

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性及完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



INTERNATIONAL

VEDAN INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED

味丹國際（控股）有限公司

(根據開曼群島法例註冊成立之有限公司)

(股份代號：02317)

**截至二零一八年十二月三十一日止年度
業績公佈**

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		差異
	二零一八年	二零一七年	
	千美元	千美元	
收益	356,772	322,805	10.5%
毛利	67,498	68,137	(0.9%)
本年度溢利	17,394	18,738	(7.2%)
擁有人應佔溢利	14,285	19,061	(25.1%)
每股基本盈利	0.94美仙	1.25美仙	
每股攤薄盈利	0.94美仙	1.25美仙	
擬派每股末期股息	0.265美仙	0.443美仙	
已付及擬派每股股息總額	0.563美仙	0.750美仙	

業績

味丹國際(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績,連同上年度之比較數字如下:

綜合收益表

		截至十二月三十一日 止年度	
	附註	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
收益	2, 5	356,772	322,805
銷售成本	7	(289,274)	(254,668)
毛利		67,498	68,137
其他收益—淨額	6	459	935
銷售及分銷開支	7	(23,117)	(21,746)
行政開支	7	(22,974)	(24,272)
經營溢利		21,866	23,054
財務收入		929	853
財務支出		(832)	(804)
財務收入—淨額	8	97	49
應佔聯營公司除稅後溢利		44	205
除所得稅前溢利		22,007	23,308
所得稅開支	9	(4,613)	(4,570)
本年度溢利		17,394	18,738
以下各方應佔溢利:			
本公司擁有人		14,285	19,061
非控股權益		3,109	(323)
		17,394	18,738
本公司擁有人應佔年內溢利之每股盈利 (以每股美仙列示)			
每股基本盈利	11	0.94	1.25
每股攤薄盈利	11	0.94	1.25

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日	
	止年度	
	二零一八年	二零一七年
	千美元	千美元
本年度溢利	<u>17,394</u>	<u>18,738</u>
其他全面(虧損)/收入：		
可重新分類至損益之項目		
匯兌差額	<u>(2,013)</u>	<u>2,054</u>
本年度除稅後其他全面(虧損)/收入	<u>(2,013)</u>	<u>2,054</u>
本年度全面收入總額	<u><u>15,381</u></u>	<u><u>20,792</u></u>
以下各方應佔本年度全面收入/(虧損)總額：		
— 本公司擁有人	<u>12,228</u>	<u>21,290</u>
— 非控股權益	<u>3,153</u>	<u>(498)</u>
本年度全面收入總額	<u><u>15,381</u></u>	<u><u>20,792</u></u>

綜合資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
	附註	
資產		
非流動資產		
土地使用權	1,892	2,042
物業、廠房及設備	151,788	145,612
無形資產	8,566	9,070
長期其他應收款項	725	1,307
於聯營公司之投資	6,119	3,555
非流動資產總值	169,090	161,586
流動資產		
存貨	91,102	82,868
應收貿易賬款	33,151	31,651
給予聯營公司之短期貸款	120	120
預付款項及其他應收款項	13,465	9,351
應收有關連人士款項	1,191	242
當期可退回所得稅	1,241	2,872
結構性銀行存款	8,888	3,903
短期銀行存款	15,342	16,063
現金及現金等價物	34,215	49,679
流動資產總值	198,715	196,749
持作出售之非流動資產	-	366
資產總值	367,805	358,701
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	15,228	15,228
儲備	271,128	270,182
	286,356	285,410
非控股權益	326	(2,827)
權益總額	286,682	282,583

於十二月三十一日

二零一八年 二零一七年

附註 千美元 千美元

負債

非流動負債

銀行借貸		15,697	19,491
遞延所得稅負債		3,238	3,263
退休福利責任		1,478	1,447
長期環境撥備		387	233

非流動負債總額

20,800 24,434

流動負債

應付貿易賬款	4	20,875	15,772
應計費用及其他應付款項		16,874	17,509
應付有關連人士款項		1,391	1,660
銀行借貸		20,469	15,906
即期所得稅負債		714	837

流動負債總額

60,323 51,684

負債總額

81,123 76,118

權益及負債總額

367,805 358,701

綜合財務資料附註

1 編製基準

本集團的綜合財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。綜合財務報表乃根據歷史成本慣例而編製。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表需要運用若干重要的會計估計，而管理層在應用本集團之會計政策過程中亦需要作出判斷。

(a) 本集團採納之新準則、準則之修訂本及詮釋

本集團於二零一八年一月一日開始之財政年度首次採納以下本公司須強制採納之新準則、詮釋及準則之修訂本：

年度改進項目	二零一四年至二零一六年週期之年度改進
香港會計準則第28號（修訂本）	於聯營公司及合營企業的投資
香港會計準則第40號（修訂本）	轉讓投資物業
香港財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第2號（修訂本）	以股份為基礎付款的交易之分類及計量
香港財務報告準則第4號（修訂本）	保險合約
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收益
香港（國際財務報告詮釋委員會） 第22號	外幣交易及預付代價

採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號之影響載於附註1.1。採納其他新訂及經修訂準則及詮釋並無對本期間或任何先前期間造成任何重大影響。

- (b) 以下為已頒佈但並非於二零一八年一月一日開始之財政年度生效，且亦無提前採納之新準則、詮釋及準則之修訂。

		於下列日期或 之後開始之 年度期間生效
二零一七年度改進項目	二零一五年至二零一七年 週期之年度改進	二零一九年一月一日
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
香港會計準則第19號 (修訂本)	計劃修訂、縮減或結清	二零一九年一月一日
香港會計準則第28號 (修訂本)	在聯營公司及合營企業的 長期權益	二零一九年一月一日
香港財務報告準則第9號 (修訂本)	具有負補償的提早還款特性	二零一九年一月一日
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
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17號	保險合約	二零二零年一月一日
香港(國際財務報告詮釋 委員會)第23號	所得稅處理之不確定性	二零一九年一月一日
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 合營企業之間的 資產出售或注資	待釐定
二零一八年財務報告概念框架	修訂財務報告概念框架	二零二零年一月一日

本公司董事已評估採納上述新準則、修訂本及詮釋對本集團之財務影響。除香港財務報告準則第16號外，概無其他尚未生效及預期將於未來報告期間對本集團以及可見未來交易造成重大影響之準則。本集團擬於上述新準則以及現有準則之修訂本及詮釋生效時予以採納。

香港財務報告準則第16號，「租賃」

變動性質

香港財務報告準則第16號於二零一六年一月頒佈。其將致使絕大部分租賃於綜合資產負債表確認，此乃由於經營租賃與融資租賃之間的區別被移除。根據新訂準則，資產（使用租賃項目的權利）及支付租金的金融負債須予確認。唯一的例外情況為短期及低價值租賃。

香港財務報告準則第16號將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於二零一八年十二月三十一日，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為2,871,000美元。本集團估計，與將以直線法於損益確認為開支的短期及低價值租賃付款有關的該等金額並不重大。

本集團尚未評估須作出何種其他調整（如有），例如，租賃期的釋義變動以及可變租賃付款與續租及終止選擇權的不同處理。因此，尚未能估計於採納新訂準則時必須確認的使用權資產及租賃負債金額以及其將可能如何影響本集團的損益與未來現金流量分類。

本公司董事預期與當期會計政策相比，採納香港財務報告準則第16號對本集團之財務狀況將不會造成重大影響。然而，自下年起將須作出若干額外披露。

本集團採納之日期

本集團將自準則之強制採納日期（二零一九年一月一日）採用該準則。本集團擬採用簡化過渡法，且將不會重列首次採納前一年之比較金額。物業租賃之使用權資產將於過渡時計量，猶如新規則一直獲採用。所有其他使用權資產將按於採納時之租賃負債金額計量（按任何預付或應計租賃開支調整）。

1.1 會計政策變動

本附註闡釋採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對綜合財務報表之影響。

(a) 對財務報表之影響

下文闡釋採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對本集團財務報表之影響。

本集團選擇採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號而不重述比較數字。因此，重新分類及調整並無於二零一七年十二月三十一日之綜合資產負債表內反映，惟於二零一八年一月一日之期初資產負債表中確認。

除預收款項重新分類至合約負債外，對二零一八年一月一日之綜合財務報表概無影響。

(b) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」有關確認、分類及計量金融資產及金融負債、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計之條文。

自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號導致會計政策變動。根據香港財務報告準則第9號之過渡條文(7.2.15)及(7.2.26)，比較數字並沒有被重列。

對本集團於二零一八年一月一日之保留盈利概無影響。

(i) 分類及計量

於二零一八年一月一日（香港財務報告準則第9號之首次應用日期），本集團之管理層已評估適用於本集團所持金融資產之業務模式及已將其金融工具分類至香港財務報告準則第9號之適當類別。於首次應用日期（二零一八年一月一日），本集團之金融工具按攤銷成本計量，並無重新分類。

(ii) 金融資產減值

本集團須根據香港財務報告準則第9號修訂該等各類資產之減值方法。減值方法變動對本集團之保留盈利及權益概無影響。

(c) 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之收益」

本集團已自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之收益」，其導致會計政策變動。根據香港財務報告準則第15號之過渡條文，本集團已採納簡化過渡法，且不會重述比較數字。總括而言，除下列各項之重新分類外，於首次應用日期（二零一八年一月一日）之資產負債表確認之金額概無進行調整或重新分類：

	香港會計準則 第18號 賬面值 二零一七年 十二月三十一日 千美元	重新分類 千美元	香港財務 報告準則 第15號 賬面值 二零一八年 一月一日 千美元 (經重列)
應付貿易賬款、應計費用及 其他應付款項（節選）			
預收款項	1,296	(1,296)	-
合約負債	<u>-</u>	<u>1,296</u>	<u>1,296</u>

呈列有關客戶合約之資產及負債

本集團已自願將財務報表附註內之若干金額的呈列作出更改，以反映香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第9號之專門術語：

- 有關貨品尚未交付予客戶之銷售的預收客戶款項之合約負債先前呈列於應付貿易賬款及其他應付款項中的預收款項（於二零一八年一月一日為1,296,000美元）。

2 分部資料

主要營運決策者已確定為全體執行董事。執行董事審閱本集團之政策及資料以評核表現及分配資源。本集團根據主要營運決策者所審閱並用於制定策略決定之資料呈列營運分部業績（見下文）。此等資料包括分部收益、分部資本支出、分部資產、分部非流動資產（金融工具除外）及分部負債。

主要營運決策者主要從地理層面分析其業務。以營運分部為基準呈報資料時，分部收益以客戶所在地區劃分。分部資本支出、分部資產、分部非流動資產（金融工具除外）及分部負債則以資產或負債所在地劃分。

主要營運決策者主要根據各地區分部所產生之收益及產品性質評估表現。因此，分部表現僅限於收益資料。

收益中約有43,301,000美元（二零一七年：45,843,000美元）為源自日本之單一外部客戶。是項收益來自味精／谷氨酸分部。概無其他客戶獨自貢獻本集團收益10%或以上（二零一七年：相同）。

(a) 分部收益

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
按地理位置劃分：		
越南	177,753	162,986
日本	63,015	64,199
中國	39,004	29,056
美國	20,327	16,761
台灣	17,335	10,630
東盟成員國（不包括越南）	31,593	31,792
其他地區	7,745	7,381
	<u>356,772</u>	<u>322,805</u>

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
按產品性質劃分：		
味精／谷氨酸	231,502	220,491
變性澱粉／天然澱粉	43,955	34,005
特化產品	32,552	29,012
肥飼料產品	21,165	18,425
其他	27,598	20,872
	<u>356,772</u>	<u>322,805</u>
	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
收益確認時間		
於某一時間點	<u>356,772</u>	<u>322,805</u>

就合約負債確認之收益

本集團於履行合約前收取若干客戶之預付款。下表顯示於本報告期間確認之收益與結轉合約負債之相關程度。

	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度 千美元
於年初計入合約負債結餘於本年已確認為收入	<u>1,296</u>

(b) 資本支出

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
越南	25,396	20,404
中國	121	135
柬埔寨	3	—
	<u>25,520</u>	<u>20,539</u>

資本支出乃根據資產所在地而分配至各分部。

資本支出包括添置物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產。

(c) 資產

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
越南	308,623	288,357
中國	45,544	48,424
香港	12,358	21,188
台灣	704	688
新加坡	487	44
柬埔寨	89	—
綜合資產負債表所示資產總值	<u>367,805</u>	<u>358,701</u>

資產總值乃根據資產所在地而分配至各分部。

物業、廠房及設備由管理層於營運分部層面監察。以下為各營運分部的非流動資產攤銷、折舊、減值、所得稅開支和應佔聯營公司溢利的概要。

	攤銷及折舊 千美元	所得稅開支 千美元	應佔聯營公司 溢利 千美元
二零一八年			
越南	17,648	4,361	44
中國	965	242	-
其他	-	10	-
	<u>18,613</u>	<u>4,613</u>	<u>44</u>
二零一七年			
越南	17,182	4,125	205
中國	1,183	433	-
其他	-	12	-
	<u>18,365</u>	<u>4,570</u>	<u>205</u>

(d) 按位置劃分之非流動資產(金融工具除外):

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
越南	151,333	141,501
中國	17,029	18,778
柬埔寨	3	-
總計	<u>168,365</u>	<u>160,279</u>

(e) 負債

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
越南	72,860	65,768
中國	3,751	4,604
香港	3,338	3,316
台灣	1,108	2,382
新加坡	46	48
柬埔寨	20	—
	<u>81,123</u>	<u>76,118</u>
綜合資產負債表所示負債總額	<u>81,123</u>	<u>76,118</u>

3 應收貿易賬款

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
應收第三方貿易賬款	33,649	32,162
減：虧損撥備	(498)	(511)
應收貿易賬款—淨額	<u>33,151</u>	<u>31,651</u>

應收貿易賬款之信貸期介乎貨到付現至60天。本集團可向若干客戶授出較長信貸期，而其受限於信貸評估之滿意結果。應收貿易賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
0至30天	21,372	18,627
31至90天	10,870	12,161
91至180天	789	667
181至365天	251	189
365天以上	367	518
	<u>33,649</u>	<u>32,162</u>

4 應付貿易賬款

於二零一八年十二月三十一日，應付貿易賬款按發票日期之賬齡如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
0至30天	19,232	13,912
31至90天	1,634	1,567
91至180天	-	111
181至365天	-	142
365天以上	9	40
	<u>20,875</u>	<u>15,772</u>

5 收益

本集團製造及銷售發酵食品添加劑、生化產品及木薯澱粉工業產品，包括變性澱粉、葡萄糖漿、味精、蘇打及鹽酸。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度確認之收益分別為356,772,000美元及322,805,000美元。

6 其他收益－淨額

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
匯兌（虧損）／收益淨額	(289)	647
出售持作出售之非流動資產之收益	307	-
出售物業、廠房及設備之虧損	(426)	(340)
應收附屬公司非控股權益之款項減值	(68)	(847)
廢料銷售	454	596
政府補助	219	392
其他	262	487
	<u>459</u>	<u>935</u>

7 按性質分類之開支

銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支所包括之開支分析如下：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
存貨及已用消耗品變動	238,143	202,763
無形資產攤銷	132	134
土地使用權攤銷	52	61
核數師酬金		
— 核數服務	345	345
— 非核數服務	4	115
物業、廠房及設備折舊	18,429	18,170
撇銷存貨減值	30	—
撥回存貨減值	(400)	—
有關租賃土地、倉庫及辦公室經營租約之開支	316	294
僱員福利開支	35,717	35,097
應收貿易賬款虧損撥備(撥回)／計提	(13)	125
技術支援費	2,180	2,181
差旅開支	1,629	1,484
交通開支	8,262	9,400
廣告開支	3,898	2,962
其他開支	26,641	27,555
	<hr/>	<hr/>
銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支總額	335,365	300,686

8 財務收入－淨額

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
銀行利息收入	842	853
解除其他應收款項之折現 (附註)	87	—
財務收入	929	853
銀行借貸利息開支	(1,106)	(812)
減：合資格資產資本化款項	274	143
非流動其他應收款項之折現影響 (附註)	—	(135)
財務支出	(832)	(804)
財務收入－淨額	97	49

附註：

於二零一七年二月二十二日，味丹（越南）股份有限公司與一名獨立第三方訂立一項協議，以3,400,000美元之代價出售河靜廠房的物業、廠房及設備。該交易於二零一七年完成。

根據該協議之付款時間表，於二零一八年十二月三十一日之尚未償還結餘2,040,000美元（二零一七年：2,040,000美元）須於二零一八年、二零一九年及二零二零年分別償還680,000美元、680,000美元及680,000美元。二零一八年之還款680,000美元於二零一九年一月償付。結餘為免息。

9 所得稅開支

溢利之稅項就年內估計應課稅溢利按本集團營運所在國家之現行稅率計算。

於綜合收益表內扣除之所得稅金額指：

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
企業所得稅	4,638	4,592
過往年度所得稅撥備不足	—	131
即期稅項總額	4,638	4,723
遞延所得稅	(25)	(153)
	4,613	4,570

10 股息

有關截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息6,750,000美元已於二零一八年五月二十三日宣派及於二零一八年予以支付(二零一七年:12,740,000美元)。

於二零一八年支付的中期股息為4,532,000美元(每股0.298美仙)(二零一七年:4,675,000美元(每股0.307美仙))。將於應屆股東周年大會上提呈以供批准的截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息為每股0.265美仙,股息總額達4,042,000美元。該等綜合財務報表並無反映該應付股息。

	二零一八年 千美元	二零一七年 千美元
支付的中期股息每股普通股0.298美仙 (二零一七年:0.307美仙)	4,532	4,675
擬派末期股息每股普通股0.265美仙 (二零一七年:0.443美仙)	4,042	6,750
	<u>8,574</u>	<u>11,425</u>

11 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司擁有人應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	二零一八年	二零一七年
本公司擁有人應佔溢利(千美元)	14,285	19,061
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,522,742</u>	<u>1,522,742</u>
每股基本盈利(每股美仙)	<u>0.94</u>	<u>1.25</u>

(b) 攤薄

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度,由於並無攤薄工具,故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

管理層討論及分析

一、業務總覽

2018年世界經濟增長較2017年出現放緩跡象，世界GDP增長率與2017年大約持平，各國表現不一，當中新興經濟體優於已開發國家。大宗商品與各種原物料除少數產品外，價格普遍回落，然而，失業率在全球總體上處於相對較低的時期。國際貨幣基金組織(IMF)的數據顯示，主要經濟區域只有美國GDP出現上升趨勢，歐元區和日本等均出現下滑現象，新興市場除了印度、越南等極少數國家外，其他經濟體亦有不同程度的回落。多篇經濟分析報告均提到雖然國際金融危機已有所緩和，但仍存在一些不確定風險，尤其在第二季起，中美貿易磨擦使全球經濟、貿易與匯率增添更多變數。故如何在維持復甦步伐進中求穩，調整應變以穩定增長，成為各國經濟政策的首要任務。

越南2018年GDP增長率達7.08%，創近10年高位，超過預定增長目標6.7%，其中，第一季度與第四季度的GDP增長率超過7%，主要受惠於製造業與私人消費的穩定增長、強勁出口及國際直接投資(FDI)流入。平均消費物價指數(CPI)較2017年上漲3.54%，進出口貿易總額創下歷史新高，約達4,822億美元，出口總額同比增長13.8%，進口總額增長11.5%，連續第三年實現貿易順差。同時FDI資金到位率連續三年創下新紀錄，為191億美元，同比增長9.1%，而外商投資的新增企業註冊，增加注資及收購股權等資金總額約為2017年的99%。外匯存款亦創新高，另外，越南股市在亞洲國家中一枝獨秀，外資創下近三年來最大幅度超買，而利率與匯率仍維持穩定，越南盾兌美元全年僅微貶1.8%。故越南2018年經濟增長持續締造亮眼表現，成為亞太地區最具吸引力的投資地區之一。

雖然世界經濟出現增長趨緩的情況，但越南各項經濟指標表現優異，惟同時也帶來更多競爭，部分原物料與能源價格的上漲。綜觀集團主要產品互有漲跌，如特化產品、肥飼料因市場需求上升，帶動營收與毛利增加；味精、變性澱粉與麥芽糖等因能源與主要原料成本上漲，營收雖然增加但毛利反而減少。2018年年內集團營業額達356,772,000美元，較去年增加10.5%或金額33,967,000美元；毛利達67,498,000美元，較去年減少0.9%或金額639,000美元。集團總體毛利率由2017年的21.1%降至18.9%；集團溢利為17,394,000美元，較去年減少7.2%或金額1,344,000美元；淨利率則由同期5.8%降至4.9%。由於市場競爭因素，無法完全將上漲之成本反映於售價上。由於成本較價格上漲之幅度高，集團於本年之營收需錄得增長，但利潤稍為下降。

全球經濟總體預測在2019年仍出現增長趨緩的態勢，及普遍存在政策的不確定性。除中美貿易磨擦的變化，英國脫歐及民粹主義崛起政治緊張局勢，極端氣候、中東與南亞的衝突等問題外，經濟上如美國可能持續升息，中國推動供給側結構性改革，及能源價格上漲等因素，都將對經濟增長產生更多的變數。但反觀越南，政府積極參與區域經濟整合，如跨太平洋夥伴全面進步協定(CPTPP)、歐盟自由貿易協定(FTA)等有助於引進FDI而獲益，加上外商為避免貿易緊張局勢而轉進該國投資而從中受惠，但仍受到中美貿易爭端，出口產品遭遇非關稅壁壘的風險。對這些經濟環境的變化，集團將保持謹慎的態度，靈活調整策略來面對經營環境的挑戰，致力於拓展新業務，開發新產品及新市場，控制生產成本，以及檢討策略聯盟，令集團有更進一步的突破與發展。

二、營業分析

(一) 市場銷售分析

單位：千美元

國家	2018年		2017年		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
越南	177,753	49.8%	162,986	50.5%	14,767	9.1%
日本	63,015	17.7%	64,199	19.9%	(1,184)	(1.8%)
中國	39,004	10.9%	29,056	9.0%	9,948	34.2%
東盟國家	31,593	8.9%	31,792	9.8%	(199)	(0.6%)
美國	20,327	5.7%	16,761	5.2%	3,566	21.3%
其他	25,080	7.0%	18,011	5.6%	7,069	39.2%
合計	<u>356,772</u>	<u>100.0%</u>	<u>322,805</u>	<u>100.0%</u>	<u>33,967</u>	<u>10.5%</u>

1. 越南市場

越南為本集團第一大市場，主因越南於2018年經濟景氣穩定增長，市場消費能力增加，故集團於此市場之營收約177,753,000美元，較2017年增加9.1%或金額14,767,000美元。主要由於強化味精與調味料促銷與業務活動，推動銷量而提升營收。蘇打、變性澱粉與麥芽糖均因市場需求增加，提高銷量與售價，令營業額亦隨之增加。肥飼料調增售價，整體銷量雖然下滑，但營收增長，集團也積極布局新專用肥料產品。由於其他市場業績增加，故越南市場營收佔比由2017年50.5%微降至49.8%。

2. 日本市場

日本為本集團第二大市場，本年業績有所下滑，主要由於日本經濟復甦不如預期，同時味精產品亦面臨市場競爭，故集團為穩定此長期經營之市場，集團採取較彈性的銷售策略，致使營業額減少。變性澱粉與肥飼料為維持合理利潤而增加售價，營業額隨之增加。日本市場除味精外，集團亦積極投入變性澱粉之開發與拓展，對本年業績也有明顯的貢獻。年內於本區域營業額達63,015,000美元，較2017年減少1.8%或金額1,184,000美元，日本市場期內營收佔比為17.7%，稍低於2017年之19.9%。

3. 中國市場

本年中國市場營收為39,004,000美元，較2017年增加34.2%或金額9,948,000美元，營收佔比由2017年9.0%增至10.9%。年內因味精市場量價出現變化，使味精銷售量與價格均有所提升。同時，變性澱粉及肥飼料因需求增加，銷售量與營收均較去年同期提升。另外，中國區於近年所積極投入之貿易代理品項，於本年也有逐步展現增長，帶動營收之增長。使中國市場之銷售較上期有顯著提升。

4. 東盟市場

本年東盟市場，除越南之外，營收為31,593,000美元，較2017年稍減0.6%或金額199,000美元，佔集團總營收由9.8%降至8.9%。主要由於味精在東盟市場未如預期增長，因味精價格持續低價競爭，導致客戶銷量下滑，影響營業額，但澱粉與肥料因需求增加而帶動營收增長。東盟市場為集團主要持續開拓之重點市場，已於2018下半年於柬埔寨成立子公司，初期將著重開拓市場與網路佈局，並將更積極投入與強化該市場各項產品之銷售推廣，期望日後以此為前進基地，對東盟各市場應有較具突破性之增長。

5. 美國市場

美國市場年內營收20,327,000美元較2017年增加21.3%或金額3,566,000美元，營收佔比由2017年5.2%增至5.7%。業績上升主要由於味精銷售量的增加，同時麥芽糖於下半年因應需求而出貨量增加，使銷售表現優於去年，另外集團正積極拓銷有機糖漿與變性澱粉之新市場與新客戶群。

6. 其他市場

其他主要為台灣、韓國及歐盟市場，本年合計營收達25,080,000美元，此等營收增加主要由於味精與變性澱粉之增長所致。較2017年增加39.2%或金額7,069,000美元，佔集團總營收由5.6%增至7.0%。

(二) 產品銷售分析

單位：千美元

產品	2018年		2017年		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
味精+調味料	235,331	66.0%	223,612	69.3%	11,719	5.2%
變性澱粉+天然 澱粉+麥芽糖	56,128	15.7%	44,182	13.7%	11,946	27.0%
特化產品	32,552	9.1%	29,012	9.0%	3,540	12.2%
肥料與飼料	21,165	5.9%	18,425	5.7%	2,740	14.9%
其他	11,596	3.3%	7,574	2.3%	4,022	53.1%
合計	<u>356,772</u>	100.0%	<u>322,805</u>	100.0%	<u>33,967</u>	10.5%

1. 味精與調味料

年內味精和調味料相關產品營收235,331,000美元，較2017年增加5.2%或金額11,719,000美元，味精營收增加主要由於越南市場加強促銷及業務活動，另中國與越南進口競爭較為趨緩而提升銷售量。而在台灣、美國與歐洲之味精營收亦有增長，但在日本與東盟市場卻仍有不同幅度之減少，導致集團味精表現於年內僅小幅增加。整體而言，味精和調味料相關產品較集團內其他產品增長幅度小，故佔集團總營收由2017年69.3%降至66%。

2. 變性澱粉／天然澱粉／麥芽糖

年內變性澱粉、天然澱粉與麥芽糖產品，因於年內，原料木薯產區受病蟲害影響導致大量短缺，木薯澱粉市場需求突增，價格飆升，使集團售價與銷量皆上漲，但營收之增加不及成本之增加。集團年內變性澱粉、天然澱粉與麥芽糖產品營收達56,128,000美元，較2017年增加27%或金額11,946,000美元。變性澱粉的銷售在越南、東盟市場、中國及歐洲均有較大幅度之增長。麥芽糖因需求持續增加，銷量與售價亦隨之上升，目前集團積極研發附加價值較高的有機糖漿與澱粉的新產品與開發新市場，未來增長之機會應可期待。

3. 特化產品與肥飼料

特化產品包括鹽酸、蘇打、漂白水均於越南銷售。年內因越南經濟穩定增長，對此基礎工業產品需求增加，特化產品營收年內合計達32,552,000美元，較2017年增加12.2%或金額3,540,000美元，佔集團總營收由9%增至9.1%。同時，蘇打產品因國際市場需求增加，但供應卻減少，使集團銷量與售價皆上漲，致使營收增加。但鹽酸產品因年內自用量增加，另外亦受到進口與本地廠商之低價競爭，調降售價，致使業績下滑。集團已執行酸鹼廠擴廠計畫，以擴充此項產品的增長。

至於肥飼料，年內各產品依市況調整價格，售價與銷量互有漲跌。整體而言，主要由於中國市場需求增加，推動售價之提升，致使營業額增長，另一方面集團積極布局新專用肥飼料產品，並選定重點發展區域新代理及農場試驗，有助於推動營收增長。集團肥飼料產品營收達21,165,000美元，較2017年增加14.9%或金額2,740,000美元，佔集團總營收由5.7%增至5.9%。

4. 其他產品

其他產品主要為集團於越南與中國區所經營之新產品與代理品，營收達11,596,000美元，較2017年增加53.1%或金額4,022,000美元，佔集團總營收由2.3%增至3.3%。主要為集團推廣之新貿易產品銷售，成立專責銷售單位，加強建立銷售管道之策略奏效，尤其中國區所代理之咖啡豆、冷凍食品與酒等銷售產品銷量大幅增長，營業額亦隨之增加。

三、主要原料／能源概況

(一)木薯

於2017/2018年的產季，越南、泰國及柬埔寨之木薯種植面積都減少，加上2017/2018年產季發生木薯病蟲害，使得木薯供應量持續不足，引致木薯與澱粉原料價格大幅攀升。同時，隨著農民的種植習慣、氣候變化與市場競爭，預期2019年木薯原料供應仍將受到影響，此將使集團木薯澱粉相關產品之生產面臨挑戰。故集團除透過資訊連結來掌握原料供應來源外，將更致力於運用採購策略與建立策略聯盟供應管道，以掌握原料的穩定供應。

(二)糖蜜

世界糖市於2016/2017年供不應求，但進入2017/2018年產季，糖生產量創新高紀錄，糖需求市場反而減少，故糖蜜價格於2018年回穩。根據國際糖業組織(International Sugar Organization)報告，全球供應量過剩，足以填補2018/2019年主要產糖國200萬噸的減產量。集團預計2019年受到巴西持續將更多甘蔗用於生產乙醇、印度天氣與蟲害之憂慮、歐盟種植面積減少、泰國仍持續其生質能源產業計劃等影響，加上由於消費者越來越注重健康，食品和飲料生產商可能繼續減少產品的含糖量，預估糖產量與出口量將可能下降。而糖蜜部分，仍需觀察種植面積、氣候變化及生質能源政策等影響因素，預估應稍微推升糖蜜價格。

(三)能源

世界能源形勢在2018年產生較大變化，產油國中的美國頁岩油田年內快速增長使得2018年原油產量增加，致使石油價格出現大幅波動，再生能源更具競爭力。煤炭市場在經歷了前幾年的全球性深度調整之後已經出現復甦，2018年除歐美國家外，世界其餘主要產煤國家煤炭產量都保持增長態勢。國際能源署(IEA)報告中指出，近年已發達國家正減少對煤炭的使用，然而印度、印尼、越南為代表的新興經濟體卻迅速提高發電量，對煤炭的需求大幅提升，所以預估煤炭價格可能維持在高檔區。

在電價方面，越南政府於2018年為維持穩定的經濟成長與通貨膨脹率，維持穩定電價政策。但由於越南在2018年通脹率達到4%以下的目標，故此決定在2019年第二季調整電費。

四、財務回顧

(一) 流動資金與財政資源

集團現金及現金等價物，銀行短期存款和結構性銀行存款為58,445,000美元，較2017年底減少11,200,000美元，約16.1%。短期借款為9,173,000美元，較2017年底增加1,590,000美元，約21%。存款減少與短期借款增加，主要因為增加購買農產品原料，以穩定原料來源與價格；長期借款為26,993,000美元，減少821,000美元，約3.0%。借款總額為36,166,000美元，較2017年底增加769,000美元或增加約2.2%，全為美元借款；短期和長期借款比率為25.4%比74.6%。期內淨財政收入由2017年49,000美元增至2018年97,000美元。

應收貿易帳款為33,151,000美元，較2017年底增加1,500,000美元，約4.7%，30天期內應收帳款佔約63.5%。存貨總額於2018年12月31日為91,102,000美元，較2017年底增加8,234,000美元，約9.9%。存貨增加主要是期內集團成品增加與為2019年1月生產所需之原材料增加所致。

因借款及股東權益都稍為增加，資本負債比（總借款比股東權益）為12.6%，接近2017年底的12.5%；由於現金高於借款，淨資本負債比（總借款扣除現金和存款比股東權益）於2017年與2018年皆為負數。

期內，短期借款與應付款項增加導致流動負債增加，流動比率2018年底為3.3，稍低於2017年底之3.8，速動比率因庫存增加，由2017年底之2.2降為1.8，雖然流動比率與速動比率均下降，但集團財務結構仍是穩健。

(二) 資本支出

期內資本支出共約25,520,000美元，較2017年資本支出的20,539,000美元增加4,981,000美元。

(三) 匯率

越南2018年經濟增長為近10年最高，進出口貿易總額與外匯存底創歷年新高，外國人直接投資資金到位率創新紀錄，這些因素均有利於穩定匯率。越南國家銀行公佈的2018年中心匯率貶值1.78%，由2017年底的22,425越南盾／美元，貶值至2018年底的22,825越南盾／美元，而越幣貶值幅度仍遠低於其他貨幣。2018年受到中美貿易爭端加劇影響，人民幣匯率一路下滑，亦帶動越南盾貶值，於12月份，銀行美元匯兌越南盾已超過23,100越南盾換一美元。不過專家認為，2019年中美將進行貿易談判，談判前景似有轉機，匯率貶值壓力將會減少，而且越南通貨膨脹率在這幾年來都得到控制，故一般預期，越南盾貶值幅度將不致於過大。

集團中國區子公司主要以中國國內銷售為主，交易以人民幣計算。2017年人民幣兌美元總計升值6%，2018年人民幣匯率走勢總體呈現先穩後貶，自4月中下旬，隨著中美貿易摩擦升級，美元指數強勢反彈，新興市場貨幣加速貶值，加上全球貿易摩擦不斷發酵，國內經濟增長持續承壓等多重因素影響，人民幣兌美元匯率持續承壓下挫，2018年合計貶值4.9%。中美貿易摩擦持續時間越長，對中國的影響便越大，故此集團仍需密切觀察人民幣的變化。

(四)每股盈利及股息

本期每股基本盈利為0.94美仙。董事會決定派發末期股息每股0.265美仙。派息率為60%。

五、展望

展望2019年之發展，面對全球性景氣與經濟形勢的變化，如中美貿易摩擦的演變與某些區域衝突等所牽動的不確定因素等，集團對於全球經濟趨勢仍持審慎的態度。面對原料供應與價格不穩定、市場上多項產品產能過剩及產業經營競爭變化迅速等不確定因素與風險，集團將持續加強開發、合作與創新，採取各種有效措施以增強市場發展，進一步取得成長。

近年來，集團紮實執行各項基礎工作，充分利用資源來降低成本、提高產品品質與生產效率，深耕客戶關係以維持長期的緊密關係，強化拓展海內外市場，開發新產品新區域新客戶群，並已取得初步改善成效。展望未來，集團雖仍面臨經營環境的不確定性，但仍將聚焦於執行組織既定的發展策略，落實策略的行動方案，以達願景、使命與策略的緊密結合，追求長遠發展與經營成效，其中包含：

- 透過產品線的重新組合，把焦點放在核心產品上，以提升高附加價值產品的比重，減少低毛利品項，維持產品的合理利潤。
- 積極投入新產品開發，以提升新市場業務，強化在市場中的定位，並提升品牌競爭優勢；透過業務組織的調整，增加新代理、新客戶的拓展，同時再深耕目前既有市場的通路，並延續與發揮品牌價值，以強化集團整體業績表現與業務拓展。

- 增加原料多元化之採購管道與通路，以增強並靈活掌握關鍵大宗原料之穩定來源。
- 持續改善生產技術及提高生產效率，同時再增加資本支出的投入，擴充潛力產品的生產規模，以維持產業領先地位，並持續推動節能省電專案。
- 有效運用集團資源及行動策略的創新突破，並結合同業異業，持續加強策略聯盟之溝通；緊密結合客戶關係，朝向客製化生產發展，以提升新產品規模；並擴充代理產品業務，加強產品通路行銷策略，以滿足分眾市場客戶需求。
- 以競合策略為基礎，利用越南生產基地，積極發展東盟市場與有簽訂自由貿易協定(FTA)的合作市場，另外跨太平洋夥伴全面進步協定(CPTPP)即將生效，有助於拓展相關具價值優勢的新事業。
- 思考持續前進東盟國家設立營運據點，以核心產品帶領拓展其他業務，並延伸業務與行銷網路，開創新市場商機，延伸品牌的營銷力度，以擴增集團的事業版圖。
- 推動多元行銷與業務管理方式，提高產品流通與訊息交換的便利與機動彈性，並加強網路行銷工具，分析行銷數據與管理客戶關係。

- 運用財務管理，在提升效益的同時，致力下降營運成本與提高資產使用效率，創造股東價值最大化，並於金融市場震盪幅度增大之際，做好營運資金管理，降低匯率及利率的風險。

隨著經營環境快速的變化，管理層將彈性靈活執行各項行動方案，不斷轉變思維來維持競爭與合作，除實行經營基本工作外，面對新經濟環境變化亦會落實相應的策略，展望目前局勢，雖有挑戰但仍存在發展機會。管理層相信憑著運用既有的經營基礎，並以更謹慎積極的態度，檢視及推動各項策略，掌握更多產業發展機會，發揮集團營運綜效，以期有更進一步的突破與發展。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零一八年十二月三十一日止年度內購買、贖回或出售本公司的股份。

企業管治

本公司致力維持良好企業管治。董事旨在持續檢討及提高本集團的企業管治常規水平。

除下文所述之守則條文E.1.2條外，於報告期間，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治守則》（「企管守則」）的條文：

就企管守則之守則條文E.1.2條，董事會主席應出席股東周年大會。董事會主席楊頭雄先生因業務關係未克出席本公司於二零一八年五月二十三日舉行之股東周年大會。

審計委員會

審計委員會由本公司全體獨立非執行董事組成，其已審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之業績，並已就本集團所採納的會計原則及慣例、內部監控及財務報告事宜與管理層進行商討。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的初步業績公佈中有關本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合收益表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審核綜合財務報表所列載數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對初步業績公佈發出任何核證。

末期股息、暫停辦理股東登記及股東周年大會日期

末期股息及股東周年大會日期

董事會建議派付末期股息0.265美仙（二零一七年：0.443美仙），惟有待股東於二零一九年五月十四日本公司舉行的股東周年大會（「二零一九年股東周年大會」）上批准該末期股息後，方可作實。

於二零一九年五月十四日名列本公司股東登記冊的股東，有權出席二零一九年股東周年大會並於會上投票。預期擬派末期股息（如獲批准）將於二零一九年六月十一日支付予於二零一九年五月二十九日名列本公司股東登記冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記手續日期

本公司將於二零一九年五月七日（星期二）至二零一九年五月十四日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零一九年股東周年大會及在會上投票，本公司尚未登記之股份持有人務請於二零一九年五月六日（星期一）下午四時三十分前，將所有過戶表格連同相關股票送達本公司股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司（地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓）辦理登記手續。

本公司亦於二零一九年五月二十七日（星期一）至二零一九年五月二十九日（星期三）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格領取擬派末期股息，本公司尚未登記之股份持有人務請於二零一九年五月二十四日（星期五）下午四時三十分前，將所有過戶表格連同相關股票送達本公司股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司（地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓）辦理登記手續。

刊登全年業績及年報

本全年業績公佈分別在香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.vedaninternational.com)刊登。本公司將於適當時候向股東寄發載有上市規則規定的所有資料的二零一八年年報，並在香港聯交所及本公司網站刊載。

致謝

最後，董事會謹藉此機會對股東、業務夥伴及客戶的堅定支持表示謝意。董事會亦感謝員工努力不懈，為本集團作出貢獻。

承董事會命
味丹國際(控股)有限公司
執行董事兼行政總裁
楊坤祥

香港，二零一九年三月二十六日

於本公佈日期，董事會由下列董事組成：

執行董事：

楊頭雄先生
楊正先生
楊坤祥先生
楊辰文先生
楊坤洲先生

非執行董事：

黃景榮先生
周賜程先生

獨立非執行董事：

趙培宏先生
柯俊禎先生
陳忠瑞先生
黃鐘鋒先生