。味精銷量於二零一七年上半年為547,672噸，較二零一六年同期上升7.7%，主要由於生產技術改造後增加產量並增強我們的競爭優勢。



下表載列截至二零一七年及二零一六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 %
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
味精	2,998,000	3,066,942	(2.2)
谷氨酸	226,215	70,564	220.6
肥料(重新分類)	161,805	166,510	(2.8)
玉米提煉產品(重新分類)	988,587	779,922	26.8
澱粉甜味劑	310,909	300,445	3.5
蘇氨酸	631,338	416,351	51.6
高檔氨基酸產品	455,494	314,943	44.6
玉米油	4,749	15,391	(69.1)
複合調味品	9,615	6,391	50.4
其他	91,884	75,717	21.4
	<b>5,878,596</b>	<b>5,213,176</b>	12.8

下表顯示本集團主要產品味精自二零一五年第一季度至二零一七年第二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。儘管平均售價自二零一六年上半年每噸約人民幣6,025元下跌約9.1%至二零一七年上半年每噸約人民幣5,475元，銷量自二零一六年上半年的約508,477噸增加7.7%至二零一七年上半年的約547,672噸。因此，二零一七年上半年味精的營業額僅下跌2.2%至約人民幣2,998,000,000元。



於二零一七年上半年，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二零一六年上半年約人民幣506,400,000元上升至二零一七年上半年約人民幣602,200,000元。

### 肥料

過往，肥料主要包括兩類產品：菌體蛋白及複混肥。菌體蛋白為肥料生產過程的副產品。過往，菌體蛋白的生產規模較小，複混肥與菌體蛋白的平均售價差額不大，故此，我們將菌體蛋白的收益歸類到肥料類別。然而，自二零一六年底，由於生產技術改良，菌體蛋白的生產規模增加。此外，菌體蛋白的平均售價因產品質量改善而大幅上升。截至二零一七年六月三十日止六個月菌體蛋白的平均售價約為每噸人民幣2,482元，較二零一六年同期上升人民幣880元或約54.9%。因此，我們決定將菌體蛋白的收益重新分類至玉米提煉產品，以便進行收益分析。

另一方面，截至二零一七年六月三十日止六個月複混肥的平均售價約為人民幣439元，較二零一六年同期上升人民幣136元或約44.9%。由於本集團持續加強高附加值肥料產品的發展，肥料平均售價趨勢與當前市場一致。肥料平均售價的增加被銷量的下降所抵銷。因此，肥料的重新分類收益自截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣166,500,000元減少2.8%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣161,800,000元。

### 玉米提煉產品

由於我們將菌體蛋白重新分類至玉米提煉產品類別，截至二零一七年六月三十日止六個月玉米提煉產品的收益較二零一六年同期增加約26.8%，乃主要由於二零一七年上半年菌體蛋白的平均售價上升。

### 澱粉甜味劑

澱粉甜味劑的營業額於二零一七年上半年上升約3.5%，主要由於平均售價上升。澱粉甜味劑的平均售價自二零一六年上半年每噸約人民幣2,490元上升至二零一七年上半年每噸約人民幣2,702元，而我們澱粉甜味劑產品的需求亦於此期間維持穩定。

## 蘇氨酸

蘇氨酸為本集團的成長性產品，年產量自二零一七年初增至約156,000噸。蘇氨酸於氨基酸分部中被分類為動物營養產品的主要類型，其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。二零一七年上半年蘇氨酸的總收益較二零一六年同期增加約51.6%，主要為蘇氨酸銷量自二零一六年上半年約47,021噸升至二零一七年上半年約76,036噸所致，該增幅被蘇氨酸平均售價自二零一六年上半年每噸約人民幣8,885元下跌6.4%至二零一七年上半年每噸約人民幣8,319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，二零一七年上半年的總銷售額自二零一六年同期約人民幣314,900,000元增加至約人民幣455,500,000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打造一系列高檔氨基酸產品。

## 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
	二零一七年	二零一六年	
毛利(人民幣千元)	1,314,398	1,017,485	29.2%
毛利率(%)	<u>22.4</u>	<u>19.5</u>	2.9個百分點

擁有較高毛利率的蘇氨酸及高檔氨基酸產品佔毛利的比重越來越高，因此推高氨基酸分部整體毛利率。截至二零一七年六月三十日止六個月，毛利上升至人民幣1,314,400,000元，毛利率則上升2.9個百分點至22.4%。本集團已增加產品組合，如動物營養及高檔氨基酸產品。本集團亦維持其具競爭力的定價策略，以擴展市場份額。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。

## 生產成本

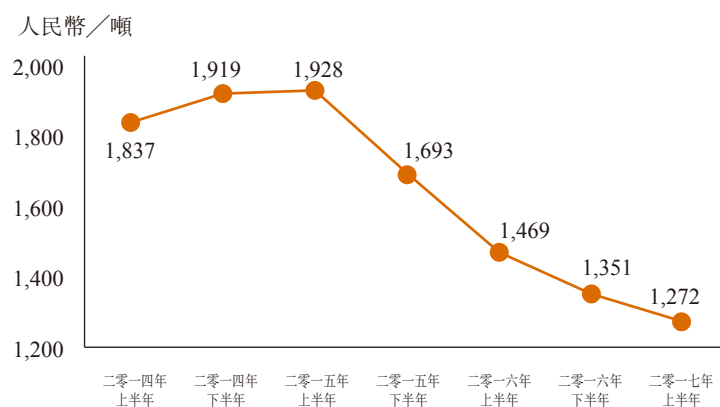
	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一七年 人民幣千元	%	二零一六年 人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	2,410,522	47.7	2,397,326	55.7	0.6
• 液氨	96,854	1.9	62,178	1.4	55.8
• 硫酸	43,842	0.9	52,093	1.2	(15.8)
能源					
• 煤炭	669,318	13.3	429,377	10.0	55.9
折舊	383,593	7.6	343,447	8.0	11.7
僱員福利	299,828	5.9	306,255	7.1	(2.1)
其他	1,147,355	22.7	710,761	16.6	61.4
總生產成本	<b>5,051,312</b>	<b>100.0</b>	<b>4,301,437</b>	<b>100.0</b>	17.4

### 玉米顆粒

於二零一七上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約47.7%(二零一六年上半年：55.7%)，跌幅為8.0個百分點。截至二零一七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1,272元，與二零一六年同期相比大幅下滑13.4%。截至二零一七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。

二零一七年上半年玉米顆粒總成本上升0.6%，主要由於產量增加帶動消耗量增加，該增幅被玉米顆粒平均售價下跌的影響所抵銷。

### 玉米顆粒價格趨勢



## 液氨

於二零一七年上半年，液氨佔此分部總生產成本約1.9% (二零一六年上半年：1.4%)。液氨平均單位成本於二零一七年上半年下跌至每噸約人民幣2,245元，較二零一六年上半年每噸降低約人民幣113元或約4.8%。由於液氨平均售價持續下跌，我們使用更大量液氨代替本公司生產的合成氨。

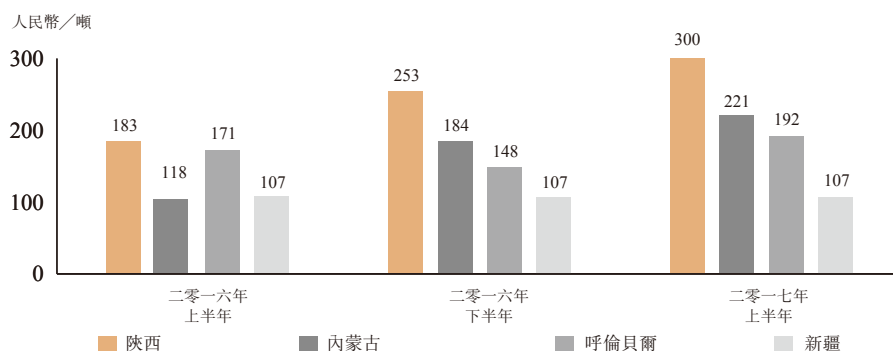
## 硫酸

於二零一七年上半年，硫酸佔此分部總生產成本約0.9% (二零一六年上半年：1.2%)。硫酸平均單位成本下跌至每噸約人民幣198元，較二零一六年上半年每噸下跌約人民幣33元，即14.3%。

## 煤炭

於二零一七年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約13.3% (二零一六年上半年：10.0%)。於二零一七年上半年，煤炭平均單位成本為每噸人民幣200元，較二零一六年上半年每噸增加約人民幣52元，即35.1%。煤炭價格上升反映商品價格因市場需求增加而普遍上升。

本集團的主要生產基地位於內蒙古、呼倫貝爾及新疆，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 %
	二零一七年 噸	二零一六年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	<b>615,000</b>	565,000	8.8
實際產量	<b>612,193</b>	551,186	11.1
使用率	<b>99.5%</b>	97.6%	
蘇氨酸			
年設計產能(附註)	<b>78,000</b>	68,000	14.7
實際產量	<b>80,027</b>	55,631	43.9
使用率	<b>102.6%</b>	81.8%	
肥料			
年設計產能(附註)	<b>540,000</b>	475,000	13.7
實際產量	<b>546,542</b>	457,610	19.4
使用率	<b>101.2%</b>	96.3%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	<b>130,000</b>	130,000	—
實際產量	<b>119,603</b>	129,299	(7.5)
使用率	<b>92.0%</b>	99.5%	

附註：年設計產能按比例基準呈列

二零一七年上半年的使用率維持穩定並接近100%。味精的年產能增加乃由於內蒙古及呼倫貝爾廠房於二零一六年年底完成實行新生產技術。

## 黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求於二零一七年上半年回穩，但仍處於低迷。然而，全球經濟仍然疲弱，尤其是石油行業，持續影響黃原膠業務對本集團的貢獻。自二零零九年起，本集團繼續保持並增加其市場份額，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二零一七年及二零一六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：

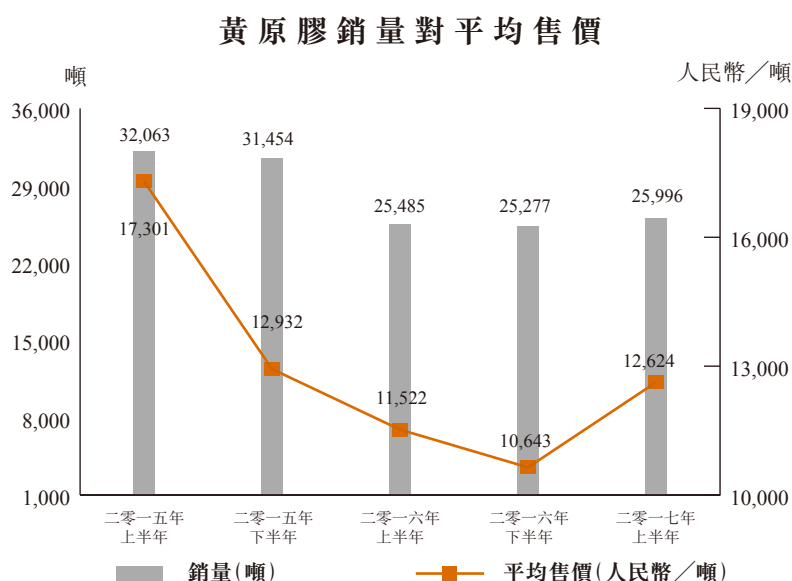
	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一七年	二零一六年	
銷售額(人民幣千元)	<b>332,023</b>	299,308	10.9
平均售價(人民幣/噸)	<b>12,624</b>	11,522	9.6
毛利(人民幣千元)	<b>87,209</b>	46,638	87.0
毛利率(%)	<b>26.3</b>	15.6	10.7 個百分點
年設計產能(噸)(附註)	<b>30,000</b>	36,500	(17.8)
實際產量(噸)	<b>15,384</b>	37,760	(59.3)
使用率	<b>51.3%</b>	103.5%	

附註：年設計產能按比例基準呈列

黃原膠產生的收益由二零一六年上半年人民幣299,300,000元增加10.9%至二零一七年上半年人民幣332,000,000元。收益增加乃由於期內平均售價及銷量增加。

本集團黃原膠出口量佔總銷售額的百分比下降。於二零一六年及二零一七年上半年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別為83.7%及79.4%，反映全球石油行業需求疲弱。

## 銷量及平均售價



全球對黃原膠的需求於截至二零一七年六月三十日止年度有所波動。於二零一七年下半年市場需求仍然疲弱，但石油行業市況轉趨穩定。此外，本集團不斷努力在食品業推廣黃原膠。於二零一七年上半年，銷量增加2.0%，銷售額增加10.9%。黃原膠的平均售價稍為上升至每噸約人民幣12,624元，增幅為9.6%。石油行業及其他行業需求仍處於低位。預計黃原膠的平均售價於二零一七年下半年維持穩定，並保持在相對較低水平。

## 毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一六年上半年約人民幣46,600,000元增加約87.0%至二零一七上半年約人民幣87,200,000元。毛利率於二零一七年上半年亦增加10.7個百分點，反映黃原膠的整體定價及石油行業回穩。

## 生產成本

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一七年		二零一六年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	40,476	25.1	124,077	40.2	(67.4)
• 大豆	10,771	6.7	24,784	8.0	(56.5)
能源					
• 煤炭	35,507	22.1	45,851	14.9	(22.6)
折舊	14,704	9.1	28,284	9.2	(48.0)
僱員福利	16,834	10.5	39,447	12.8	(57.3)
其他	42,649	26.5	46,063	14.9	(7.4)
總生產成本	<u>160,941</u>	<u>100.0</u>	<u>308,506</u>	<u>100.0</u>	(47.8)

由於過往兩年黃原膠的市場需求減少，本集團將黃原膠部分產能改為生產其他高檔氨基酸產品。於二零一七年上半年，黃原膠的實際產量約為15,384噸，較二零一六年同期減少59.3%。因此，黃原膠的總生產成本下跌至約人民幣160,900,000元，較二零一六年同期減少47.8%。

### 玉米顆粒

於二零一七上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約25.1%(二零一六年上半年：40.2%)，跌幅為15.1個百分點。於二零一七年上半年，玉米顆粒的平均價格為每噸約人民幣1,563元，與二零一六年同期相比下跌每噸約人民幣79元，即4.8%。

玉米顆粒成本由二零一六年上半年約人民幣124,100,000下降約67.4%至二零一七年上半年約人民幣40,500,000元，主要由於本集團將部分生產設施轉至其他利潤率較高的產品，導致其產量減少。



## 大豆

於二零一七年上半年，大豆佔此分部總生產成本約6.7% (二零一六年上半年：8.0%)。大豆價格自二零一六年上半年每噸約人民幣3,733元上升14.4%至二零一七年上半年每噸約人民幣4,269元。

## 煤炭

於二零一七年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約22.1% (二零一六年上半年：14.9%)。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。於二零一七年上半年，煤炭的平均單位成本為每噸約人民幣198元，較二零一六年上半年上升每噸約人民幣83元或72.2%。

## 其他生產成本

僱員福利成本及折舊於二零一七年上半年較二零一六年同期有所下降，主要由於本集團將部分生產設施改為生產其他利潤率較高的產品導致產量減少。

儘管黃原膠的實際產量有所下跌，但期內固定消費品的成本維持不變。此外，本集團持續加強研發威蘭膠等新型膠體。相關生產及研發成本分類為其他生產成本。因此，期內其他生產成本稍微減少。

## 其他財務資料

### 銷售及市場推廣開支

本集團錄得銷售及市場推廣開支有所增加，主要由於運輸成本增加所致，其與我們的主要產品銷量增加相符。市場推廣及宣傳開支作為加強本集團品牌活動的一部分亦有所增加。

### 行政開支

於二零一七年上半年，行政開支減少約人民幣50.9百萬元或18.2%，原因為二零一六年上半年就建議分拆及上市申請產生一次性開支。

## 財務成本(淨額)

本集團於二零一七年上半年的財務成本(淨額)包括兩大主要部分：利息開支及融資活動的匯兌收益或虧損。

利息開支減少約人民幣61,700,000元，原因是(1)我們營運資金有所增加以致銀行借貸減少，(2)期內配股，及(3)截至二零一七年六月三十日止六個月債券持有人將二零一八年到期的可換股債券悉數轉換為本公司普通股。

於二零一七年上半年，本集團錄得融資活動匯兌收益達約人民幣17,900,000元，主要由於以美元計值的銀行流動借貸的匯兌收益。

## 其他收入

於二零一七年上半年，其他收入為人民幣124,400,000元，主要包括廢料產品銷售收入、遞延收入攤銷及政府補助。

## 所得稅開支

截至二零一七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**」)。本集團的兩間附屬公司山東阜豐及神華藥業已獲准成為高新技術企業，並享有15%(二零一六年上半年：15%)的優惠所得稅率。高新技術企業資格須每隔三年進行重新認定。

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」，於西部地區成立並屬於中國政府所頒佈的若干鼓勵類行業目錄的公司將有權享有15%優惠稅率。

本集團的四間附屬公司，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屬於鼓勵類行業目錄，故有權享有上述15%優惠稅率(二零一六年上半年：15%)。

本集團的其他中國附屬公司須按所得稅稅率25%(二零一六年上半年：25%)繳稅。

## **建議分拆事項**

誠如本公司日期為二零一六年五月十一日的自願公告所載，本公司已知會股東，聯交所已於二零一六年三月二十九日退回建議分拆申請。儘管本公司仍有意繼續進行建議分拆事項，惟本公司經諮詢專業顧問後認為，於決定是否進行建議分拆事項前先等待持續上市規定諮詢結束乃屬審慎並符合股東的最佳利益。倘本公司決定重新開始建議分拆事項，本公司將根據上市規則的規定另行刊發公告。

## **二零一七年下半年展望**

### **正在建設一間全新玉米加工工廠，進一步做大做強動物營養及食品添加劑業務**

為充分利用黑龍江的玉米產能優勢，本公司正在黑龍江齊齊哈爾市建設一間全新的玉米加工廠，來持續發展動物營養和食品添加劑業務，目前一期工程產能為200,000噸澱粉甜味劑及100,000噸蘇氨酸。該項目自二零一七年上半年動工，計劃今年年底試生產。於二零一七年下半年計劃發展200,000噸賴氨酸及其他產品產能，預計明年年中試生產。

## **氨基酸分部**

本集團將繼續拓展蘇氨酸、透明質酸及其他高檔氨基酸產品，以及特種膠體產品，以提升產品組合，增加保健產品、醫藥企業及美容護膚品產品領域的銷售及滲透。只有不斷提升產品質量及擴大產品類別，本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。

蘇氨酸的市場需求持續上升。本集團將繼續與戰略客戶在蘇氨酸方面合作，加深我們在全球市場的滲透度，並進一步提升產品質量及價值。

本集團將加強研發力度，以發展新高檔氨基酸產品，並改善發酵技術，以減低味精生產成本。

## 黃原膠分部

儘管黃原膠的市況仍然疲弱，但黃原膠的需求於二零一七年上半年轉趨穩定。本集團將在食品業加強推廣黃原膠。憑藉我們於黃原膠市場的領導地位，本集團將繼續優化客戶組合並增加市場份額。我們相信，於二零一七年，我們能夠作為領袖引領行業走出低潮。

## 未來計劃及近期發展

### 繼續強化在全球氨基酸市場的競爭優勢

- 隨著全球氨基酸行業競爭格局的演化，越來越多的國際領先企業選擇降低或退出自有產能，不再自主生產，而將生產環節外包。這給了集團提高氨基酸產品市場份額的機遇。利用在蘇氨酸產品領域打下的基礎，我們會加快步伐，全面進軍賴氨酸等動物營養類產品市場；
- 我們正跟多家擁有領先技術的生化企業溝通洽談，積極尋求在新型氨基酸產品的研發和生產方面的全面合作，以增加高附加值產品的比重，進一步提高準入門檻和競爭壁壘。

### 加大技術改造

加大技術改造和工藝提升的力度，全面普及新型發酵菌種的使用，提高關鍵環節的產出率，降低產品單耗和生產成本，提高產品效益。

### 擴大海外市場份額，全面提升客戶滿意度

- 承接上半年在海外市場的良好增長勢頭，集團會加大在東南亞和南美洲等主要出口市場的推廣力度，使出口銷售所佔的比例，有明顯提高；
- 在國內市場，今年要重點做好渠道下沉和客戶有效覆蓋，通過引入更有競爭力的激勵機制，提高直接銷售覆蓋比例，提升客戶滿意度和忠誠度。從而將集團在發酵產業所佔據的領導地位和競爭優勢，從生產端向市場端和客戶端延伸。

未來，本集團將繼續加強其整體品牌建設，並於中國保健品行業努力增加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。

## 流動資金及財務資源

於二零一七年六月三十日，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1,664,000,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,422,100,000元)，而銀行流動借貸則約為人民幣1,292,700,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣1,176,800,000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252,400,000元及人民幣993,600,000元(二零一六年十二月三十一日：零及人民幣1,923,200,000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元的二零一三年可換股債券已轉換為17,065,033股普通股。於截至二零一七年六月三十日止六個月，二零一三年可換股債券其餘本金額人民幣919,000,000元已由債券持有人悉數轉換為280,049,404股普通股。於二零一七年六月三十日，二零一三年可換股債券並無尚未償還的本金。

## 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。

## 配股

於二零一七年四月二十日，本集團簽訂配售及認購協議，按每股5.55港元的價格向超過六名獨立專業、機構及／或個別投資者(為獨立第三方，與本集團並無關連)發行140,000,000股普通股。此交易所得款項淨額約為766,500,000港元。本集團擬將該等所得款項用於建設齊齊哈爾市的新工廠及用作本集團的一般營運資金。

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

本集團於截至二零一七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

於二零一七年六月三十日，本集團僱用約7,500名僱員(二零一六年六月三十日：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

於二零一七年六月三十日，概無就銀行借貸抵押資產。(二零一六年十二月三十一日：本集團約人民幣307,500,000元的若干受限制銀行借貸已抵押予若干銀行，以獲取約人民幣307,500,000元的銀行借貸。)

非流動銀行借貸乃根據一份債權協議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

於二零一七年六月三十日，本集團的資產總值約為人民幣15,563,600,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣14,456,100,000元)，而借貸總額則為人民幣2,538,700,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣3,100,000,000元)。於二零一七年六月三十日，資產負債比率約為16.3%(二零一六年十二月三十一日：21.4%)。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，且其大部分交易、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，產品出口銷售以及外匯銀行借款會收取外幣。於收取有關所得款項並將其兌換為人民幣前，均須承受外匯風險。然而由於預見到人民幣貶值，本年集團要求減緩結匯以獲得匯兌收益。本集團透過根據營運需要及外匯市況匯出必要資金至中國以及使用所得款項管理由外匯銀行借款產生的所得款項所引致的外匯風險。截至二零一七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。



## 股息

董事會議決就截至二零一七年六月三十日止六個月派發中期股息每股8.8港仙，並於二零一七年九月二十九日或之前向於二零一七年九月二十一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

本公司將於二零一七年九月十八日(星期一)至二零一七年九月二十一日(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二零一七年九月十五日(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

股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市，董事認為本公司的企業管治常規乃以上市規則附錄十四企業管治常規守則(「前企業管治守則」，已於其後修訂為企業管治守則(「經修訂企業管治守則」)並於二零一二年四月一日全面生效)所載的原則及守則條文(「守則條文」)為基準。本公司於截至二零一七年六月三十日止六個月一直遵守經修訂企業管治守則的守則條文，惟下列所載者除外：獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司股東大會。

由於獨立非執行董事齊慶中先生另有公務，故並無出席本公司於二零一七年五月十六日舉行的股東週年大會。透過定期出席及積極參與董事會及彼等所屬的委員會會議，全體董事的技能、專業知識、不同背景及資歷均有利於董事會及彼等所屬的委員會。董事亦將盡力出席日後召開的股東大會，對股東的意見有均衡的瞭解。

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一七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

於截至二零一七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，二零一七年八月二十二日

於本公告日期，本公司的執行董事為李學純先生、趙強先生、李德衡先生、潘悅洪先生及李廣玉先生；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，於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市
「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，就本公告而言，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	本公司股本中每股面值0.10港元的股份
「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	本集團位於中國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