

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
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	
收益	357,857	356,772	0.3%
毛利	66,565	67,498	(1.4)%
本年度溢利	15,585	17,394	(10.4)%
擁有人應佔溢利	15,563	14,285	8.9%
每股基本盈利	1.02美仙	0.94美仙	
每股攤薄盈利	1.02美仙	0.94美仙	
擬派每股末期股息	0.214美仙	0.265美仙	
已付及擬派每股股息總額	0.614美仙	0.563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」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同去年度之比較數字如下：

綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
收益	2、5	357,857	356,772
銷售成本	7	(291,292)	(289,274)
毛利		66,565	67,498
其他收益－淨額	6	1,093	459
銷售及分銷開支	7	(25,081)	(23,117)
行政開支	7	(22,618)	(22,974)
經營溢利		19,959	21,866
財務收入		871	929
財務支出		(918)	(832)
財務(支出)／收入－淨額	8	(47)	97
應佔聯營公司除稅後(虧損)／溢利		(99)	44
除所得稅前溢利		19,813	22,007
所得稅開支	9	(4,228)	(4,613)
本年度溢利		15,585	17,394
以下各方應佔溢利：			
本公司擁有人		15,563	14,285
非控股權益		22	3,109
		15,585	17,394
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	1.02	0.94
每股攤薄盈利	11	1.02	0.94

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日	
	止年度	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
本年度溢利	<u>15,585</u>	<u>17,394</u>
其他全面虧損：		
可重新分類至損益之項目		
出售一間附屬公司時解除之匯兌儲備	(3,707)	—
匯兌差額	<u>(576)</u>	<u>(2,013)</u>
本年度除稅後其他全面虧損	<u>(4,283)</u>	<u>(2,013)</u>
本年度全面收入總額	<u><u>11,302</u></u>	<u><u>15,381</u></u>
以下各方應佔本年度全面收入總額：		
— 本公司擁有人	11,280	12,228
— 非控股權益	<u>22</u>	<u>3,153</u>
本年度全面收入總額	<u><u>11,302</u></u>	<u><u>15,381</u></u>

綜合資產負債表

		於十二月三十一日	
	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
資產			
非流動資產			
土地使用權	1(c)	–	1,892
物業、廠房及設備		149,072	151,788
使用權資產	1(c)	5,073	–
無形資產		4,746	8,566
長期預付款項及其他應收款項		2,897	725
於聯營公司之投資		6,020	6,119
非流動資產總值		167,808	169,090
流動資產			
存貨		95,828	91,102
應收貿易賬款	3	29,511	33,151
預付款項及其他應收款項		15,975	13,585
應收有關連人士款項		954	1,191
當期可退回所得稅		–	1,241
結構性銀行存款		2,293	8,888
短期銀行存款及抵押銀行存款		15,980	15,342
現金及現金等價物		41,127	34,215
流動資產總值		201,668	198,715
資產總值		369,476	367,805
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		15,228	15,228
儲備		272,286	271,128
		287,514	286,356
非控股權益		213	326
權益總額		287,727	286,682

		於十二月三十一日	
		二零一九年	二零一八年
	附註	千美元	千美元
負債			
非流動負債			
銀行借貸		15,376	15,697
租賃負債	1(c)	3,016	–
遞延所得稅負債		2,705	3,238
退休福利責任		1,414	1,478
長期環境撥備		444	387
非流動負債總額		22,955	20,800
流動負債			
應付貿易賬款	4	12,784	20,875
應計費用及其他應付款項		18,816	16,874
應付有關連人士款項		1,351	1,391
銀行借貸		24,748	20,469
租賃負債	1(c)	111	–
即期所得稅負債		984	714
流動負債總額		58,794	60,323
負債總額		81,749	81,123
權益及負債總額		369,476	367,805

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」）及香港法例第622章公司條例的披露規定而編製。綜合財務報表乃根據歷史成本慣例而編製，惟按公平值計量的結構性銀行存款除外。

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

本集團於二零一九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：

二零一七年之年度改進項目	二零一五年至二零一七年週期之年度改進
香港會計準則第19號（修訂本）	計劃修訂、縮減或結清
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
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
香港財務報告準則第16號	租賃
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

採納香港財務報告準則第16號之影響載於附註1(c)。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二零一九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
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及準則之修訂本對本集團之財務影響。無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新準則及修訂準則。本集團擬於上述新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。

誠如上文附註1(a)所述，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，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重新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。

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。

(i) 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。相反，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。

(ii) 租賃負債之計量

	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	<u><u>2,796</u></u>
於首次應用日期使用承租人之增量借款利率貼現及 於二零一九年一月一日確認之租賃負債	<u><u>2,481</u></u>
其中為：	
流動租賃負債	166
非流動租賃負債	<u><u>2,315</u></u>
	<u><u>2,481</u></u>

(iii) 使用權資產之計量

相關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。

(iv) 於二零一九年一月一日之資產負債表確認之調整

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。

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39,526,000美元(二零一八年: 43,301,000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(二零一八年: 相同)。

(a) 分部收益

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
按地理位置劃分:		
越南	177,635	177,753
日本	64,820	63,015
中國	43,669	39,004
美國	21,394	20,327
台灣	16,734	17,335
東盟成員國(不包括越南)	26,857	31,593
其他地區	6,748	7,745
	<u>357,857</u>	<u>356,772</u>
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
收益確認時間		
於某一時間點	<u>357,857</u>	<u>356,772</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。

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
計入年初合約負債結餘之已確認收入	<u>1,993</u>	<u>1,296</u>

(b) 資本支出

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
越南	17,548	25,396
中國	221	121
柬埔寨	—	3
	<u>17,769</u>	<u>25,520</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

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
越南	312,728	308,623
中國	42,797	45,544
香港	10,972	12,358
台灣	2,599	704
新加坡	236	487
柬埔寨	144	89
	<u>369,476</u>	<u>367,805</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（虧損）／溢利的概要。

	攤銷及 折舊 千美元	非流動資產 減值 千美元	所得稅 開支 千美元	應佔 聯營公司 (虧損)／ 溢利 千美元
二零一九年				
越南	19,832	-	4,092	(99)
中國	683	3,580	134	-
其他	1	-	2	-
	<u>20,516</u>	<u>3,580</u>	<u>4,228</u>	<u>(99)</u>
二零一八年				
越南	17,648	-	4,361	44
中國	965	-	242	-
其他	-	-	10	-
	<u>18,613</u>	<u>-</u>	<u>4,613</u>	<u>44</u>

(d) 按位置劃分之非流動資產（金融工具除外）：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
越南	152,205	151,333
中國	12,704	17,029
柬埔寨	2	3
合計	<u>164,911</u>	<u>168,365</u>

(e) 負債

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
越南	70,792	72,860
中國	4,451	3,751
香港	4,444	3,338
台灣	1,993	1,108
新加坡	48	46
柬埔寨	21	20
	<u>81,749</u>	<u>81,123</u>
綜合資產負債表所示負債總額	<u>81,749</u>	<u>81,123</u>

3 應收貿易賬款

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
應收第三方貿易賬款	29,999	33,649
減：虧損撥備	(488)	(498)
	<u>29,511</u>	<u>33,151</u>
應收貿易賬款－淨額	<u>29,511</u>	<u>33,151</u>

本集團應收貿易賬款之賬面值與其公平值相若。

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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
0至30天	21,622	21,372
31至90天	6,906	10,870
91至180天	697	789
181至365天	354	251
365天以上	420	367
	<u>29,999</u>	<u>33,649</u>

4 應付貿易賬款

於二零一九年十二月三十一日，應付貿易賬款按發票日期之賬齡如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
0至30天	11,976	19,232
31至90天	808	1,634
91至180天	-	-
181至365天	-	-
365天以上	-	9
	<u>12,784</u>	<u>20,875</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。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度確認之收益分別為357,857,000美元及356,772,000美元。

6 其他收益－淨額

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
匯兌虧損淨額	(117)	(289)
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	(113)	(426)
應收附屬公司非控股權益之款項減值	-	(68)
廢料銷售	452	454
政府補助	160	219
出售一間附屬公司之收益(附註12)	3,940	-
商譽減值	(3,580)	-
其他	351	262
	<u>1,093</u>	<u>459</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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
存貨及已用消耗品變動	234,769	238,143
無形資產攤銷	126	132
土地使用權攤銷	–	52
使用權資產攤銷	145	–
核數師酬金		
– 核數服務	355	345
– 非核數服務	4	4
物業、廠房及設備折舊	20,244	18,429
撇銷存貨減值	7	30
撥回存貨減值	(93)	(400)
與短期租賃有關的開支	30	–
有關租賃土地、倉庫及辦公室經營租約之開支	–	316
僱員福利開支	39,053	35,717
應收貿易賬款虧損撥備撥回	(10)	(13)
技術支援費	2,156	2,180
差旅開支	1,654	1,629
交通開支	9,223	8,262
廣告開支	4,069	3,898
其他開支	27,259	26,641
	<u>338,991</u>	<u>335,365</u>
銷售成本、銷售及分銷開支及行政開支總額	<u>338,991</u>	<u>335,365</u>

8 財務(支出)／收入－淨額

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
銀行利息收入	768	834
來自一間聯營公司之利息收入	5	8
解除其他應收款項之折現(附註)	98	87
財務收入	871	929
銀行借貸利息開支	(1,107)	(1,106)
租賃負債利息開支	(94)	—
減：合資格資產資本化款項	283	274
財務支出	(918)	(832)
財務(支出)／收入－淨額	(47)	97

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，於二零一九年十二月三十一日之尚未償還結餘1,360,000美元(二零一八年：2,040,000美元)須於二零二零年償還。結餘免息。

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：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
企業所得稅	4,681	4,638
過往年度所得稅撥備不足	<u>80</u>	<u>-</u>
即期稅項總額	4,761	4,638
遞延所得稅	<u>(533)</u>	<u>(25)</u>
	<u>4,228</u>	<u>4,613</u>

10 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）。

於二零一九年支付的中期股息為6,080,000美元（每股0.4美仙）（二零一八年：4,532,000美元（每股0.298美仙））。將於應屆股東周年大會上提呈以供批准的截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息為每股0.214美仙，股息總額達3,259,000美元。該等綜合財務報表並無反映該應付股息。

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
支付的中期股息每股普通股0.4美仙 （二零一八年：0.298美仙）	6,080	4,532
擬派末期股息每股普通股0.214美仙 （二零一八年：0.265美仙）	<u>3,259</u>	<u>4,042</u>
	<u>9,339</u>	<u>8,574</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。

	二零一九年	二零一八年
本公司擁有人應佔溢利 (千美元)	15,563	14,285
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>1.02</u>	<u>0.94</u>

(b) 攤薄

截至二零一九年及二零一八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。

12 出售一間附屬公司之詳情

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
應收代價：	
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>
已出售之負債淨額賬面值	128
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。

13 報告期後事件

二零一九年新型冠狀病毒疫症(「新冠肺炎爆發」)於二零二零年初在中國爆發並於全球蔓延後，本集團各營運點於二零二零年三月起已經及繼續落實多項預防及監控措施，包括延後位於中國的辦公室的農曆新年假期後復工日期、對人員流動及交通運輸安排實施若干程度的限制及監控、加強工廠及辦公室的衛生及防疫要求並鼓勵社交隔離等。在各個主要市場當中，集團估計這次疫情對中國、美國及日本市場的影響比較大，而對本集團最大的市場—越南之影響則較輕微。本集團仍在評估相關影響而目前無法定量評估對本集團的影響。

管理層討論及分析

一、業務總覽

綜觀2019年之經濟局勢，由於中美貿易戰僵持、國際地緣政治不穩、以及企業投資疲弱，導致全球經濟增長放緩，2019年全球經濟增長率為2.4%，是自2008年金融危機爆發以來最低。世界銀行報告指出，發達和發展中經濟體的主要國家以及新興市場的經濟增長表現均較去年下滑。大宗商品價格大幅波動，整體價格水平較2018年低，但能源價格（除天然氣外），整體呈現上漲趨勢。相關經濟專家預測，儘管中美貿易戰稍為降溫，但衝突仍會持續，加上地緣政治、氣候變化、債務積累等多種因素，均為各國經濟環境帶來挑戰。

雖然全球經濟仍不穩定，但反觀越南在2019年國內生產總值(GDP)的增長率卻達到7.02%，連續第二年突破7%，同時超越既定的6.8%目標，創最近十年來越南的第二高的水平。由於中美貿易戰的影響，增加來自中國的生產轉移需求，其中對美國出口比去年增長28%，特別是智能手機和服裝等行業，也保持強勁的零售內需市場。出口及外國投資表現強勁，進出口貿易總額約5,169.6億美元，出口順差達到99.4億美元的新高紀錄；已承諾的國際直接投資(FDI)總額達到約380.2億美元，比去年增長7.2%，創十年來新高；已實現的FDI到位資金約達203.8億美元，比去年增長6.7%，創下歷史新高。此外，越南盾兌美元匯率在2019全年均維持穩定，導致通貨膨脹率得以控制，消費物價指數(CPI)由2018年的3.5%降至2.7%，連續第四年控制在4%以下，並努力保持利率穩定。在全球貿易增長放緩和政治局勢複雜多變的情況下，越南經濟仍然保持高速增長。

雖然越南經濟在2019年內表現亮麗，消費和投資亦成為主要的經濟增長動力，但同時也為越南企業帶來更多競爭與挑戰。集團內主要產品利潤漲跌互現。譬如變性澱粉、麥芽糖、肥料與飼料產品的營收及毛利增長，這得益於原料價格漲幅趨緩，及開發高附加價值新產品；味精及特化產品卻受價格競爭影響，使營收與毛利同時下滑。2019年集團營業額達357,857,000美元，較去年增加0.3%或金額1,085,000美元；毛利達66,565,000美元，較去年下降1.4%或933,000美元。集團整體毛利率由2018年的18.9%微降至18.6%。由於出售山東子公司的投資帳面收益及上海子公司的商譽減值，其淨利潤下降了10.4%或1,809,000美元，而股東應佔淨利為15,563,000美元，較去年增加8.9%或1,278,000美元。集團淨利率則由2018年同期4.9%微降至4.4%。主要由於部分原料漲幅趨穩，調整售價反映成本，及出售所屬山東子公司之利益，致集團於本年之營收與利潤均錄得增長。

2020年原本預估全球經濟可能有望溫和反彈，但今年初所爆發的『新冠肺炎』（新型冠狀病毒COVID-19），使得全球，尤其是中國與亞洲地區的經濟活動急速降溫。於年內，整體消費停滯，部份商品供應及需求短期失衡，將衝擊整體之經濟成長，預期整體前景仍處於脆弱復甦的局面。中美貿易爭端雖然露出曙光，但高關稅問題仍使中國持續承受壓力，中東地緣政治衝突局勢升級，以及一系列的極端氣候事件等因素，都將對經濟增長增加風險。然而，越南成為中美貿易戰爆發後產業轉移最大的受益者之一，且非常積極投入區域經濟整合，如與歐盟、日本、韓國等發達經濟體簽訂自由貿易協議(FTA)、跨太平洋夥伴全面進步協定(CPTPP)等，更有利於吸引外國投資，強化產業供應鏈，但同時也存在受到全球增長疲弱而造成經濟泡沫破裂的隱憂。集團面對經濟情勢的變化，將保持審慎的態度，制定最佳的行動計劃和策略，以應對外部環境的挑戰，並致力於拓展與跨國企業在生產基礎上的產業合作，積極探索新產品、新市場、新渠道，以確保原料供應和穩定銷售，從而為集團打下堅實的基礎，創造業務突破。

二、營業分析

(一) 市場銷售分析

單位：千美元

國家	2019年		2018年		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
越南	177,635	49.6%	177,753	49.8%	-118	-0.1%
日本	64,820	18.1%	63,015	17.7%	1,805	2.9%
中國	43,669	12.2%	39,004	10.9%	4,665	12.0%
東盟國家	26,857	7.5%	31,593	8.9%	-4,736	-15.0%
美國	21,394	6.0%	20,327	5.7%	1,067	5.2%
其他	23,482	6.6%	25,080	7.0%	-1,598	-6.4%
合計	<u>357,857</u>	100.0%	<u>356,772</u>	100.0%	<u>1,085</u>	0.3%

1. 越南市場

越南為本集團第一大市場，2019年營收約177,635,000美元，較2018年稍減0.1%或118,000美元，營收佔比由2018年49.8%微降至49.6%。本年越南市場業績有稍下滑，雖然味精、變性澱粉、麥芽糖於年內進行售價調漲，並加強銷售高毛利產品與強化促銷活動，推升營收增長。但由於特化產品（鹽酸與蘇打）營收受到市場競爭影響，導致銷售量與售價同時下滑，致營業額大幅減少。肥飼料產品雖然以提高售價以增加獲利，但此亦使整體銷售量下滑，營收減少，致使整體業績未如預期增長，集團對此產品將持續致力開發新產業客戶及提升產品附加價值。

2. 日本市場

日本市場年內業績增長，為本集團第二大市場，主因日本經濟靠內需帶動，故此維持了緩慢復甦的步伐。味精產品的業績仍受到市場競爭的影響，故採取彈性售價銷售策略以維持訂單，致營業額略為減少。變性澱粉因高階產品市場需求增加，以及集團努力爭取新客群，促進跨行業應用，提升附加價值，進而提高售價，整體銷售量雖然下滑，但營收有所增長，顯示集團歷年積極投入開發變性澱粉，對本期業績有明顯的貢獻。本分部營業額於年內達64,820,000美元，較2018年增加2.9%或1,805,000美元，佔集團總營收由2018年的17.7增至18.1%。

3. 中國市場

於2019年，中國市場營收為43,669,000美元，較2018年增加12.0%或4,665,000美元，營收佔比為12.2%，稍高於2018年之10.9%。營收的增幅要歸因於集團近年來開發的分銷產品貿易銷售增長，以及加強供應鏈產品類型的戰略開始展現成效，故營業額較去年大幅增長。同時變性澱粉因需求增加，售價與營收均較去年同期增長。但味精產品為維持合理利潤而提高售價，致銷售量減少，營業額亦隨之下滑。

4. 東盟市場

於2019年，東盟市場（除越南之外）營收為26,857,000美元，較2018年減少15.0%或4,736,000美元，佔集團總營收由8.9%下降至7.5%。年內營收減少主要由於味精銷售持續受到價格競爭，導致銷售量與營業額大幅下滑，變性澱粉亦受到同業削價競爭致使營收減少。東盟市場為集團主要持續發展之重點市場，目前以柬埔寨子公司作為前進基地，以核心產品拓展其他業務，強化掌握與分配行銷資源，擴大銷售渠道，期望日後對東盟各市場創造突破性銷售。

5. 美國市場

美國市場年內營收21,394,000美元較2018年增加5.2%，或1,067,000美元，營收佔比由2018年5.7%增至6.0%。主要由於麥芽糖因應市場需求增加，致售價與銷售量增長，帶動業績上升，但味精產品因市場競爭影響需求，造成業績略為下滑。集團持續積極拓展有機糖漿與有機澱粉市場，並擴大與全球領導廠商的合作領域，未來銷售表現值得期待。

6. 其他市場

其他主要為台灣、韓國及歐盟市場，年內合計營收達23,482,000美元，較2018年25,080,000美元減少6.4%或1,598,000美元，佔集團總營收由2018年7.0%降至6.6%。此等營收減少主要由於味精與變性澱粉之銷售下滑所致，但肥飼料產品因市場需求增加，營業額有所提升。

(二) 產品銷售分析

單位：千美元

項目	2019年		2018年		差異	
	金額	%	金額	%	金額	%
味精+調味料	233,524	65.3%	235,331	66.0%	-1,807	-0.8%
變性澱粉+天然 澱粉+麥芽糖	58,866	16.4%	56,128	15.7%	2,738	4.9%
特化產品	24,682	6.9%	32,552	9.1%	-7,870	-24.2%
肥料與飼料	24,388	6.8%	21,165	5.9%	3,223	15.2%
其他	16,397	4.6%	11,596	3.3%	4,801	41.4%
合計	<u>357,857</u>	100.0%	<u>356,772</u>	100.0%	<u>1,085</u>	0.3%

1. 味精與調味料

年內味精和調味料相關產品營收233,524,000美元，較2018年減少0.8%或1,807,000美元，味精營收減少主要由於在中國與東盟市場因價格競爭而減少出貨量，致使營收下滑，而在日本、美國與歐洲之味精營收亦稍有回落。雖然越南市場於年內有調高部份產品售價而提升營收，但整體銷售表現於年內低於預期，導致集團味精與調味料相關產品之營業額減少，佔集團總營收由2018年66.0%降至65.3%。

2. 變性澱粉／天然澱粉／麥芽糖

年內原料木薯產區之病蟲害影響持續存在但已有好轉，原料價格上漲幅度稍有減緩。變性澱粉、天然澱粉與麥芽糖產品，因集團採購澱粉策略調整得當，且新有機產品銷售增加，致售價與營業額同時增長。集團年內變性澱粉、天然澱粉與麥芽糖產品營收達58,866,000美元，較2018年增加4.9%或2,738,000美元，佔集團總營收由15.7%增至16.4%。變性澱粉的銷售在日本、中國與越南因市場需求增加而隨之增長。麥芽糖在美國市場之營業額亦有明顯增加，目前集團積極開發高附加價值的有機糖漿與高階變性澱粉，深化跨界應用，加強策略聯盟之合作與新產品開發應用，未來獲利潛力值得期待。

3. 特化產品及肥料與飼料

特化產品包括鹽酸、蘇打、漂白水均於越南銷售。年內受到國際貿易競爭影響，基礎化學工業產品市場競爭日趨激烈，特化產品營收年內合計達24,682,000美元，較2018年減少24.2%或7,870,000美元，佔集團總營收由9.1%降至6.9%。蘇打產品亦因同業進口價格競爭，使售價與銷售量皆錄得減少，致使營收顯著下滑。鹽酸產品因考量產銷供需因素，且受到本地與進口廠商低價競爭而使銷售量下降，致業績下滑。集團於2020年即將完成鹽酸廠擴廠計畫，預期將提供更多規格產品以期滿足自用與市場銷售量。

至於肥料與飼料產品，年內各產品銷售量互有漲跌，主要由於台灣、韓國與歐洲之市場需求持續增加，策略性調高售價，致整體銷售量雖然減少，但營收錄得增長。此外，集團持續積極佈局發展高附加價值專用肥料與飼料產品，以新規格產品開發新客戶，有助於推升營收表現。集團肥料與飼料產品營收達24,388,000美元，較2018年增加15.2%或金額3,223,000美元，佔集團總營收由5.9%增至6.8%。

4. 其他產品

其他產品主要為集團於越南與中國所經營之貿易產品，營收達16,397,000美元，較2018年增加41.4%或4,801,000美元，佔集團總營收由3.3%增至4.6%。主要由於集團成立專責銷售單位，整合銷售渠道的策略奏效，尤其中國所代理之咖啡豆與大宗食材產品銷售量明顯增加，帶動營業額增長。

三、主要原料／能源概況

(一)木薯

2018/2019年產季所發生的木薯病蟲害問題雖然仍存在，但情況已減緩，有助於越南、泰國、柬埔寨等地逐步恢復木薯的種植面積，木薯與澱粉原料價格也較2018年回穩。儘管如此，2020年木薯原料仍面臨抑制疫情蔓延，經濟價值競爭與全球氣候變遷等挑戰，種植面積仍會受限，預期供應仍將受到影響。集團將更致力於供應商的選擇、整合，建立策盟關係，並靈活運用採購策略，以準確地掌握原料供應與價格。

(二)糖蜜

全球糖市在2018/2019年產季因產糖國供應過剩，國際糖蜜價格一度暴跌。根據國際糖業組織(International Sugar Organization)報告，預計2019/2020年全球糖蜜產量較2018/2019年產季減少360萬噸至6,110萬噸，主要原因是巴西、泰國將大部分的甘蔗用於生產乙醇，限制大規模的出口，同時蔗農轉向種植更高價值的農作物，歐盟、印度因惡劣氣候導致種植面積減少，美國、古巴的產量低於預期等因素影響，使2019年國際糖蜜價格在上半年保持相對穩定之後，於下半年有明顯上漲。

同時越南於2020年1月起，取消來自東盟國家進口糖製品到越南之配額限制。此配額限制之取消，將可能造成自東盟國家進口到越南之糖產品數量明顯的增加，而越南本地的糖生產廠商亦將受到進口產品之嚴重競爭與衝擊，一般預期規模較小之糖廠將面臨經營困難之窘境。此形勢也將影響集團於越南部份採購本地糖蜜之運作，故集團將持續注意及觀察糖蜜供應及價格在當前季節的波動，並維持靈活之採購策略，並尋求替代性糖源，以確保原料的穩定供應。

(三)能源

全球煤炭產量經歷兩年的恢復性增長後，於2019年仍保持小幅增長態勢，由於受到美國、歐洲等關鍵市場需求萎縮影響，導致供過於求，國際煤炭價格輕微下滑。2019年全球石油價格上漲，創下三年來最大的年度增幅，主要是由於中東的地緣政治風險，石油輸出國家組織 (OPEC) 擴大減產等因素。國際能源署(IEA)報告中指出，全球能源格局正在發生變化，天然氣、可再生能源快速增長，煤炭市場下行壓力持續加大，近期上調的空間將有限，然而因亞洲經濟迅速增長，將取代西方國家的煤炭消費市場，尤其是越南、印度需求激增。惟於今年初新冠肺炎的發生，供需活動趨緩，是否會對整體運輸與能源產業產生變化，仍值得觀察。

在電價方面，2019年3月越南零售電價增加8.36%，以因應日益升高之發電成本，但此項調整也對於越南政府推動經濟增長及穩定物價政策構成壓力。集團使用汽電共生發電系統，自產電力為主，外購電力比例相對較少，故電力價格調整而受影響的程度有限。

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、抵押銀行存款和結構性銀行存款為59,400,000美元，較2018年底增加955,000美元，約1.6%。短期借款為14,999,000美元，較2018年底增加5,826,000美元，約63.5%；中長期銀行借款為25,125,000美元，較2018年底下降1,868,000美元，約6.9%。借款總額為40,124,000美元，較2018年底增加3,958,000美元或約10.9%。借款總額增加，主要因為增購原料以穩定來源與價格，及資本支出需求。借款以美元為主，佔95.0%，其餘為新台幣佔5.0%；短期和中長期借款比率為37.4%比62.6%。因越盾存款降息緣故，今年淨財政收入同比較2018年減少144,000美元。

應收貿易帳款為29,511,000美元，較2018年底減少3,640,000美元，約11.0%，30天期內應收帳款佔比約72.1%。存貨總額為95,828,000美元，較2018年底增加4,726,000美元，約5.2%。存貨增加主要是期內集團原料與成品增加所致。

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15.0%，高於2018年底的12.6%；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）為-5.6%，高於2018年的-7.8%。

本年因應付款項減少，導致流動負債大幅減少，流動比率因此由2018年底之3.3提升為3.4，速動比率與2018年底之1.8類近，集團財務結構仍保持穩健。

(二) 資本支出

年內資本支出共約17,769,000美元，較2018年資本支出的25,520,000美元減少7,751,000美元。

(三) 匯率

2019年儘管因中美貿易摩擦導致全球貿易衰退及出口增長減慢，但越南因外國投資維持穩定及國內需求量增加，經濟仍維持高增長率，這些因素有助於美元兌換人民幣匯率突破7.0大關，及人民幣連續貶值而施加壓力的背景下，越南盾兌美元的匯率卻仍持穩不變。越南國家銀行公佈的中心匯率2019年貶值1.44%，由2018年底的22,825越盾／美元，貶值至2019年底的23,155越盾／美元。雖然2020年全球經濟預測仍面臨諸多不利因素，但越南在外資持續湧入與出口強勁增長下，經濟前景看好，貿易順差有助於外匯儲備積累，年內外匯儲備總額達到約680萬美元，且控制通貨膨脹率維持在低水平上，對於保持宏觀經濟穩定極為重要，一般預測，越南盾於2020年總體將保持穩定。

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。2018年人民幣兌美元匯率先呈現升值，再貶值的走勢，2019年上半年反彈至6.7後，在8月時跌破7，最低時接近7.2關口，而後重見6字頭，2019年全年貶幅約1.65%，仍大幅低於2018年的5.04%。中美貿易戰仍是影響人民幣匯率的關鍵因素，專家預期若關稅能逐步取消，2020年人民幣匯率有望保持在6.7至7.2之間，但年初爆發新冠肺炎疫情，增加經濟增長下滑的風險，集團將持續觀察人民幣與美元幣值之間的此消彼長。

(四) 每股盈利及股息

本年每股基本盈利為1.02美仙。董事會議決派發末期股息每股0.214美仙。派息率為60%。

五、展望

展望2020年，全球經濟仍受到英國脫歐與中美貿易糾紛影響，加上中東地緣政治衝突、美國總統大選與新冠肺炎疫情之影響等不確定性因素，預期整體經濟復甦的速度可能放緩，經濟專家觀察，全球貿易增長乏力，雖然多項商品產能仍存在供大於求的情況，市場將持續低價競爭，但另一方面，集團部份原料卻可能面臨供應短缺而造成成本上揚。集團面對經營環境的快速變化，將保持積極應變與審慎的態度，持續加強與上下游企業的合作創新，推行可發展之營銷策略，採取各種有效措施達成獲利目標。

經過近年來，集團紮實執行各項基礎工作，包括各項措施提高生產效率、降低生產成本、掌握穩定原料供應、開發新產品市場與新客群、建立穩固的客戶關係及加強海外市場拓展，已可見初步改善成效。展望未來，集團仍面臨許多經營的不確定性，但將落實組織既定的發展策略，強化經營能力，提升公司競爭力以達成經營成效，其中包含：

- 強化產品線的應用與組合，把焦點集中於核心產品上，提升高附加價值與高階產品的比重，減少低毛利品項，以提高產品的合理利潤。
- 積極投入新產品開發，拓展新市場業務，強化在市場中的定位與品牌競爭優勢。透過新合作夥伴與業務組織調整來擴大經營規模，同時深耕既有的市場通路與客戶，發揮自身優勢與品牌價值，以強化集團整體業績的表現。
- 掌握關鍵大宗原料與能源價格趨勢，原料採購來源多元化，按採購策略執行採購計劃。
- 持續提高生產技術與產品品質，追求生產設備高效化，增加資本支出以擴充潛力產品的產能規模，並持續尋求新的能源替代方案，以降低營運成本。

- 加速集團資源整合與運用，及經營策略的創新突破，持續加強策略聯盟之深度合作，提升集團效能。產品朝向以客為主的模式發展，並聚焦經營有發展潛力之代理產品，強化產品渠道之行銷策略，以滿足消費群體需求。
- 以競合策略擴大競爭能力，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，發展具競爭優勢的新業務。
- 持續在東盟國家建立經貿網絡，加強核心業務相關領域的擴展，並延伸行銷網路與提高品牌營銷力度，擴增集團的事業版圖，打造新成長曲線。
- 加強客戶關係管理與網路行銷工具，利用數據分析與整合客戶資訊，並結合行銷策略，透過多元行銷渠道增加績效，以提升客戶的價值與滿意度。
- 運用財務管理，致力於提高資產利用效率與降低營運成本，創造公司價值最大化，並於金融市場震盪幅度頻繁之際，做好營運資金管理，減少匯率、利率的波動風險。

展望未來，面對全球景氣的不樂觀與經營環境的不確定性，經營層面將保持彈性靈活的多元行動方案，加強組織管理，不斷轉變思維與整合策略模式來保持競爭與合作。集團雖然面臨各項挑戰但仍存在發展機會，利用越南的經濟增長趨勢與區域經濟優勢，在現有的經營基礎上再更往前走，並持續抱持審慎經營管理，開創行銷業務的態度，檢視及推動各項策略，發揮集團營運綜效，創造成長性的發展。

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二零一九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週年大會。董事會主席楊頭雄先生因業務關係未克出席本公司於二零一九年五月十四日舉行之股東週年大會。

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二零一九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二零一九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二零一九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、暫停辦理股份過戶登記手續及股東週年大會日期

末期股息及股東週年大會日期

董事會建議派付末期股息0.214美仙（二零一八年：0.265美仙），惟有待股東於二零二零年五月十九日本公司舉行的股東週年大會（「二零二零年股東週年大會」）上批准該末期股息後，方可作實。

於二零二零年五月十九日名列本公司股東登記冊的股東，有權出席二零二零年股東週年大會並於會上投票。預期擬派末期股息（如獲批准）將於二零二零年六月九日支付予於二零二零年五月二十七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

本公司將於二零二零年五月十三日(星期三)至二零二零年五月十九日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零二零年股東週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二零二零年五月十二日(星期二)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54樓)辦理登記手續。

本公司亦於二零二零年五月二十五日(星期一)至二零二零年五月二十七日(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二零二零年五月二十二日(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54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二零一九年年報,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，二零二零年三月二十四日

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