

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)

截至二零一九年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

二零一九年中期業績摘要

- 營業額增至約人民幣7,703,500,000元(二零一八年上半年：人民幣6,610,200,000元)，增幅16.5%。收益增加主要由於味精的平均售價提高及澱粉甜味劑的收益貢獻增加。
- 截至二零一九年六月三十日止六個月的股東應佔溢利增加94.5%至約人民幣612,700,000元。
- 本集團的毛利大幅增加49.2%至約人民幣1,673,400,000元。我們二零一九年上半年的經營業績較二零一八年同期顯著增加，這主要歸因於：1)味精價格大幅上升及氨基酸分部的收入及盈利能力明顯改善，由於作為關鍵分部的氨基酸分部所佔的收入佔比較大，對整體業績表現帶來非常正面的影響；2)儘管二零一九年上半年的主要原材料成本呈上升趨勢，但是在味精價格大幅上升下，味精利潤率仍有所提升；及3)生產技術水平不斷提升，生產效率得到了進一步改善。
- 每股盈利 — 於二零一九年上半年基本及攤薄分別為27.42港仙及27.41港仙(二零一八年上半年：14.73港仙及14.71港仙)。

- 於二零一九年上半年，股本回報率為11.0%*(二零一八年上半年：6.6%*)。
 - 董事會宣派中期股息每股9.3港仙。
- * 按全年基準計算

中期財務業績

卓豐集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核中期財務業績。中期財務業績已經本公司審核委員會審閱。

中期簡明合併資產負債表

		二零一九年 六月 三十日	二零一八年 十二月 三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	7	770,628	778,558
物業、廠房及設備	7	10,429,503	10,309,977
使用權資產	3(c)	1,901	-
無形資產	7	35,583	30,745
採用權益法列賬之投資		30,414	36,354
遞延所得稅資產		167,903	184,076
		<u>11,435,932</u>	<u>11,339,710</u>
流動資產			
存貨		2,951,203	3,262,093
應收貿易賬款及其他應收款項	8	2,493,921	3,040,233
按公平值透過損益計量的金融資產	5	68,994	-
現金及銀行結餘	9	2,867,527	2,690,284
		<u>8,381,645</u>	<u>8,992,610</u>
資產總值		<u><u>19,817,577</u></u>	<u><u>20,332,320</u></u>

		二零一九年 六月 三十日	二零一八年 十二月 三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
負債			
非流動負債			
其他應付款項	12	61,574	–
借貸	11	2,489,684	2,487,389
租賃負債	3(c)	958	–
遞延收入		786,214	785,971
遞延所得稅負債		16,650	16,650
衍生金融工具	5	8,656	29,882
		<u>3,363,736</u>	<u>3,319,892</u>
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	12	3,095,225	3,714,562
合約負債		497,650	501,706
即期所得稅負債		191,772	268,653
借貸	11	1,575,000	1,523,163
租賃負債	3(c)	889	–
		<u>5,360,536</u>	<u>6,008,084</u>
負債總額		<u>8,724,272</u>	<u>9,327,976</u>
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	10	244,137	244,436
股份溢價	10	905,976	1,430,479
其他儲備		575,140	574,081
保留收益		9,368,052	8,755,348
權益總值		<u>11,093,305</u>	<u>11,004,344</u>
權益及負債總額		<u>19,817,577</u>	<u>20,332,320</u>

中期簡明合併綜合收益表

	附註	半年度	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	6	7,703,517	6,610,222
銷售成本		<u>(6,030,123)</u>	<u>(5,488,745)</u>
毛利		1,673,394	1,121,477
銷售及市場推廣開支		(602,574)	(534,920)
行政開支		(393,318)	(254,052)
金融資產減值虧損淨額		(13,564)	(252)
其他經營開支		(48,896)	(17,801)
其他收入	13	153,514	131,177
其他收益／(虧損)－淨額		<u>16,002</u>	<u>(10,332)</u>
經營溢利	14	784,558	435,297
財務收入		40,546	1,911
財務成本		<u>(118,279)</u>	<u>(70,524)</u>
財務成本－淨額	15	(77,733)	(68,613)
採用權益法列賬的投資應佔(虧損)／溢利		<u>(1,040)</u>	<u>115</u>
除所得稅前溢利		705,785	366,799
所得稅開支	16	<u>(93,081)</u>	<u>(51,801)</u>
股東應佔半年度溢利		<u>612,704</u>	<u>314,998</u>
半年度其他綜合收益		<u>—</u>	<u>—</u>
半年度綜合收益總額		<u>612,704</u>	<u>314,998</u>
股東應佔綜合收益總額		<u>612,704</u>	<u>314,998</u>
期內股東應佔溢利之每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
—基本	17	<u>24.07</u>	<u>12.37</u>
—攤薄	17	<u>24.06</u>	<u>12.35</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報告以人民幣列示，及已於二零一九年八月二十日獲董事會批准刊發。

本簡明合併中期財務報告尚未經審核。

重大事項及交易

本集團於二零一九年上半年開始製造及銷售新產品賴氨酸，原因為齊齊哈爾市新廠房的二期工程已於二零一八年底完工。

2. 編製基準

截至二零一九年六月三十日止半年度報告期間的本簡明合併中期財務報告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告不包括年度財務報告一般所包括類別之所有附註。因此本報告應與按照香港財務報告準則所編製截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年報告一併閱讀。

3. 會計政策

本簡明財務報告所應用會計政策與截至二零一八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，惟下文所載新訂及經修訂準則之採納除外。

(a) 本集團所採納的新訂及經修訂準則

部分新訂及經修訂準則適用於當前報告期間，本集團須因採納香港財務報告準則第16號租賃變更其會計政策並作出追溯性調整。

採納租賃準則的影響及新訂會計政策乃披露於下文附註3(c)。其他準則並無對本集團的會計政策產生影響及無需作出追溯性調整：

		於下列日期或 之後起的年度 期間生效
香港財務報告準則第16號	租賃	二零一九年一月一日
香港(國際財務報告詮釋 委員會)第23號	所得稅處理不確定性	二零一九年一月一日
香港財務報告準則第9號 (修訂本)	預付款特性及負補償	二零一九年一月一日
香港會計準則第28號 (修訂本)	於聯營公司及合營企業的 長期權益	二零一九年一月一日
香港會計準則第19號 (修訂本)	計劃修訂、削減或結算	二零一九年一月一日

(b) 尚未採納之新訂準則及詮釋

以下是已頒佈但於二零一九年一月一日起的財政年度尚未生效及本集團尚未提前採納的新準則、新詮釋及對準則及詮釋的修訂：

		於下列日期或之 後起的年度期間生效
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營 企業的資產出售或注資	待釐定
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號(修訂本)	重大的定義	二零二零年一月一日
香港財務報告準則第3號 (修訂本)	業務的定義	二零二零年一月一日
修訂概念框架	財務報告概念框架之修訂	二零二零年一月一日
香港財務報告準則第17號	保險合約	二零二一年一月一日

本集團正評估新訂準則、新訂詮釋以及準則及詮釋修訂本的全面影響。

(c) 會計政策變更的影響

本附注解釋了採用《香港財務報告準則第16號—租賃》對本集團財務報表的影響，並且下文附註3(c)(2)披露了自二零一九年一月一日起適用的新會計政策。

本集團自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第16號，並且按照該準則的具體過渡條款，未重述二零一八年報告期間的比較數字。因此，因採用新租賃準則而作出的重分類及調整在二零一九年一月一日期初資產負債表內確認。

(1) 因採用香港財務報告準則第16號所確認的調整

因採用香港財務報告準則第16號，本集團為之前根據《香港會計準則第17號—租賃》的原則歸入「經營租賃」的租賃確認了租賃負債。該等租賃負債以剩餘租賃付款額按二零一九年一月一日的承租人增量借款利率折現的現值計量。二零一九年一月一日租賃負債適用的承租人加權平均增量借款利率為4.86%。

	二零一九年 人民幣千元
二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承諾	5,175
首次執行日使用承租人的增量借款利率進行折現	5,008
(減)：按直線法作為費用確認的短期租賃	<u>(2,733)</u>
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	<u>2,275</u>
其中包括：	
流動租賃負債	867
非流動租賃負債	<u>1,408</u>
	<u>2,275</u>

使用權資產根據與租賃負債相等的金額計量，並按照二零一八年十二月三十一日資產負債表內確認的與該租賃相關的預付或計提的租賃付款額予以調整。本集團的租賃合同均為非虧損合同，不需要在首次執行日對使用權資產進行調整。

已確認的以賬面淨值列示的使用權資產與以下資產類別相關：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 一月一日 人民幣千元
物業	1,810	2,249
設備	<u>91</u>	<u>103</u>
使用權資產合計	<u>1,901</u>	<u>2,352</u>

會計政策變更影響二零一九年一月一日資產負債表的下列項目：

- 使用權資產—增加人民幣2,352,000元
- 預付款—減少人民幣77,000元
- 租賃負債—增加人民幣2,275,000元

對二零一九年一月一日的保留盈利概無影響。

(i) 對分部披露的影響

截至二零一九年六月三十日止六個月，因會計政策變更，分部溢利有所下降。會計政策變更影響以下分部：

	分部溢利 人民幣千元
氨基酸	(2)
黃原膠	(2)
未分配	(34)
	<hr/>
	(38)
	<hr/> <hr/>

(ii) 所採用的實務簡易處理方法

在首次執行香港財務報告準則第16號的過程中，本集團使用了該準則允許採用的下列實務簡易處理方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合採用單一折現率；
- 前期評估租賃合同是否是虧損性的；及
- 截至二零一九年一月一日的剩餘租賃期短於12個月的經營租賃作為短期租賃處理。

本集團已選擇不在首次採用日重新評估一項合同是否為租賃合同或是否包含租賃。對於在過渡日之前簽訂的合同，本集團根據香港會計準則第17號和《香港財務報告詮釋委員會第4號—確定一項安排是否包含租賃》評估。

(2) 本集團的租賃活動及其會計處理

本集團租賃了多處辦公室、庫房及多項設備。租賃合同一般為1-5年的固定期限。每份合同的租賃條款均單獨商定，並且包括眾多不同的條款及條件。租賃協議不包含財務契約條款，但租賃資產不得用作借款抵押。

在二零一八財政年度以前，不動產、廠房和設備租賃一直被歸入經營租賃。在經營租賃下支付的款項(扣除出租人提供的任何租賃激勵)在租賃期內按照直線法計入損益。

自二零一九年一月一日起，在本集團可使用租賃資產之日，租賃確認為一項使用權資產和相應負債。每筆租賃付款額均在相應負債與財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，以使各期負債餘額產生的利息率保持一致。使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的一個期間內計提折舊。

租賃產生的資產和負債在現值基礎上進行初始計量。租賃負債包括固定付款額(包括實質固定付款額)的淨現值。

租賃付款額按照租賃內含利率折現。如果無法確定該利率，則應採用承租人的增量借款利率，即承租人為在類似經濟環境下獲得價值相近的資產，以類似條款和條件借入資金而必須支付的利率。

使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：

- 租賃負債初始計量金額；以及
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額。

與短期租賃相關的付款額按照直線法在損益中確認為費用。短期租賃是指租賃期限為12個月或不足12個月的租賃。

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。

除於採用香港財務報告準則第16號之有關影響外，於編製本簡明合併中期財務報表時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不明朗因素的主要來源與截至二零一八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。

中期簡明合併財務報表並不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，並應與本集團於二零一八年十二月三十一日的全年財務報表一併閱讀。

自二零一八年年底起，風險管理部門或任何風險管理政策並無任何變動。

5.2 信貸風險

信貸風險來自現金及現金等值物、按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益列賬的債務投資之合約現金流量、有利的衍生金融工具、銀行及金融機構存款，以及客戶的信貸風險(包括未收回應收款項)。

(i) 風險管理

信貸風險以本集團為基礎進行管理。銀行存款及銀行現金存入被視為具低信用風險之信譽良好的金融機構。

就商品銷售而言，本集團客戶通常在交付產品前提前付款。信貸僅授予擁有長期關係的客戶。本集團持續對客戶的財務狀況進行信貸評估，且一般情況下毋須貿易應收款項的抵押品。授予客戶的信用期一般不超過90天，並會考慮客戶財務狀況、過往經驗等因素評估該等客戶的信貸質素。鑑於應收客戶款項的收款紀錄良好，管理層認為本集團因產品銷售應收彼等的未償還應收貿易款項的信貸風險並不大。

(ii) 金融資產減值

本集團擁有受預期信貸虧損模式規限之銷售存貨的貿易應收款項。

而現金及現金等值物亦須受限於香港財務報告準則第9號減值規定，已識別減值虧損屬不重大。

應收貿易賬款

本集團使用香港財務報告準則第9號簡易法計量預期信貸虧損，即對所有應收貿易賬款確認全期預期虧損撥備。

為了計量預期信貸虧損，應收貿易賬款已按分估信貸風險特徵及逾期天數進行分組。

預期虧損率分別基於二零一九年六月三十日或二零一八年十二月三十一日前36個月期間銷售的付款情況及本期間內出現的相應過往信貸虧損。過往虧損率作出調整以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。本集團已對客戶的業務、財務或經濟狀況以及彼等之表現及行動作出考慮，並根據該等因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

按此基準，於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的應收貿易賬款的虧損撥備釐定如下：

二零一九年六月三十日	3個月內 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	12個月以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
預期虧損率	0.41%	3.64%	41.27%	
總賬面值	<u>560,313</u>	<u>29,077</u>	<u>5,537</u>	<u>594,927</u>
虧損撥備	<u>2,270</u>	<u>1,058</u>	<u>2,285</u>	<u>5,613</u>
二零一八年十二月三十一日	3個月內 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	12個月以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
預期虧損率	0.52%	5.26%	36.12%	
總賬面值	<u>542,820</u>	<u>64,998</u>	<u>14,960</u>	<u>622,778</u>
虧損撥備	<u>2,806</u>	<u>3,418</u>	<u>5,404</u>	<u>11,628</u>

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日之應收貿易賬款之虧損撥備與期初虧損撥備的對賬如下：

	應收貿易賬款 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日之期末虧損撥備－基於香港會計準則第39號計算	20,258
通過期初保留收益重述金額	<u>1,082</u>
於二零一八年一月一日之期初虧損撥備－基於香港財務報告準則第9號計算	21,340
年內於損益確認之貸款虧損撥備增加	7,114
年內撇銷為不可收取款項之應收款項	<u>(16,826)</u>
於二零一八年十二月三十一日之期末虧損撥備	11,628
期內於損益確認之貸款虧損撥備增加	13,564
期內撇銷為不可收取款項之應收款項	<u>(19,579)</u>
於二零一九年六月三十日之期末虧損撥備	<u><u>5,613</u></u>

貿易應收賬款於並無合理可收回預期時被撇銷。概無合理可收回預期的跡象包括(其中包括)債務人未能與本集團訂立還款計劃,以及於逾期後超過360天的期間(信貸期)未能作出合約付款。

貿易應收賬款的減值損失於經營溢利內呈列。先前已撇銷款項的後續收回將記入同一明細項目。

其他按攤銷成本計量的金融資產

按攤銷成本計量的其他金融資產包括其他應收款項。其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量,視乎自初始確認以來信用風險是否顯著增加。倘自初始確認後應收款項的信貸風險大幅增加,則減值按全期預期信貸虧損計量。

有關於損益確認的金融資產減值虧損淨額

截至二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日止六個月,以下虧損乃就已減值金融資產於合併綜合收益表「金融資產減值虧損淨額」內確認:

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
減值虧損		
－應收貿易賬款虧損撥備	<u><u>13,564</u></u>	<u><u>252</u></u>

5.3 流動資金風險

審慎流動資金風險管理包括維持充足現金及可用信貸融資以在責任產生時履行責任。

管理層監控本集團的資金需要及可用信貸融資以確保本集團流動性。

下表根據資產負債表日期至合約到期日的餘下期間按相關到期組別分析本集團的非衍生金融負債。該表披露的數額為合約未貼現現金流量。12個月內到期的結餘等於其賬面值，乃因貼現的影響不大。

金融負債合約到期日	合約現金				流量總計 人民幣千元
	少於1年 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	
本集團					
於二零一九年六月三十日					
借貸	1,575,000	343,735	2,173,333	-	4,092,068
借貸利息付款	151,691	134,353	20,639	-	306,683
貿易應付賬款及其他應付款項 (不包括非金融負債)	2,680,275	-	17,100	65,130	2,762,505
租賃負債	955	923	58	-	1,936
合計	<u>4,407,921</u>	<u>479,011</u>	<u>2,211,130</u>	<u>65,130</u>	<u>7,163,192</u>
衍生					
總結算(交叉貨幣掉期)					
—(流入)	(41,368)	(41,368)	(21,262)	-	(103,998)
—流出	40,164	40,164	20,643	-	100,971
	<u>(1,204)</u>	<u>(1,204)</u>	<u>(619)</u>	<u>-</u>	<u>(3,027)</u>
總計	<u>4,406,717</u>	<u>477,807</u>	<u>2,210,511</u>	<u>65,130</u>	<u>7,160,165</u>

金融負債合約到期日	少於1年 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	合約現金 流量總計 人民幣千元
本集團				
於二零一八年十二月三十一日				
非衍生				
借貸	1,523,163	335,549	2,178,277	4,036,989
借貸利息付款(i)	164,251	143,654	84,147	392,052
貿易應付賬款及其他應付款 項(不包括非金融負債)	<u>3,275,538</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>3,275,538</u>
非衍生總計	<u>4,962,952</u>	<u>479,203</u>	<u>2,262,424</u>	<u>7,704,579</u>
衍生				
總結算(交叉貨幣掉期)				
–(流入)	(41,368)	(41,599)	(41,830)	(124,797)
–流出	<u>40,097</u>	<u>40,321</u>	<u>40,545</u>	<u>120,963</u>
	<u>(1,271)</u>	<u>(1,278)</u>	<u>(1,285)</u>	<u>(3,834)</u>
總計	<u><u>4,961,681</u></u>	<u><u>477,925</u></u>	<u><u>2,261,139</u></u>	<u><u>7,700,745</u></u>

- (i) 借貸利息根據於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日所持銀行借貸美元債券計算，而不計及日後事項。浮動利息分別按二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的現行利率估計。

5.4 公平值估算

(a) 金融資產及負債

(i) 公平值層級

本節闡釋於釐定綜合財務報表中按公平值確認及計量的金融工具的公平值時所作的判斷及估計。為說明用於釐定公平值輸入數據的可靠性，本集團已將其金融工具分類為會計準則下規定的三個級別。各級別的闡釋如下表所示。

經常性公平值 計量	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年六月 三十日				
金融資產				
銀行金融產品	68,994	-	-	68,994
金融負債				
衍生金融工具	-	8,656	-	8,656
經常性公平值計量	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年 十二月三十一日				
金融負債				
衍生金融工具	-	29,882	-	29,882

應收貿易賬款及其他應收款項、按攤銷成本計量的金融資產、現金及現金等價物及短期銀行存款的賬面值減減值撥備與其公平值相若。作披露用途的金融負債公平值乃透過按現行市場利率(適用於本集團相若金融工具)貼現未來合約現金流的方式進行估計。

本集團政策旨在確認於報告期末公平值等級水平的轉入及轉出情況。

第一級：在活躍市場上買賣的金融工具(如公開買賣衍生工具及股本證券)的公平值乃按於報告期末的市場報價釐定。本集團所持有金融資產採用的市場報價為當時買盤價。該等工具計入第一級。

第二級：未在活躍市場上買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量採用可觀察市場數據，並盡可能不倚賴實體特定估計。倘計算工具公平值所需的重大輸入數據均可觀察，則該工具計入第二級。

第三級：倘一項或多項重大輸入數據並非以可觀察市場數據為基礎，則該工具計入第三級。對於非上市股本證券而言便是如此。

(ii) 釐定公平值所用估值方法

評估金融工具所用特定估值方法包括：

- 就利率掉期而言—基於可觀察收益曲線的估計未來現金流量的現值
- 就外匯遠期合同而言—於資產負債表日根據遠期匯率的未來現金流量現值
- 就外匯期權而言—期權定價模式(例如布萊克•斯科爾斯模型)

除銀行金融產品的公平值等級為第一級外，其他由此產生的所有公平值估算均包含在第二級。

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(「味精」)、谷氨酸、賴氨酸、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73%(二零一八年六月三十日：73%)的收益來自向中國客戶出售商品。

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。

本集團截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月的收益載列如下：

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
味精	3,734,595	3,322,145
玉米提煉產品	963,739	844,380
澱粉甜味劑	807,488	433,612
蘇氨酸	656,015	668,880
黃原膠	436,349	388,015
高檔氨基酸產品	390,699	419,846
谷氨酸	178,104	171,128
賴氨酸	149,010	–
肥料	132,063	143,574
玉米油	2,565	4,401
其他	252,890	214,241
	<u>7,703,517</u>	<u>6,610,222</u>

截至二零一九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	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	<u>7,267,168</u>	<u>436,349</u>	<u>–</u>	<u>7,703,517</u>
分部業績	736,182	58,402	(10,026)	784,558
財務成本—淨額				(77,733)
採用權益法列賬的投資 應佔虧損				<u>(1,040)</u>
除所得稅前溢利				705,785
所得稅開支				<u>(93,081)</u>
期內溢利				<u><u>612,704</u></u>

計入收益表的其他分部項目如下：

	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	523,998	27,874	596	552,468
攤銷租賃土地付款	7,075	1,281	43	8,399
攤銷無形資產	2,545	–	–	2,545
處置物業、廠房及設備虧損	<u>426</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>426</u>

截至二零一八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	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	<u>6,222,207</u>	<u>388,015</u>	<u>-</u>	<u>6,610,222</u>
分部業績	347,337	101,856	(13,896)	435,297
財務成本—淨額				(68,613)
採用權益法列賬的投資應佔溢利				<u>115</u>
除所得稅前溢利				366,799
所得稅開支				<u>(51,801)</u>
期內溢利				<u><u>314,998</u></u>

計入收益表的其他分部項目如下：

	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	439,576	29,851	487	469,914
攤銷租賃土地付款	11,076	1,282	43	12,401
攤銷無形資產	1,144	-	-	1,144
物業、廠房及設備的減值支出回撥 (附註7(a))	56,513	-	-	56,513
處置租賃土地付款收益	5,900	-	-	5,900
處置物業、廠房及設備收益	<u>379</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>379</u>

7. 租賃土地付款、物業、廠房及設備以及無形資產

	租賃土地 付款 人民幣千元	物業、廠房 及設備 人民幣千元	無形資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一八年六月三十日止六個月				
於二零一八年一月一日的 期初賬面淨值	1,393,941	9,234,061	17,791	10,645,793
添置	108,390	1,137,546	2,265	1,248,201
出售	(5,890)	(115)	–	(6,005)
折舊及攤銷	(12,401)	(469,914)	(1,144)	(483,459)
減值支出回撥(a)	–	56,513	–	56,513
轉撥至分類為持作出售 之資產	(709,082)	–	–	(709,082)
於二零一八年六月三十日的期末賬 面淨值	<u>774,958</u>	<u>9,958,091</u>	<u>18,912</u>	<u>10,751,961</u>
截至二零一九年六月三十日止六個月				
於二零一九年一月一日的 期初賬面淨值	778,558	10,309,977	30,745	11,119,280
添置	469	675,379	7,383	683,231
出售	–	(3,385)	–	(3,385)
折舊及攤銷	(8,399)	(552,468)	(2,545)	(563,412)
於二零一九年六月三十日的 期末賬面淨值	<u>770,628</u>	<u>10,429,503</u>	<u>35,583</u>	<u>11,235,714</u>

- (a) 由於硫酸市場購買價上漲，本集團自二零一八年一月起已將閒置的車間投入生產硫酸供自身使用。儘管硫酸在內部用作味精的原材料，在氨基酸分部項下報告之硫酸車間資產組別已被確定作一個現金產生單位，乃因硫酸存在活躍市場。硫酸資產組別於過往年度悉數減值。本集團已按使用價值法重新評估其於二零一八年六月三十日的可收回金額達人民幣56,513,000元。因此，在過往年度閒置的人民幣83,686,000元總減值撥備中，人民幣56,513,000元於截至二零一八年六月三十日止六個月撥回，於合併收益表內記入「銷售成本」的貸方。

使用價值計算乃使用稅前現金流量預測(基於管理層批准的財務預算)。計算所用的稅前貼現率為13%。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	594,927	622,778
減：應收貿易賬款減值撥備	(5,613)	(11,628)
應收貿易賬款淨額	589,314	611,150
應收票據(b)	525,931	520,241
出售附屬公司產生之應收款項	17,923	1,013,214
應收前附屬公司款項	2,357	263,566
按金及其他	41,202	92,321
給予一名關連方的貸款(附註20(c))	6,000	6,000
給予第三方的貸款(c)	400,000	-
給予僱員的貸款	1,101	2,172
—給予主要管理層的貸款	-	-
—給予其他僱員的貸款	1,101	2,172
用於日後扣減的增值稅	414,032	336,460
扣除預付款項後的應收貿易賬款及其他應收款項	1,997,860	2,845,124
原材料預付款項	496,061	195,109
	2,493,921	3,040,233

- (a) 於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	560,313	542,820
三至十二個月	29,077	64,998
超過十二個月	5,537	14,960
	594,927	622,778

本集團向顧客銷售其產品，乃於送交貨品時以現金或以銀行承兌票據形式收取結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。具備良好付款記錄的主要客戶通常會獲得不多於三個月的信貸期。

- (b) 於二零一九年六月三十日，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473,635,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣465,793,000元)的應收票據，已應用於結算應付本集團供應商的款項。
- (c) 該給予第三方的貸款是通過一間金融信託公司貸出，將於資產負債表日後一年內到期收回。該貸款於截至二零一九年六月三十日止六個月適用的年利率為12.11%。

9. 現金及銀行結餘

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	465	407
— 銀行現金	<u>1,600,062</u>	<u>1,734,536</u>
	1,600,527	1,734,943
超過三個月但一年內的定期存款	32,000	22,000
受限制銀行存款	<u>1,235,000</u>	<u>933,341</u>
	2,867,527	2,690,284
現金及銀行結餘總額	<u>2,867,527</u>	<u>2,690,284</u>

10. 股本及股份溢價

	法定 股份數目 千股	已發行及 繳足股份 數目 千股	金額		
			普通股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日的 期初結餘	10,000,000	2,546,734	244,436	1,736,726	1,981,162
股息	—	—	—	(226,158)	(226,158)
於二零一八年六月三十日	<u>10,000,000</u>	<u>2,546,734</u>	<u>244,436</u>	<u>1,510,568</u>	<u>1,755,004</u>
於二零一九年一月一日的 期初結餘	10,000,000	2,546,734	244,436	1,430,479	1,674,915
股息	—	—	—	(513,585)	(513,585)
購回本公司股份(a)	—	(3,400)	(299)	(10,918)	(11,217)
於二零一九年六月三十日	<u>10,000,000</u>	<u>2,543,334</u>	<u>244,137</u>	<u>905,976</u>	<u>1,150,113</u>

- (a) 於二零一九年五月，本公司已透過在香港聯合交易所有限公司購買其自有股份3,400,000股。購回股份所支付的總代價為13,103,000港元(相當於人民幣11,217,000元)已從股本及股份溢價中扣除。

11. 借貸

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動		
—銀行借貸(無抵押)	338,109	335,549
—美元債券	<u>2,151,575</u>	<u>2,151,840</u>
	<u>2,489,684</u>	<u>2,487,389</u>
流動		
—銀行借貸(無抵押)	475,000	653,363
—銀行借貸(有抵押)	<u>1,100,000</u>	<u>869,800</u>
	<u>1,575,000</u>	<u>1,523,163</u>
借貸總額	<u><u>4,064,684</u></u>	<u><u>4,010,552</u></u>

非流動借貸的賬面值及公平值如下：

	賬面值		公平值	
	於		於	
	二零一九年 六月 三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一九年 六月 三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元
銀行借貸(無抵押)	338,109	335,549	344,127	338,734
美元債券	<u>2,151,575</u>	<u>2,151,840</u>	<u>2,192,067</u>	<u>2,201,104</u>
	<u><u>2,489,684</u></u>	<u><u>2,487,389</u></u>	<u><u>2,536,194</u></u>	<u><u>2,539,838</u></u>

借貸變動分析如下：

人民幣千元

截至二零一八年六月三十日止六個月	
於二零一八年一月一日的期初金額	1,971,204
新造借貸	2,050,824
償還銀行借貸	(644,900)
攤銷交易成本	6,412
匯兌差額	13,499
	<u>3,397,039</u>
於二零一八年六月三十日的期末金額	
截至二零一九年六月三十日止六個月	
於二零一九年一月一日的期初金額	4,010,552
新造借貸	2,087,000
償還銀行借貸	(2,037,699)
贖回美元債券	(8,364)
交易成本攤銷	8,205
匯兌差額	4,990
	<u>4,064,684</u>
於二零一九年六月三十日的期末金額	

截至二零一九年六月三十日止六個月的借貸利息開支為人民幣112,973,000元(二零一八年六月三十日：人民幣57,025,000元)。

12. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	於	
	二零一九年 六月 三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,221,232	1,511,982
物業、廠房及設備應付款項	1,088,944	1,309,099
應付銀行承兌票據	2,890	64,716
有關出售物業、廠房及設備預先收取的政府補償	62,035	62,035
應付薪金、工資及員工福利	351,524	375,011
應付利息	45,379	47,779
預先收取的政府補助	1,000	1,571
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	383,388	341,962
	<u>3,156,799</u>	<u>3,714,562</u>
減：非即期部分		
其他應付款項(b)	(61,574)	-
	<u>3,095,225</u>	<u>3,714,562</u>

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,032,752	1,325,253
三至六個月	112,281	80,224
六至十二個月	28,618	40,429
一至兩年	23,990	40,701
兩年以上	23,591	25,375
	<u>1,221,232</u>	<u>1,511,982</u>

(b) 其他應付款項的非流動部份是第三方借款，將於資產負債表日後7年內償還。該其他應付款項於截至二零一九年六月三十日止六個月期間適用的年利率為5.25%。

13. 其他收入

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
廢料產品銷售	59,850	58,638
攤銷遞延收入	45,708	36,829
與開支有關的政府補助	12,051	21,414
其他	35,905	14,296
	<u>153,514</u>	<u>131,177</u>

14. 經營溢利

下文所載為財務資料中呈列為經營項目的分析。

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
攤銷租賃土地付款	8,399	12,401
攤銷無形資產	2,545	1,144
物業、廠房及設備折舊	552,468	469,914
使用權資產折舊	451	-
物業、廠房及設備減值支出撥備撥回(附註7(a))	-	(56,513)
金融資產減值虧損淨額	13,564	252
購股權計劃的僱員服務價值	1,059	4,503
存貨撇減撥備/(撥回)-淨值	21,937	(1,610)
搬遷廠房開支	-	5
	<u>-</u>	<u>5</u>

15. 財務收入及成本

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
財務收入：		
就現金管理目的所持有的金融資產利息收入		
—銀行存款及銀行結餘	(33,549)	(1,911)
—按攤銷成本計量的金融資產	(6,997)	—
	<u>(40,546)</u>	<u>(1,911)</u>
財務成本：		
就並非按公平值計入損益計量的租賃負債 及金融負債已付／應付利息及融資費用		
—銀行借貸	45,290	57,025
—美元債券	67,683	—
—租賃負債	49	—
—其他應付款項	1,574	—
融資活動有關之外匯虧損	3,683	13,499
	<u>118,279</u>	<u>70,524</u>
財務成本淨額	<u>77,733</u>	<u>68,613</u>

16. 所得稅開支

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期所得稅		
—中國企業所得稅	76,667	48,050
—香港企業所得稅	—	89
—美國企業所得稅	242	5,002
—新加坡企業所得稅	—	1
遞延所得稅	16,172	(1,341)
	<u>93,081</u>	<u>51,801</u>

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律及法規，按於香港成立的附屬公司的應課稅溢利，以實際稅率計算。

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

17. 每股盈利

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
股東應佔溢利之每股盈利(每股人民幣分)		
— 基本	24.07	12.37
— 攤薄	24.06	12.35

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。

於二零一九年上半年，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣24.07分及人民幣24.06分(相當於27.42港仙及27.41港仙)(二零一八年上半年：分別為人民幣12.37分及人民幣12.35分(相當於14.73港仙及14.71港仙))。

18. 股息

於二零一九年三月十九日，董事會建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付末期股息601,029,000港元(相當於人民幣514,276,000元)，即每股23.6港仙(相當於人民幣20.19分)。二零一九年六月派付的末期股息為600,237,000港元(相當於人民幣513,585,000元)。建議及派付末期股息之間的差額乃由於購回公司股份而導致普通股減少所致。

於二零一九年八月二十日舉行的會議上，董事會建議派付中期股息236,530,000港元(相當於人民幣212,196,000元)(二零一八年上半年：106,963,000港元(相當於人民幣93,379,000元))，即每股9.3港仙(相當於人民幣8.34分)(二零一八年上半年：4.2港仙(相當於人民幣3.67分))。此中期股息並無於本中期財務資料確認為應付股息，惟將就截至二零一九年十二月三十一日止年度確認為股份溢價分配。

19. 或然負債

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

20. 關連方交易及結餘

李學純先生為本集團控股股東。控股股東近親控制的實體被視為關連方。

(a) 與關連方的交易

與關連方進行以下交易：

(1) 非經常性關連交易

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
自一名關連方購買的服務*	-	40,942

* 本集團自一間受控股股東近親控制的實體獲得建築服務。

(2) 持續關連交易

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
向一名關連方銷售產品*	36,231	36,217

* 本集團向一間受控股股東近親控制的實體出售產品。

(b) 主要管理層酬金

	半年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金及津貼	9,117	7,048
退休金成本—定額供款計劃	500	475
已授出購股權	1,823	3,597
	<u>11,440</u>	<u>11,120</u>

主要管理層為直接或間接有權及負責規劃、支配及控制本集團業務的人士，包括董事及高級行政人員。

(c) 與關連方的期終／年終結餘

以下有關與關連方交易的結餘於報告期末尚未償付：

(1) 來自一名關連方的應收貿易賬款

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
—一間由控股股東近親控制的公司	<u>21,434</u>	<u>1,457</u>

(2) 其他應付款項－給予一名關連方的貸款

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
—吉林中糧	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>

該筆給予一名關連方的貸款於資產負債表日後一年內歸還，該筆貸款利率於年內為4.35%。

(3) 應付一名關連方的其他應付款項

	於	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
—一間由控股股東近親控制的公司	<u>13,378</u>	<u>28,312</u>

(d) 條款及條件

年內與關連方進行的買賣交易乃根據有效的價格清單以及第三方可獲得的條款進行。

21. 結算日後事項

建議派付中期股息的詳情載於附註18。

業務及財務回顧

概覽

二零一九年上半年，本集團繼續面臨各種挑戰，包括但不限於國內宏觀經濟放緩、中美貿易摩擦及豬流感爆發。儘管面對該等挑戰，經過於行業整合方面付諸的多年努力，我們的味精業務於其整體表現方面較二零一八年同期錄得顯著改善。我們味精業務的溢利增加導致本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的溢利增加。

我們二零一九年上半年的經營業績較二零一八年同期顯著增加，這主要歸因於：1)味精價格大幅上升及氨基酸分部的收入及盈利能力明顯改善，由於氨基酸分部所佔的收入佔比較大，對整體業績表現帶來非常正面的影響；2)儘管二零一九年上半年玉米、煤炭等主要原材料成本有所增長，但是在味精價格大幅上升下，味精利潤率仍有所提升；及3)生產技術水平不斷提升，生產效率得到了進一步發揮。

在國內經濟低迷的背景下，本集團的味精業務在行業發展及市場競爭方面仍可取得較好的業績。此乃主要是由於味精行業進入新的競爭格局，包括1)經過多年的行業整合後出現產能高度集中；2)競爭對手減少定價及產量方面的不理性競爭；及3)龍頭企業已採取措施限制過量產能，以控制市場的超額供應。於該等情況下，產品售價獲得保障，同時市場運作亦於合理的競爭中進行。

二零一九年上半年，本公司的主要業務(即味精業務)收入較去年同期大幅增加。繼續保持去年第四季度的強勁勢頭，味精的價格保持強勁，並在本年度上半年處於較高水平。味精的平均價格為每噸約人民幣7,161元(二零一八年上半年：每噸人民幣5,838元)，截至二零一九年六月三十日止六個月的味精銷量維持在約521,529噸，提升味精業務的盈利能力。

作為行業龍頭企業，本集團的核心業務獲得穩定發展，並進一步鞏固其市場領導地位。此外，本集團努力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。我們繼續透過不斷提升生產技術來提高成本效益，積極增強我們的競爭力，並策略性地善用各廠房生產設施及產能，務求滿足市場需求。

本集團明白利用先進技術不斷提高生產效率及開發新產品的重要性。我們積極拓展動物營養類氨基酸、醫藥、保健、美容用高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑等食品添加劑，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。

高檔氨基酸產品和黃原膠產品的需求保持相對穩定，而動物氨基酸飼料產品(包括蘇氨酸和賴氨酸)延續了去年下半年的低迷狀況乃主要由於以下原因：1)由於非洲豬瘟引起的國內養殖和動物飼料行業需求疲軟，對動物飼料產品的需求下降；及2)由於動物飼料產品(如蘇氨酸和賴氨酸)供應過剩導致市場供過於求。

就動物飼料產品而言，我們預計目前的疲弱狀況將在二零一九年下半年持續一段時間。為此，我們採取了相應的對策，使我們能夠滿足客戶的需求，以及減少對我們盈利能力的負面影響。該等對策包括：1)接受符合設定價格的訂單，以便專注於大需求量的客戶或高端產品；及2)透過修訂我們的部分生產流程以調整產品結構，從而滿足不同的市場需求。

於二零一九年上半年，中美貿易紛爭對本集團並無重大影響，可歸因於以下因素：1)美國的出口銷售額佔本集團銷售額的比例相對較小；及2)並非所有產品都列入關稅清單。

我們繼續策略性地優化生產基地。龍江工廠二期工程於二零一九年一月順利投入運作，為本集團擴展產業鏈、發掘發展潛力及提升市場競爭力的里程碑。完成後，本集團將成為在全球市場中完整玉米加工能力領先的企業。

我們的產品開發主要分為四類：1.食品添加劑(主要產品包括味精，複合調味料，澱粉甜味劑，玉米油等)，2.動物營養(主要產品包括蘇氨酸，賴氨酸，玉米提煉產品)3.膠體(主要產品包括黃原膠，威蘭膠，果膠等)及4.高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸，亮氨酸，異亮氨酸，谷氨酰胺，透明質酸等)。

我們的氨基酸分部主要由三大類產品組成，包括食品添加劑、動物營養及高檔氨基酸。

在食品添加劑產品方面，味精的平均售價於二零一九年上半年有大幅上漲。本集團可憑藉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。我們的味精業務錄得毛利及毛利率大幅增加，對期內味精業務的溢利貢獻帶來積極影響。

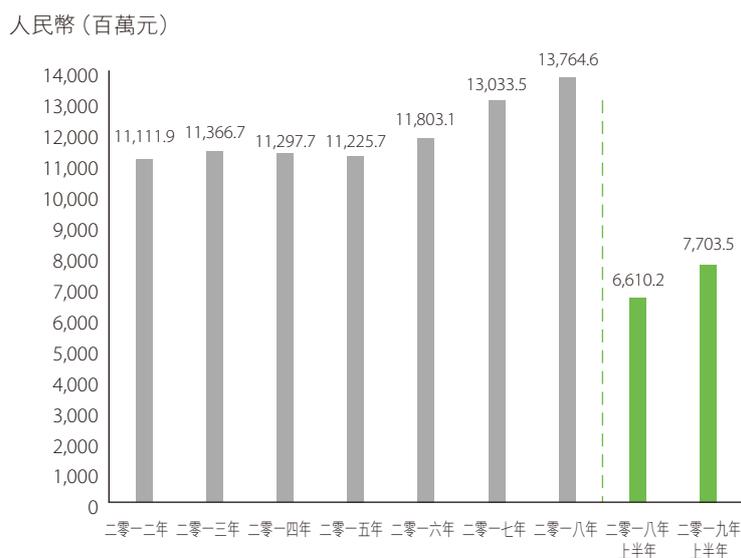
此外，新建的龍江廠房二期自二零一九年初開始投產，澱粉甜味劑的年產能增加至720,000噸。澱粉甜味劑的銷售收益大幅增加至約人民幣807,500,000元，相較二零一八年同期增長86.2%。

就動物營養業務而言，由於在二零一八年下半年起豬流感持續爆發的影響，故本集團錄得蘇氨酸產品銷售貢獻有所降低。

與此同時，截至二零一九年六月三十日止六個月，高檔氨基酸產品銷售額有所下降，主要由於經濟增長低迷及市場競爭激烈。

作為本集團的另一主要業務分部，我們的黃原膠業務自二零一八年下半年以來維持穩定發展，基於石油行業的市場狀況復蘇但仍乃處於低水平。期內，黃原膠的平均售價下跌至每噸約人民幣14,898元，較二零一八年同期下降0.7%。黃原膠業務在二零一九年上半年表現穩定。期內，我們將黃原膠的年產能保持在65,000噸的合理水平。作為全球最大的黃原膠生產商，本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月內繼續主導全球市場份額。

下表說明本集團的收益增長趨勢：



截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的收入增加至約人民幣7,703,500,000元，而截至二零一八年六月三十日止六個月約為人民幣6,610,200,000元。收益增加主要是由於味精的平均售價增加及澱粉甜味劑的收益貢獻增加所致。

本集團的整體毛利由二零一八年上半年約人民幣1,121,500,000元增加至二零一九年上半年的約人民幣1,673,400,000元，增長49.2%，主要由於味精的平均售價及毛利率增加所致。

食品添加劑業務

於二零一九年上半年，味精的平均售價與二零一八年同期相比大幅上漲22.7%，主要是由於味精行業進入新的競爭格局，競爭對手減少定價及產量方面的不理性競爭。此外，儘管期內主要原材料成本有所增長，但本集團加大研發水平，降低單耗提升生產效率，因此毛利率較二零一八年同期相比有大幅增加。

與二零一八年同期相比，二零一九年上半年的味精產量增長約12.5%，而銷量下降8.3%。味精產量增加乃主要由於因應市場需求而對味精產能進行季節性調整所致。該策略不僅全面利用本集團的成本優勢，同時亦提升本集團的市場定位以最大化其盈利能力。

與二零一八年同期相比，二零一九年上半年澱粉甜味劑的產量及銷量分別大幅增長約112.0%及108.2%。產量增加乃因新龍江廠房二期開始運營澱粉甜味劑的新產能(300,000噸)，以滿足強勁的市場需求。

另一方面，與二零一八年同期相比，黃原膠的平均售價下降0.7%，原因為市況顯示全球石油行業市場狀況穩定。

動物營養及高檔氨基酸業務

於二零一九年上半年，我們繼續關注蘇氨酸產品的持續發展。蘇氨酸為用作動物飼料添加劑的其中一種氨基酸。期內，蘇氨酸總銷售額達約人民幣656,000,000元，與二零一八年同期相比，減幅為1.9%。期內本集團共銷售約94,016噸蘇氨酸，而於二零一八年上半年則為約79,407噸。然而，由於自二零一八年下半年中國爆發豬流感，蘇氨酸的平均售價大幅下降，從而導致二零一九年上半年毛利貢獻及毛利率出現大幅下降。

於二零一八年一月，本集團就生產ThreAMINO®(L-蘇氨酸)與贏創簽訂合作協議。本集團將代表贏創製造ThreAMINO®，此次合作可確保贏創能在全球獲得穩定的L-蘇氨酸供應。戰略合作夥伴關係進一步加強本集團在蘇氨酸市場的領導地位，此乃本集團的新增長點。

此外，我們的新龍江廠房二期於二零一九年年初開始運營賴氨酸的新產能(200,000噸)。二零一九年上半年新產品賴氨酸銷售額為約人民幣149,000,000元，並被分類為我們動物營養業務收入的一部分。

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，以開發本集團高檔氨基酸產品。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。截至二零一九年六月三十日止六個月，高檔氨基酸產品銷售達約人民幣390,700,000元，較二零一八年上半年下降6.9%。我們的高檔氨基酸產品專注於健康與保健及醫藥原料行業，且一般有較高盈利能力。本集團的目標是成為全球絕對龍頭企業(以其若干主要氨基酸產品的市場份額計)。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，由生產及銷售傳統及大宗氨基酸產品擴充至該等類別的高檔產品。

黃原膠業務

與二零一八年上半年相比，二零一九年上半年黃原膠的產量及銷量分別增長13.9%及12.5%。黃原膠產量及銷量增加，得益於生產及營銷策略成功調整。

整體而言，本集團產品組合多元化有助本集團於二零一九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 %
	二零一九年	二零一八年	
營業額(人民幣千元)	7,703,517	6,610,222	16.5
毛利(人民幣千元)	1,673,394	1,121,477	49.2
毛利率(%)	21.7	17.0	4.7個百分點

儘管中國經濟持續疲弱，主要原材料成本在二零一九年上半年呈上升趨勢，但本集團在毛利和毛利率方面的表現顯著改善，尤其體現在味精業務上。期內，味精的平均售價上漲，原材料成本增加(特別是玉米顆粒及煤炭成本)的影響相對較小。此外，澱粉甜味劑的收益貢獻增加乃主要由於自二零一九年年初開始運營的龍江廠房二期產生的澱粉甜味劑的新產能。另一方面，由於中國經濟仍然疲弱，其他主要產品如蘇氨酸，高檔氨基酸，澱粉甜味劑及黃原膠的平均售價與二零一八年同期相比有所下降。二零一九年上半年，本集團的整體毛利增長49.2%。

股東應佔溢利

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
如呈報	612,704	314,998	94.5

截至二零一九年六月三十日止六個月，股東應佔溢利較二零一八年同期增長94.5%。味精業務市況改善主要是由於味精行業進入新的競爭格局，包括1)經過多年的行業整合後出現產能高度集中；2)競爭對手減少定價及產量方面的不理性競爭；及3)龍頭企業已採取措施限制過量產能，以控制市場的超額供應。於該等情況下，產品售價獲得保障，同時市場運作亦於合理的競爭中進行。

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。氨基酸分部包括銷售三大類產品，包括：1)食品添加劑(主要產品包括味精及澱粉甜味劑)；2)動物營養(主要產品包括蘇氨酸、賴氨酸及玉米提煉產品)；及3)高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺及透明質酸)黃原膠分部則指黃原膠和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：

	截至二零一九年六月三十日止六個月			截至二零一八年六月三十日止六個月			增加/(減少)		
	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	本集團 人民幣千元	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	本集團 人民幣千元	氨基酸 %	黃原膠 %	本集團 %
收益	7,267,168	436,349	7,703,517	6,222,207	388,015	6,610,222	16.8	12.5	16.5
毛利	1,553,778	119,616	1,673,394	997,028	124,449	1,121,477	55.8	(3.9)	49.2
毛利率	21.4%	27.4%	21.7%	16.0%	32.1%	17.0%	5.4 個百分點	(4.7) 個百分點	4.7 個百分點
分部業績	736,182	58,402		347,337	101,856		112.0	(42.7)	

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三大類產品，包括食品添加劑(主要產品包括味精及澱粉甜味劑)、動物營養(主要產品包括蘇氨酸、賴氨酸及玉米提煉產品)及高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺、透明質酸)和其他相關產品。

收益及平均售價

二零一九年上半年，氨基酸分部產品銷售收入增加至約人民幣7,267,200,000元，較二零一八年同期增加約人民幣1,045,000,000元，或16.8%，主要歸因於味精及澱粉甜味劑的收益增加。味精的收益增加主要是由於期內味精平均售價大幅上升的影響所致。二零一九年上半年味精的平均售價為每噸約人民幣7,161元，較二零一八年同期增加22.7%，主要是由於新的味精行業市場狀況，其中同行競爭對手減少定價及產量方面的不理性競爭。二零一九年上半年味精的銷量約為521,529噸，較二零一八年同期下降8.3%，主要由於我們的味精業務的市場策略作出調整所致。此外，澱粉甜味劑的收益增加，主要是由於期內澱粉甜味劑銷量增加的影響。二零一九年上半年澱粉甜味劑的銷量約為332,049噸，較二零一八年同期增長108.2%，主要是由於在二零一九年初開始投產的新龍江廠房二期澱粉甜味劑產能增加。

下表載列截至二零一九年及二零一八年六月三十日止年度此分部產品的收益：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
味精	3,734,595	3,322,145	12.4
玉米提煉產品	963,739	844,380	14.1
澱粉甜味劑	807,488	433,612	86.2
蘇氨酸	656,015	668,880	(1.9)
高檔氨基酸產品	390,699	419,846	(6.9)
谷氨酸	178,104	171,128	4.1
賴氨酸	149,010	–	n.a.
肥料	132,063	143,574	(8.0)
合成氨	131,838	94,208	39.9
複合調味品	20,716	10,882	90.4
玉米油	2,565	4,401	(41.7)
其他	100,336	109,151	(8.1)
	7,267,168	6,222,207	16.8

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月按氨基酸分部三大類產品劃分的銷售及毛利分析詳情：

截至二零一九年六月三十日止六個月

	食品添加劑 人民幣千元	動物營養 人民幣千元	高檔氨基酸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	4,743,468	1,768,764	461,807	293,129	7,267,168
毛利	1,120,837	174,540	200,061	58,340	1,553,778
毛利率	23.6%	9.9%	43.3%	19.9%	21.4%

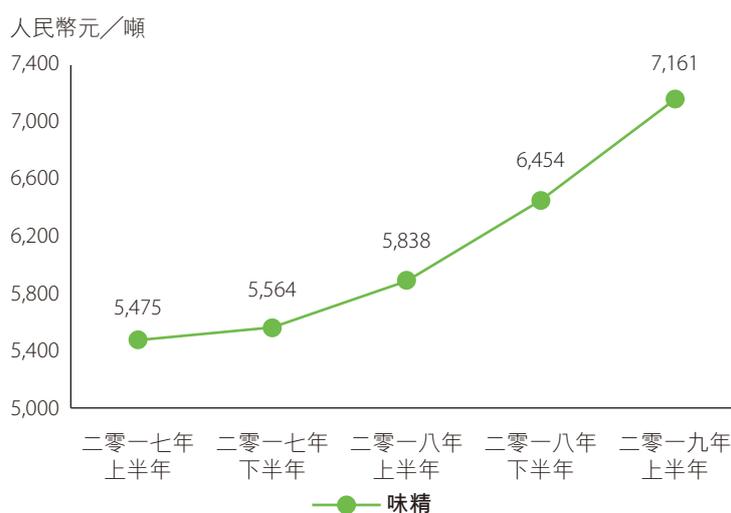
截至二零一八年六月三十日止六個月

	食品添加劑 人民幣千元	動物營養 人民幣千元	高檔氨基酸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	3,942,168	1,513,260	498,324	268,455	6,222,207
毛利	447,637	313,318	206,768	29,305	997,028
毛利率	11.4%	20.7%	41.5%	10.9%	16.0%

食品添加劑

味精

下表載列二零一七年上半年至二零一九年上半年各半年度的味精平均售價：



在國內經濟低迷的背景下，本集團的味精業務憑藉行業發展及新階段市場競爭方面仍可取得較好的業績。此乃主要是由於味精行業在新的競爭格局情況下，產品售價獲得保障，同時市場運作亦於合理的競爭中進行。

本集團藉加強市場推廣力度及提高定價的競爭力，保持其於味精業務的市場領導地位。味精平均售價由二零一八年上半年的每噸約人民幣5,838元增加22.7%至二零一九年上半年的每噸約人民幣7,161元，而銷量則由二零一八年上半年的約568,439噸減少8.3%至二零一九年上半年的約521,529噸。因此，味精的營業額於二零一九年上半年增長12.4%。

於二零一九年上半年，本集團加強了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自二零一八年上半年約人民幣514,900,000元增加至二零一九年上半年約人民幣728,200,000元。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑的營業額於二零一九年上半年增長約86.2%，主要是由於二零一九年上半年澱粉甜味劑的銷量增加至約332,049噸。隨著新龍江廠房二期於二零一九年初開始運營，澱粉甜味劑的年產能增加至720,000噸。澱粉甜味劑的平均售價由二零一八年上半年每噸約人民幣2,778元降至於二零一九年上半年約每噸人民幣2,432元，同時我們的澱粉甜味劑需求維持穩定。於本期間，我們澱粉甜味劑的新產能很明顯於年內可適當地被市場所吸收。

動物營養

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團的增長性產品，由於新龍江廠房開始投產，年產能於二零一八年上半年增至243,000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，我們的蘇氨酸乃主要用於動物飼料添加劑。於二零一九年上半年蘇氨酸的總收益較二零一八年同期減少約1.9%，主要乃因蘇氨酸的平均售價自二零一八年上半年約每噸人民幣8,311元減少至二零一九年上半年約每噸人民幣6,978元。平均售價的減少乃主要由於二零一八年下半年中國爆發非洲豬流感導致市場需求疲弱。另一方面，蘇氨酸的銷量自二零一八年上半年約79,407噸增加至二零一九年上半年約94,016噸。

玉米提煉產品

菌體蛋白被歸為玉米提煉產品類別，截至二零一九年六月三十日止六個月期間的玉米提煉產品收益較二零一八年同期增長約14.1%。此乃主要由於澱粉甜味劑的年產能增加所致。因此，期內我們的玉米提煉產品生產及銷量增加。此外，菌體蛋白的平均售價由二零一八年上半年的每噸約人民幣2,226元略減至二零一九年上半年的每噸約人民幣2,209元，減幅為0.8%。

高檔氨基酸產品

高檔氨基酸產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺及透明質酸等，其於二零一九年上半年的總銷售額較二零一八年同期的約人民幣419,800,000元減少至約人民幣390,700,000元。高檔氨基酸市場為本集團不斷致力開拓及鞏固的主要市場之一。本集團旨在利用研發能力及資源優勢打造一系列高檔氨基酸產品。

其他相關產品

肥料

截至二零一九年六月三十日止六個月的肥料平均售價約為每噸人民幣415元，較二零一八年同期增加人民幣46元或約12.5%。肥料銷量下降，而肥料平均售價符合現行市況。因此，肥料收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣143,600,000元減少至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣132,100,000元。同時，本集團繼續加強高附加值肥料產品的發展。

毛利及毛利率

此分部毛利載列如下：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一九年	二零一八年	
毛利(人民幣千元)	1,553,778	997,028	55.8%
毛利率(%)	<u>21.4</u>	<u>16.0</u>	5.4 個百分點

氨基酸分部的毛利貢獻增加主要是由於期內味精行業環境有所改善以及味精的平均售價大幅增長及味精的毛利上升所致。然而，食品添加劑業務的部分正面影響由動物營養業務的較低毛利貢獻之負面影響所抵銷。截至二零一九年六月三十日止六個月，氨基酸分部的毛利增至約人民幣1,553,800,000元，毛利率則增長5.4個百分點至21.4%。本集團繼續增加我們於氨基酸行業的市場份額並鞏固其領導地位，以及增加其產品組合，如澱粉甜味劑、動物營養及高檔氨基酸產品。我們亦維持具競爭力的定價策略，以擴展市場份額，鞏固市場地位。

生產成本

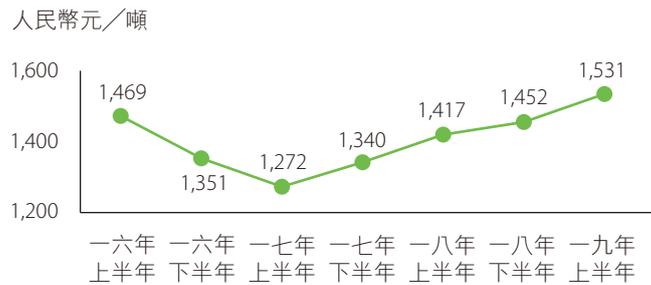
	截至六月三十日至六個月				變動 %
	二零一九年		二零一八年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	3,174,995	54.3	2,191,704	43.7	44.9
• 液氨	86,016	1.5	72,068	1.4	19.4
• 硫酸	44,171	0.8	48,347	1.0	(8.6)
能源					
• 煤炭	913,317	15.6	734,533	14.7	24.3
折舊	475,564	8.1	388,444	7.8	22.4
僱員福利	295,827	5.1	293,922	5.9	0.6
其他	852,153	14.6	1,283,148	25.5	(33.6)
總生產成本	<u>5,842,043</u>	<u>100.0</u>	<u>5,012,166</u>	<u>100.0</u>	16.6

玉米顆粒

二零一九年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約54.3%（二零一八年上半年：43.7%），增幅為10.6個百分點，主要歸因於1)產品成本結構的變化，尤其是澱粉甜味劑的產量達到375,541噸，同比增長112.0%；2)玉米價格的變化。截至二零一九年六月三十日止六個月的玉米顆粒平均價格約為每噸人民幣1,531元，較二零一八年同期增長8.0%。截至二零一九年六月三十日止六個月玉米顆粒的平均單位成本增加乃由於市場變化。

二零一九年上半年玉米顆粒總成本增長44.9%，主要由於期內味精及澱粉甜味劑的實際產量增加導致消耗量增加。

玉米價格趨勢



液氨

於二零一九年上半年，液氨佔此分部總生產成本約1.5% (二零一八年上半年：1.4%)。液氨平均單位成本於二零一九年上半年減至每噸約人民幣2,715元，較二零一八年上半年每噸減少約人民幣59元或2.1%。雖然液氨平均售價下降，於二零一九年上半年，液氨總成本上升19.4%，主要由於期內味精實際產量增加導致消耗量上升。

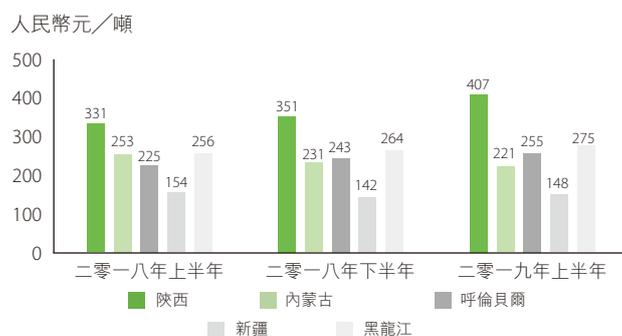
硫酸

於二零一九年上半年，硫酸佔此分部總生產成本約0.8% (二零一八年上半年：1.0%)。硫酸平均單位成本減至每噸約人民幣267元，較二零一八年上半年每噸減少約人民幣126元或32.1%。

煤炭

於二零一九年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約15.6% (二零一八年上半年：14.7%)。於二零一九年上半年，煤炭平均單位成本為每噸人民幣246元，較二零一八年上半年每噸增加人民幣15元或6.5%。煤炭價格上升反映商品價格因市場供需關係之變化而普遍上漲。

本集團的主要生產基地位於陝西、內蒙古、呼倫貝爾、新疆及黑龍江，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、新疆及黑龍江各廠房的煤炭成本：



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 %
	二零一九年 噸	二零一八年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	665,000	665,000	—
實際產量	549,485	488,405	12.5
使用率	82.6%	73.4%	
蘇氨酸			
年設計產能(附註)	121,500	107,000	13.6
實際產量	107,550	92,848	15.8
使用率	88.5%	86.8%	
肥料			
年設計產能(附註)	540,000	540,000	—
實際產量	400,555	409,778	(2.3)
使用率	74.2%	75.9%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	360,000	175,000	105.7
實際產量	375,541	177,154	112.0
使用率	104.3%	101.2%	

附註：年設計產能按比例基準呈列

二零一九年上半年的利用率保持穩定，這是由於本集團改變了味精的業務策略，將其產量根據市場需求來釐定，以最大限度降低價格競爭的風險。澱粉甜味劑年產能增加至720,000噸，原因是於二零一九年上半年開始投產的新龍江廠房二期的澱粉甜味劑產能增加。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求於二零一九年上半年呈穩定趨勢，主要乃因全球經濟緩慢發展及全球石油行業穩定市況所致。本集團繼續增加其市場份額，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二零一九年及二零一八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 %
	二零一九年	二零一八年	
銷售額(人民幣千元)	<u>436,349</u>	<u>388,015</u>	12.5
平均售價(人民幣/噸)	<u>14,898</u>	<u>15,004</u>	(0.7)
毛利(人民幣千元)	<u>119,616</u>	<u>124,449</u>	(3.9)
毛利率(%)	<u>27.4</u>	<u>32.1</u>	(4.7)個百分點
年設計產能(噸)(附註)	32,500	31,667	2.6
實際產量(噸)	28,772	25,252	13.9
使用率	<u>88.5%</u>	<u>79.7%</u>	

附註：年設計產能按比例基準呈列

黃原膠產生的收益由二零一八年上半年約人民幣388,000,000元增加12.5%至二零一九年上半年約人民幣436,300,000元。收益增加乃由於期內銷量增長所致。

本集團黃原膠出口額佔總銷售額的百分比增加。於二零一八年及二零一九年上半年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別為約77.1%及78.4%。

銷售及平均售價

全球對黃原膠的需求於截至二零一九年六月三十日止年度相對穩定。於二零一九年上半年，銷量增加12.5%，銷售額增加12.5%。黃原膠的平均售價下降至每噸約人民幣14,898元，輕微降幅為0.7%。本集團預期此況於可預見來持續，乃因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二零一九年下半年維持穩定，且稍有增長。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一八年上半年約人民幣124,400,000元減少約3.9%至二零一九年上半年約人民幣119,600,000元。毛利率於二零一九年上半年亦減少4.7個百分點，反映黃原膠的有競爭力定價及石油行業持續疲軟。

生產成本

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零一九年		二零一八年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	82,124	26.5	79,098	27.6	3.8
• 大豆	18,023	5.8	17,404	6.1	3.6
能源					
• 煤炭	68,437	22.0	64,518	22.6	6.1
折舊	27,874	9.0	21,349	7.5	30.6
僱員福利	27,459	8.8	23,408	8.2	17.3
其他	86,475	27.9	80,301	28.0	7.7
總生產成本	<u>310,392</u>	<u>100.0</u>	<u>286,078</u>	<u>100.0</u>	8.5

由於黃原膠的市場需求自二零一九年上半年穩定，於期內黃原膠的年產能維持在65,000噸。於二零一九年上半年，黃原膠的實際產量增加至約28,772噸，較二零一八年同期增加13.9%。因此，黃原膠的總生產成本上升至約人民幣310,400,000元，較二零一八年同期增長8.5%。

玉米顆粒

於二零一九年上半年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約26.5%（二零一八年上半年：27.6%），減少1.1個百分點。於二零一九年上半年的玉米顆粒平均價格約為每噸人民幣1,494元，較二零一八年同期每噸減少約人民幣223元或13.0%。

玉米顆粒成本自二零一八年上半年約人民幣79,100,000元上升3.8%至二零一九年上半年約人民幣82,100,000元，主要由於玉米價格及黃原膠產量增加所致。

大豆

於二零一九年上半年，大豆佔此分部總生產成本約5.8%（二零一八年上半年：6.1%）。

大豆價格由二零一八年上半年的每噸人民幣約3,878元降至二零一九年上半年的每噸約人民幣3,776元，降幅為2.6%。

煤炭

於二零一九年上半年，煤炭佔此分部總生產成本約22.0%（二零一八年上半年：22.6%）。本集團繼續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採購當地煤炭加以善用。煤炭於二零一九年上半年的平均單位成本約為每噸人民幣201元，較二零一八年上半年每噸下降約人民幣30元或13.0%。

其他生產成本

由於二零一九年上半年員工福利成本及其他生產成本與二零一八年同期相比有所增加，主要由於其他生產成本隨產量增加而增加所致。

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

行政開支於二零一九年上半年增加約人民幣139,300,000元或54.8%。增加的部分主要為研發所用原材料及耗材的成本人民幣91,500,000元，分類為行政開支。增加的原因亦是龍江廠房二期自二零一九年上半年開始運營，導致一般營運成本增加。

財務收入

財務收入主要指來自銀行存款的利息收入。銀行存款及銀行結餘的利息收入為人民幣33,500,000元，增加1,655.8%。此主要由於我們於二零一九年上半年增加營運資金所致。

財務成本

本集團於二零一九年上半年的財務成本包括兩大主要部分：利息開支及融資活動的匯兌虧損。

利息開支增加約人民幣57,600,000元，原因主要是由於二零一八年八月二十八日已發行3年期票息為5.875%的新美元債券所致。於二零一九年上半年，本集團錄得融資活動匯兌虧損達約人民幣3,700,000元(二零一八年上半年：人民幣13,500,000元)，主要由於美元債券及以美元計值的銀行借貸產生匯兌虧損。

折舊

本集團的折舊開支由二零一八年上半年的人民幣469,900,000元增加約人民幣82,600,000元或17.6%至二零一九年上半年的人民幣552,500,000元。增加主要是由於自二零一九年初起龍江二期廠房開始投入運營所致。

其他收入

於二零一九年上半年，其他收入為約人民幣153,500,000元，主要包括廢料產品銷售、遞延收入攤銷及政府補助的收入。

持續關連交易

二零一七年七月五日，本公司與內蒙古沃豐農業發展有限公司(「買方」)訂立採購框架協議，據此，本公司已同意在採購框架協議期限內向買方供應肥料產品。根據採購框架協議，本公司將按一般商業條款向買方供應肥料產品，其銷售價不得低於本公司於日常業務過程中向獨立第三方出售的同類產品的價格。於採購框架協議日期，買方的68.06%股權由執行董事兼董事會主席李學純先生的女兒及執行董事李廣玉先生的姊姊李鴻鈺女士持有。因此，買方為本公司的關連人士。本公司認為，買方已就經營其肥料業務組成一支經驗豐富及專業的團隊，並具備廣泛的銷售及分銷網絡，故與買方合作將有利於本集團肥料業務的未來發展。

採購框架協議可(i)促進本集團肥料的銷售增長；(ii)擴大本集團肥料的銷售渠道及市場滲透率；及(iii)透過運用買方的銷售網絡及其在肥料行業中經驗豐富的銷售團隊提升本集團肥料於中國市場的知名度及競爭力。

於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，本公司估計根據採購框架協議向買方銷售肥料產品的銷量將分別為120,000噸、250,000噸及350,000噸。於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，收益的年度上限將分別為人民幣54,000,000元、人民幣112,500,000元及人民幣157,500,000元。於二零一九年上半年，根據採購框架協議向買方銷售肥料的銷量約為70,402噸，產生銷售收益人民幣36,200,000元。

所得稅開支

截至二零一九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」)。本集團的三間附屬公司包括山東阜豐、神華藥業及龍江阜豐已獲准成為高新技術企業，並享有15%(二零一八年上半年：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受鼓勵行業類別的公司有權享有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受鼓勵行業類別，故有權享有上述15%優惠稅率(二零一八年上半年：15%)。

本集團的其他中國附屬公司須按所得稅稅率25%(二零一八年上半年：25%)繳稅。

戰略投資

今年是阜豐集團成立20年的年份，也是我們第三個「十年計劃」的開局之年。根據我們對整個集團的戰略梳理，我們第三個十年計劃的主要目標是在完成中國國內的產業布局和現有市場占有率的基礎之上，考慮開始在國際上其他玉米產區進行產能布局。這是我們今年所提出「產能國際化」的出路。目前正進行一些前期的考察、調研、征選合作夥伴及考察投資機會的階段。我們相信隨著生物發酵行業的客戶全球化、服務全球化及產能全球化的趨勢日趨明顯，我們跨出國門去具備資源優勢及靠近客戶的地區去生產，這符合了產業發展的大趨勢。這將是我們未來幾年的工作內容及戰略方向之一。

二零一九年下半年主要業務展望

今年下半年我們預期可以延續今年上半年的趨勢，達到平穩增長。預期味精業務的市場表現能力可以保持目前的勢頭，預期味精年度產銷量為100萬噸。其他產品的產銷量則維持目前的水平。

此外，我們已確定三個有利因素：1)主要原材料玉米、煤炭等價格保持上漲趨勢，但不會出現異常波動，此將有利於我們的成本控制；2)中國融資成本下降將有助於降低我們的財務成本；及3)政府降低中國增值稅的政策將有利於業務經營。

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。因此，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。

黃原膠分部

儘管黃原膠的市況仍然疲弱，但黃原膠的需求於二零一九年上半年轉趨穩定。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，於二零一九年，我們能夠作為領袖引領行業走出低潮。

流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，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2,867,500,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣2,690,300,000元)，而銀行流動借貸則為人民幣1,575,000,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,523,200,000元)。銀行非流動借貸及其他非流動借貸(包括美元債券結餘)則分別約為人民幣338,100,000元及人民幣2,151,600,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣335,500,000元及人民幣2,151,800,000元)。

美元債券

本公司於二零一八年八月二十八日已發行350,000,000美元的美元債券，其固定年利率為5.875%。美元債券發行的所得款項總額經扣除有關債券發行的包銷折扣及佣金以及其他估計開支前約為349,600,000美元，本公司已將其主要用作再融資現有債務及業務發展。

本公司已於二零一八年十一月六日至二零一九年五月十日完成回購本金總額為33,865,000美元的美元債券(「回購債券」)，相當於最初發行的美元債券本金總額的約9.7%。回購債券於二零一九年六月三十日前註銷。截至二零一九年六月三十日，美元債券的未償還結餘為316,135,000美元。

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

本集團於截至二零一九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

於二零一九年六月三十日，本集團僱用約13,900名僱員(二零一八年六月三十日：12,000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。有關公開招股前後向本集團若干董事及僱員授出的購股權，請參閱下文「其他資料」一節項下「購股權計劃」一段。

資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團將受限制存款人民幣1,100,000,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣869,800,000元)抵押予若干銀行，以為本集團取得銀行借貸人民幣1,100,000,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣869,800,000元)。

長期銀行借貸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

於二零一九年六月三十日，本集團的資產總值約為人民幣19,817,600,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣20,332,300,000元)，而借貸總額則為人民幣4,064,700,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣4,010,600,000元)。於二零一九年六月三十日，資產負債比率約為20.5%(二零一八年十二月三十一日：19.7%)。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

於二零一八年第四季度，本公司已分別於二零一八年十月三十日及二零一八年十一月三日與德意志銀行簽訂兩份100,000,000美元的外匯掉期協議。該等掉期協議主要用於對沖本公司於二零一八年八月二十八日發行的美元債券的外匯風險。

除上文所述外，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、發行美元債券均收取外幣。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。出口銷售所收外幣於自海外客戶收到後即兌換為人民幣。本集團透過部分使用交叉貨幣掉期合約緩解債券匯率波動產生的風險，管理發出美元債券之所得款項所引致的外匯風險。

股息

董事會議決就截至二零一九年六月三十日止六個月派發中期股息每股9.3港仙，並於二零一九年九月三十日或之前向於二零一九年九月二十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

本公司將於二零一九年九月十八日(星期三)至二零一九年九月二十日(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二零一九年九月十七日(星期二)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54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聯交所證券上市規則(「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。本公司於截至二零一九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：經修訂企業管治守則的守則條文第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。

由於獨立非執行董事肖建林先生及許正宏先生另有公務，故並無出席本公司於二零一九年五月十五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二零一九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

本公司於二零一九年五月購回3,400,000股股份。該等購回股份於二零一九年六月六日註銷。該等購回股份總代價為13,102,857港元。除上文所述，截至二零一九年六月三十日止年度，本公司及其任何附屬公司並無購買、贖回或出售本公司上市證券。

承董事會命
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

香港，二零一九年八月二十日

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、俞堯明先生及李廣玉先生；而本公司的獨立非執行董事為劉仲緯先生、鄭豫女士及許正宏先生。

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
董事會	指	董事會
守則	指	上市規則附錄十四項下企業管治常規守則
中糧	指	中糧集團有限公司
本公司	指	阜豐集團有限公司
董事	指	本公司董事
贏創	指	贏創營養與消費化學品有限責任公司，其註冊辦事處位於德國
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

龍江阜豐	指	齊齊哈爾龍江阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
龍江廠房	指	本集團位於中國黑龍江省齊齊哈爾市的生產廠房
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
採購框架協議	指	本公司與買方所訂立日期為二零一七年七月五日的採購框架協議
證券及期貨條例	指	香港法例第571章證券及期貨條例
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，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
美國	指	美利堅合眾國
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