

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，概不對因本公佈全部或任何部份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。



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)

截至二零一九年六月三十日止六個月  
中期業績公佈

財務摘要

	未經審核截至六月三十日		變動
	止六個月		
	二零一九年	二零一八年	
	千美元	千美元	
收益	175,176	167,803	4.4%
毛利	34,995	33,356	4.9%
期內溢利	12,160	9,086	33.8%
本公司擁有人應佔溢利	12,148	9,064	34.0%
每股基本盈利	0.8美仙	0.60美仙	
每股攤薄盈利	0.8美仙	0.60美仙	
擬派每股中期股息	0.4美仙	0.298美仙	
已付及擬派每股股息總額	0.4美仙	0.298美仙	

## 中期業績

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」)截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同去年度同期之比較數字。

## 中期簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零一九年 六月三十日 千美元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 千美元
	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權	2(c)	–	1,892
物業、廠房及設備		148,460	151,788
使用權資產	2(c)	4,249	–
無形資產		8,516	8,566
長期其他應收款項		738	725
於一間聯營公司之投資		6,084	6,119
<b>非流動資產總值</b>		<b>168,047</b>	<b>169,090</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		105,879	91,102
應收貿易賬款	4	34,919	33,151
給予一間聯營公司之短期貸款		120	120
預付款項及其他應收款項		13,245	13,465
應收有關連人士款項		867	1,191
當期可退回所得稅		964	1,241
結構性銀行存款		6,982	8,888
短期銀行存款		1,840	15,342
現金及現金等價物		28,656	34,215
<b>流動資產總值</b>		<b>193,472</b>	<b>198,715</b>
<b>資產總值</b>		<b>361,519</b>	<b>367,805</b>

		未經審核 二零一九年 六月三十日 千美元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 千美元
	附註		
<b>權益</b>			
股本		15,228	15,228
儲備		275,451	271,128
		<u>290,679</u>	<u>286,356</u>
非控股權益		203	326
		<u>290,882</u>	<u>286,682</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸		13,255	15,697
租賃負債	2(c)	2,233	—
遞延所得稅負債		3,022	3,238
退休福利責任		1,492	1,478
長期環境撥備		448	387
		<u>20,450</u>	<u>20,800</u>
<b>非流動負債總額</b>		<u>20,450</u>	<u>20,800</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	5	8,979	20,875
應計費用及其他應付款項		13,061	16,874
應付有關連人士款項		2,358	1,391
銀行借貸		24,937	20,469
租賃負債	2(c)	166	—
即期所得稅負債		686	714
		<u>50,187</u>	<u>60,323</u>
<b>流動負債總額</b>		<u>50,187</u>	<u>60,323</u>
<b>負債總額</b>		<u>70,637</u>	<u>81,123</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u>361,519</u>	<u>367,805</u>

## 中期簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
收益	3	175,176	167,803
銷售成本	7	<u>(140,181)</u>	<u>(134,447)</u>
毛利		34,995	33,356
其他收益－淨額	6	4,063	648
銷售及分銷開支	7	(12,678)	(10,844)
行政開支	7	<u>(11,766)</u>	<u>(12,209)</u>
經營溢利		<u>14,614</u>	<u>10,951</u>
財政收入		398	471
財政支出		<u>(546)</u>	<u>(386)</u>
財政(支出)／收入－淨額	8	<u>(148)</u>	<u>85</u>
應佔一間聯營公司除稅後(虧損)／溢利		<u>(35)</u>	<u>305</u>
除所得稅前溢利		14,431	11,341
所得稅開支	9	<u>(2,271)</u>	<u>(2,255)</u>
期內溢利		<u>12,160</u>	<u>9,086</u>
以下各方應佔溢利：			
－本公司擁有人		12,148	9,064
－非控股權益		<u>12</u>	<u>22</u>
		<u>12,160</u>	<u>9,086</u>
本公司擁有人應佔溢利之每股盈利			
－每股基本及攤薄盈利(以美仙列示)	10	<u>0.80</u>	<u>0.60</u>

## 中期簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
期內溢利	12,160	9,086
其他全面(虧損)/收入		
<u>可重新分類至損益之項目</u>		
出售一間附屬公司時解除匯兌儲備	(3,707)	—
匯兌差額	(76)	(484)
期內全面收入總額	<u>8,377</u>	<u>8,602</u>
以下各方應佔期內全面收入總額：		
— 本公司擁有人	8,365	8,541
— 非控股權益	<u>12</u>	<u>61</u>
	<u>8,377</u>	<u>8,602</u>

# 中期簡明綜合財務資料附註

## 1 編製基準

截至二零一九年六月三十日止六個月之本中期簡明綜合財務資料已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報告中一般包括之所有附註類型。因此，其應與根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表及味丹國際（控股）有限公司於中期報告期間作出之任何公開公佈一併閱讀。

中期期間之所得稅按照適用於預期年度總盈利之稅率累計。

## 2 會計政策

除下文(a)及(c)所述者外，所應用之會計政策與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表中所述之年度財務報表之會計政策一致。

- (a) 以下新準則、準則之修訂本及詮釋強制於二零一九年一月一日開始之財政年度首次採納，但並無對本中期簡明綜合財務資料之編製產生任何重大影響，惟附註2(c)所述之採納香港財務報告準則第16號之影響除外。

二零一七年之年度改進項目 香港財務報告準則第9號 (修訂本)	二零一五年至二零一七年週期之年度改進 具有負補償的提早還款特性
香港財務報告準則第16號 香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第23號	租賃 所得稅處理之不確定性
香港會計準則第19號（修訂本） 香港會計準則第28號（修訂本）	計劃修訂、縮減或結清 於聯營公司或合營企業的長期權益

- (b) 以下為已頒佈但於二零一九年一月一日開始之財政年度尚未生效，亦無提前採納之新準則及準則之修訂本。

		於下列日期或 之後開始之 年度期間生效
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17號	保險合約	二零二一年 一月一日
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號之修訂	重大的定義	二零二零年 一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	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	財務報告框架	二零二零年 一月一日

本公司董事正在評估採納上述新訂準則及準則之修訂本之財務影響。本公司董事將於該等新訂準則及準則之修訂本生效時予以採納。

(c) 會計政策變動

本附註闡釋採納香港財務報告準則第16號「租賃」對本集團財務報表之影響，並披露已自二零一九年一月一日起應用之新會計政策。

本集團自二零一九年一月一日起採納香港財務報告準則第16號，但根據準則中的簡化過渡方法所允許，並未重列二零一八年報告期間的比較數字。因此，自新租賃準則產生之分類及調整於二零一九年一月一日的期初綜合資產負債表中確認。

(i) 採納香港財務報告準則第16號時確認的調整

於採納香港財務報告準則第16號時，本集團就先前根據香港會計準則第17號「租賃」的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債按租賃付款餘額的現值計量，並使用承租人於二零一九年一月一日的增量借款利率進行貼現。應用於二零一九年一月一日之租賃負債之加權平均承租人增量借款利率為2.83%。

就先前分類為融資租賃之租賃而言，實體於緊接過渡前將租賃資產及租賃負債之賬面值確認為使用權資產及租賃負債於首次應用日期之賬面值。香港財務報告準則第16號之計量原則僅於該日期後應用。租賃負債之重新計量於緊隨首次應用日期後確認為相關使用權資產之調整。

	千美元
於二零一八年十二月三十一日披露之經營租賃承擔	3,219
減：按直線法確認為開支之短期租賃	<u>(423)</u>
於二零一八年十二月三十一日貼現前之經營租賃負債	2,796
於首次應用日期使用承租人增量借款利率貼現	2,481
加：重新分類土地使用權	<u>1,892</u>
於二零一九年一月一日確認之使用權資產	<u><u>4,373</u></u>

使用權資產按等同於租賃負債之金額計量，並按有關於二零一九年一月一日之資產負債表確認之租賃之任何預付或累計租賃付款金額調整。概無將須於首次應用日期調整使用權資產之虧損性租約。

已確認使用權資產與以下類別之資產有關：

	二零一九年 六月三十日 千美元	二零一九年 一月一日 千美元
土地使用權	1,864	1,892
租賃土地	1,919	1,965
樓宇	458	507
設備	8	9
使用權資產總額	<u>4,249</u>	<u>4,373</u>
流動租賃負債	166	166
非流動租賃負債	<u>2,233</u>	<u>2,315</u>
租賃負債總額	<u>2,399</u>	<u>2,481</u>

會計政策變動影響以下於二零一九年一月一日之資產負債表項目：

- 土地使用權－減少1,892,000美元
- 使用權資產－增加4,373,000美元
- 租賃負債（流動部分）－增加166,000美元
- 租賃負債（非流動部分）－增加2,315,000美元

於二零一九年一月一日之保留盈利並無受影響。

(ii) 所應用之可行權宜方法

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已使用以下準則所允許之可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵之租賃組合使用單一貼現率；
- 依賴對租賃是否屬虧損性之先前評估；
- 將於二零一九年一月一日之餘下租賃期少於12個月之經營租賃入賬為短期租賃；及
- 於首次應用日期剔除初始直接成本，以計量使用權資產。

本集團亦已選擇不會於首次應用日期重新評估合約是否屬於或包含租賃。反而，就於過渡日期前訂立之合約而言，本集團依賴其應用香港會計準則第17號及香港國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包括租賃時作出之評估。

(iii) 本集團之租賃活動及其會計處理方法

本集團租賃不同租賃土地、樓宇及設備。租約之固定期限通常為5至30年。租賃條款按個別基準磋商並包含範圍廣泛之不同條款及條件。租賃協議並不施加任何契約，惟租賃資產不得用作借款用途之抵押。

直至二零一八年財政年度，物業、廠房及設備之租賃被分類為融資或經營租賃。根據經營租賃作出之付款（扣除自出租人收取之任何獎勵）按直線法於租期內自損益扣除。

自二零一九年一月一日起，租賃在租賃資產可供本集團使用之日期確認為使用權資產及相應負債。每筆租賃付款乃分配至負債及財務成本。財務成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債結餘的固定週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期或租期（以較短者為準）以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步以現值基準計量。租賃負債包括固定付款（包括實質固定付款）的淨現值減任何應收租賃獎勵。

租賃付款採用租賃所隱含之利率予以貼現。倘無法釐定該利率，則使用承租人之增量借款利率，即承租人在類似經濟環境中以類似條款及條件借入獲得類似價值資產所需資金所必須支付之利率。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；及
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款。

與短期租賃及低價值資產租賃相關之付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃為租賃期為12個月或以下的租賃。

### 3 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作出策略決定之資料呈列營運分部業績。此等資料包括分部收益、分部資產及資本支出。

主要營運決策者從地理層面考慮業務。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。分部資產及資本支出則以資產所在地劃分。

(i) 分部收益

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
越南	84,741	84,644
日本	33,920	29,867
中國	20,050	16,835
美國	11,804	8,731
台灣	6,624	7,822
東盟成員國（不包括越南）	13,659	16,089
其他地區	4,378	3,815
	<u>175,176</u>	<u>167,803</u>
中期簡明綜合收益表所示的收益	<u>175,176</u>	<u>167,803</u>

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
收益確認時間		
於某一時間點	<u>175,176</u>	<u>167,803</u>

(ii) 資本支出

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
越南	6,622	12,612
中國	193	76
	<u>6,815</u>	<u>12,688</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、廠房及設備及無形資產。

(iii) 總資產

	未經審核 於二零一九年 六月三十日 千美元	經審核 於二零一八年 十二月三十一日 千美元
越南	304,524	308,623
中國	45,424	45,544
香港	9,874	12,358
台灣	1,140	704
新加坡	465	487
柬埔寨	92	89
	<u>361,519</u>	<u>367,805</u>

總資產乃根據資產所在地而分配至各分部。

4 應收貿易賬款

	未經審核 於二零一九年 六月三十日 千美元	經審核 於二零一八年 十二月三十一日 千美元
應收第三方貿易賬款	35,441	33,649
減：虧損撥備	(522)	(498)
應收貿易賬款 – 淨額	<u>34,919</u>	<u>33,151</u>

應收貿易賬款之信貸期通常由貨到付現至90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。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之賬齡如下：

	未經審核 於二零一九年 六月三十日 千美元	經審核 於二零一八年 十二月三十一日 千美元
0至30天	20,797	21,372
31至90天	12,626	10,870
91至180天	1,353	789
181至365天	215	251
365天以上	450	367
	<u>35,441</u>	<u>33,649</u>

#### 應收貿易賬款之虧損撥備

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有應收貿易賬款採用全期預期虧損撥備。

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期末虧損撥備與期初虧損撥備之對賬如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
於二零一八年及二零一九年一月一日之期初虧損撥備	498	511
於期內簡明綜合收益表確認之虧損撥備增加／(減少)	<u>24</u>	<u>(16)</u>
期末虧損撥備	<u>522</u>	<u>495</u>

## 5 應付貿易賬款

於二零一九年六月三十日，應付貿易賬款按發票日期之賬齡如下：

	未經審核 於二零一九年 六月三十日 千美元	經審核 於二零一八年 十二月三十一日 千美元
0至30天	7,744	19,232
31至90天	1,195	1,634
91至180天	30	-
365天以上	10	9
	<u>8,979</u>	<u>20,875</u>

## 6 其他收益－淨額

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
匯兌虧損淨額	(12)	(61)
出售物業、廠房及設備之虧損	(71)	(25)
出售持作出售之資產之收益	-	307
出售一間附屬公司之收益(附註12)	3,940	-
廢料銷售	342	203
政府補助	165	60
應收一間附屬公司非控股權益之款項減值	-	(68)
其他	(301)	232
	<u>4,063</u>	<u>648</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：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
存貨及已用消耗品變動	110,957	107,665
無形資產攤銷	63	67
土地使用權攤銷	-	27
使用權資產攤銷	122	-
核數師薪酬	120	127
物業、廠房及設備折舊	10,057	9,141
僱員福利開支	19,329	18,241
存貨減值撥回	(219)	(175)
應收貿易賬款虧損撥備之撥備／(撥回) (附註4)	24	(16)
經營租賃租金	48	112
技術支援費	1,494	1,439
差旅開支	913	924
交通開支	5,070	4,134
廣告開支	1,832	1,551
其他開支	14,815	14,263
	<u>164,625</u>	<u>157,500</u>
銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支總額	<u>164,625</u>	<u>157,500</u>

8 財務(支出)／收入－淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
財務收入：		
—短期銀行存款利息收入	350	393
—解除非流動其他應收款項之折現(附註)	48	78
	<u>398</u>	<u>471</u>
財務收入	-----398-----	-----471-----
財務支出：		
—銀行借貸利息開支	(511)	(386)
—租賃負債利息開支	(35)	—
	<u>(546)</u>	<u>—</u>
財務支出	-----546-----	-----386-----
財務(支出)／收入－淨額	<u><u>(148)</u></u>	<u><u>85</u></u>

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。根據協議之還款時間表，於二零一九年六月三十日之尚未償還結餘1,360,000美元須於二零一九年及二零二零年分別償還680,000美元及680,000美元。結餘為免息及須於兩年內償還。

## 9 所得稅開支

溢利之稅項就期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。

於中期簡明綜合收益表內扣除之所得稅金額指：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
企業所得稅	2,487	2,307
遞延所得稅	(216)	(52)
	<u>2,271</u>	<u>2,255</u>

## 10 每股盈利

每股基本盈利按本公司擁有人應佔溢利12,148,000美元（二零一八年：9,064,000美元）除以期內已發行普通股1,522,742,000股（二零一八年：1,522,742,000股）計算。

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止期間，由於並無攤薄工具，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 11 股息

有關截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期股息4,042,000美元已於二零一九年五月十四日宣派及於二零一九年六月予以支付（二零一八年：6,750,000美元）。

於二零一九年八月二十七日，董事會已議決宣派中期股息每股0.4美仙（二零一八年：0.298美仙）。此項中期股息為數6,080,000美元（二零一八年：4,532,000美元）並未於本中期簡明綜合財務資料中確認為負債。

## 12 出售一間附屬公司

於二零一九年一月二十六日，本公司之全資附屬公司Ordino Investments Pte Limited與獨立第三方訂立買賣協議，以出售其於山東味丹雪花實業有限公司之全部股份，現金代價為1美元。該交易已於二零一九年一月二十九日完成。

已出售之附屬公司於出售日期之主要資產及負債類別如下：

	千美元
<b>應收代價：</b>	
現金代價 (附註)	-
應收貿易賬款及其他應收款項	(17)
現金及現金等價物	(6)
應付貿易賬款及其他應付款項	<u>151</u>
<b>已出售之負債淨額賬面值</b>	<b>128</b>
已解除之匯兌儲備	3,707
有關出售一間附屬公司之非控股權益	<u>105</u>
出售一間附屬公司之收益 (附註6)	<u><u>3,940</u></u>

附註：

出售附屬公司之現金代價為1美元。

## 管理層討論及分析

### 一、業務總覽

今年上半年因中美貿易緊張局勢升級，以致全球經濟持續放緩，全球投資下降，主要經濟體的貿易磨擦越演越烈，經濟減速幅度超過預期，國際貨幣基金組織(IMF)預計2019年全球經濟增長將減緩至2.6%。其中全球主要經濟體中，美國因財政刺激措施的提振效果逐漸消退，預計經濟增速將放緩至2.5%。歐洲經濟總體增長乏力，除了貿易磨擦外，亦有英國脫歐、意大利債務惡化等問題。中國面臨內、外需壓力致經濟增長率破新低。日本經濟維持緩步復甦。而新興市場經濟伴隨美元走弱和油價走軟等外部壓力減緩，相對保持較好的增長趨勢。整體而言，今年上半年發達經濟體的出口和投資下滑，主要受到美中兩大經濟體的貿易磨擦因素所影響，金融條件緊縮，各國面臨匯率穩定與降低通膨的困難；新興經濟體政府債務大幅增加，貨幣嚴重貶值，加上中東局勢繃緊，國際原油價格持續走高，導致全球貿易成長疲弱。

越南2019年上半年GDP增長6.76%，雖然低於去年同期水平，但高於2011年至2017年上半年平均水平，通脹率為近三年來最低水平，貿易進出口額約達2,455億美元，外資投資約達184.7億美元，均創下多年來新高，顯示宏觀經濟穩定。不過，越南亦受到中美貿易衝突加劇影響，匯率上半年較去年同期貶值1.8%，越南經濟同時面臨許多機遇與挑戰，雖維持增長但增速放緩。

集團上半年營業額達約175,176,000美元，較去年同期增長4.4%，增加約7,373,000美元。本期營收增加主要由於味精、變性澱粉、麥芽糖之市場需求增加，以致銷售量與價格均有增加，營收相對提升，期內部分原料與能源價格各有漲跌，集團將部分產品之上漲成本反映於售價上，使集團期內毛利率增加，另因處置投資山東子公司所帶來之有利影響，造成集團期內淨利率增加。

在市場方面，越南市場營收較去年同期增加約97,000美元或0.1%，其中味精、變性澱粉之業績有較明顯增加，而蘇打受到國際價格下滑的影響，銷售有較明顯下降。中國市場營收較去年同期增加約3,125,000美元或19.1%，主要為貿易產品增加所致。日本市場於期內營收較去年同期增加約4,053,000美元或13.6%，主要由於變性澱粉營收增加。美國市場2019上半年營收亦較去年同期增加約3,073,000美元或35.2%，主要為味精與麥芽糖營收增加所致。東盟市場營收較去年同期減少約2,430,000美元或15.1%，主要由於味精營收下滑。於台灣及其他市場2019上半年營收亦較去年同期減少約635,000美元或5.5%，主要受變性澱粉營收減少影響。

在產品方面，大部分產品售價為反映期內成本上漲而隨之調升，除了特化產品外，主要產品營收均有增加，特別是麥芽糖產品，量價俱增，營收較去年同期增加19.8%或約1,090,000美元。另外，澱粉類產品因市場需求增加而提高售價，致營收亦增加10.9%或約2,243,000美元。主要產品味精之營收亦增加2.8%或約2,994,000美元。

集團期內毛利達約34,995,000美元，較2018年同期增加4.9%或約1,639,000美元，集團整體毛利率由2018年同期19.9%增至20.0%。集團淨利為約12,160,000美元，較2018年同期增加約3,074,000美元，相當於33.8%，淨利率由2018年同期5.4%增至6.9%。毛利與淨利增加主要因原料價格下降，生產製造成本減少，主要產品售價上升以致營收增加，及處置所屬山東子公司之利益所致。

## 二、營業分析

### (一) 市場銷售分析

單位：千美元

國家	2019年上半年		2018年上半年		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
越南	84,741	48.4%	84,644	50.4%	97	0.1%
日本	33,920	19.4%	29,867	17.8%	4,053	13.6%
中國	20,050	11.4%	16,835	10.0%	3,215	19.1%
東盟國家	13,659	7.8%	16,089	9.6%	(2,430)	(15.1%)
美國	11,804	6.7%	8,731	5.2%	3,073	35.2%
其他	11,002	6.3%	11,637	7.0%	(635)	(5.5%)
合計	175,176	100.0%	167,803	100.0%	7,373	4.4%

## 1. 越南市場

越南為本集團第一大市場，主要由於越南2019年上半年經濟穩定成長，帶動國內消費市場，致集團於此市場之營收達約84,741,000美元，較2018年同期增加0.1%或約97,000美元。味精、變性澱粉與麥芽糖產品因市場需求增加，售價調漲，推升營收增長。但蘇打產品卻因同業進口價格競爭，使銷售量與售價下滑，致營業額亦隨之較大幅減少。肥飼料產品亦因市場競爭以致銷售量下滑，但集團致力推動較高附加價值之新產品，並提高售價而使營收略為增加。越南市場營收由於其他市場業績增加，故營收佔比由2018年上半年的50.4%降至48.4%。

## 2. 日本市場

日本市場期內業績增長，仍為本集團第二大市場，主要由於日本經濟復甦步伐緩慢，味精產品面臨市場競爭而策略性調降售價，致銷售量與營業額略為增加。另外，變性澱粉因高階產品與新產品之銷售量增長，同時帶動售價，整體營業額獲得提升。期內營業額達約33,920,000美元，較2018年同期增加13.6%或約4,053,000美元，營收佔比為19.4%，稍高於2018年上半年之17.8%。

### **3. 中國市場**

期內中國市場營收約為20,050,000美元，較2018年同期增加19.1%或約3,215,000美元，營收佔比由2018年上半年的10.0%增至11.4%。中國市場期內營收有較高增幅，主要是中國區於近年所代理的貿易產品增加，並且強化供應鏈品項，故較去年同期有較大增長表現，使本區域之營業額顯著提升。

### **4. 東盟市場**

期內東盟市場，除越南之外，營收約為13,659,000美元，較2018年同期減少15.1%或約2,430,000美元，營收佔比由2018年上半年的9.6%降至7.8%。期內營收減少主要由於味精銷售量未如預期增長，味精價格持續低價競爭，導致銷售量與營業額均下滑。東盟市場為集團主要持續開拓之市場，集團已於2018年下半年成立柬埔寨子公司，正積極拓展市場並推廣各項產品，期望日後在東盟各市場取得更多突破性增長。

### **5. 美國**

美國市場期內營收約11,804,000美元，較2018年同期增加35.2%或約3,073,000美元，營收佔比由2018年上半年的5.2%增至6.7%。業績上升主要由於味精與麥芽糖因應需求增加，致使售價與銷售量均增加，銷售表現優於去年同期。集團正積極投入開拓有機糖漿與變性澱粉市場，可期待其未來成長及機遇。

## 6. 其他市場

其他市場主要為台灣、韓國及歐盟市場，期內合計營收達約11,002,000美元，此等營收減少主要由於變性澱粉之銷售下滑所致。營收較2018年同期約11,637,000美元減少5.5%或約635,000美元，營收佔比由2018年上半年之7.0%降至6.3%。

### (二) 產品銷售分析

單位：千美元

項目	2019年上半年		2018年上半年		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
味精+調味料	113,870	65.0%	110,938	66.1%	2,932	2.6%
變性澱粉+天然澱粉 +麥芽糖	29,387	16.8%	26,062	15.5%	3,325	12.8%
特化產品	12,704	7.3%	15,378	9.2%	(2,674)	(17.4%)
肥料與飼料	12,524	7.1%	10,600	6.3%	1,924	18.2%
其他	6,691	3.8%	4,825	2.9%	1,866	38.7%
合計	175,176	100%	167,803	100.0%	7,373	4.4%

#### 1. 味精與調味料

期內味精和調味料相關產品營收約113,870,000美元，較2018年同期增加2.6%或約2,932,000美元，味精業務提升主要由於上半年強化促銷活動，並策略性調整售價，致使越南市場銷售量與營收有所增加。而在日本、美國與歐洲之味精營收亦有增長，惟在東盟市場因客戶調整短期需求，造成業績下滑。整體而言，味精和調味料相關產品表現於期內有小幅增加，佔集團總營收由2018年上半年的66.1%降至65.0%。

## 2. 變性澱粉／天然澱粉／麥芽糖

期內原料木薯產區之病蟲災害雖有趨緩但持續受影響，使原料價格仍維持較高價位。變性澱粉、天然澱粉與麥芽糖產品，因集團木薯澱粉採購策略得宜，且新產品銷售之增長，使集團售價與銷售量皆上漲。集團期內變性澱粉、天然澱粉與麥芽糖產品營收達約29,387,000美元，較2018年同期增加12.8%或約3,325,000美元，變性澱粉的銷售在日本、中國、越南有較大幅度增加。麥芽糖因市場需求持續增加，銷售量與售價同時增長，澱粉相關產品佔集團總營收由2018年上半年的15.5%增至16.8%。目前集團亦正積極開發附加價值較高的有機糖漿與高階變性澱粉之新產品與新客群。

## 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。期內因國際貿易因素，基礎化學工業產品競爭程度增加，特化產品營收期內合計達約12,704,000美元，較2018年同期減少17.4%或約2,674,000美元，佔集團總營收由2018年上半年的9.2%降至7.3%。蘇打產品受到市場低價競爭，銷售量與售價同時下降，以致業績下滑。鹽酸產品因期內考量產銷因素，銷售量下降，同時亦受到進口與本地廠商之競爭影響，營收略降。

至於肥飼料產品，期內售價明顯提升，銷售量互有漲跌。整體而言，主要由於歐洲與台灣市場需求增加，以致營業額增長，另一方面集團積極以新高規格產品開發新客戶，有助於推升營收增長。集團肥飼料產品營收達約12,524,000美元，較2018年同期增加18.2%或約1,924,000美元，佔集團總營收由的6.3%增至7.1%。

#### 4. 其他產品

其他產品營收達約6,691,000美元，較2018年同期增加38.7%或約1,866,000美元，主要因為集團於越南與中國區所經營貿易產品之銷售，整合銷售管道之策略奏效。其中，中國區所代理之咖啡豆、大宗食材與酒產品銷售量增長，推升營業額之成長，此等其他產品佔集團總營收由2.9%增至3.8%。

### 三、主要原料／能源概況

#### (一) 木薯

2018/2019年產季仍受木薯病蟲災害影響，越南、泰國、柬埔寨之種植面積下降，木薯原料產量持續供應不足，進而推升木薯與澱粉價格。集團將更致力於資訊連結，以掌握原料供應來源，強化策略性採購與建立策盟供應管道，以達到原料穩定供應的目標。

## (二) 糖蜜

國際糖價在2018年因供需問題，價格下滑，使2019年全球糖市的產量正出現結構性的變化，目前處於糖價週期的底部，農民種植甘蔗的意願降低，糖市前景不佳也對糖蜜產生影響。2019/2020年全球糖蜜產量預期較2018/2019年產季減少170萬噸，達到6,300萬噸，產量下降主要由於氣候乾旱導致種植面積減少，及甘蔗農民轉種價值較高之作物。2019/2020年的糖源價格與數量仍存在變數，集團會持續觀察，以確保原料供應穩定。

## (三) 能源

全球煤炭產量進入2019年仍維持小幅增長趨勢，但目前主要產煤國煤炭產量增幅較上年度明顯放緩，產量下降的國家增多，同時，各國對於煤炭需求不一，煤炭市場下行壓力加大，另一方面，天然氣和可再生能源發電的比例則顯著提高。由於國際市場對中東局勢擔憂，全球原油供應面臨很大不確定性，因而推升油價上漲。根據國際能源署(IEA)預測，2019年下半年全球原油需求增幅，因貿易局勢緊張，國際煤炭總體需求預期將會減少，煤炭價格仍可能保持較低的價位。

在電價方面，越南政府於2019年3月調升零售電價8.4%，因此對於越南的經濟成長及穩定物價政策造成影響。但集團使用自生產電力為主，外購電力為輔，故電力價格調整對集團影響有限。

## 四、財務回顧

### (一) 流動資金與財政資源

集團現金和銀行存款約為37,478,000美元，較2018年底減少約20,967,000美元，約35.9%。短期借款約為24,937,000美元，較2018年底增加約4,468,000美元或21.8%；中長期借款約為13,255,000美元，減少約2,442,000美元，約15.6%。借款總額約為38,192,000美元，較2018年底增加約2,026,000美元或約5.6%，借款以美元為主，佔96.1%；短期和中長期借款比率為65.3%及34.7%。

應收貿易賬款約為34,919,000美元，較2018年底增加約1,768,000美元，約5.3%，30天期內應收帳款佔約58.7%。於2019年6月30日，存貨總額約為105,879,000美元，較2018年底增加約14,777,000美元，約16.2%，主要由於大宗原料及成品庫存有所增加。

因借款及股東權益都稍為增加，資本負債比率（總借款除以股東權益）為13.1%，略高於2018年底的12.6%；因現金少於借款，淨資本負債比率（總借款扣除現金和存款除以股東權益）由2018年年底-7.8%轉為0.2%。期內，流動負債大幅減少，流動比率因此由2018年底之3.3升為3.9，財務結構穩健。

### (二) 資本支出

期內資本支出共約6,815,000美元，較2018年上半年資本支出的約12,688,000美元減少約5,873,000美元。

### (三) 匯率

2019年上半年，雖然越南經濟持續成長，但由於中美貿易不確定性影響，及全球經濟整體下滑因素，人民幣兌換美元匯率短期內快速貶值，一度接近跌破7之關口，連動造成越幣貶值，越南國家銀行公佈的匯率2019年上半年貶值1.8%，中心匯率為23,066越盾兌換1美元。然而越南宏觀經濟穩定，越盾並未隨著美元升值而出現大幅重挫的情況，故一般預期，越幣將持續保持匯率的穩定趨勢。

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。全球經濟受到中美、美歐、美日貿易談判的變化，帶來諸多的不確定性，人民幣兌美元匯率走勢亦多變，2019年年初至2月底，由6.86攀升至6.69，升值2.5%；2月底至4月中旬，呈現盤整趨勢；4月中旬至5月上旬，從6.70貶值至6.79，貶值約1.5%。截至6月30日，2019年上半年人民幣兌美元跌幅超過5%，專家預期匯率將保持在6.7至7.0之間波動，仍需持續密切觀察。

### (四) 每股盈利及股息

本期每股基本盈利為0.8美仙。董事會決定派發股息每股0.4美仙。由於期內並無攤薄工具，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。派息率為50%。

## 五、展望

展望2019年下半年，全球經濟仍受到中美兩大經濟體貿易談判及歐洲、中東與亞太地緣政治與經濟的影響，全球經濟前景預測轉趨不樂觀。同時，面對原料供應與價格波動，市場低價競爭，企業經營環境與產業組織變化迅速等不確定性，集團將持續積極推行既定的發展策略，強化與上下游企業的溝通與合作，提升創新能力與市場適應能力，採取各種有效措施來取得成長。

近年來，集團透過落實各項紮根基礎工作，導入替代能源方案降低成本，增強生產效率與開發新產品市場，強化海外耕耘深度與力度，與客戶發展長期而穩定的關係，初步改善成效已顯現。面對未來，集團雖仍處在不確定的經營環境下，但將持續聚焦於執行組織發展策略，落實具體的行動方案，強化經營體質以有效達成利潤的成果，其中包含：

- 強化產品線的產能組合，把焦點放在核心產品，提升高階產品與高附加價值產品的比重，縮減低毛利品項，以維持產品的合理利潤。
- 積極進行新產品開發，拓展新業務，發掘新客戶，強化市場定位以提升品牌競爭優勢；透過業務組織調整，尋找新市場來擴大經營規模，同時深耕既有客戶與通路，並延續與發揮品牌價值，強化集團整體業績表現。
- 掌握關鍵的大宗原料價格趨勢，進行策略採購。

- 提高產品品質與生產效率，追求生產系統的最佳效益，增加投入資本支出以擴充潛力產品的產能規模，取得未來競爭優勢，並持續尋求替代能源方案，降低能源消耗與營運成本。
- 運用集團關鍵性資源，進行策略聯盟合作，以創造獨特的競爭優勢。緊密結合客戶業務，朝向高階客製化生產發展，並進一步擴充代理產品業務，強化產品行銷通路，致力滿足市場未被滿足的需求。
- 以競合理念為基礎，建立供應鏈戰略，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)、越南與歐盟自由貿易協定(EVFTA)，及跨太平洋夥伴全面進步協定(CPTPP)的合作市場，創造具價值優勢的新事業。
- 增強網路行銷工具與分析行銷數據，發掘多元行銷管道以提升消費者參與度，並透過產品流通與訊息交換的便利性，擴大行銷覆蓋率與效益最大化。
- 強化財務管理能力，提高資金使用效率，創造公司價值極大化，並對於國際金融市場波動擴大之際，做好匯率、利率的風險管理工作。

展望未來局勢，面對變化快速的國內外政經動向與經營環境，經營層面將保持彈性靈活的多元行動方案，不斷轉變思維及整合戰略模式，保持競爭力。集團雖然面臨諸多挑戰，但也存在市場機會，如跨太平洋夥伴全面進步協定(CPTPP)，加上越南與歐盟自由貿易協定(EV FTA)已在越南正式生效，有望增強越南廠多種產品的出口力度。因此，集團將持續以謹慎的態度，積極推動各項策略，發揮集團營運綜效，力求突破與發展。

## 中期股息

董事會決議宣派截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股0.4美仙。中期股息將於二零一九年十月九日以港元支付予於二零一九年九月二十四日名列本公司股東名冊的股東。中期股息將按香港銀行公會於二零一九年八月二十七日所報之美元兌港元匯率1.00美元兌7.8145港元換算，即每股3.1258港仙。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一九年九月二十日（星期五）至二零一九年九月二十四日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不會辦理本公司股份過戶。為符合資格收取截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息，尚未登記的本公司股份持有人須不遲於二零一九年九月十九日（星期四）下午四時三十分將所有過戶文件連同有關股票送達本公司香港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54樓。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零一九年六月三十日止六個月內購買、出售或贖回本公司任何股份。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

經本公司具體查詢所有董事後確認，彼等於截至二零一九年六月三十日止之報告期內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港聯交所上市規則」）附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。

## 遵守香港聯交所上市規則附錄十四

截至二零一九年六月三十日止報告期內，本公司一直遵守香港聯交所上市規則附錄十四所載《企業管治守則》之條文（以下守則條文除外）。

就《企業管治守則》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，因業務關係未能出席本公司於二零一九年五月二十三日舉行之股東周年大會。

## 審計委員會

審計委員會已聯同管理層審閱本集團採納之會計原則和慣例，並已討論內部監控和財務申報事宜，包括審閱截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料。自二零一八年十月二十二日起，審計委員會之成員包括本公司四位獨立非執行董事。

截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核簡明中期合併財務資料已經由本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。審核委員會已審閱截至二零一九年六月三十日止六個月的中期業績。

## 刊登中期報告

本公司將於適當時候向股東寄發截至二零一九年六月三十日止六個月之中期報告，當中載有香港聯交所上市規則附錄十六規定之全部相關資料，該報告並會分別在香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.vedaninternational.com](http://www.vedaninternational.com))刊載。

## 致謝

董事會謹藉此機會真誠感謝期內本公司股東之支持及本公司員工之奉獻及勤勉。

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

二零一九年八月二十七日

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