



# 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)

(股票代號：546)



**2007**  
中期報告



## 目 錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
簡明綜合收益表	11
簡明綜合資產負債表	12
簡明綜合權益變動表	13
簡明綜合現金流量表	14
簡明財務報表附註	15
其他資料	22

## 公司資料

### 執行董事

李學純先生  
王龍祥先生  
吳欣東先生  
嚴汝良先生  
馮珍泉先生  
徐國華先生  
李德衡先生  
李鴻鈺小姐  
龔卿禮先生

### 獨立非執行董事

蔡子傑先生  
陳寧先生  
梁文俊先生

### 中國主要營業地點

中國山東省  
莒南縣  
天橋路

### 香港主要營業地點

香港  
灣仔  
告士打道178號  
華懋世紀廣場  
11樓1101室

### 合規顧問

金榜融資(亞洲)有限公司

### 法律顧問

高蓋茨律師事務所

### 獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

### 股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

### 股份代號

546

### 網址

[www.fufeng-group.com](http://www.fufeng-group.com)

## 管理層討論及分析

### 成功於聯交所主板上市

於二零零七年二月八日（「上市日」），本公司股份（「股份」）成功在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司自全球發售股份項下首次公開發售股份（「首次公開發售」）收取約57,600,000,000港元的申請款項，而自該筆申請款項賺取的利息收入約為43,000,000港元。於首次公開發售期間已發行合共460,000,000股股份（包括因超額配股權獲行使已發行的股份），自首次公開發售籌集的上市所得款項總額（「上市所得款項」）約為1,030,000,000港元。上市所得款項已加強本集團的資本結構，同時為本集團提供充裕資金，以提升其生產能力、發展其銷售與市場推廣網絡。上市亦可以鞏固本集團地位，對長遠發展有利。此外，上市為本集團提供日後集資平台。

### 行業概覽

於二零零七年上半年，玉米顆粒及若干玉米生化產品價格波動，對中華人民共和國（「中國」）的玉米生化行業營運商構成影響。

承接二零零六年的升勢，玉米顆粒的市場價格於二零零七年上半年持續上升。預期大量玉米顆粒將用於生產燃料乙醇，加上多家新玉米加工廠房自二零零六年起在中國設立，令玉米顆粒需求大增，導致玉米顆粒價格自二零零六年起上升。由於玉米顆粒為中國主要基本糧食之一，故政府分別於二零零六年十二月及二零零七年四月採取若干行政措施，監控利用玉米顆粒生產燃料乙醇及玉米加工設備的擴張，從而管制玉米顆粒的用量及價格。上述行政措施的影響仍有待觀察。此外，中國豬肉短缺推高玉米顆粒的價格。於二零零七年第二季度，豬肉供應嚴重短缺，吸引其他人加入養豬行業，增加以玉米為原料的飼料需求。玉米顆粒需求殷切，導致其價格上升。

谷氨酸及味精的價格於二零零六年升至高位，吸引若干競爭對手進入市場，令大量新玉米加工廠房於二零零七年上半年在中國設立。由於二零零七年上半年產品供應增加，故包括谷氨酸及味精等若干玉米加工產品的價格下降。加上中國政府於二零零七年六月推出的政策，以壓抑30,000公噸（「公噸」）或以下味精生產設施，可能引致業內整合。整合步伐則仍處於觀察階段。

## 業務回顧

### 營運概覽

二零零七年上半年為本公司及其附屬公司（「本集團」）成立以來所面對最大挑戰之一。鑑於市場競爭激烈，加上原料價格急升構成壓力，本集團盡最大努力維持其盈利能力，同時抓緊機會擴大客戶基礎，以提高谷氨酸在中國市場佔有率。

本集團於二零零七年上半年擴充生產能力，從而提升市場佔有率，成功的策略令本集團維持業內領導地位。

內蒙古廠房一期於二零零六年底及莒南廠二期於二零零七年第一季初分別開始生產谷氨酸及味精後，本集團主要產品的生產能力於二零零七年上半年已近乎全面使用。本集團存貨維持健康水平，平均存貨周轉期約為38天。

本集團深受歡迎的品牌及穩定的客戶基礎為本集團建立鞏固基石，得以維持其於市場的領導地位。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團客戶基礎比二零零六年同期增長47%。透過擴大生產能力以提升其主要產品的銷量，本集團的市場佔有率亦於二零零七年上半年增加。

內蒙古廠房一期策略性設於能源豐富的地區（包括玉米顆粒及煤炭），該廠房設立後，為本集團提供穩定能源供應及降低燃煤成本。由於甜味劑的售價低廉，故只小規模生產。

本集團難以避免受到玉米顆粒以及其主要產品（如谷氨酸及味精）價格波動的影響。玉米顆粒成本持續上升及平均銷售價格（「平均售價」）不斷下降，導致本集團於二零零七年上半年的毛利較二零零六年同期下跌。

### 銷售

谷氨酸及味精於截至二零零七年六月三十日止六個月的銷量較二零零六年同期分別增加4.7%及197.4%或約3,900公噸及28,300公噸。此等數據反映本集團提高內蒙古廠房一期及莒南廠二期的生產能力後，其客戶對本集團產品給予不斷支持及肯定。本集團成功維持其市場領導地位及市場佔有率。

### 生產能力

於二零零七年上半年，本集團主要產品的生產能力已近乎全面利用。內蒙古廠房一期於二零零六年底及莒南廠二期於二零零七年第一季初投產後，谷氨酸及味精的生產能力分別較二零零六年同期增加75%及200%。該兩項產品的實際產量亦分別較二零零六年同期上升41%及140%。黃原膠於二零零七年上半年亦成績卓越。於二零零六年九月生產能力倍增後，黃原膠的實際產量較二零零六年上升81%。

二零零七年上半年各類主要產品的設計生產能力、實際產量及使用率，連同二零零六年上半年的比較數字總結如下：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零零七年 (公噸)	二零零六年 (公噸)	
<b>谷氨酸</b>			
年設計生產能力	<b>140,000</b>	80,000	75
實際產量	<b>138,243</b>	97,760	41
使用率	<b>99%</b>	122%	
<b>味精</b>			
年設計生產能力	<b>37,500</b>	12,500	200
實際產量	<b>34,961</b>	14,576	140
使用率	<b>93%</b>	117%	
<b>黃原膠</b>			
年設計生產能力	<b>4,000</b>	2,000	100
實際產量	<b>3,818</b>	2,113	81
使用率	<b>95%</b>	106%	
<b>肥料</b>			
年設計生產能力	<b>245,000</b>	145,000	69
實際產量	<b>188,756</b>	135,264	39
使用率	<b>77%</b>	93%	

附註：年設計生產能力按比例列示。

## 財務回顧

### 業績

於截至二零零七年六月三十日止六個月的本公司股東應佔溢利為約人民幣33,000,000元，較二零零六年同期減少71%或約人民幣81,000,000元，主要由於本集團截至二零零七年六月三十日止六個月毛利減少所致。

### 營業額

於截至二零零七年六月三十日止六個月的本集團營業額約為人民幣1,119,100,000元，較二零零六年同期增加約37%或約人民幣302,500,000元。營業額增長分析如下：

隨著內蒙古廠房一期谷氨酸生產設施於二零零六年底及莒南廠二期味精生產設施於二零零七年第一季初投產後，該兩項主要產品的產量大幅增加。憑藉客戶不斷的支持及肯定，谷氨酸及味精於截至二零零七年六月三十日止六個月的銷量分別較二零零六年同期增加約4.7%及197.4%。黃原膠的銷量亦於回顧期間增加約12.9%。

下表載列截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月本集團主要產品的平均售價：

產品	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零七年 人民幣／公噸	二零零六年 人民幣／公噸	
谷氨酸	5,962	5,800	3
味精	6,130	6,151	(1)
黃原膠	25,303	25,923	(2)
肥料	433	582	(26)

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團主要產品平均售價下跌。本集團已預期平均售價於二零零七年第一季度下跌，此乃由於內蒙古廠房一期及莒南廠房二期分別於二零零六年底及二零零七年第一季初所增加的產能投入生產所致。平均售價並無跟隨二零零六年的走勢，於二零零七年第二季度持續下跌。本公司董事相信，下跌乃由於市場生產能力出現預期以外之增加。

## 銷售成本

### A. 玉米籽粒

玉米籽粒仍為生產本集團主要產品的主要原料。於截至二零零七年六月三十日止六個月，玉米籽粒佔總生產成本54%（二零零六年：50%）。佔生產成本比例較二零零六年同期增加，反映玉米顆粒價格上漲的影響。

於截至二零零七年六月三十日止六個月，已計入本集團生產成本的玉米籽粒平均成本為每公噸人民幣1,352元，較二零零六年同期增加約23.7%或約每公噸人民幣259元。

### B. 燃煤

作為另一主要原料，燃煤於截至二零零七年六月三十日止六個月的平均成本較於截至二零零六年十二月三十一日止年度減少約23%或約每公噸人民幣74元。燃煤平均成本減少，主要歸功於策略性建於盛產燃煤地區的內蒙古廠房一期投產。

### C. 其他成本

已計入銷售成本的其他成本於二零零七年上半年相對維持穩定。

## 毛利

下表載列截至二零零六年及二零零七年六月三十日止六個月本集團主要產品的毛利：

	二零零七年		二零零六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
谷氨酸	58,384	11.1	117,539	23.9
味精	24,683	9.4	13,985	15.9
黃原膠	20,219	35.5	18,109	35.0
肥料	8,106	10.0	20,369	24.7

本集團主要產品於截至二零零七年六月三十日止六個月之毛利較二零零六年大幅減少，此乃由於上文所述之玉米顆粒價格增加。

## 其他收入

其他收入包括自首次公開發售申請款項賺取的43,000,000港元及銷售廢料所得人民幣6,000,000元。

### 銷售及市場推廣開支

本公司截至二零零七年六月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支為人民幣50,000,000元，與二零零六年同期比較增加約58%或約人民幣19,000,000元，主要來自本集團內蒙古廠房一期為招攬客戶所花費的運輸開支。

### 行政開支

本集團於截至二零零七年六月三十日止六個月的行政開支約為人民幣54,000,000元，較二零零六年同期上升約226%或約人民幣37,000,000元。行政開支上升的主要因為：i)內蒙古廠房一期投產，引致行政開支約人民幣11,000,000元；ii)攤銷首次公開發售前購股權價值，引致開支約人民幣11,000,000元（詳情請參閱下文「其他資料」一節「購股權計劃」一段）；iii)管理層工資增加，加上莒南廠一期翻新期間的折舊開支，莒南廠行政開支增加約人民幣11,000,000元。

### 其他經營開支

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團其他經營開支較二零零六年增加約人民幣15,000,000元。增加主要由於出現匯兌虧損，將於下文「匯兌差額」進一步說明。

### 融資及財務成本

於二零零七年六月三十日的借款較二零零六年十二月三十一日減少，主要由於本公司使用上市所得款項償還根據日期為二零零六年七月二十四日的融資協議自荷蘭銀行北京分行所取得本金額40,000,000美元借款（「荷蘭銀行貸款」）所致。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團財務成本較二零零六年同期增加約人民幣10,000,000元。增加主要由於約人民幣15,000,000元之利息開支增加被匯兌收益約人民幣8,000,000元抵銷。

利息開支增加主要由於：(i)截至二零零七年六月三十日止六個月期間借款增加；及(ii)荷蘭銀行貸款開支攤銷約人民幣7,000,000元。

匯兌收益約人民幣8,000,000元，將於下文「匯兌差額」進一步說明。

### 匯兌差額

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，人民幣較港元升值約3%。人民幣升值導致本集團以港元結算之資產及負債（主要為上市所得款項）中出現匯兌虧損淨額約人民幣7,000,000元。為減低匯率風險之影響，截至二零零七年六月三十日止六個月，上市所得款項在換算為人民幣之前以港元定期存款形式存放，以獲取約人民幣6,000,000元之利息收入。

### 展望

展望二零零七年下半年，本集團預期玉米顆粒價格於第三季將有可能仍然高企，而於第四季則可能由於新玉米收成將稍降。本集團相信，經營環境仍維持競爭性，將導致市場繼續整合。二零零七年六月後谷氨酸價格較二零零七年六月輕微上升，顯示市場可能出現整合。本集團冀望玉米顆粒價格盡快穩定／下降，而本集團主要產品售價則盡快上揚。本集團身為中國谷氨酸及味精市場的領先企業，憑藉其龐大生產規模及廣泛客戶基礎，深信於未來的市場整合可以爭取更多市場佔有率。

本集團於全面提升生產能力後，生產能力近乎全面使用，銷量亦上升，足證本集團於未來實行擴展策略屬正確。位於內蒙古廠房二期的黃原膠生產設施正在施工，預期將於二零零七年下半年或二零零八年初投產。至於寶雞廠的味精生產設施在上市所得款項用途作出修改，將原定預計用於內蒙古廠房二期，涉及約120,000,000港元投資成本的70,000公噸味精生產能力重新分配至寶雞廠後，與政府機關就收購土地興建生產設施的磋商已接近落實，味精生產設施將於磋商落實後立即動工。寶雞廠預期將於二零零七年底或二零零八年初開始生產味精。內蒙古廠房二期味精生產設施預期於二零零七年底或二零零八年初開始建造。本集團將密切監察市場情況，並審慎制定產能擴充計劃。

本集團認為，除品牌以外，財務實力亦為本集團於未來行業整合的致勝關鍵。本集團已建立龐大客戶基礎，並於二零零七年上半年提高市場佔有率。此舉保證其於將來可錄得銷售增長及增加經營業務所得現金流量。

本集團將進一步開拓新客戶及增加與現有客戶的業務，同時提升市場佔有率，以維持銷售增長。隨著中國市場的競爭環境轉變，憑藉本集團於資本基礎、品牌知名度、生產規模、管理及分銷實力方面的優勢，加上不斷擴展業務及加強競爭能力，本集團定能鞏固其於市場的領導地位，同時為股東締造最大回報。

## 流動資金及財務資源

本集團於期內保持穩健的流動資金狀況。於二零零七年六月三十日，本集團的現金及現金等價物以及受限制銀行存款為人民幣544,000,000元（二零零六年：人民幣65,000,000元），而流動銀行借款約為人民幣271,000,000元（二零零六年：人民幣415,000,000元）及非流動銀行借款約為人民幣294,000,000元（二零零六年：335,000,000元）。

## 重大附屬公司及聯營公司收購或出售

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團並無重大附屬公司或聯營公司收購或出售。

## 僱員

於二零零七年六月三十日，本集團僱用約1,300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。有關在首次公開發售前向本集團若干董事及僱員授出購股權的詳情，請參閱下文「其他資料」一節「購股權計劃」一段。

## 資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團若干賬面值約為人民幣265,000,000元的租賃土地、物業、廠房及設備已抵押予若干銀行，作為本集團人民幣302,000,000元銀行借款的抵押。

## 資產負債比率

於二零零七年六月三十日，本集團資產總值約達人民幣2,780,000,000元（二零零六年：人民幣1,924,000,000元），銀行借款則為人民幣565,000,000元（二零零六年：人民幣750,000,000元）。資產負債比率約為20%（二零零六年：39%）。資本負債比率乃按本集團計息借款總額相對資產總值比率計算。

## 外匯風險

於截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本集團大部分收益及經營開支均以人民幣計值。上市所得款項以港元為單位，以用於本公司日期為二零零七年一月二十五日的招股章程所述用途，因此在換算為人民幣前承受外匯風險。

為減低於截至二零零七年六月三十日止六個月期間本集團基本貨幣人民幣升值所產生外匯風險，同時維持充裕流動資金，上市所得款項於換算為人民幣前存作港元定期存款，以賺取較高利息收入。

## 簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元 未經審核	二零零六年 人民幣千元 未經審核
收益	4	<b>1,119,121</b>	816,632
銷售成本		<b>(1,005,003)</b>	(645,929)
毛利		<b>114,118</b>	170,703
其他收入	5	<b>60,605</b>	6,597
銷售及市場推廣開支		<b>(50,418)</b>	(31,862)
行政開支		<b>(53,801)</b>	(16,513)
其他經營開支		<b>(17,206)</b>	(1,972)
經營溢利	6	<b>53,298</b>	126,953
財務成本淨額		<b>(18,819)</b>	(9,203)
除所得稅前溢利		<b>34,479</b>	117,750
所得稅開支	7	<b>(1,672)</b>	(3,519)
股東應佔溢利		<b>32,807</b>	114,231
每股基本盈利 (人民幣分)	8	<b>2.07</b>	9.52
股息	9	—	60,096

## 簡明綜合資產負債表

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
<b>非流動資產</b>			
租賃土地	10	64,091	64,918
物業、廠房及設備	10	1,454,773	1,288,340
遞延所得稅資產		3,259	601
		<b>1,522,123</b>	<b>1,353,859</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		211,524	148,077
應收貿易賬款及其他應收款項	11	502,876	357,814
有限制銀行存款		21,500	23,500
現金及現金等值物		522,047	41,094
		<b>1,257,947</b>	<b>570,485</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	752,346	610,573
應付所得稅		1,094	4,244
遞延收入的即期部份		5,270	5,198
借款	13	271,000	414,630
		<b>1,029,710</b>	<b>1,034,645</b>
<b>流動資產／(負債)淨額</b>		<b>228,237</b>	<b>(464,160)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,750,360</b>	<b>889,699</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		25,648	27,599
借款	13	294,400	335,000
遞延所得稅負債		898	707
		<b>320,946</b>	<b>363,306</b>
<b>資產淨值</b>		<b>1,429,414</b>	<b>526,393</b>
以下列項目代表：			
股本	14	1,356,821	401,698
儲備			
— 擬派末期股息		—	96,114
— 其他儲備		72,593	28,581
<b>股東權益</b>		<b>1,429,414</b>	<b>526,393</b>

## 簡明綜合權益變動表

未經審核  
本公司權益持有人應佔

	附註	股本及 股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零六年一月一日 之結餘		—	346,006	346,006
六個月溢利		—	114,231	114,231
於二零零六年一月派付 二零零五年之股息	9	—	(60,096)	(60,096)
於二零零六年六月三十日 之結餘		—	400,141	400,141
於二零零七年一月一日 之結餘		401,698	124,695	526,393
六個月溢利		—	32,807	32,807
發行股份所得款項	14	955,123	—	955,123
僱員購股權計劃： — 僱員服務價值		—	11,205	11,205
於二零零七年六月派付 二零零六年之股息	9	—	(96,114)	(96,114)
於二零零七年六月三十日 之結餘		1,356,821	72,593	1,429,414

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 未經審核	二零零六年 人民幣千元 未經審核
<b>經營業務所得現金流量</b>		
經營業務所得現金	212,641	279,740
已付利息	(34,931)	(9,018)
已繳納所得稅	(7,290)	(2,951)
經營業務所得現金流量淨額	<b>170,420</b>	267,771
<b>投資活動所得現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備	(406,554)	(371,310)
租賃土地付款	(120)	—
已收利息	49,099	179
用於投資活動現金淨額	<b>(357,575)</b>	(371,131)
<b>融資活動所得現金流量</b>		
出資已收現金	955,123	—
已付當時股東的股息	(96,114)	(61,572)
已收政府撥款	4,009	3,290
來自銀行及其他借款所得款項	496,600	259,100
償還銀行及其他借款	(679,603)	(126,629)
融資活動所得現金淨額	<b>680,015</b>	74,189
<b>現金及現金等值物增加／(減少) 淨額</b>	<b>492,860</b>	(29,171)
於期初的現金及現金等值物	41,094	73,947
匯兌虧損	(11,907)	—
<b>於期末的現金及現金等值物</b>	<b>522,047</b>	44,776

## 簡明財務報表附註

### 1. 一般資料

阜豐集團有限公司（「本公司」）於二零零五年六月十五日在開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限公司。本公司股份自二零零七年二月八日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事玉米生化產品的製造和銷售。

### 2. 呈列基準

截至二零零七年六月三十日止六個月的本簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號（「中期財務報告」）編製。中期簡明財務報告應與本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策

所採納會計政策與截至二零零六年十二月三十一日止年度綜合財務報表所載者貫徹一致。

本集團於本中期年度首次採用下列多項由香港會計師公會頒布之新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），適用於本集團二零零七年一月一日以後開始之會計期間。

香港會計準則第1號（修訂）	資本披露 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 <sup>1</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「於惡性通脹經濟中之財務申報」應用重列法 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第8號	香港財務報告準則第二號的範圍 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第9號	重估嵌入衍生工具 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第10號	中期財務報告及耗蝕 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 適用於二零零七年一月一日或以後開始之年度期間

<sup>2</sup> 適用於二零零六年三月一日或以後開始之年度期間

<sup>3</sup> 適用於二零零六年五月一日或以後開始之年度期間

<sup>4</sup> 適用於二零零六年六月一日或以後開始之年度期間

<sup>5</sup> 適用於二零零六年十一月一日或以後開始之年度期間

採用以上新香港財務報告準則對本期及以往會計期間之業績及財務狀況沒有重大影響，所以沒有需要作出前期調整。

本集團並未於本中期財務報告中應用以下已頒佈但尚未生效的新準則及詮釋：

香港會計準則第23號（修訂）	借貸成本 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第8號	營業分類 <sup>1</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第11號	根據香港財務報告準則第2號「集團及司庫股份交易」 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號	服務特許權安排 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 適用於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間

<sup>2</sup> 適用於二零零七年三月一日或以後開始之年度期間

<sup>3</sup> 適用於二零零八年一月一日或以後開始之年度期間

對於以上已頒佈但尚未生效的新準則及詮釋之應用，管理層正在評估或已預計將不會對本集團的業績及財政狀況產生任何重大影響。

#### 4. 分部資料

本集團主要從事製造和銷售玉米生化產品，包括谷氨酸、谷氨酸鈉（「味精」）、肥料、黃原膠、澱粉甜味劑及玉米提煉產品。營業額及收益指總銷售額扣除折扣、退貨及集團內公司間銷售，分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 未經審核	二零零六年 人民幣千元 未經審核
谷氨酸	528,071	490,825
味精	261,446	88,207
玉米提煉產品	172,323	103,404
肥料	81,175	82,486
黃原膠	56,960	51,708
澱粉甜味劑	19,146	2
	<b>1,119,121</b>	<b>816,632</b>

本集團主要從事單一業務。本集團逾90%的營業額及經營溢利於中國賺取，而本集團的所有經營資產均位於中國；因此，並無呈列業務分部或地區分部。

#### 5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 未經審核	二零零六年 人民幣千元 未經審核
利息收入(a)	49,099	179
攤銷遞延收入	2,599	2,186
廢料銷售	5,617	3,867
其他	3,290	365
	<b>60,605</b>	<b>6,597</b>

(a) 截至二零零七年六月三十日止六個月利息收入包括自上市申請款項賺取的利息人民幣42,060,000元。

## 6. 經營溢利

中期報告期間的經營溢利已計入／扣除下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 未經審核	二零零六年 人民幣千元 未經審核
攤銷遞延收入	(2,599)	(2,186)
攤銷租賃土地款項	947	738
物業、廠房及設備折舊	53,688	24,131
購股權計劃僱員服務價值	11,205	—
匯兌虧損	15,488	1,043
存貨減值撥備	790	—

## 7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 未經審核	二零零六年 人民幣千元 未經審核
中國企業所得稅		
— 即期	4,139	3,182
— 遞延	(2,467)	337
	1,672	3,519

本公司根據開曼群島公司法（二零零四年修訂本）在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司，並獲豁免繳交開曼群島所得稅。

由於在截至二零零七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，故並無為香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅按在中國成立的附屬公司之應課稅溢利，根據中國稅務法例及規例，按實際稅率計算。

二零零七年三月十六日，全國人民代表大會批准了《中華人民共和國企業所得稅法》（「新所得稅法」）。新所得稅法改變本公司在中國的外商投資企業子公司的企業所得稅率，從二零零八年一月一日起至25%。由於此新所得稅法，截至二零零七年六月三十日止六個月的遞延稅項負債已調升人民幣304,000元。

## 8. 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 未經審核	二零零六年 未經審核
每股基本盈利（人民幣分）	2.07	9.52

截至二零零七年及二零零六年六月三十日止各六個月，每股基本盈利乃將本公司股東應佔期間溢利除以於年度已發行普通股的加權平均數計算，猶如本公司為收購Acquest Honour Holdings Limited（「Acquest Honour」）而發行的股份於有關期間一直發行在外。

由於購股權的行使價相等於股份的加權平均市價，首次公開發售前購股權計劃項下購股權獲行使不會對截至二零零七年六月三十日止六個月每股盈利造成重大攤薄作用。截至二零零六年六月三十日止六個月並無潛在攤薄股份。

#### 9. 股息

本公司於二零零七年六月派付二零零六年末期股息每股普通股人民幣5.79分，合共人民幣96,114,000元，有關股息列作二零零六年度年結時的擬派末期股息披露。

截至二零零六年六月三十日止六個月已派股息指Acquest Honour於未成為本公司附屬公司前向其當時股東宣派的股息。

#### 10. 資本開支

	租賃土地 人民幣千元 (未經審核)	物業、廠房 及設備 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零零六年六月三十日止 六個月			
於二零零六年一月一日的 期初賬面淨值	55,733	510,957	566,690
添置	—	324,358	324,358
折舊及攤銷	(738)	(24,131)	(24,869)
於二零零六年六月三十日的 期末賬面淨值	54,995	811,184	866,179
截至二零零七年六月三十日止 六個月			
於二零零七年一月一日的 期初賬面淨值	64,918	1,288,340	1,353,258
添置	120	220,121	220,241
折舊及攤銷	(947)	(53,688)	(54,635)
於二零零七年六月三十日的 期末賬面淨值	64,091	1,454,773	1,518,864

#### 11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於 二零零七年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應收款項(a)	55,871	82,783
應收票據(b)	414,770	244,190
預付款項	20,347	21,803
按金及其他應收款項	11,888	9,038
	<b>502,876</b>	<b>357,814</b>

(a) 應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 二零零七年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	53,847	77,055
三個月以上	2,024	5,728
	<u>55,871</u>	<u>82,783</u>

本集團銷售其產品予客戶，乃於貨品送交時以現金或以銀行承兌票據形式結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。擁有良好還款記錄的主要客戶一般獲提供三個月以內的信貸期。

(b) 於二零零七年六月三十日，所有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344,536,000元（二零零六年：人民幣216,815,000元）的應收票據已與本集團供應商磋商用於抵銷應付彼等款項。

## 12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	於 二零零七年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付款項(a, c)	407,556	227,374
應付票據(b)	32,000	27,249
客戶預付款項	106,096	61,217
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	164,214	255,724
其他應付款項及應計款項	42,480	39,099
	<u>752,346</u>	<u>610,573</u>

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於 二零零七年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
三個月內	324,023	221,479
三至六個月	43,291	2,961
六至十二個月	38,125	2,237
一年以上	2,117	697
	<u>407,556</u>	<u>227,374</u>

- (b) 所有應付票據均為六個月內到期及賬齡少於六個月的銀行承兌票據。
- (c) 於二零零七年六月三十日，人民幣344,536,000元（二零零六年：人民幣216,815,000元）的應收票據已與本集團供應商磋商用於抵銷應付彼等的款項。

### 13. 借款

	於 二零零七年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	於 二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動	294,400	335,000
流動	271,000	414,630
	<b>565,400</b>	<b>749,630</b>

借款變動分析如下：

	人民幣千元 未經審核
<b>截至二零零六年六月三十日止六個月</b>	
於二零零六年一月一日的期初金額	250,410
新造借款	259,100
償還借款	(126,629)
<b>於二零零六年六月三十日的期末金額</b>	<b>382,881</b>
<b>截至二零零七年六月三十日止六個月</b>	
於二零零七年一月一日的期初金額	749,630
新造借款	496,600
攤薄折扣	6,702
償還借款	(679,603)
匯兌差額	(7,929)
<b>於二零零七年六月三十日的期末金額</b>	<b>565,400</b>

截至二零零七年六月三十日止六個月的借款及貸款利息支出為人民幣18,819,000元（二零零六年六月三十日：人民幣9,203,000元）。

## 14. 股本

	法定 股份數目 千股 未經審核	已發行 及繳足 股份數目 千股 未經審核	金額		
			普通股 人民幣千元 未經審核	股份溢價 人民幣千元 未經審核	總計 人民幣千元 未經審核
於二零零六年一月一日的期初結餘及於二零零六年六月三十日	—	—	—	—	—
於二零零七年一月一日的期初結餘	10,000,000	1,200,000	123,372	278,326	401,698
發行股份增加	—	460,000	45,662	909,461	955,123
於二零零七年六月三十日	<b>10,000,000</b>	<b>1,660,000</b>	<b>169,034</b>	<b>1,187,787</b>	<b>1,356,821</b>

於二零零七年二月八日，本公司透過香港公開發售以及向機構及專業投資者國際配售發行400,000,000股每股面值0.10港元的股份，該等股份已於聯交所上市。

於二零零七年二月十四日，本公司透過包銷商就上市行使超額配股權發行60,000,000股每股面值0.10港元的額外股份，該等股份已於聯交所上市。

## 15. 或然負債－本集團

於二零零七年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 16. 關連方交易

主要管理層酬金列示如下：

	截至六月三十日止	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
薪金及津貼	2,186	450
退休金成本－界定供款計劃	25	16
	<b>2,211</b>	<b>466</b>

主要管理層為直接或間接有權及負責規劃、指揮及控制本集團業務的該等人士（包括董事及高級行政人員）。

## 17. 批准簡明綜合中期財務資料

簡明綜合中期財務資料已經本公司審核委員會審閱，並分別於二零零七年八月十七日及二零零七年八月二十一日獲董事會批准。

## 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、全面及有效的內部監控及對權益持有人的問責性及透明度。董事認為，本公司自上市日起至二零零七年六月三十日期間已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14項下的企業管治常規守則所載守則條文。

本公司審核委員會已審核本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

### 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所列載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認，彼等於回顧期間已遵守標準守則所載規定準則及本公司有關董事進行證券交易的操守準則。

### 購買、贖回或出售本公司證券

截至二零零七年六月三十日止六個月內，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。

### 購股權計劃

本公司於二零零七年一月十日採納兩項購股權計劃，據此本公司有權於首次公開發售前後授出購股權。根據本公司於二零零七年一月十日就於首次公開發售前授出購股權所採納購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），本公司於二零零七年一月十日向若干董事及合資格僱員授出合共可認購96,000,000股股份的購股權，詳情如下：

董事及合資格僱員	授出日期	購股權涉及的股份數目	行使價(港元)	行使期限	於二零零七年六月三十日的未行使購股權涉及的股份
王龍祥先生 (執行董事)	二零零七年一月十日	16,000,000	2.23	二零零九年八月八日至二零一二年八月七日	16,000,000
Centrepoint Assets Management Limited (執行董事龔卿禮先生全資擁有的公司)	二零零七年一月十日	16,000,000	2.23	二零零七年八月八日至二零一一年八月七日	16,000,000
其他合資格僱員	二零零七年一月十日	64,000,000	2.23	二零零九年八月八日至二零一二年八月七日	64,000,000

## 董事及最高行政人員的權益

於二零零七年六月三十日，董事及本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」））的股份、相關股份及債券中，擁有已記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊，或根據標準守則已通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

好倉

董事姓名	公司名稱	身分	證券數目 及類別	權益佔全部 已發行股本百分比 (約數)
李學純	本公司	受控制公司權益 (附註1)	786,000,000股	47.35%
王龍祥	本公司	實益權益 (附註2)	16,000,000股	0.96%
龔卿禮	本公司	受控制公司權益 (附註3)	16,000,000股	0.96%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由執行董事兼本公司主席李學純先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為為Motivator Enterprises Limited所持全部股份中擁有權益。
2. 此等股份指根據首次公開發售前購股權計劃授予執行董事王龍祥先生的購股權獲全面行使時可能向彼配發及發行的股份。
3. 此等股份指根據首次公開發售前購股權計劃授予Centerpoint Assets Management Limited（由執行董事龔卿禮先生全資實益擁有）的購股權獲全面行使時可能向該公司配發及發行的股份。

### 持有5%或以上股權的人士之權益

根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊記錄，於二零零七年六月三十日，下列人士（董事或本公司最高行政人員除外）在股份及相關股份中擁有權益及淡倉：

好倉

姓名	本集團成員 公司名稱	身分	證券類別 及數目	權益佔全部 已發行股本百分比 (約數)
Motivator Enterprises Limited (附註1)	本公司	實益權益	786,000,000股	47.35%
侍桂玲 (附註2)	本公司	配偶權益	786,000,000股	47.35%
Ever Soar Enterprises Limited (附註3)	本公司	實益權益	205,680,000股	12.39%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由執行董事兼本公司主席李學純先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為於Motivator Enterprises Limited所持全部股份中擁有權益。
2. 侍桂玲女士為李學純先生的配偶，故此，根據證券及期貨條例，彼亦被視為於Motivator Enterprises Limited所持786,000,000股股份中擁有權益；而李學純先生亦被視為於該等股份中擁有權益。
3. Ever Soar Enterprises Limited分別由吳欣東先生、嚴汝良先生、馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生（全部均為執行董事）及郭英熙先生持有25%、15%、15%、15%、15%及15%權益。