



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)

截至二零零七年十二月三十一日止年度的 全年業績公佈

全年業績

董事會欣然宣佈，根據香港財務報告準則編製的本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度綜合業績連同截至二零零六年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合收益表

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收益	2	2,445,652	1,787,247
銷售成本		(2,195,986)	(1,432,105)
毛利		249,666	355,142
其他收入		32,795	19,223
銷售及市場推廣開支		(104,156)	(61,806)
行政開支		(113,709)	(40,529)
其他經營開支		(16,746)	(7,376)
自首次公開招股認購款項所得利息收入		42,837	—
財務成本		(45,202)	(14,846)
除所得稅前溢利		45,485	249,808
所得稅開支	3	(416)	(9,325)
年內股東應佔溢利		45,069	240,483
年內股東應佔溢利每股盈利 (每股股份以人民幣分呈列)			
— 基本及攤薄	4	2.80	20.04
股息	5	13,529	156,210

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款		63,070	64,918
物業、廠房及設備		1,674,021	1,288,340
遞延所得稅資產		6,390	601
		1,743,481	1,353,859
流動資產			
存貨		326,351	148,077
應收貿易賬款及其他應收款項	6	540,984	357,814
有限制銀行存款		42,170	23,500
現金及現金等值物		228,849	41,094
		1,138,354	570,485
資產總值		2,881,835	1,924,344
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本		169,034	123,372
股份溢價			
— 擬派末期股息		13,529	96,114
— 其他		1,078,144	182,212
其他儲備		(276,084)	(301,478)
保留收益		464,193	426,173
權益總值		1,448,816	526,393
負債			
非流動負債			
遞延收入		24,951	27,599
借貸		312,000	335,000
遞延所得稅負債		898	707
		337,849	363,306
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項以及應計款項	7	770,810	610,573
即期所得稅負債		875	4,244
遞延收入的即期部份		5,485	5,198
借貸		318,000	414,630
		1,095,170	1,034,645
負債總額		1,433,019	1,397,951
總權益及負債		2,881,835	1,924,344
流動資產／(負債)淨額		43,184	(464,160)
總資產減流動負債		1,786,665	889,699

綜合財務報表附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

1. 編製基準

本集團綜合財務報表根據香港財務報告準則編製。綜合財務報表按歷史成本法編製，經重估衍生金融工具。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採用若干重要會計估計。此外，管理層亦須於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。所採用的會計政策與本集團財務報告一致。

現有準則的若干已頒佈新香港財務報告準則於二零零八年一月一日或之後的本集團會計期間開始應用。本集團並無提早應用該等新的香港財務報告準則及其將不會對本集團的會計政策造成重大改變。

2. 收益及分部資料

本集團主要從事製造和銷售玉米生化產品，包括谷氨酸、味精、肥料、黃原膠、澱粉甜味劑及玉米提煉產品。於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度的營業額及收益乃分析如下：

	截至十二月三十一日	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
谷氨酸	1,049,470	1,050,090
味精	550,825	199,441
玉米提煉產品	421,808	227,390
肥料	195,870	134,824
黃原膠	149,486	139,620
澱粉甜味劑	78,193	35,882
	2,445,652	1,787,247

於二零零七年十二月三十一日，本集團由兩個主要業務分部組成：味精(包括銷售谷氨酸、味精、玉米提煉產品、肥料及澱粉甜味劑)以及黃原膠。業務分部間並無任何重大銷售或其他交易。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度之分部業績如下：

	味精 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
分部收益總額	2,296,166	150,152	—	2,446,318
分部間收益	—	(666)	—	(666)
收益	2,296,166	149,486	—	2,445,652
分部業績	41,574	39,446	(33,170)	47,850
自首次公開招股認購款項所得利息收入				42,837
財務成本				(45,202)
除所得稅前溢利				45,485
所得稅開支				(416)
年內溢利				45,069

於截至二零零六年十二月三十一日止年度之分部業績如下：

	味精 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	1,647,627	139,620	—	1,787,247
分部業績	223,662	47,636	(6,644)	264,654
財務成本				(14,846)
除所得稅前溢利				249,808
所得稅開支				(9,325)
年內溢利				240,483

於收益表計入之其他分部項目業績如下：

	二零零七年			本集團 人民幣千元
	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
折舊	101,939	14,646	362	116,947
攤銷租賃土地付款	1,620	228	—	1,848
撇減存貨之撥回	(4,005)	—	—	(4,005)
出售物業、廠房及設備之虧損	283	—	—	283
<hr/>				
	二零零六年			本集團 人民幣千元
	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
折舊	51,054	3,947	3	55,004
攤銷租賃土地付款	1,414	201	—	1,615
撇減存貨	4,005	—	—	4,005
出售物業、廠房及設備之虧損	440	—	—	440
<hr/>				

於二零零七年十二月三十一日之分部資產及負債以及截至年結日之資本開支如下：

	味精 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
資產	2,372,359	418,435	91,041	2,881,835
負債	1,116,638	313,521	2,860	1,433,019
資本開支	363,354	139,557	—	502,911

於二零零六年十二月三十一日之分部資產及負債以及截至年結日之資本開支如下：

	味精 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
資產	1,605,432	187,863	131,049	1,924,344
負債	1,273,620	122,393	1,938	1,397,951
資本開支	731,263	113,661	—	844,924

分類資產主要包括物業、廠房及設備、存貨、應收貿易賬款及其他應收款項、有限制銀行存款及現金及現金等值物。未分配資產包括非中國成立的公司及山東阜豐生物科技之物業、廠房及設備、其他應收款項以及現金及現金等值物。

分類負債包括經營負債。未分配負債包括除於二零零六年十二月三十一日以美元為單位的人民幣305,630,000的貸款外，本公司經營負債。

資本開支包括添置租賃土地付款及物業、廠房及設備。

由於本集團超過90%收益及分部業績均源於中國市場，加上本集團所有經營資產位於中國，故並無呈列地區分部資料。

3. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	6,014	9,332
遞延所得稅	(5,598)	(7)
	416	9,325

本公司根據開曼群島公司法(一九六一年3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限公司，並獲豁免繳交開曼群島所得稅。

由於在截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，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的應課稅溢利，根據中國稅務法例及規例，按實際稅率計算。

4. 每股盈利

(a) 基本

截至二零零七年每股基本盈利乃按照股東應佔溢利除以年內已發行股份加權平均數計算。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，每股基本盈利乃將股東應佔年內溢利除以於年內經調整之已發行股份加權平均數計算，猶如本公司為收購Acquest Honour而發行的股份於年內一直發行在外。

	二零零七年	二零零六年
股東應佔溢利(人民幣千元)	45,069	240,483
已發行股份加權平均數(千股)	1,610,027	1,200,000
每股基本盈利(每股人民幣分)	2.80	20.04

(b) 攤薄

由於截至二零零七年十二月三十一日止年度之普通股平均市價並無超過各批購股權之行使價，每股攤薄盈利因而與每股基本盈利相同，因此，購股權為反攤薄及於計算每股攤薄盈利時並無計算在內。

5. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
Acquest Honour向其當時股東宣派(a)	—	60,096
擬派末期股息	13,529	96,114
	13,529	156,210

(a) 截至二零零六年十二月三十一日止年度的股息，指Acquest Honour未成為本公司附屬公司前派付予其當時股東的股息。

(b) 根據董事會於二零零七年四月十七日的決議案，董事會建議派發截至二零零六年十二月三十一日止年度期末股息人民幣96,114,000元，即每股份人民幣5.79分。二零零七年六月六日舉行的股東周年大會批准董事會之股息建議。此期末股息已於二零零七年六月十一日派發。

根據董事會於二零零八年四月二十一日的決議案，董事會建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度期末股息人民幣13,529,000元，即每股份人民幣0.82分。此建議股息並無在本財務報告中反映為應付股息但將會在截至二零零八年十二月三十一日年度中反映為股份溢價的分派。

6. 應收貿易賬款及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	67,164	82,783
應收票據(b)	426,214	244,190
預付款項	12,695	21,803
按金及其他應收款項	34,911	9,038
	540,984	357,814

(a) 於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，應收款項的賬齡分析載列如下：

	於十二月三十一日	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
三個月內	59,320	77,055
三個月以上	7,844	5,728
	67,164	82,783

本集團銷售其產品予顧客，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顧客一般會給予三個月以內的信貸期。

- (b) 於二零零七年十二月三十一日，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334,299,000元(二零零六年：人民幣216,815,000元)的應收票據已用於本集團供應商以結算與其之應付款項。

7. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	於十二月三十一日	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	447,664	227,374
應付票據(b)	8,950	27,249
顧客預付款項(c)	89,650	61,217
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	181,065	255,724
其他應付款項及應計款項	43,481	39,009
	770,810	610,573

- (a) 於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
三個月內	426,788	221,479
三至六個月	5,642	2,961
六至十二個月	10,097	2,237
一年以上	5,137	697
	447,664	227,374

於二零零七年十二月三十一日，人民幣334,299,000元(二零零六年：人民幣216,815,000元)之應收票據已用於本集團供應商以結算與其之應付款項。

- (b) 於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，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) 顧客預付款項為就顧客購買本集團產品所收取的現金預付款項，並將於進行銷售時結算。
- (d) 應付貿易賬款及其他應付款項為無抵押及免息，其賬面值與公允價值相若。

管理層討論與分析

營運回顧

本集團銳意透過擴充產量、多元化產品種類、擴大銷售網路及加強研發能力，成為中國主要玉米生化產品製造商。

於二零零七年，本集團之營業額約為人民幣2,445,700,000元，較二零零六年增加約人民幣658,000,000元或37%，而過去五年之年度複合增長率為53%。

於二零零七年，本集團股東應佔溢利為約人民幣45,000,000元，較二零零六年減少約人民幣195,000,000元或81%，主要由於本集團於二零零七年之毛利減少及各項開支增加所致。

於二零零七年，儘管主要產品的平均售價下降，本集團的銷量及營業額(特別是味精)仍較二零零六年增加。然而，毛利較二零零六年顯著下跌，原因為平均售價下降及本集團主要原材料玉米顆粒的價格上升。毛利下跌及各樣開支增加導致本集團於二零零七年的業績大幅下滑。

雖然二零零七年的業績未如理想，本集團大部分生產設施已接近全面投產，加上銷量增加帶動本集團產品之市場份額擴大，顯示其策略起正面作用。

於二零零七年，除出口黃原膠外，本集團亦主要向東南亞出口谷氨酸及味精。本集團於二零零七年的總出口銷售佔營業額約8%(二零零六年：5%)。由於較高平均售價及擴大市場份額，令本集團之出口銷售增加。

中國政府對玉米提煉業所採取的宏觀調控

於二零零六年初至二零零七年底，玉米顆粒價格顯注上升約42%。根據指導聲明，於中國生產的中國製玉米顆粒約65%用於動物飼料業，當中養豬業約佔55%，而於中國生產的玉米顆粒約27%則用於玉米提煉業，包括玉米甜味劑、味精、賴氨酸、乙醇及其他氨基酸。

於二零零七年九月發出之指導聲明指出中國玉米提煉業面對以下四大問題：

1. 玉米提煉業的產量增長率不合理，增長速度較玉米生產上升速度快；
2. 大部分玉米提煉業製造商僅從事基本提煉，使用率偏低；
3. 多家製造商僅從事低技術提煉，忽略環保規定；
4. 專門耕種玉米的農田不足，以致所生產玉米顆粒品質差劣，從而令玉米提煉業的回報偏低。

豬肉供應短缺、玉米提煉業產量不合理地上升，加上預期製造乙醇需要之玉米顆粒增加，導致二零零七年中國對玉米顆粒的需求增加，繼而帶動價格上升。

據國統局指出，於二零零七年，山東省、陝西省及內蒙古自治區的玉米顆粒價格年增長率為約18%。本集團玉米顆粒之價格與市價相約，介乎二零零七年初每噸約人民幣1,300元至二零零七年後期每噸約人民幣1,450元。

為控制作為基本糧食之一的玉米顆粒價格，中國政府於二零零六年及二零零七年採納若干行政措施，壓抑利用玉米顆粒生產乙醇及擴充玉米提煉設施(包括關閉可生產30,000噸或以下味精的生產設施)。此外，於二零零七年十二月二十日，為降低玉米顆粒出口，中國政府撤銷出口如玉米顆粒等若干農產品退稅。

分部資料

自二零零七年起，本集團重組營運至兩個業務分部。因此，分部分析重訂為味精分部及黃原膠分部。管理層相信，此分析更能反映管理業務的方式及未來的策略方向。

味精分部包括谷氨酸、味精、肥料、甜味劑及玉米提煉產品。黃原膠分部包括生產及銷售黃原膠。

財務概要

	二零零七年			二零零六年			增加／(減少)		
	味精分部 人民幣千元	黃原膠分部 人民幣千元	集團 人民幣千元	味精分部 人民幣千元	黃原膠分部 人民幣千元	集團 人民幣千元	味精分部 %	黃原膠分部 %	集團 %
收益	2,296,166	149,486	2,445,652	1,647,627	139,620	1,787,247	39%	7%	37%
毛利	203,543	46,123	249,666	304,278	50,864	355,142	(33%)	(9%)	(30%)
毛利率	8.86%	30.85%	10.21%	18.47%	36.43%	19.87%	(52%)	(15%)	(49%)
分部間業績	41,574	39,446		223,662	47,636		(81%)	(17%)	
分部間資產淨額									
資產	2,372,359	418,435		1,605,432	187,863		48%	123%	
負債	1,116,638	313,521		1,273,620	122,393		(12%)	156%	
資產淨額	1,255,721	104,914		331,812	65,470		278%	60%	

味精分部

於二零零七年，本分部的產品分別有谷氨酸、味精、肥料、甜味劑及玉米提煉產品。

谷氨酸及味精之市場供應及需求

於二零零六年，谷氨酸及味精的市場供應相對穩定。隨著需求增加，售價於年內逐步上升，並於二零零六年年底到達最高水平。高銷售價吸引眾多競爭者在二零零七年加入市場，基於上述因素，該等產品的市場供應顯著上升，導致市價回落。

下表顯示谷氨酸及味精之概約售價：

	谷氨酸 (人民幣／噸)	味精 (人民幣／噸)
二零零六年—早期	5,800	6,100
—後期	6,500	6,700
二零零七年—早期	6,500	6,500
—後期	5,700	5,700

預期谷氨酸及味精售價明顯下跌導致自二零零七年出現的市場重組將在二零零八年告一段落。因此，少數行內主要廠商(本集團為其中之一)定必於不久將來主導市場。

銷售及平均售價

下表列示本分部主要產品在二零零七年及二零零六年的銷售額：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	變動(%)
谷氨酸	1,049,470	1,050,090	-
味精	550,825	199,441	176
肥料	195,870	134,824	45
玉米提煉產品	421,808	227,390	85
甜味劑	78,193	35,882	118

以下載列本集團主要產品於二零零七年及二零零六年之平均售價：

產品	二零零七年 人民幣/噸	二零零六年 人民幣/噸	變動(%)
谷氨酸	5,872	6,140	(4)
味精	5,997	6,394	(6)
肥料	467	541	(14)

谷氨酸

誠如上文所示，市場供應增加導致谷氨酸製造商之間出現激烈競爭及谷氨酸平均售價下降。

味精

為配合由谷氨酸轉為生產味精，以把握正在整合的味精市場之擴展機會的策略，本集團已提升其產量，從而令可供出售的味精增加。此外，本集團使用自製谷氨酸增加味精產量，令可供給市場的谷氨酸減少，繼而減少競爭對手的味精供應量。因此，於二零零七年的味精銷量顯著上升約**194%**。味精銷售大幅上升出現顯著增長，大大擴闊了本集團之市場份額，足證本集團的策略成功。作為谷氨酸之下游產品，味精平均售價與谷氨酸之情況相同。

肥料

隨着過去幾年的市場開發，農民樂意採用本集團的肥料，因此，二零零七年銷售量上升**68%**。於二零零七年，原材料成本增加，令中國肥料售價上升。

甜味劑

甜味劑售價自二零零六年攀至最高點後，一直處於低位。由於玉米價格上升，銷售甜味劑的邊際利潤已經收窄。

玉米提煉產品

二零零七年豬肉供應短缺吸引更多人士加入養豬業，從而令玉米動物飼料需求增加。因此，玉米提煉產品銷售亦大幅增加。

毛利

下表載列本分部及其主要產品於二零零七年及二零零六年之毛利：

	二零零七年 (人民幣千元)	%	二零零六年 (人民幣千元)	%
分部	203,543	9	304,278	18
谷氨酸	107,362	10	222,925	21
味精	23,772	4	31,883	16
肥料	57,128	29	23,602	18

除肥料外，於二零零七年之本分部主要產品毛利較二零零六年減少，主要歸因於所有主要產品之平均售價下跌及生產成本增加。

生產

自內蒙古廠房於二零零六年十二月開始投產後，本集團已於二零零七年擴充產量。

二零零七年各類主要產品的年設計產量、實際產量及使用率，連同二零零六年的比較數字如下：

產品	二零零七年 (噸)	二零零六年 (噸)	變動 (%)
谷氨酸			
年設計產量 (附註1)	280,000	180,000	56
實際產量	279,420	197,560	41
使用率	100%	110%	
味精			
年設計產量 (附註1)	75,000	33,333	125
實際產量	77,128	30,927	149
使用率	103%	93%	
肥料			
年設計產量 (附註1)	490,000	306,667	60
實際產量	387,928	272,036	43
使用率	79%	89%	

附註1：年設計產量按比例基準列示。

至於甜味劑方面，甜味劑售價自二零零六年攀至最高點後，一直處低位。經考慮成本效益後，莒南廠房由於生產成本過高而停止生產甜味劑，而內蒙古廠房則繼續如常生產。於二零零七年，內蒙古廠房生產25,217噸結晶糖，相當於年設計產量約25%。

生產成本

本分部之兩項主要原材料為玉米顆粒及煤炭。

於二零零七年，玉米顆粒佔本分部總生產成本約57%(二零零六年：55%)。本集團玉米顆粒成本由二零零六年每噸人民幣1,190元之年度平均數增加至二零零七年每噸人民幣1,399元，增幅約17.6%。增幅與上述市場標準相約。

於二零零七年，煤炭佔本分部總生產成本約8%(二零零六年：11%)，百分比減少主要歸因於內蒙古廠房生產用煤炭成本下降所致。即使由於小規模煤炭場因市場重組及安全理由關閉及進口煤炭導致國際煤炭價格上升而使二零零七年整體煤炭市價上升，但隨著內蒙古廠房投產，本集團煤炭成本由二零零六年每噸約人民幣315元下降至二零零七年每噸人民幣285元，令所佔百分比有所減少。

除玉米顆粒及煤炭外，二零零七年佔本分部總生產成本5%及11%的硫酸及液氮的成本亦在上升。

黃原膠分部

黃原膠之市場供應於過去數年逐步提升，市場不斷增長。黃原膠供應之增加正好抵銷了需求增長，因此，黃原膠年度平均市價於二零零七年僅輕微下跌。

本集團於二零零七年早期及後期之黃原膠售價分別為約每噸人民幣26,000元及人民幣23,000元。

預期市場供應將於二零零八年平穩，並於可見將來站穩約90,000噸至93,000噸之水平。本集團進一步預期，當更多客戶認識使用黃原膠的優點後，市場將繼續進一步擴大。

發展

本集團黃原膠的發展於以下時間表列示：

	十一月 二零零三年 ↓	九月 二零零六年 ↓	九月 二零零七年 ↓	介乎二零零八年 年底至 二零零九年 上半年間* ↓
位置：	莒南廠房二期	莒南廠房二期	內蒙古廠房	內蒙古廠房
活動：	試產	提升產量	投產	增加產量
產量：				
上升	4,000噸	4,000噸	10,000噸	10,000噸
累計	4,000噸	8,000噸	18,000噸	28,000噸

* 預計投產時間

本集團於二零零三年開始黃原膠的商業生產，產量達4,000噸。因應市場需要，本集團決定於莒南廠房二期額外進一步增加產量4,000噸，並於內蒙古廠房建造可生產達20,000噸的生產設備以提升產量。於內蒙古廠房的20,000噸產量當中，首10,000噸已於二零零七年九月開始生產，而餘下10,000噸則預計於二零零八年年底至二零零九年上半年期間投產。

內蒙古廠房開始運作前，本集團為中國第二大黃原膠製造商，當內蒙古廠房全面投產後，本集團預期將成為全球主要黃原膠製造商之一。

銷售及客戶

本集團向本地及海外客戶出售黃原膠。以下為黃原膠於二零零三年至二零零七年的若干銷售資料：

	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年	二零零三年
營業額(人民幣千元)	149,486	139,620	66,488	17,293	893
平均售價(人民幣/噸)	24,049	25,598	26,061	27,533	26,809

從上表可見，營業額於二零零三年至二零零六年期間大幅增加，主要歸因於黃原膠市場擴大及本集團產力擴充所致。儘管市場競爭激烈，惟本集團的銷售隊伍努力不懈，於二零零七年的黃原膠銷量較二零零六年增長約14%。

現時，本集團出口產品往34個國家，當中包括阿曼、印尼、俄羅斯、土耳其、英國、越南、韓國、新加坡、意大利、埃及、比利時、巴基斯坦、墨西哥、波蘭及烏克蘭。於二零零七年，以營業額計算，黃原膠銷售額中的83%(二零零六年：65%)為出口銷售。

於二零零七年，由於主要競爭對手與本集團同時擴充產力，以致黃原膠之供應增加，令平均售價下降。然而，由於黃原膠市場正在發展，市場規模擴大足以抵銷平均售價下降。

以下為黃原膠於二零零七年及二零零六年之毛利及毛利率：

	二零零七年	二零零六年
毛利(人民幣千元)	46,123	50,864
毛利率(%)	31	36

生產及銷售成本

以下載列黃原膠於二零零五年至二零零七年期間之若干生產及銷售成本資料：

	二零零七年 (噸)	二零零六年 (噸)	二零零五年 (噸)
年設計產量(附註)	11,333	5,333	4,000
實際產量	9,930	5,079	1,972
使用率	88%	95%	49%

附註：生產力按比例基準呈列

從上表可見，於二零零六年至二零零七年期間，黃原膠產力使用率約達90%，表示產力已接近飽和。

黃原膠主要原材料為玉米顆粒及煤炭。玉米顆粒成本增加對黃原膠之生產成本影響較少，原因為於二零零七年玉米顆粒之成本僅佔黃原膠總生產成本約20%。黃原膠之生產成本受能源成本(主要為煤炭成本)影響，佔黃原膠本年生產成本總額約46%。

內蒙古廠房

內蒙古自治區的原材料成本(特別是煤炭成本)低於山東省，本集團策略性地將其第三家生產廠房設於內蒙古自治區，以受惠於低生產成本。

於內蒙古廠房，煤炭成本與寶雞廠房相約，惟低於莒南廠房50%。由於煤炭消耗約佔總生產成本之46%，故於內蒙古廠房生產黃原膠可大幅減少生產成本。因此，內蒙古廠房的黃原膠平均生產成本低於莒南廠房約29%。由於內蒙古廠房於二零零七年第四季方開始生產黃原膠，故此本集團於二零零七年的黃原膠整體成本減幅不大。然而，隨著內蒙古廠房於二零零八年作出全年貢獻，加上內蒙古廠房計劃於二零零八年底至二零零九年上半年間開始額外生產10,000噸黃原膠，黃原膠之整體生產成本可望大幅減少。

其他業務資料

革新

除上文所述提升產量外，本集團的生產過程亦有數項革新。

於二零零六年或之前，本集團使用谷氨酸生產味精。自二零零七年起，部分谷氨酸已成晶體，可用作生產味精。已結晶之谷氨酸可生產更優質味精，預期會更受市場歡迎。

發電廠產生之煤渣於二零零七年前直接售罄。於二零零七年，煤渣進一步加工成為磚塊，預期可以較高價格出售。

研究及開發

於二零零七年，本集團取得多項重要成就。

研發中心已由縣級技術中心升格至省級技術中心，此外亦獲頒發「山東省氨基酸發酵技術研究中心」榮譽。

本集團已就其自行開發的生產技術申請32項專利，其中一項於二零零七年獲批准。此外，本集團所開發的新技術取得多項政府資助及表揚。

最後，本集團帶領就生化肥料擬標準，並已於二零零七年十二月一日落實生效。該等標準有助加強生產生化肥之品質控制。

近期發展

產量達70,000噸味精之寶雞廠房

於二零零七年下半年，本集團已支付訂金用作收購一幅毗鄰寶雞廠房的地皮，以興建可生產70,000噸味精的生產廠房。由於當地政府延遲騰出地皮，故尚未展開興建味精生產設施。因此，原定於二零零八年初開始生產的計劃將押後至二零零八年年底。

關閉莒南廠房一期

莒南廠房一期位於中國莒南縣市區，具備可生產130,000噸玉米澱粉、40,000噸谷氨酸、25,000噸味精、90,000噸肥料及40,000噸甜味劑之生產設施。於二零零七年，山東省的原材料成本(特別是玉米顆粒成本)大幅上漲。於二零零七年十二月，玉米顆粒成本約為每噸人民幣1,500元，高於寶雞廠房及內蒙古廠房。煤炭成本則為寶雞廠房及內蒙古廠房之雙倍。莒南廠房一期的高昂生產成本導致其生產的產品出現低毛利甚至毛損。為避免虧損，董事會決定於二零零八年二月底關閉莒南廠房一期。莒南廠房一期之生產設施將於二零零八年遷往寶雞廠房及內蒙古廠房，以維持本集團之產量。於內蒙古廠房投產後，莒南廠房一期之產量相對而規模甚小，因此，預期關閉莒南廠房一期不會構成重大影響。

於關閉莒南廠房一期後，莒南廠房II期已成為本集團的研究及開發中心。本集團新產品或生產程序的一切研究活動日後將於莒南廠房II期進行。莒南廠房二期則將會繼續製造8,000噸黃原膠及50,000噸味精。

收購藥品公司

於二零零八年一月底，本集團自一名第三方購入神華藥業。神華藥業於其生產過程中採用與本集團相同之發酵技術，經營生化業務。於二零零七年，神華藥業出售34種產品，當中包括原材料藥品、處方藥品、成藥及保健產品。收購成本為約人民幣4,000,000元。

董事會認為，作為於玉米生化產品應用發酵技術的中國主要製造商，收購可擴展本集團於發酵技術方面的知識及技術，以及分散業務至迅速增長及高邊際利潤的藥品行業。此舉有助本集團透過應用發酵技術鞏固其於生化業之領導地位。此外，神華藥業耗用的甜味劑可由內部供應，從而進一步加強本集團之縱向綜合。

企業所得稅

(i) 稅率

於頒佈企業所得稅法前，本集團附屬公司之標準企業所得稅率為33%。作為於中國西部成立之外資企業，本集團附屬公司享有各種稅務優惠，當中包括有關中國企業所得稅免稅期。

於企業所得稅法實施後，標準企業所得稅率已下調25%。本集團附屬公司可於稅務優惠屆滿前繼續享有相關優惠。

上述影響之分析載列於下表：

	山東阜豐	寶雞阜豐	內蒙古阜豐
於二零零八年一月一日前：			
標準／優惠稅率	33%	15%(附註2)	15%(附註1)
免稅期：			
全面豁免(年度)	已屆滿	已屆滿	二零零七年至 二零零八年
50%豁免(年度)	二零零六年至 二零零八年	二零零七年至 二零零九年	二零零九年至 二零一一年
於二零零八年一月一日後：			
標準／優惠稅率	25%	15%(附註2)	15%(附註1)
免稅期：			
全面豁免(年度)	已屆滿	已屆滿	二零零七年至 二零零八年
50%豁免(年度)	二零零六年至 二零零八年	二零零七年至 二零零九年	二零零九年至 二零一一年

附註1：根據西部大開發政策，內蒙古阜豐於截至二零一零年十二月三十一日止之優惠企業所得稅率為15%。

附註2：由於被認定為「高新技術企業」，寶雞阜豐於截至二零零七年十二月三十一日止年度之優惠企業所得稅率為15%。在二零零八年度或以後，寶雞阜豐有權選擇按西部大開發政策或申請「高新技術企業」資格的稅務優惠。

(ii) 分派預扣稅

於頒佈企業所得稅法前，本集團於中國之附屬公司向海外投資者作出分派均毋須繳納預扣稅。自二零零八年一月一日起，就二零零八年一月一日或之後開始年度期間之盈利作出之分派，須根據企業所得稅法繳納預扣稅。

其他財務資料

其他收入

其他收入由二零零六年之人民幣19,000,000元增加約人民幣14,000,000元或71%至二零零七年人民幣33,000,000元。其他收入增加，主要由於利息收入及山東阜豐已收取政府資助約人民幣7,000,000元所致。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由二零零六年之人民幣62,000,000元增加約人民幣42,000,000元或69%至二零零七年之人民幣104,000,000元，主要由於提升內蒙古廠房銷量而承擔客戶的運輸開支所致。

行政開支

行政開支由二零零六年之人民幣41,000,000元增加約人民幣73,000,000元或181%至二零零七年之人民幣114,000,000元。行政開支增加之主要原因如下：

1. 內蒙古廠房投產產生行政開支約人民幣24,000,000元；
2. 已扣除根據首次公開發售前購股權計劃授出之購股權公允價值約人民幣18,000,000元。

財務成本

財務成本由二零零六年之人民幣15,000,000元增加約人民幣30,000,000元或204%至二零零七年之人民幣45,000,000元。

利息支出上升令財務成本增加約人民幣8,000,000元。於二零零七年，平均銀行借貸維持於約人民幣600,000,000元，而二零零六年之平均借貸僅約人民幣500,000,000元。平均銀行借貸增加，加上二零零七年之利率增長，導致利息支出上升。

終止將利息撥充資本導致財務成本增加約人民幣19,000,000元。於二零零六年，本集團大部分資本開支(包括興建內蒙古廠房)以銀行借貸撥付，而相關利息支出已資本化。於股份在聯交所上市後，上市所得款項已用作本集團的資本開支，因此並無利息開支資本化。

本集團仍處於發展階段，須倚靠外來資金協助擴展。本集團其中一項主要資金來源為銀行借貸。目前，所有銀行借貸均以人民幣計值。董事預期中國政府將持續增加利率，以控制國內通脹。利率高企將增加本集團融資成本。因此，本集團將尋找其他融資渠道，務求降低融資成本。

員工成本

本集團的員工成本由二零零六年人民幣72,000,000元增加約人民幣84,000,000元或118%至二零零七年人民幣156,000,000元。員工成本增加，主要由於內蒙古廠房於二零零六年底投產增加約人民幣48,000,000元所致。扣除首次公開發售前購股權計劃公允價值亦導致員工成本增加約人民幣18,000,000元。

折舊

本集團的折舊由二零零六年人民幣55,000,000元增加約人民幣62,000,000元或113%至二零零七年人民幣117,000,000元。折舊增加，主要由於內蒙古廠房投產所致。

匯兌差額

二零零七年，人民幣較港元升值約6.8%。人民幣升值導致本集團以港元結算之資產及負債出現匯兌虧損淨額約人民幣13,000,000元。為減低滙率風險之影響，尚未動用上市所得款項在換算為人民幣前以港元短期定期存放利，於二零零七年獲取益約人民幣8,000,000元。

隨著股份於二零零七年在聯交所主板上市，本集團得以擴大其海外集資平台。來自此平台的資金大部分為外幣。於二零零七年，人民幣升值，並預期將於二零零八年持續升值。因此，本集團將不時考慮其他可行渠道，以減輕人民幣升值的影響。

稅項

二零零七年的所得稅開支指中國企業所得稅。

展望

隨著谷氨酸及味精相關業務的市場整合，以及黃原膠業務在內蒙古廠房生產所帶來的能源成本大幅降低，相信本集團在二零零八年將逐步走出困境。

味精分部

隨著谷氨酸及味精價格在過往一年的持續下跌，行業中的大部份中小型企業已經難以維持正常的生產經營，出現了大面積的虧損情況。根據二零零八年初本集團的研究數據表明，谷氨酸及味精的生產供應與市場需求達到了平衡狀況。所以，我們預期市場重組步伐加快，因此，售價預期於二零零八年回升。同時間，谷氨酸及味精市場重組步伐加上令到市場供應穩定在幾名領先營運商，當中包括本集團。

由於國家對於農業產業的持續投入，預期用於肥料及玉米提煉產品的需求仍高，因此，在二零零八年，肥料及玉米提煉產品的售價及利潤可保持在高位。但是，玉米顆粒價格預期保持在高位而導致生產成本亦保留在高位。另外，在二零零八年，硫酸及液氨(副料)的成本將會上升。

黃原膠分部

內蒙古廠房開始生產黃原膠，意味著生產成本將大幅下降，繼而令毛利率上升。本集團將聚焦於黃原膠在國際及本地市場的開發。

另外，內蒙古廠房預期在二零零八年年底至二零零九年上半年間投產的新增10,000噸黃原膠生產設備，令本集團黃原膠生產量增加至28,000噸。預期生產成本因而將進一步下跌及市場份額將會增加。本集團將成為世界上黃原膠主要製造商之一。

內蒙古廠房

內蒙古廠房經過一年的營運，生產及銷售管理的系統已逐步完善，本集團相信在一零零八年，內蒙古廠房的規模效應將明顯提升，並充份享受主要原材料及能源價格相對較低所帶來的優勢。

流動資金及財務資源

本集團於一零零七年內保持穩健的流動資金狀況。於一零零七年十二月三十一日，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271,000,000元(一零零六年：65,000,000元)。流動銀行借貸約為人民幣318,000,000元(一零零六年：人民幣415,000,000元)及非流動銀行借貸約人民幣312,000,000元(一零零六年：335,000,000元)。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至一零零七年十二月三十一日止年度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。

企業管治報告

本公司股份於一零零七年二月八日在聯交所主板上市，而董事認為，本公司自本公司股份上市以來一直遵守守則條文。

審核委員會

本公司根據上市規則成立審核委員會，其成員包括三名獨立非執行董事。審核委員會負責審閱本集團的審核、本集團的中期及年度賬目及內部監控系統。審核委員會已審閱本集團截至一零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，包括本集團採納的會計原則及慣例。

截止過戶日期

本公司將於一零零八年六月二日(星期一)至一零零八年六月六日(星期五)(包括首尾兩天在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得擬派末期股息，股東須於一零零八年五月三十日(星期五)下午四時正前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司於香港之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，辦理過戶登記手續。

股東周年大會

本公司預期將於一零零八年六月六日(星期五)召開股東周年大會，股東周年大會通告將於適當時候寄送給股東。

於本公佈刊發日期，執行董事為李學純先生、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、李鴻鈺小姐及龔卿禮先生；而獨立非執行董事為蔡子傑先生、陳寧先生及梁文俊先生。

承董事會命
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

中國香港，一零零八年四月二十一日

詞彙

Acquest Honour	指	Acquest Honour Holdings Limited，本公司全資附屬公司
平均售價	指	本集團產品的平均售價
寶雞廠	指	本集團設於中國陝西省寶雞市之生產廠房
董事會	指	董事會
守則	指	上市規則附錄14所載企業管治常規守則
本公司	指	阜豐集團有限公司
指導聲明	指	發改委於二零零七年九月所頒布「關於促進玉米深加工健康發展的指導意見」
董事	指	本公司董事
企業所得稅法	指	自二零零八年一月一日起生效的中國企業所得稅法
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
內蒙古廠	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
莒南廠	指	本集團位於中國山東省莒南縣的生產廠房
莒南廠一期	指	於一九九九年六月開始商業投產的莒南廠一期
莒南廠二期	指	於二零零三年十一月開始商業投產的莒南廠二期
上市規則	指	聯交所證券上市規則
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

國統局	指	中國統計局
發改委	指	國家發展和改革委員會
中國	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
首次公開招股前購股權計劃	指	本公司根據其於二零零七年一月十日所採納購股權計劃向本公司若干董事及僱員授出的購股權
研發中心	指	本集團設於中國山東省莒南縣的研究及開發中心
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
山東阜豐生物科技	指	山東阜豐生物科技開發有限公司，本公司間接全資附屬公司
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
股份	指	本公司股本中的股份
股東	指	股份持有人
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
港元	指	香港法定貨幣港元
美元	指	美國法定貨幣美元
%	指	百分比