



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)



年報

2007

目錄

主席報告書	2
五年摘要	5
組織結構	
公司資料	6
董事及高級管理層履歷	7
管理層討論及分析	
業務及財務回顧	11
展望	24
其他資料	25
所得款項用途	26
報告及財務資料	
企業管治報告	27
董事報告	29
獨立核數師報告	35
綜合財務報表	37
股份資料	97
詞彙	98

董事長報告書

本人謹代表董事會欣然呈報本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的全年業績報告。

作為中國領先垂直綜合玉米生化產品生產商之一，本集團目前主要經營谷氨酸味精相關業務（「味精分部」）及黃原膠業務「黃原膠分部」。二零零七年對於本集團身處的行業而言是一個困難的時期。谷氨酸味精相關業務在經歷了二零零六年高峰期後進入了一個調整期，出現了市場的逆轉，產品供過於求，及原材料價格上漲等不利因素。同時，黃原膠業務在內蒙古廠房的建設於二零零七年四季度完成，並未對二零零七年做出貢獻。

儘管面對這些不利的因素，惟憑藉本集團無論在味精分部，還是在黃原膠分部中的市場領導地位及廣泛的銷售網路，使本集團銷售數量和營業額均錄得增長，其中營業額較二零零六年上升37%，全年營業額達人民幣 2,445,700,000元，集團並能保持盈利能力，年度股東應占溢利約為人民幣 45,069,000元，每股盈利為人民幣2.8分。

隨著谷氨酸味精相關業務的市場整合預期於二零零八年將會逐步見效，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。

谷氨酸味精相關業務

二零零七年是中國谷氨酸行業經過二零零六年高峰期後的一個調整期。回顧年內，面對市場的逆轉，產品供過於求，加上原材料價格上漲，尤其玉米價格出現大幅飆升，令行業經營環境非常困難，不少中小型的谷氨酸生產商瀕臨倒閉的邊緣。

谷氨酸及味精的價格於二零零六年升至高位，吸引許多競爭對手進入市場，令二零零七年的產品供應增加。在市場供過於求的情況下，包括谷氨酸及味精等若干玉米加工產品的平均售價逐步下降。此外，於二零零七年，豬肉供應嚴重短缺，吸引許多人士加入養豬行業，因而增加以玉米為原料的飼料需求。另一方面，由於石油價格持續高企，市場期望通過玉米提煉乙醇，作為替代能源，令玉米價格大幅攀升。以上因素均導致本集團產品原材料玉米顆粒的價格上漲，邊際毛利下跌。

另一方面，基於安全理由，許多小型煤礦因而關閉，煤供應減少；再者，煤礦多位於偏遠地區，依靠鐵路運輸，運輸成本非常高昂，亦難以將煤供應給需求旺盛的地方。所以，於二零零七年，中國的煤供應量不敷應用，中國由煤出口國轉變為進口國，導致國際煤價上升。以上因素導致二零零七年中國的燃煤價格上升。

董事長報告書

儘管面對激烈的市場競爭和原材料成本的大幅提升的經營環境，憑著本集團在谷氨酸味精行業中的領導地位，以及將谷氨酸生產逐步轉移至下游產品味精的策略，抓緊整合中的味精市場所帶來的機遇，極大地增加了市場份額。於二零零七年味精的銷量大幅上升約2倍。而谷氨酸方面，由於本集團部分谷氨酸轉化為味精致使谷氨酸的銷售數量輕微上升。

黃原膠

過去數年黃原膠的市場供應穩步上揚，競爭逐步加劇，尤其是中國企業與外國企業的競爭逐漸升溫。由於市場需求殷切，致使供應量被快速消化，惟二零零七年黃原膠的市場價格仍輕微下跌。隨著更多用戶瞭解使用黃原膠的優點，黃原膠市場正繼續擴展，市場規模擴大抵消了市場價格下跌的影響。

年內，本集團抓住黃原膠市場的發展勢頭，積極擴充黃原膠的生產能力及產量，擴展海內外銷售網路，成功提高黃原膠的銷量約14%。相對谷氨酸味精相關業務，玉米成本占黃原膠的整體生產成本只有20%，增加黃原膠銷售將有效降低玉米價格上漲的風險。此外，本集團於二零零七年第四季，在內蒙古廠房達10,000噸年產能的黃原膠投入生產。黃原膠的生產成本中超過45%為燃煤，受惠於內蒙古廠房較低的燃煤成本，新產能於二零零八年全年投入生產，將有助於本集團黃原膠業務的生產成本的減低，及市場競爭力的增強。

研發

本集團的研發中心於年內取得多項榮譽，首先由原來的縣級技術中心提升至省級技術中心，並獲頒為“山東省氨基酸發酵研究中心”，更參與草擬於二零零七年年底由國家發展和改革委員會頒佈的發酵有機肥行業標準的企業之一。年內，本集團申報32項自身研發的生產技術的專利，其中有一項已經取得專利。

前景及未來計畫

本集團旨在利用本身的競爭優勢，並採取以下策略，保持本集團于中國生化發酵行業的領導地位及增加本集團的海內外市場份額：

1. **調整產品組合，重點加強黃原膠銷售。**本集團持續地將谷氨酸生產轉移至下游產品味精，大量供應味精，以抓緊整合中的味精市場所帶來的機遇；此外，專注于銷售黃原膠，並增加黃原膠的出口量，積極擴大黃原膠的市場份額。另一方面，隨著中國對農業的大力投資，預期肥料的需求依然殷切，因此二零零八年肥料的售價及邊際毛利可維持較高水準。

董事長報告書

2. **在市場整合中，發揮本身的優勢。**隨著市場整合的來臨，其他依賴阜豐提供谷氨酸的供應商將會蒙受極大的影響，加上憑著阜豐作為市場的領導者，擁有產能強、成本控制能力較好的競爭優勢，有助阜豐跨越逆境。此外，市場整合令一些競爭對手無法生存，隨著市場參與者減少，供應會因而下跌，售價亦會隨之回升。
3. **新廠房提升產能並減低生產成本。**將產能向有資源優勢的內蒙和寶雞轉移，以進一步降低成本。內蒙古廠房的黃原膠一期工程生產投產後，生產成本將會大幅縮減，進而提升邊際毛利。此外，預期內蒙古廠房黃原膠二期擴建工程於二零零八年年底或二零零九年上半年投產後，會增加額外10,000噸黃原膠產能，本集團的黃原膠總產能將會上升至28,000噸，屆時本集團將會成為全球主要黃原膠生產商之一。與此同時，提升內蒙古廠房的營運，以減低整體營運成本。
4. **研發。**本集團研發中心將持續地與多家研究機構合作開發新產品和新技術，本集團將適時地將新產品和新技術投入到商業經營中，以增加本集團的抗風險能力和利潤增長點。
5. **並購。**並購市場的潛在業務，以擴展本集團的產品類別及增加收入來源。

展望未來，管理層會繼續努力，以阜豐穩健的財務狀況為基礎，爭取更大的優勢。我們將爭取理想表現，貫徹嚴謹的成本控制措施，進一步提升營運效益，並透過將上述策略付諸實行，全力克服困難的營商環境。

致謝

本人謹藉此機會，衷心感謝董事會成員、管理團隊、全體員工、合作夥伴、客戶及廣大股東對本集團發展的重大貢獻及孜孜不倦的支持。董事會將繼續抱持一貫的信念及達致成功的決心，秉持繼往開來的精神，致力鞏固和發展阜豐於谷氨酸味精相關業務及黃原膠業務的市場領導地位，開拓新的玉米生化產品，提升集團的盈利能力，並致力為股東帶來更佳的回報。

董事長
李學純

香港
二零零八年四月二十四日

五年摘要

	年度				
	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
經營業績－摘要					
營業額	449,224	625,313	1,296,408	1,787,247	2,445,652
毛利	72,171	108,475	317,616	355,142	249,666
所得稅前溢利	53,144	78,086	236,280	249,808	45,485
股東應佔溢利	35,710	70,957	236,167	240,483	45,069
資產負債表－摘要					
非流動資產	174,203	328,538	566,690	1,353,859	1,743,481
流動資產	96,847	173,165	404,276	570,485	1,138,354
資產總值	271,050	501,703	970,966	1,924,344	2,881,835
流動負債	153,868	212,534	393,182	1,034,645	1,095,170
非流動負債	64,693	167,598	231,778	363,306	337,849
資產淨值	52,489	121,571	346,006	526,393	1,448,816
財務比率					
每股盈利(人民幣分)	2.98	5.91	19.68	20.04	2.80
毛利率(%)(附註1)	16	17	25	20	10
流動比率(附註2)	0.63	0.81	1.03	0.55	1.04
存貨周轉期(日)(附註3)	40	38	34	38	54
應收賬款周轉期(日)(附註4)	26	37	63	67	74
應收貿易賬款周轉期(日)(附註5)	10	8	9	17	10
應付賬款周轉期(日)(附註6)	27	41	64	65	76
應付貿易賬款周轉期(日)(附註7)	20	38	63	58	74
資產負債比率(%)(附註8)	5	29	26	39	22

附註：

1. 毛利率相等於毛利除以營業額。
2. 流動比率相等於流動資產除以流動負債。
3. 存貨周轉期相等於年終時的存貨除以同年的銷售成本，再乘以365日。
4. 應收賬款周轉期相等於年終時應收貿易賬款及票據除以同年的營業額，再乘以365日。
5. 應收貿易賬款周轉期相等於年終時應收貿易賬款除以同年的營業額，再乘以365日。
6. 應付賬款周轉期相等於年終時應付貿易賬款及票據除以同年的銷售成本，再乘以365日。
7. 應付貿易賬款周轉期相等於年終時應付貿易賬款除以同年的銷售成本，再乘以365日。
8. 資產負債比率相等於年終時的借貸總額除以同年的資產總值。

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

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

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

公司秘書兼合資格會計師

邱榮耀CPA, FCCA

授權代表

李學純先生
邱榮耀先生

審核委員會

蔡子傑先生(主席)
陳寧先生
梁文俊先生

薪酬委員會

蔡子傑先生(主席)
李學純先生
陳寧先生
梁文俊先生

中國主要往來銀行

中國建設銀行
中國銀行
中國農業銀行

香港主要往來銀行

荷蘭銀行
恒生銀行有限公司

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

高蓋茨律師事務所

合規顧問

派杰亞洲有限公司

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

股份過戶登記處香港分處

卓佳證券登記有限公司

網址

www.fufeng-group.com

董事及高級管理層履歷

執行董事

李學純，現年56歲，本集團主要發起人、本公司董事長兼執行董事。李先生亦為Acquest Honour、Summit Challenge、Absolute Divine、山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐的董事。李先生負責策略性規劃及制定本集團的整體公司發展政策。李先生於一九八二年取得山東輕工業學院的工業發酵學士學位。李先生為山東省第十一屆人大代表，以及於二零零三年四月獲山東省政府評選為「省優秀民營企業家」。同年，李先生亦獲評為山東省「勞動模範」。李先生於一九八二年首先加入山東福瑞酒廠，出任莒南縣味精廠房廠長，其後於一九九九年成立山東阜豐。李先生於一九九九年六月創辦本集團，於山東阜豐成立時獲委任為其董事。李先生在發酵行業方面累積26年經驗。李先生為Motivator Enterprises的唯一董事及實益擁有該公司的全部已發行股本，該公司則擁有本公司已發行股本約47.35%權益，為本公司的控股股東。彼為李鴻鈺（執行董事）的父親及李德衡（執行董事）的大舅。

王龍祥，現年46歲，本集團執行董事兼總經理。王先生負責本集團日常業務的整體管理。王先生於一九八二年取得山東輕工業學院的工業發酵學士學位。他亦是合資格高級工程師。王先生亦於一九九二年取得中國科技大學工商管理碩士學位。王先生於二零零五年加入本集團，在發酵行業方面累積逾16年經驗。王先生擁有Hero Elite的14.3%已發行股本，該公司則於本公司已發行股本約4.3%即72,000,000股股份中擁有權益。王先生根據本公司首次公開招股前購股權計劃（「首次公開招股前購股權計劃」）獲授購股權，可認購16,000,000股股份（佔本公司已發行股本0.96%）。

吳欣東，現年40歲，本集團執行董事兼副總經理。吳先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐的董事。吳先生於一九八九年畢業於山東廣播電視大學，修讀工業企業管理；其後於一九九九年畢業於山東省委黨校專科，取得經濟管理證書。吳先生負責本集團的運作。吳先生為最初管理層股東之一。吳先生於一九九九年六月加入本集團，於山東阜豐成立時獲委任為其董事。吳先生在發酵行業方面累積16年經驗。吳先生為Ever Soar的唯一董事及擁有該公司已發行股本25%權益，而該公司則於本公司已發行股本約12.39%即205,680,000股股份中擁有權益。

嚴汝良，現年54歲，本集團執行董事兼副總經理。嚴先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐的董事。嚴先生於一九九八年獲授臨沂市「勞動模範」榮譽稱號。嚴先生負責本集團的行政管理。嚴先生於一九八八年首先加入山東福瑞酒廠，並為最初管理層股東之一。嚴先生擁有逾19年業務管理經驗。嚴先生於一九九九年六月加入本集團，於山東阜豐成立時獲委任為其董事。嚴先生擁有Ever Soar的15%已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本約12.39%即205,680,000股股份中擁有權益。

董事及高級管理層履歷

馮珍泉，現年38歲，本集團執行董事兼副總經理。馮先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐的董事。他現負責寶雞阜豐的業務。馮先生於一九九零年畢業於山東輕工業學院專科，主修機電技術。馮先生於二零零二年五月獲委任為山東阜豐董事，在發酵行業方面累積逾14年經驗。馮先生為最初管理層股東之一。馮先生擁有Ever Soar的15%已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本約12.39%即205,680,000股股份中擁有權益。

徐國華，現年39歲，本集團執行董事兼副總經理，負責本集團的研究與開發部。徐先生亦為本公司附屬公司山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐的董事。徐先生分別於一九九一年七月及二零零三年畢業於山東輕工業學院，主修發酵及經濟管理。他於二零零四年九月畢業於天津科技大學，修讀發酵工程專業。徐先生於二零零四年獲推選成為中國發酵工業協會執行委員會委員，在此之前，徐先生於二零零二年獲邀請出任中國發酵工業協會旗下氨基酸技術委員會委員。徐先生於一九九一年首先加入山東福瑞酒廠，彼於一九九九年六月加入本集團，在發酵行業方面累積逾17年經驗。徐先生亦為最初管理層股東之一。徐先生於二零零二年五月獲委任為山東阜豐董事。徐先生擁有Ever Soar的15%已發行股本，而Ever Soar則於本公司已發行股本約12.39%即205,680,000股股份中擁有權益。

李德衡，現年39歲，本集團執行董事兼副總經理，現負責內蒙古阜豐的業務運作。李先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐的董事。李先生於一九九二年畢業於山東聊城師範學院，取得化學教育學士學位。李先生於二零零一年一月加入本集團，並於二零零三年十一月獲委任為山東阜豐董事，在業務管理方面累積逾7年經驗。李先生是李學純先生的妹夫。李先生擁有Ever Soar的15%已發行股本，而Ever Soar則於本公司已發行股本約12.39%即205,680,000股股份中擁有權益。

李鴻鈺，現年31歲，本集團執行董事兼副總經理，負責本集團的財務部。李小姐亦為山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐的董事。李小姐於二零零二年十月加入本集團，並於二零零四年四月獲委任為山東阜豐董事。李小姐於二零零零年畢業於山東財政學院稅務專業。李鴻鈺小姐是李學純先生的女兒。

龔卿禮，現年40歲，本集團執行董事兼首席財務總監，負責財務管理及協助本集團制訂策略性計劃。彼亦獲指派負責管理及監察本集團的內部監控及企業管治系統。龔先生於一九八八年畢業於上海立信會計專科學校，取得會計學學士學位。龔先生為中國註冊會計師協會會員。於二零零七年一月加入本集團前，龔先生於會計、商貿諮詢及風險管理服務方面累積逾18年經驗，包括曾於國際會計師事務所任職數年。Centerpoint Assets根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購16,000,000股股份的購股權。

董事及高級管理層履歷

獨立非執行董事

蔡子傑，現年45歲，於二零零七年一月獲委任為獨立非執行董事。蔡先生畢業於香港樹仁學院。蔡先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會執業會計師。蔡先生亦出任南嶺化工(國際)控股有限公司(前稱恒光行實業有限公司)(一家其已發行股份在聯交所上市的公司)的獨立非執行董事。他擁有逾20年的財務與核數經驗。

陳寧，現年45歲，於二零零七年一月獲委任為獨立非執行董事。陳先生為天津科技大學生物工程學院教授及天津微生物學會委員會委員。陳先生用了十年時間鑽研及研究控制發酵過程的微生物新陳代謝及氨基酸技術。陳先生曾聯合編寫六本學術著作及發表超過90份學術文章。

梁文俊，現年44歲，於二零零七年一月獲委任為獨立非執行董事。梁先生自一九九八年起出任石油化工管理幹部學院財務管理副教授。梁先生擁有逾18年財務會計、核數及顧問經驗。梁先生於一九八九年獲北京化工大學學士學位。

高級管理層

來鳳堂，現年39歲，本集團副總經理。來先生於一九九八年畢業於中國西北大學。來先生於一九九一年首先加入山東福瑞集團，並於一九九九年六月加入本集團，在銷售及市場推廣方面累積逾16年經驗。來先生為Hero Elite的唯一董事及持有該公司的14.3%已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本4.35%即72,000,000股股份中擁有權益。來先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授購股權，可認購3,200,000股股份(佔本公司已發行股本0.19%)。

沈德權，現年42歲，本集團生產部經理。沈先生於一九八六年畢業於山東省臨沂農業學校，主修林業學。於一九九九年加入山東阜豐前，曾於山東福瑞酒廠任職達6年之久。沈先生已累積了9年生產管理方面的經驗。沈先生現時負責管理本集團的生產部。沈先生擁有Hero Elite的10.7%已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本4.34%即72,000,000股股份中擁有權益。

鈕彩，現年48歲，本集團辦公室經理。鈕女士於二零零四年取得北京師範大學研究生院頒發的政治及國際關係碩士學位。鈕女士為合資格統計師，其主要職責包括人員招聘、培訓、評估及監察。鈕女士於一九七七年首先加入山東福瑞集團。鈕女士於一九九九年六月加入本集團，擁有8年業務管理經驗。鈕女士擁有Advanced Quality Limited的14.3%已發行股本的權益，而Advanced Quality Limited則於本公司已發行股本4.34%即72,000,000股股份中擁有權益。

董事及高級管理層履歷

李慧，現年41歲，本集團國際貿易部經理。李慧先生於一九八九年取得北京科技大學頒發的學士學位。李慧先生於一九九九年修畢對外貿易大學國際貿易專業的國際貿易課程。李慧先生於二零零三年加入本集團，負責本集團的國際市場開發及銷售。李慧先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授購股權，可認購6,400,000股股份(佔本公司已發行股本0.39%)。

肖勇，現年39歲，本集團品質管理部經理。肖先生於一九九二年取得湖南大學的學士學位，主修化學工業。於二零零三年加入本集團前，肖先生累積6年品質監控管理經驗，主力負責本集團的品質及生產控制。肖先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授購股權，可認購1,280,000股股份(佔本公司已發行股本0.08%)。

葛文村，現年47歲，本集團營運部經理，自一九九九年加入本集團。葛先生於一九八六年取得山東輕工業學院學士學位。葛先生目前負責本集團的國內及國際市場開發工作。葛先生於一九九二年首先加入山東福瑞集團，擁有逾15年發酵行業經驗。葛先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授購股權，可認購1,120,000股股份(佔本公司已發行股本0.07%)。

張元年，現年34歲，本集團財務部經理。張先生於一九九四年畢業於臨沂市商業學校，並率先加入山東福瑞集團。張先生於一九九九年加入本集團，累積逾13年財務管理經驗。張先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授購股權，可認購1,280,000股股份(佔本公司已發行股本0.08%)。

徐令國，現年33歲，本集團銷售部經理。徐先生於一九九七年畢業於太原理工大學，主修經濟法律。徐先生於一九九九年加入本集團。徐先生擁有8年發酵行業經驗，目前負責本集團的銷售。徐先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授購股權，可認購1,280,000股股份(佔本公司已發行股本0.08%)。

公司秘書兼合資格會計師

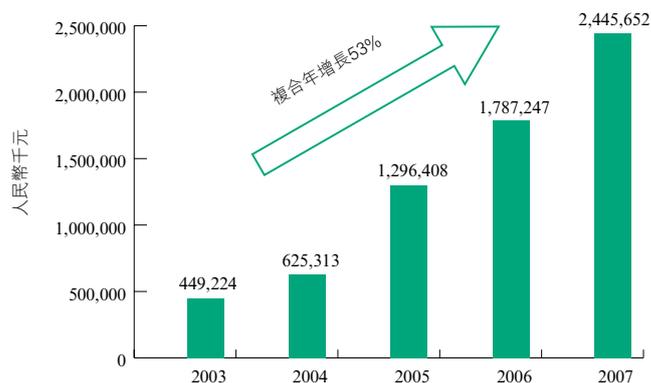
邱榮耀，現年40歲，自二零零六年七月起出任本公司合資格會計師兼公司秘書。邱先生於一九九二年畢業於香港理工大學，獲頒會計學文學士學位。邱先生為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。邱先生於財務及會計方面擁有逾15年工作經驗，包括曾於多家國際會計師行任職。邱先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授購股權，可認購3,200,000股股份(佔本公司已發行股本0.19%)。

業務及財務回顧

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，股東應佔溢利約為人民幣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，玉米顆粒價格顯著上升約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。

業務及財務回顧

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。

業務及財務回顧

分部概要

	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

業務及財務回顧

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：

產品	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。

業務及財務回顧

肥料

隨著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%**。於二零零七年第四季度，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。

業務及財務回顧

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。

業務及財務回顧

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約為每噸人民幣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。

業務及財務回顧

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。

以下載列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

業務及財務回顧

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草擬標準，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。

業務及財務回顧

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縣城，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，莒南廠房二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二期進行。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。

收購藥廠公司

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。

業務及財務回顧

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至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。

業務及財務回顧

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。

業務及財務回顧

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。為減低匯率風險之影響，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息，於二零零七年獲取收益約人民幣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。據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快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)的成本也將會上升。

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，在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，本集團相信在二零零八年，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能源價格相對較低所帶來的優勢。

其他資料

流動資金及財務資源

本集團於二零零七年內保持穩健的流動資金狀況。於二零零七年十二月三十一日，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(二零零六年：人民幣65,000,000元)。流動銀行借貸約為人民幣318,000,000元(二零零六年：人民幣415,000,000元)及非流動銀行借貸約人民幣312,000,000元(二零零六年：人民幣335,000,000元)。

資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，本集團若干賬面值約達人民幣314,000,000元的租賃土地、物業、廠房及設備已抵押予若干銀行，以取得本集團的一般銀行信貸。

外匯風險

於二零零七年，本集團主要在中國經營業務，絕大部分本集團交易、資產及負債均以人民幣計值。然而，本集團就產品出口銷售收取外幣。上市所得款項以港元列值。於收取出口銷售所得款項及上市所得款項並將其換算為人民幣前，均須承受外匯風險。

就出口銷售自海外客戶收取的外幣將會換算為人民幣。上市所得款項於換算為人民幣前以港元定期存款形式存放，以賺取利息收入部分抵銷人民幣升值影響。

資產負債比率

於二零零七年十二月三十一日，本集團資產總值約達人民幣2,882,000,000元(二零零六年：人民幣1,924,000,000元)，銀行借貸則為人民幣630,000,000元(二零零六年：人民幣750,000,000元)。資產負債比率約為22%(二零零六年：39%)。資本負債比率乃按本集團借貸總額相對資產總值比率計算。

或然負債

於二零零七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零零七年十二月三十一日，本集團僱用約1,700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。有關根據首次公開招股前購股權計劃向本集團若干董事及僱員授出購股權的詳情，請參閱綜合財務報表附註16及23。

董事薪酬包括董事袍金、基本薪金、花紅、購股權及津貼。金額以彼等的職責及對本集團的貢獻而定。

所得款項用途

股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市。本公司自股份發售(包括於二零零七年二月十二日行使超額配股權)所得的上市所得款項淨額約為957,000,000港元。下表載列所得款項淨額的用途：

項目	預計金額 百萬港元	直至
		二零零八年 三月三十一日 已動用 百萬港元
興建內蒙古廠房二期	410	410
於寶雞廠房興建味精廠	120	34
加強銷售及市場推廣工作	10	—
加強本集團的研究與開發能力	30	6
可能用作收購相關業務及設施	39	—
償還荷銀貸款	312	312
一般營運資金	36	36
	<hr/>	
	957	798
	<hr/>	

於二零零八年三月三十一日，除約99,000,000港元上市所得款項淨額已匯出並存放入中國的銀行外，未動用上市所得款項淨額約60,000,000港元存放於香港持牌銀行的短期存款戶口內。

企業管治報告

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股東的問責性及透明度。董事認為，本公司自上市日期以來已遵守守則所載的規則條文。

本公司的企業管治架構包括董事會及其轄下的兩個委員會，即審核委員會（「審核委員會」）及薪酬委員會（「薪酬委員會」）。所有委員會的權責範圍清楚列明各委員會的權力及職責。

董事會

董事會的成員包括(i)九名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、李鴻鈺小姐及龔卿禮先生；及(ii)三名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生及梁文俊先生。李學純先生為董事會主席及王龍祥先生為本集團總經理。李學純先生為李鴻鈺小姐的父親及李德衡先生的大舅。

有關董事履歷資料詳情，請參閱「董事及高級管理層履歷」一節。

董事會的主要職能為考慮並批准本公司的策略、財務目標、年度預算、投資建議及承擔企業管治責任。本集團的日常運作由本集團的管理層負責。董事長與總經理的職權獨立。

李學純先生為本集團董事長，負責董事會有秩序管理及經營，而王龍祥先生為本集團總經理，負責本集團的日常運作。

獨立非執行董事的任期為兩年。

董事會每年最少舉行四次定期會議，董事會將於有需要時召開其他會議。召開董事會會議前，會根據上市規則及守則將相關文件發送給董事審閱。自上市日期起至二零零七年十二月三十一日止，董事會已舉行四次定期會議，全部董事均有出席。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的獨立性確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均為獨立人士。

證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則。經特別諮詢全體董事後，董事自上市日期以來一直遵守標準守則。

企業管治報告

問責性及核數師酬金

董事知悉彼等編製本集團綜合財務報表的責任，有關責任亦於第35頁的獨立核數師報告中提述。

董事會已就本集團的內部監控系統進行審閱，認為本集團已有效實施內部監控系統。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，就本公司核數師提供審核服務應付的專業費用為人民幣3,000,000元。本公司核數師亦已就向本集團所提供稅務諮詢服務收取約人民幣250,000元。

審核委員會

本公司根據守則成立審核委員會，其成員包括三名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生及梁文俊先生。蔡子傑先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職能為審閱本集團的審核、本集團的中期及年度賬目及內部監控系統。

審核委員會將每年最少舉行兩次會議。自上市日期起至二零零七年十二月三十一日止日，審核委員會曾舉行四次會議。蔡子傑先生出席所有會議，陳寧先生及梁文俊先生出席三次會議。會議目的為審閱本集團二零零六年的業績、二零零七年中期業績及集團的審計。

薪酬委員會

本公司根據守則成立薪酬委員會，其成員包括一名執行董事李學純先生；及三名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生及梁文俊先生。蔡子傑先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職能為審閱、發展及批准本集團有關全體董事及高級管理人員酬金的政策，以挽留及吸引人才有效管理本集團。董事及彼等的聯繫人士並無參閱作出有關彼等本身酬金的決策。

薪酬委員會每年最少舉行一次會議。於上市日期以來，薪酬委員已舉行一次會議，全體委員會成員出席會議。董事會主席於會議中對各執行董事的薪酬提出附有原因的建議。各薪酬委員會委員作出考慮及如建議符合董事薪酬政策，則賦與批准。

董事的提名

本公司並未成立提名委員會。董事會共同負責委任新董事以填補臨時空缺或新增董事會成員。

在提名委任加入董事會的候選人時，董事會會考慮候選人是否擁有所需專才與經驗協助董事會履行職責。

董事會報告

董事會欣然提呈報告以及本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

集團重組

本公司於二零零五年六月十五日在開曼群島註冊成立為有限公司。根據本集團於二零零六年七月的重組，本公司成為現時本集團旗下各公司的控股公司。股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，其附屬公司的業務載於綜合財務報表附註34。

業績及分配

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的業績載於第39頁的綜合收益表。

董事會建議派付截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.82分。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售事項

本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度並無進行重大的附屬公司或聯營公司收購或出售事項。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備的詳情載於綜合財務報表附註7。

股本

本公司股本的變動詳情載於綜合財務報表附註15。

可供分派儲備

本公司於二零零七年十二月三十一日可供分派予股東的儲備達人民幣1,039,207,000元。

董事會報告

董事

於本報告日期，本公司董事會包括：

執行董事

李學純先生(董事長)

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

董事的履歷載於「董事及高級管理層履歷」一節。

根據本公司的組織章程第87條，王龍祥先生、嚴汝良先生、陳寧先生及梁文俊先生須於本公司應屆股東週年大會上輪席告退，惟合資格並願意考慮膺選連任。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任的各董事已與本公司訂立股務合約，由上市日期起計初步年期為期三年，可自動重續，由當時的現任任期屆滿翌日開始為期一年，除非及直至(i)服務合約其中一方發出不少於三個月事先書面通知終止(通知的最後日期為初步年期的最後一日或其他任何時間)或(ii)董事並無於本公司股東大會上根據章程細則獲重選為董事或被股東撤換為止。

於二零零七年十二月三十一日，本集團任何成員公司概無與建議於應屆股東週年大會重選連任之任何董事訂立僱主不得於一年內免付賠償(法定賠償除外)而可予終止之服務合約。

董事會報告

董事於股份中的權益

於二零零七年十二月三十一日，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，擁有已紀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持有。故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為於Motivator Enterprises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的購股權獲全面行使時可能向該公司配發及發行的股份。

除上文披露者外，於二零零七年十二月三十一日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債券中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之權益登記冊或根據標準守則知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事會報告

持有5%或以上股權的人士

根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊記錄，於二零零七年十二月三十一日，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 (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	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持有。故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為於Motivator Enterprises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。

除上文披露者外，於二零零七年十二月三十一日，根據本公司按照證券及期貨條例第336條規定存置之權益登記冊，並無人士於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

購買股份或證券的安排

除附註16所披露有關首次公開招股前購股權計劃者外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，可使董事透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益；而董事、最高行政人員或任何彼等之配偶或18歲以下子女概無任何權利認購本公司的證券，亦無行使任何有關權利。

董事會報告

合約中的權益

於年結日或年內任何時間概無本公司或附屬公司為訂約方且董事擁有直接或間接重大權益之重大合約，或本集團與本公司控股股東於年內訂立的任何重大合約。

主要客戶及供應商

本集團最大客戶及五大客戶應佔之銷售總額合共佔二零零七年銷售總額少於30%。

本集團最大供應商及五大供應商應佔之購貨總額合共佔本集團二零零七年購貨總額少於30%。

管理合約

年內概無訂立或存在任何有關管理及經營本公司全部或任何重大部分業務的合約。

足夠的公眾持股量

於二零零八年四月二十一日(即刊發本年報的最後可行日期)，就董事所知及根據本公司可公開查閱的資料，本公司的公眾持股量足以符合上市規則的規定。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零零七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。

優先購買權

本公司組織章程及開曼群島公司法項下並無有關優先購買權之條文。

企業管治報告

股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市，而董事認為，本公司自此一直遵守守則所載的守則條文。

結算日後事項

於結算日後發生的重大事項詳情載於綜合財務報表附註33。

董事會報告

核數師

於應屆股東週年大會上將提呈續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司獨立核數師之決議案。

代表董事會

董事長

李學純

二零零八年四月二十四日

獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

致阜豐集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第37至96頁阜豐集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零七年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程式，但並非為對該公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零七年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零八年四月二十四日

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	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	6	63,070	64,918
物業、廠房及設備	7	1,674,021	1,288,340
遞延所得稅資產	11	6,390	601
		1,743,481	1,353,859
流動資產			
存貨	12	326,351	148,077
應收貿易賬款及其他應收款項	13	540,984	357,814
短期銀行存款	14	42,170	23,500
現金及現金等值物	14	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	15	169,034	123,372
股份溢價	15		
— 擬派末期股息		13,529	96,114
— 其他		1,078,144	182,212
其他儲備	16	(276,084)	(301,478)
保留收益	17	464,193	426,173
權益總值		1,448,816	526,393
負債			
非流動負債			
遞延收入	18	24,951	27,599
借貸	19	312,000	335,000
遞延所得稅負債	11	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	20	770,810	610,573
即期所得稅負債		875	4,244
遞延收入的即期部分	18	5,485	5,198
借貸	19	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

李學純
董事

龔卿禮
董事

第42至第96頁所載的附註為綜合財務報表的一部分。

本公司資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	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			
物業、廠房及設備	7	217	10
於一家附屬公司的投資	8	401,698	401,698
給予附屬公司的貸款	8	170,107	—
		572,022	401,708
流動資產			
給予一家附屬公司的貸款	8	—	290,174
按金及其他應收款項	13	174	57
應收附屬公司款項	8	565,506	—
現金及現金等值物	14	82,783	13,241
		648,463	303,472
資產總值		1,220,485	705,180
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	169,034	123,372
股份溢價	15		
— 擬派末期股息		13,529	96,114
— 其他		1,078,144	182,212
其他儲備	16	18,345	—
累計虧損	17	(70,811)	(5,801)
權益總值		1,208,241	395,897
負債			
流動負債			
應付附屬公司款項	8	9,384	1,715
其他應付款項以及應計款項	20	2,860	1,938
借貸	19	—	305,630
		12,244	309,283
負債總額		12,244	309,283
總權益及負債		1,220,485	705,180
流動資產／(負債)淨額		636,219	(5,811)
總資產減流動負債		1,208,241	395,897

李學純
董事

龔卿禮
董事

第42至第96頁所載的附註為財務報表的一部分。

綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	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
收益	5	2,445,652	1,787,247
銷售成本	22	(2,195,986)	(1,432,105)
毛利		249,666	355,142
其他收入	21	32,795	19,223
銷售及市場推廣開支	22	(104,156)	(61,806)
行政開支	22	(113,709)	(40,529)
其他經營開支	22	(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	25	(45,202)	(14,846)
除所得稅前溢利		45,485	249,808
所得稅開支	26	(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	27	2.80	20.04
股息	28	13,529	156,210

第42至第96頁所載的附註為綜合財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

		股本	股份溢價	股東應佔 其他儲備	保留收益	總計
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零六年一月一日之結餘		—	—	76,740	269,266	346,006
就重組發行股份	15	123,372	278,326	(401,698)	—	—
本年度溢利		—	—	—	240,483	240,483
溢利分配	16	—	—	23,480	(23,480)	—
股息	28	—	—	—	(60,096)	(60,096)
於二零零六年十二月三十一日之結餘		123,372	278,326	(301,478)	426,173	526,393
本年度溢利		—	—	—	45,069	45,069
溢利分配	16	—	—	7,049	(7,049)	—
就上市發行股份	15	45,662	909,461	—	—	955,123
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務之價值	16	—	—	18,345	—	18,345
股息	28	—	(96,114)	—	—	(96,114)
於二零零七年十二月三十一日之結餘		169,034	1,091,673	(276,084)	464,193	1,448,816

第42至96頁所載的附註為綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	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
經營業務所得現金流量			
經營業務所得現金	29	18,680	226,628
已付利息		(47,375)	(37,152)
已繳納所得稅		(9,383)	(5,495)
經營業務(使用)／所得現金淨額		(38,078)	183,981
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備		(577,570)	(656,571)
租賃土地付款		—	(10,874)
出售物業、廠房及設備所得款項	29	—	2,297
已收利息		51,162	1,043
用於投資活動現金淨額		(526,408)	(664,105)
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項	15	955,123	—
支付股息		(96,114)	(64,386)
已收取政府撥款		10,689	9,082
來自銀行借貸所得款項		633,600	781,085
償還銀行借貸		(751,057)	(278,510)
融資活動所得現金淨額		752,241	447,271
現金及現金等值物增加／(減少)淨額			
於年初的現金及現金等值物	14	41,094	73,947
於年終的現金及現金等值物	14	228,849	41,094

第42至第96頁所載的附註為綜合財務報表的一部分。

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. 一般資料

本公司(前稱中國阜豐發酵技術集團有限公司)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，其後於二零零六年八月三十一日改用現有名稱。其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

山東阜豐為於一九九九年六月九日於中國成立的有限責任公司。寶雞阜豐為一家於二零零四年九月二十四日在中國成立的有限責任公司。內蒙古阜豐為一家於二零零六年三月三十一日在中國成立的有限責任公司。山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐均為從事發酵食品添加劑及生化產品及澱粉產品的製造和銷售。於二零零六年七月十五日，本公司(i)分別向股東配發和發行合共1,199,900,000股本公司股份；以及(ii)將之前分別發行予彼等的合共100,000股本公司未繳股款股份入賬列為繳足，以作為股東將Acquest Honour(山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐當時的最終控股公司)全部已發行股本轉讓予本公司(「重組」)的代價。山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及本公司最終由相同股東擁有，其相對持股量與緊接重組前及緊隨重組後相同。

重組已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)發出的會計指引第5號第5段列賬，該段規定運用類似香港財務報告準則第3號「業務合併」所載的反向收購的原則。就會計目的而言，重組透過Acquest Honour收購本公司進行。收購日期前的綜合財務報表包括作為前身申報實體的Acquest Honour及其附屬公司的綜合財務報表。在收購本公司後，其資產及負債按公平價值記賬，收購事項的影響，包括Acquest Honour股本的沖銷於股東權益內反映。

本公司連同其附屬公司統稱本集團。本集團主要從事發酵食品添加劑及生化產品及澱粉產品的製造和銷售。本集團於中國山東省、陝西省及內蒙古自治區設有生產廠房，主要向國內客戶進行銷售。

綜合財務報表已於二零零八年四月二十四日經董事會批准刊發。

繼配售及公开发售完成後，本公司股份於二零零七年二月八日在香港聯合交易所有限公司上市。

除另有說明外，該等綜合財務報表已採納年報之釋義。

2. 重要會計政策摘要

編製本綜合財務報表所應用主要會計政策載列如下。除另有註明者外，此等政策於所呈報所有年度貫徹應用。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 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。管理層亦須於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。涉及高度的判斷或高度複雜的範圍，或對綜合財務報表屬重大之假設及估計範圍，於附註4披露。

(a) 於二零零七年生效之準則、修訂及詮釋

香港財務報告準則第7號，「金融工具：披露」及對香港會計準則第1號，「財務報表呈報－資本披露」的補充修訂，引入有關金融工具之新披露規定，且對本集團金融工具之分類及估值並無任何影響，惟須就本集團金融工具作出額外披露，主要額外披露包括本集團信貸風險、流動資金風險及市場風險之若干定量資料以及本集團資本風險管理之定性資料。

香港(國際財務報告準則詮釋委員會)－詮釋第8號，「國際財務報告準則第2號的範圍」規定，倘若所收取的可識別代價低於已發行股權工具的公平價值，則須列明涉及發行股權工具交易的代價是否屬於香港財務報告準則第2號的範圍。此項詮釋對本集團財務報表並無任何影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號，「中期財務報告及減值」禁止已於中期期間就商譽及股權工具投資以及按成本列值之金融資產所確認減值虧損，於其後結算日撥回。此項詮釋對本集團綜合財務報表並無構成任何重大影響。

(b) 於二零零七年生效惟無關之詮釋

以下準則以及已刊發準則之修訂及詮釋於二零零七年一月一日或之後開始會計期間強制應用，惟與本集團營運無關：

- 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，「嚴重通脹經濟中之財務報告」應用重列法」；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號，「重新評估嵌入式衍生工具」。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 尚未生效且本集團未有提早採納之準則以及現有準則修訂及詮釋

以下準則以及現有準則修訂及詮釋已刊發且於本集團二零零八年一月一日或之後開始會計期間或較後期間強制應用，惟本集團當未提早採納：

- 香港會計準則第1號(經修訂)，「財務報表呈報」(自二零零九年一月一日起生效)。香港會計準則第1號(經修訂)規定全部擁有人的權益變動須在權益變動表呈列，而所有全面收入須在一份全面收益表或兩份報表(一份獨立收益表及一份全面收益表)呈列。此項修訂要求如有追溯調整或重新分類調整，則須在一套完整的財務報表中呈列於最早比較期間開始的財務狀況報表，但不會導致其他香港財務報告準則有關特定交易及其他事項的確認、計量或披露規定有任何變動。本集團將自二零零九年一月一日起採用香港會計準則第1號(經修訂)。
- 香港財務報告準則第2號修訂「股份付款歸屬條件及註銷」(自二零零九年一月一日起生效)。該項修訂澄清了「歸屬條件」的定義，並列明了交易對方涉及股份付款安排中對於「註銷」的會計處理。歸屬條件僅指服務條件(即規定交易對方必須完成某段指定服務期間)及表現條件(即規定必須符合某段指定服務期間和達到指定表現目標)。在估計所授出權益工具的公平價值時，所有屬於市場條件的「非歸屬條件」和歸屬條件必須列入為考慮範圍。所有註銷列為歸屬情況加速入賬，而原應按歸屬期間餘下時間入賬的數額，則須即時確認入賬。本集團將由二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第2號之修訂，但預期不會對本集團賬目有任何影響。
- 香港會計準則第23號(經修訂)，「借貸成本」(自二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效)。此項修訂規定實體將與收購、建造或生產須一段相當時間準備以供使用或出售之合資格資產直接產生之借貸成本撥充資本，列作資產成本部分，而立即支銷該等借貸成本之選擇將廢除。本集團將自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第23號(經修訂)。管理層現正評估香港會計準則第23號(經修訂)之影響，惟預計對本集團綜合財務報表並無重大影響，原因為本集團已根據現有香港會計準則第23號遵從將合資格資產借貸成本撥充資本之原則。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(c) 尚未生效且本集團未有提早採納之準則以及現有準則修訂及詮釋(續)

- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日或之後開始年度期間生效)。此項修訂規定非控制權益(即少數股東權益)必須在綜合財務狀況報表的權益中呈列，並與母公司擁有人權益分開列報。全面收入總額必須歸屬於母公司擁有人和非控制權益，即使會導致非控制權益出現虧絀結餘。母公司在附屬公司不導致失去控制權的權益變動在權益入賬。當失去對附屬公司的控制權時，將該前附屬公司的資產、負債和相關權益部分剔除確認。任何損益在收益表中確認。在該前附屬公司所保留的任何投資按控制權失去當日的公平價值計量。本集團將會由二零一零年一月一日起應用香港會計準則第27號(經修訂)，惟預期將不會對本集團之綜合財務報表構成任何影響。
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」(適用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始首個年度報告期間開始或以後之業務合併)。此項修訂或會令更多交易採用收購會計法記賬，因為單純以合約方式合併和互助實體的合併已被納入此項準則的範圍內，而企業的定義已作出輕微修改。本集團將會由二零一零年一月一日起應用香港財務報告準則第3號(經修訂)。
- 香港財務報告準則第8號，「營運分部」(自二零零九年一月一日起生效)。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號，且營運分部與美國準則SFAS131「有關企業分部及相關資料的披露」之規定貫徹一致。新準則規定採用「管理方法」，據此分類資料按內部申報所用相同基準呈列分部資料。本集團將自二零零九年一月一日起應用香港財務報告準則第8號。管理層仍正在詳細評估預期影響。
- 香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第11號「香港財務報告準則第2號—集團與庫存股份交易」(自二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效)提供有關涉及庫存股份或集團實體股份交易(例如母公司的股份購股權)是否應於在母公司與集團公司的獨立賬目中載列為權益結算或現金結算的股份付款交易。本集團將自二零零八年一月一日起應用香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第11號。管理層相信，此項詮釋應不會對綜合財務報表構成重大影響，原因為本集團已採用與香港(國際財務報告準則詮釋委員會)—詮釋第11號貫徹一致的原則，評估母公司的股份購股權是否已適當記錄於母公司與集團公司的獨立賬目內。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(d) 尚未生效且與本集團營運無關之現有準則詮釋

以下現有準則之詮釋已刊發且於本集團自二零零八年一月一日或之後開始會計期間或較後期間強制應用，惟與本集團營運無關：

- 香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(修訂)「清盤產生的可沽售金融工具及責任」(自二零零九年一月一日起生效)。有關修訂規定，倘可沽售金融工具及若干金融工具對實體施加僅在清盤時按比例向另一方交付其部分資產淨值的責任，則分類為權益。由於本集團旗下實體均無計劃進行清盤，故香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(修訂)與本集團業務無關。
- 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」(於二零零八年一月一日或以後開始之年度期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號適用於私人營運商參與公用服務基建發展、融資、營運及維護之合約安排。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號與本集團營運無關，原因為本集團公司概無提供公用服務。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號，「客戶忠誠度計劃」(自二零零八年一月一日或以後開始之年度期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號定明倘若貨品或服務是跟隨一項客戶忠誠度獎勵計劃(例如忠誠度分數或贈品)而出售，該安排屬多元素安排，而自顧客應收代價，按公平價值於安排各項元素分配。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號與本集團營運無關，原因為本集團公司概無運作任何客戶忠誠度計劃。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號，「香港會計準則第19號－界定福利資產限額、最低資金規定及兩者相互關係」(自二零零八年一月一日或以後開始之年度期間)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號就評估香港會計準則第19號有關評估可確認為資產之盈餘金額的上限提供提引，亦闡明公積金資產或負債受到法定或合約最低資金規定影響之途徑。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號與本集團營運無關，原因為本集團概無任何界定退休金計劃。

2.2 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日之財務報表。

附屬公司

附屬公司指本集團可對其財務及營運政策行使控制權而一般附帶持股量過半數投票權的所有實體(包括特別目的實體)。在評估本集團是否控制另一實體時，將考慮目前可行使或可轉換的潛在投票權是否存在及其影響。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.2 綜合賬目(續)

附屬公司(續)

除重組外，附屬公司自控制權轉移至本集團之日起綜合入賬。附屬公司自控制權終止之日起停止綜合入賬。

除重組外，本集團收購附屬公司以收購會計法入賬。收購成本按於交換日期所給予資產、所發行股本工具及所產生或所承擔負債的公平價值，加收購直接應佔成本計量。於業務合併時所收購可識別資產以及所承擔負債及或然負債，初步按於收購日期的公平價值計量，而不論少數股東權益金額。收購成本超出本集團應佔所收購可識別資產淨值公平價值的差額，列作商譽入賬。倘收購成本少於所收購附屬公司的資產淨值公平價值，差額則直接於收益表確認。

集團公司之間的交易所引致的公司間交易、結餘及未變現收益對銷。未變現虧損亦被對銷，除非該交易顯示轉讓的資產存在減值的證據。如有需要，附屬公司的會計政策已被更改，從而確保與本集團所採納的政策一致。

於本公司的資產負債表內，於附屬公司的投資乃按成本值減減值虧損撥備(附註2.7)列賬。本公司按照已收取及應收取股息計算該等附屬公司的業績。

2.3 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產及業務，而該組資產及業務的風險及回報有別於其他業務分部。地區分部乃在某個特定經濟環境下從事提供產品或服務，而該分部的風險及回報有別於在其他經濟環境經營的分部。

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所包括的項目，乃按該實體業務所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以本公司的功能及呈列貨幣人民幣呈列。

(b) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。因上述交易結算及按年結匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的匯兌損益，均於收益表確認。

2.5 租賃土地付款

租賃土地付款為於中國使用租賃土地作出的前期預付款項，於租賃年期內按直線法或在出現減值時，在收益表支銷。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括廠房、機器、傢具及裝置以及汽車，乃按歷史成本減折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括直接與收購該等項目有關的開支。

僅當項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團及項目成本能可靠計量時，其後成本加入資產賬面值或確認為另外一項資產(視適用情況而定)。所有其他維修及維護則於產生的財政期間內在收益表扣除。

除在建工程外，物業、廠房及設備的折舊，於其預計可使用年期內，以直線法分配其成本至其剩餘值計算(附註4.1)。主要估計可使用年期如下：

— 廠房	15—20年
— 機器	8—10年
— 汽車	5—8年
— 傢具及裝置	5—8年

於各結算日，會檢討資產餘值及可使用年期，並作出調整(如適用)。

倘一項資產的賬面值大於其估計可收回金額(附註2.7)，則立即將該項資產的賬面值撇減至其可收回金額。

出售的損益乃比較所得款項與賬面值而釐定，並計入收益表。

在建工程包括興建中的廠房以及安裝和測試中的機器，在完成後，管理層擬持有作物業、廠房及設備。該等在建工程以成本值列賬，當中包括其建築、廠房及設備成本，以及其他直接成本，加於建築期間用以為該等項目撥資的借貸成本，減累計減值虧損(如有)。不會為在建工程計提折舊。於完成後，有關資產將按成本值減累計減值虧損轉撥至物業、廠房及設備。

2.7 附屬公司及非財務資產投資的減值

無既定可使用年期或尚未可供使用的資產毋須攤銷，但每年須就減值進行測試。當出現事件或情況改變顯示未必能收回賬面值時，則會進行減值檢討。減值虧損按資產賬面值超過可收回金額的差額確認。可收回金額指資產的公平價值減銷售成本與使用價值的較高者。就評估減值而言，資產按可獨立分辨現金流量的最低水平(現金產生單位)分類。商譽以外出現減值的非財務資產，於每個結算日檢討是否可能撥回減值。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.8 財務資產

本集團將旗下金融資產分類作貸款及應收款項。分類視收購金融資產之目的而定。管理層於初次確認時決定其金融資產分類。

貸款及應收款項為設有固定或待定付款而並無於活躍市場報價之非衍生金融資產，計入流動資產，除非屆滿期超過結算日後十二個月，則按非流動資產分類。貸款及應收款項於資產負債表按「應收貿易賬款及其他應收款項」及「現金及現金等值物」(附註2.11及附註2.12)分類。

金融資產常規買賣於交易日確認，即本集團承諾購買或出售資產當日。貸款及應收款項以實際利息法，按攤銷成本列賬。

本集團於各結算日就一項或一組金融資產有否出現客觀減值證據進行評估。應收貿易賬款之減值測試詳情載於附註2.11。

2.9 衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約當日按公平價值初步確認，並於其後按公平價值重新計量。確認收益或虧損的方法取決於衍生工具是否被指定為對沖工具，及倘若被指定為對沖工具，則被對沖項目的性質。倘任何衍生金融工具的公平價值變動不合資格作出對沖會計處理，則會即時於收益表內確認。

2.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本以加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料、直接工資、其他直接成本及相關生產開支(根據一般營運能力)。存貨不包括借貸成本。可變現淨值指日常業務的估計售價，減適用可變銷售開支。

2.11 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平價值確認，其後使用實際利率法計量攤銷成本，並減去減值撥備。當有客觀證據顯示本集團未能根據應收款項的原訂條款收回所有到期款項，則會作出應收貿易賬款及其他應收款項的減值撥備。債務人的重大財政困難、債務人破產或財務重組的機會率，以及拖欠付款等均被視為應收貿易賬款減值的指標。撥備金額為資產賬面值與估計未來現金流量的現值的差額，按原來實際利息率貼現。撥備金額在收益表確認。資產賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關虧損數額則在收益表內確認。倘應收貿易賬款無法收回，其會與應收貿易賬款內的備付賬戶撇銷。如能於其後收回的已撇銷款項，有關款項將撥回收益表內。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.12 現金及現金等值物

現金及現金等值物包括手頭現金及銀行通知存款以及原到期日為三個月或以下之其他短期高流通量投資。

2.13 股本

普通股分類為股權。與發行新股或購股權直接有關的增量成本，列入股權作為所得款項的減值(扣除稅項)。

2.14 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項初步按公平價值確認，其後則採用實際利息法按攤銷成本計算。

2.15 借貸

借貸初步以公平價值確認(減去所產生的交易成本)。借貸其後以攤銷成本列賬。所得款項(扣除交易成本)及贖回價值的差額，乃以實際利率法於借貸期間在收益表予以確認。

除非本集團有權無條件將債務結算日期遞延至結算日後至少十二個月，否則借貸將分類為流動負債。

2.16 當期和遞延所得稅

當期所得稅支出根據本公司及其附屬公司營運所在及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅以負債法就資產及負債的稅基與在綜合財務報表所列賬面值之間的暫時差額作出全數撥備。然而，如遞延所得稅乃源自業務合併以外的交易中初步確認資產或負債，而在交易時並不影響會計或稅務溢利或虧損，則不會入賬處理。遞延所得稅透過使用於結算日已實施，或大致上已實施，並預期於遞延所得稅資產變現，或遞延所得稅負債被清償時適用的稅率(及法例)釐定。

倘日後應課稅溢利可能抵銷暫時差額，則會確認遞延所得稅資產。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.17 僱員福利

(a) 退休金責任

根據中國的規則和規例，本集團在中國成立的附屬公司的僱員，參加一個由山東省、陝西省及內蒙古自治區政府安排的界定退休供款計劃。山東省、陝西省及內蒙古自治區政府承諾，承擔根據計劃所有現有和未來退休僱員的退休福利責任。該等計劃的供款於產生時列作開支。而除該等每月供款外，本集團對其僱員並無進一步的退休計劃供款責任。該等計劃的資產與本集團的資產分開，由一個中國政府管理的獨立基金持有。

本集團對界定退休供款計劃的供款於產生時在收益表扣除。

(b) 以股份支付的補償

本集團設有多個按股權結算以股份支付的補償計劃。按僱員服務以換取授出購股權的公平價值乃確認為開支。於歸屬期內支銷的總金額乃參照已授出購股權的公平價值釐定，惟不包括任何非市場歸屬情況的影響(例如盈利能力及銷售增長目標)。於估計預期將歸屬的購股權數目時亦將考慮有關非市場歸屬情況。於各結算日，實體會修改其估計預期將歸屬的購股權數目，並於收益表內確認修改原來估計數字(如有)的影響，以及須對權益作出的相應調整。

購股權獲行使時，已收取所得款項(扣除任何直接應佔交易成本)均列入股本(面值)及股份溢價中。

倘購股權授予本集團旗下附屬公司僱員，有關以股份支付的安排於綜合財務報表列作股權結算。公平價值列作貢獻並於本公司之獨立財務確認為投資成本。

2.18 撥備

於本集團因過往事件而有現有法定或推定責任，並有可能須流出資源以履行有關責任及有關金額能可靠估計時確認就恢復環境、重組成本及法律索償之撥備。重組撥備包括終止租賃之罰款及僱員終止聘用款項。概無就未來經營虧損確認撥備。

當有一定數量的相類似責任時，需要流出從而履行責任的可能性，將透過將該等責任歸成一個類別來考慮而釐定。即使相同類別內任何一個項目導致流出的可能性不大，仍會確認撥備。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.18 撥備(續)

撥備以為履行責任所預計需要產生的支出現值計量，計算此等現值使用的稅前能夠反映當前市場的貨幣時間價值及該負債所特有風險。時間流逝導致撥備金額增加，有關增加確認為利息開支。

2.19 政府撥款

倘能夠合理保證政府撥款將可收取時及本集團將遵守所有附帶條件，則撥款將按其公平價值確認。

與成本有關的政府撥款乃遞延及按擬補償的成本配合所需期間於收益表確認。

與收購物業、廠房及設備有關的政府撥款，將計入負債內作為遞延政府撥款，並於折舊期間按該等資產扣減折舊的比例撥入收益表。

2.20 借貸成本

與收購、建造或生產一項資產直接應佔的借貸成本，於其需要完成並準備好作擬定用途的該段期間內，資本化作該項資產的一部分成本。而該項資產，乃需要一段長時間，方能準備好作其擬定用途或銷售。

所有其他借貸成本，均於其產生的年份，於收益表扣除。

2.21 收益確認

收益包括就本集團日常營運中的出售貨品及服務已收或應收代價的公平價值。收益於扣除增值稅、回報、回贈及折扣，並與集團內銷售對銷後呈列。

當收入金額能可靠計算、未來經濟利益可能流入有關實體、以及符合下文所述本集團各業務的特定條件時，本集團將確認收入。除非有關銷售的所有或然情況已經解決，否則收入金額不會被視為可以可靠計算。本集團按照過往業績估計並經計及客戶類別、交易種類及各安排之特別情況進行估計。

(a) 銷售貨品

本集團向客戶交付產品，而客戶亦接受該等產品，且可合理地確定相關應收款項可予收回時，銷售貨品則會被確認。

(b) 利息收入

利息收入使用實際利率法按時間比例確認。

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

2. 重要會計政策摘要(續)

2.22 經營租賃

於擁有權之絕大部分風險及回報歸承租人所有之租賃均歸類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項扣除自承租人取得之任何獎金後以直線法按租期於收益表扣除。

2.23 研究及開發

研究支出在發生時確認為費用。當達成下列標準時，該開發項目成本(涉及新產品或改良產品的設計及測試)則會確認為無形資產：

- (a) 完成無形資產屬技術上可行，以致無形資產可供使用；
- (b) 管理層有意完成並使用無形資產；
- (c) 有能力使用無形資產；
- (d) 可證明無形資產將可產生未來可能經濟效益；
- (e) 有足夠技術、財政及其他資源完成無形資產並使用無形資產；及
- (f) 無形資產於其開發期間應佔支出能可靠地計算。

其他不符合該等標準的開發支出在發生時確認為費用。先前已確認為費用的開發成本不會在往後期間確認為資產。資本化的開發成本列為無形資產，並由有關資產達到可使用狀態起在其預計可使用年期內(不超過五年)以直線法攤銷。

2.24 股息分派

對本公司股東作出的股息分派，於本公司股東或董事(視適用情況而定)批准股息的期間內，在本集團財務報表內確認為負債。

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

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團經營活動承受著各種財務風險，市場風險(包括外匯風險、公平價值利率風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動性風險。本集團整體的風險管理計劃是專注於財務市場的難預測性，並尋求降低對本集團財務表現所造成的潛在負面影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團業務主要以人民幣進行，而大部分交易以人民幣計值及結算。因此，本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度並無運用任何衍生工具對沖其外匯風險。本集團承擔向中國以外國家或地區銷售產品(「出口銷售」)所產生匯率風險，而收取就上市發行股份所得款項後的貨幣資產則以港元為單位。

自出口銷售所收取的外幣佔二零零七年營業額約8%(二零零六年：5%)，相對於本集團總營業額而言並不重大。本集團透過要求顧客預先繳款或盡量縮短顧客的信貸期，管理銷售產品產生的外幣風險，以減低美元及人民幣匯率波動影響。

本公司上市所得款項(以港元為單位)主要用作本集團於中國進行拓展。本集團將所需資金匯至中國，並於實際可行情況下盡快兌換為人民幣，從管理上市所得款項引致的外匯風險，以減低港元與人民幣匯率波動影響。

外匯風險之最高風險分別於附註13及14披露。

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

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

下表概述本集團對外匯風險之財務資產及財務負債之敏感分析，乃假設人民幣兌美元及港元減少/ 增值10%之基準計算，而所有其他變數維持不變。

	賬面值 人民幣千元	外匯風險			權益 人民幣千元
		-10% 溢利 人民幣千元	權益 人民幣千元	+10% 溢利 人民幣千元	
於二零零七年十二月三十一日					
金融資產					
現金及現金等值物	228,849	(9,085)	(9,085)	9,085	9,085
應收貿易賬款及其他應收款項	528,289	(3,242)	(3,242)	3,242	3,242
(減少)/增加總額		(12,327)	(12,327)	12,327	12,327
於二零零六年十二月三十一日					
金融資產					
現金及現金等值物	41,094	(1,519)	(1,519)	1,519	1,519
應收貿易賬款及其他應收款項	336,011	(2,243)	(2,243)	2,243	2,243
金融負債					
借貸	749,630	30,563	30,563	(30,563)	(30,563)
增加/(減少)總額		26,801	26,801	(26,801)	(26,801)

(ii) 現金流量及公平價值利率風險

由於本集團並無重大計息資產，除銀行存款及結餘外，本集團之收入及經營現金流量大部分獨立於市場利率變動。本集團之利率變動風險主要源自流動借貸。本集團須面對按固定利率授出借貸之公平價值利率風險。部分流動借貸以浮動利率計息，本集團須面對現金流量利率風險。利率風險之最高風險於附註19披露。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何衍生工具對沖利率風險。

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

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 現金流量及公平價值利率風險(續)

利率風險之敏感分析所按照之假設為：利率較年結日之利率低／高10%，而所有其他變數維持不變：

	賬面值 人民幣千元	利率風險		溢利 人民幣千元	權益 人民幣千元
		-10%	+10%		
於二零零七年十二月三十一日					
金融負債					
借貸	630,000	194	194	(194)	(194)
於二零零六年十二月三十一日					
金融負債					
借貸	749,630	3,167	3,167	(3,167)	(3,167)

(b) 信貸風險

本集團並無任何重大集中信貸風險。現金及現金等值物以及應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值乃本集團就金融資產面臨之最大信貸風險。就銀行而言，本集團政策規定存款存置於具聲譽的銀行。就銷售貨品而言，本集團通常於付運產品前預先繳款，並僅向若干與本集團擁有長遠關係的客戶給予信貸。本集團就其客戶的財務狀況持續作出信貸評估，有關客戶一般毋須為貿易賬款作出抵押。

(c) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理包括保持充裕現金及可使用的承諾信貸額度，以應付有關風險。

管理層監控本集團的資金需求及可使用的承諾信貸額度，以確保其資金靈活性。

下表根據結算日至合約到期日之餘下期間將本集團的金融負債按相關到期組別進行分析。於表中披露的金額乃合約非貼現現金流量。由於有關貼現並不重大，故於十二個月內到期之結餘相當於其賬面值。

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

3. 財務風險及資本管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動資金風險(續)

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元
本集團		
於二零零七年十二月三十一日		
銀行貸款	318,000	312,000
就銀行借貸支付利息(i)	7,997	33,226
應付貿易賬款及其他應付款項	638,795	—
總計	964,792	345,226
於二零零六年十二月三十一日		
銀行貸款	414,630	335,000
就銀行借貸支付利息(i)	26,447	30,513
應付貿易賬款及其他應付款項	511,747	—
總計	952,824	365,513

(i) 借貸利息乃根據於二零零七年及二零零六年十二月三十一日所持借貸計算，而不計及日後事項。浮動利息乃分別按二零零七年及二零零六年十二月三十一日之現行利率估計。

3.2. 資本風險管理

本集團的資本管理目標為保障本集團按持續經營基準繼續營運的能力，以為股東帶來回報，同時兼顧其他權益持有人的利益，並維持最佳資本結構以減低資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團或會調整支付予股東的股息金額、向股東發還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團利用資產負債比率監察其資本。有關比率相等於年結日借貸總額除以上對認年度年結日資產總值計算。

本集團的策略為維持負債資產比率於20%至40%水平。於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，負債資產比率如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
借貸總額(附註19)	630,000	749,630
資產總值	2,881,835	1,924,344
負債資產比率	21.86%	38.96%

於截至二零零七年十二月三十一日止年度之負債資產比率減少主要由於增加股本及股份溢價增加以及償還銀行借貸所致。

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

3. 財務風險及資本管理(續)

3.3. 公平價值估算

於活躍市場買賣之金融工具公平價值按結算日所報市價計算。

並非於活躍市場買賣之金融工具(如場外交易衍生工具)公平價值使用估值技術釐定。本集團採用各種方法及按照各結算日當時的市況作出假設。

賬面值減貿易應收及應付賬項的減值撥備為其公平價值的合理近似值。以供披露之金融負債公平價值透過類似金融工具可用現行市場利率的未來合約現金流量貼現估計。

4. 重要會計估計及判斷

對估計及判斷作出持續評估，並以過往經驗及其他因素作基礎，包括在目前情況下對未來事件的合理預測。

4.1 重要會計估計及假設

本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計如其定義很少與相關的實際結果相同。以下所論述的估計及假設有相當大風險會引致須於下一個財政年度對資產及負債的賬面值作出重大調整。

(a) 可變現存貨淨值

可變現存貨淨值按日常業務的估計售價，減估計完成所需成本及銷售開支計算。有關估計乃按照結算日當日現有市況及生產與銷售類似性質產品之過往經驗作出。

(b) 物業、廠房及設備減值

本集團根據附註2.8所載會計政策於出現事件或情況轉變顯示未必能夠收回賬面值時就物業、廠房及設備進行減值檢討。現金產生單位之可收回金額指乃按使用價值與公平價值減銷售成本的較高者釐定。

(c) 即期稅項及遞延稅項

本集團須於數個司法權區繳納所得稅。於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。於日常業務過程中有很多未能確定最終稅項的交易及計算。倘該等事項的最終稅務結果與初步記錄的金額不同，有關差額將影響作出該等釐定的期間內所得稅及遞延稅項撥備。

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

4. 重要會計估計及判斷(續)

4.1 重要會計估計及假設(續)

(c) 當期稅項及遞延稅項(續)

倘管理層認為未來應課稅溢利可用作對銷暫時性差異或稅項虧損可予動用時，則會確認主要與稅項虧損有關的遞延稅項資產。倘預期結果與原先的估算不同，有關差異會對有關估算出現變動的期間內遞延稅項資產及稅項的確認構成影響。

自二零零八年一月一日起，本公司須按照二零零七年三月十六日全國人大批准的企業所得稅法計算繳納企業所得稅。根據新企業所得稅法，本公司的適用企業所得稅稅率將在二零零八年至二零一五年的五年內，逐步上調至25%。管理層已根據對未來五年期間及其後撥回相關臨時差額的時間估計，計算遞延稅項資產及負債。

(d) 廠房及設備的可使用年期

本集團管理層決定其廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費。該估計建基於相類性質和功能的廠房和設備實際可使用年期的歷史經驗，可因技術創新，以及競爭對手因應行業週期逆境所作的行動，而出現重大轉變。倘可使用年期比先前估計者為短，管理層會增加折舊費。管理層亦可撇銷或撇減已被棄置或出售，技術落後或非策略性的資產。就與收購物業、廠房及設備有關的遞延政府撥款而言，收益表的定期進賬在上述的情況下亦將會增加，這是由於有關撥款將會於該等資產錄得折舊的期間按比例撥入收益表內。

4.2 應用本集團會計政策的關鍵判斷

(a) 符合資本化條件之借貸成本

因收購、建設或生產合格資產而直接產生之借貸成本，乃指假如有關合格資產並無開支則可避免的借貸成本。於識別特定借貸與合格資產之間直接關係，以及借貸能否避免時可能出現困難，集中統籌之實體融資活動正是其中一個出現困難的例子。由於確定購買合格資產直接產生的借貸成本相當困難，故須行使判斷。

資本化為物業、廠房及設備之借貸成本載於附註7。

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

5. 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：

	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(附註26)				(416)
年內溢利				45,069

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

5. 分部資料(續)

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(附註26)				(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(附註7)	101,939	14,646	362	116,947
攤銷租賃土地付款(附註6)	1,620	228	—	1,848
撇減存貨之撥回(附註12)	(4,005)	—	—	(4,005)
出售物業、廠房及設備之 虧損(附註29)	283	—	—	283
	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(附註7)	51,054	3,947	3	55,004
攤銷租賃土地付款(附註6)	1,414	201	—	1,615
撇減存貨(附註12)	4,005	—	—	4,005
出售物業、廠房及設備之 虧損(附註29)	440	—	—	440

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

5. 分部資料(續)

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(附註6及7)	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(附註6及7)	731,263	113,661	—	844,924

分類資產主要包括租賃土地付款、物業、廠房及設備、存貨、應收貿易賬款及其他應收款項、短期銀行存款以及現金及現金等值物。未分配資產包括非中國成立的公司持有之資產以及山東阜豐生物科技持有之物業、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。於二零零六年十二月三十一日，除以美元結算之人民幣305,630,000元借貸外，未分配負債包括本公司經營負債。

資本開支包括添置租賃土地付款(附註6)及物業、廠房及設備(附註7)。

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。

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

6. 租賃土地付款—本集團

租賃土地付款相當於就位於中國的山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐的生產廠房的中期租賃土地(10年至50年)所預付的經營租賃款項。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
香港境外持有：		
介乎10至50年之租賃	63,070	64,918

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本集團抵押租賃土地作為獲取借貸的抵押品，其賬面淨值分別約為人民幣35,179,000元及人民幣33,051,000元(附註19)。

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
成本		
於年初	70,426	59,626
添置	—	10,800
於年末	70,426	70,426
攤銷		
於年初	(5,508)	(3,893)
年內攤銷	(1,848)	(1,615)
於年末	(7,356)	(5,508)
賬面淨值		
於年末	63,070	64,918

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

7. 物業、廠房及設備

本集團

	二零零七年					
	廠房 人民幣千元	機器 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於二零零七年一月一日	264,089	939,749	21,721	17,525	176,777	1,419,861
添置	1,651	52,181	412	2,010	446,657	502,911
轉移	114,317	302,274	—	—	(416,591)	—
出售	—	(787)	—	—	—	(787)
於二零零七年十二月三十一日	380,057	1,293,417	22,133	19,535	206,843	1,921,985
累計折舊						
於二零零七年一月一日	(13,871)	(108,007)	(3,485)	(6,158)	—	(131,521)
本年度折舊	(13,040)	(97,041)	(3,107)	(3,759)	—	(116,947)
出售	—	504	—	—	—	504
於二零零七年十二月三十一日	(26,911)	(204,544)	(6,592)	(9,917)	—	(247,964)
賬面淨值						
於二零零七年十二月三十一日	353,146	1,088,873	15,541	9,618	206,843	1,674,021
	二零零六年					
	廠房 人民幣千元	機器 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本						
於二零零六年一月一日	84,053	458,076	11,057	14,773	25,317	593,276
添置	13,891	155,367	9,986	2,210	652,670	834,124
轉移	167,160	332,830	678	542	(501,210)	—
出售	(1,015)	(6,524)	—	—	—	(7,539)
於二零零六年十二月三十一日	264,089	939,749	21,721	17,525	176,777	1,419,861
累計折舊						
於二零零六年一月一日	(10,234)	(66,835)	(1,259)	(3,991)	—	(82,319)
本年度折舊	(4,402)	(46,209)	(2,226)	(2,167)	—	(55,004)
出售	765	5,037	—	—	—	5,802
於二零零六年十二月三十一日	(13,871)	(108,007)	(3,485)	(6,158)	—	(131,521)
賬面淨值						
於二零零六年十二月三十一日	250,218	831,742	18,236	11,367	176,777	1,288,340

於二零零七年十二月三十一日和二零零六年十二月三十一日，本集團抵押廠房及機器作為獲取借貸的抵押品，其賬面淨值分別約為人民幣279,234,000元及人民幣285,125,000元(附註19)。

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

7. 物業、廠房及設備(續)

下列為載於綜合收益表的折舊開支：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售成本	104,021	51,484
行政開支	12,926	3,520
	116,947	55,004

截至二零零七年十二月三十一日止年度，並無物業、廠房及設備的已資本化借貸成本(二零零六年：人民幣18,952,000元)。於截至二零零六年十二月三十一日止年度所採納的資本化比率為9.36%，相當於用作建設工程融資的貸款的借貸成本。

本公司

	二零零七年 傢俬及裝置 人民幣千元	二零零六年 傢俬及裝置 人民幣千元
成本		
於年初	14	14
添置	256	—
於年末	270	14
累計折舊		
於年初	(4)	(1)
年內折舊	(49)	(3)
於年末	(53)	(4)
賬面淨值		
於年末	217	10

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

8. 於附屬公司的投資及結餘－本公司

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於一家附屬公司的投資(a)	401,698	401,698
給予附屬公司的貸款(b)	170,107	290,174
應收附屬公司款項(c)	565,506	—
應付附屬公司款項(d)	9,384	1,715

(a) 於一家附屬公司的投資

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	401,698	401,698

本公司直接及間接擁有的附屬公司詳情於附註34披露。

(b) 給予附屬公司的貸款

於二零零七年十二月三十一日，給予附屬公司Summit Challenge及Expand Base的非流動貸款為無抵押及免息。給予附屬公司的非流動貸款按採用折讓率7.47%貼現之現金流量現值初步確認為公平價值然後攤銷至二零零七年十二月三十一日。

於二零零六年十二月三十一日，給予一家附屬公司Acquest Honour的流動貸款為無抵押並按倫敦銀行同業拆息加每年3.5厘計息。貸款須按要求償還，其賬面值與於二零零六年十二月三十一日之公平價值相若。

(c) 應收附屬公司的款項

應收附屬公司的款項為無抵押、免息及須按要求償還，其賬面值與於二零零七年十二月三十一日公平價值相若。

(d) 應付附屬公司的款項

應付附屬公司的款項為無抵押、免息及須按要求償還，有關款項之賬面值與於二零零七年及二零零六年十二月三十一日之公平價值相若。

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

9. 按類別劃分的金融工具

下列各項已採納金融工具之會計政策：

本集團

貸款及應收款項

人民幣千元

綜合資產負債表列示之資產

於二零零七年十二月三十一日

應收貿易賬款及其他應收款項(附註13)	528,289
短期銀行存款(附註14)	42,170
現金及現金等值物(附註14)	228,849
總計	799,308

於二零零六年十二月三十一日

應收貿易賬款及其他應收款項(附註13)	336,011
短期銀行存款(附註14)	23,500
現金及現金等值物(附註14)	41,094
總計	400,605

其他金融負債

人民幣千元

綜合資產負債表列示之負債

於二零零七年十二月三十一日

應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	638,795
借貸(附註19)	630,000
總計	1,268,795

於二零零六年十二月三十一日

應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	511,747
借貸(附註19)	749,630
總計	1,261,377

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

9. 按類別劃分的金融工具(續)

本公司

貸款及應收款項

人民幣千元

資產負債表列示之資產

於二零零七年十二月三十一日	
給予附屬公司的貸款(附註8)	170,107
按金及其他應收款項(附註13)	174
應收附屬公司的款項(附註8)	565,506
現金及現金等值物(附註14)	82,783

總計	818,570
----	---------

於二零零六年十二月三十一日	
給予一家附屬公司的貸款(附註8)	290,174
按金及其他應收款項(附註13)	57
現金及現金等值物(附註14)	13,241

總計	303,472
----	---------

其他金融負債

人民幣千元

資產負債表列示之負債

於二零零七年十二月三十一日	
應付附屬公司的款項(附註8)	9,384
其他應付款項及應計款項(附註20)	2,860

總計	12,244
----	--------

於二零零六年十二月三十一日	
應付附屬公司的款項(附註8)	1,715
其他應付款項及應計款項(附註20)	1,938
借貸(附註19)	305,630

總計	309,283
----	---------

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

10. 金融資產之信貸質素

應收貿易賬款及票據

並未到期或減值之金融資產信貸質素可以金融資產種類以及參考交易方欠款比率之過往資料評估。本集團將其應收貿易款項分類如下：

第一組－由大型國有銀行擔保還款的銀行承兌票據。

第二組－過往並無欠款的客戶應付貿易賬款。

第三組－過往有曾出現若干欠款的客戶應付貿易賬款，而所有欠款已悉數收回。

本集團

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
第一組	426,214	244,190
第二組	67,164	82,783
第三組	—	—
	493,378	326,973

現金及現金等值物

由於各交易方擁有高信貸評級或為中國大型國有銀行，故管理層認為，有關現金及銀行存款之信貸風險相對較低。

本集團之銀行現金分類如下：

第一組－主要國際銀行(恆生銀行、香港荷蘭銀行及香港上海滙豐銀行有限公司)

第二組－國內四大銀行(中國建設銀行、中國銀行、中國農業銀行及中國工商銀行)

第三組－中國內地其他國有銀行

本集團

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
第一組	84,502	14,954
第二組	129,341	22,304
第三組	56,550	23,970
	270,393	61,228

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

10. 金融資產之信貸質素(續)

本公司

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
第一組	82,783	13,241
第二組	—	—
第三組	—	—
	82,783	13,241

於本年度或去年並無已全面履約之金融資產重新磋商。

11. 遞延所得稅—本集團

當具有將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷之合法強制執行權，且遞延所得稅與同一財政機構有關時，遞延所得稅資產與負債將會抵銷。抵銷金額如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
遞延稅項資產：		
— 將於十二個月後收回的遞延所得稅資產	6,390	—
— 將於十二個月內收回的遞延所得稅資產	—	601
	6,390	601
遞延稅項負債：		
— 將於超過十二個月後償付的遞延所得稅負債	(898)	(699)
— 將於十二個月內償付的遞延所得稅負債	—	(8)
	(898)	(707)
遞延所得稅資產／(負債)淨額	5,492	(106)

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

11. 遞延所得稅—本集團(續)

遞延所得稅項賬目之總變動如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年初結餘	(106)	(113)
計入綜合收益表(附註26)	5,598	7
年終結餘	5,492	(106)

遞延所得稅按負債法就暫時差異計算。

年內的遞延稅項資產及負債(並無計及抵銷與同一稅務司法權區結餘)如下：

遞延稅項資產：

	稅項虧損 人民幣千元	存貨撇減 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零六年一月一日	—	—	—
轉撥至收益表(附註26)	—	601	601
於二零零六年十二月三十一日	—	601	601
轉撥至收益表(附註26)	6,390	(601)	5,789
於二零零七年十二月三十一日	6,390	—	6,390

倘可透過日後應課稅溢利變現相關稅項利益，則就結轉之稅項虧損確認遞延所得稅資產。

遞延稅項負債

	利息資本化 人民幣千元
二零零六年一月一日	113
轉撥至收益表(附註26)	594
於二零零六年十二月三十一日	707
轉撥至收益表(附註26)	191
於二零零七年十二月三十一日	898

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

12. 存貨－本集團

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
原材料	92,972	88,047
在製品	33,274	18,812
製成品	200,105	41,218
	326,351	148,077

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團已撥回於去年已作出撇減之過往存貨人民幣4,005,000元(附註22及29)，乃因本集團已於本年度將所有相關貨品售予第三方。撥回金額已於綜合收益表之「銷售成本」計入。

13. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團

	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，應收貿易款項的賬齡分析載列如下：

	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

本集團向顧客銷售其產品，並於貨品送交時以現金或以銀行承兌票據(附註(b))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。

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

13. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (a) 於二零零七年十二月三十一日，人民幣3,469,000元(二零零六年：人民幣4,101,000元)之應收貿易賬款已逾期但未減值。該等應收貿易賬款與若干名近期並無拖欠還款記錄的獨立客戶有關。董事認為，逾期少於三個月之應收貿易賬款不會視作減值，該等應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
逾期三個月內	3,469	4,101

- (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。

- (c) 應收貿易賬款及其他應收款項為無抵押及免息。應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值與其公允價值相若。

- (d) 本集團應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值以下列貨幣計值：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
— 人民幣	508,289	335,389
— 美元	32,417	22,425
— 歐元	278	—
	540,984	357,814

本公司

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
按金及其他應收款項	174	57

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

14. 現金及銀行結餘

本集團

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
現金及現金等值物	228,849	41,094
短期銀行存款(a)	42,170	23,500
	271,019	64,594
以下列貨幣為單位的現金及銀行結餘		
— 人民幣	180,172	49,408
— 美元	132	13,238
— 港元	90,715	1,948
	271,019	64,594

- (a) 於二零零七年十二月三十一日的短期銀行存款包括(i)作為向供應商發出銀行承兌票據的擔保(附註20)而已抵押的有限制銀行存款人民幣10,000,000元(二零零六年：人民幣21,000,000元)及已作為開發信用狀之抵押的人民幣340,000元(二零零六年：無)；及(ii)於三個月後到期的其他短期存款人民幣30,330,000元(二零零六年：無)。
- (b) 本集團以人民幣為單位的現金及銀行結餘乃存放於中國之銀行。將該等人民幣為單位的結餘兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及規例限制。
- (c) 截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，存放於銀行的現金及存款的加權平均實際利率分別為1.60%及1.35%。

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

14. 現金及銀行結餘(續)

本公司

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
現金及現金等值物	82,783	13,241
以下列貨幣為單位的現金及銀行結餘		
— 美元	132	13,238
— 港元	82,651	3
	82,783	13,241

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，存放於銀行的現金及存款的加權平均實際利率分別為2.25%及1.28%。

15. 股本及溢價

	股份數目 (千股)	股本 (人民幣千元)	股份溢價 (人民幣千元)	總計 (人民幣千元)
於二零零六年一月一日	—	—	—	—
就重組發行股份(附註1)	1,200,000	123,372	278,326	401,698
於二零零六年十二月三十一日	1,200,000	123,372	278,326	401,698
就上市發行股份(a)	460,000	45,662	909,461	955,123
已付股息(b)	—	—	(96,114)	(96,114)
於二零零七年十二月三十一日	1,660,000	169,034	1,091,673	1,260,707

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

15. 股本及溢價(續)

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，法定普通股總數為10,000,000,000股每股面值0.10港元之股份。

- (a) 於二零零七年二月八日，本公司400,000,000股每股面值0.10港元之股份透過按每股2.23港元之現金代價於香港進行公開發售及向機構及專業投資者作出之國際配售進行，合共代價為892,000,000港元(約人民幣884,953,000元)。

於二零零七年二月十二日，本公司額外60,000,000股每股面值0.10港元之股份透過包銷商按每股2.23港元之現金代價行使有關本公司股份上市之超額配股權發行，合共代價為133,800,000港元(約人民幣132,930,000元)。

- (b) 根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例 3，經綜合及修訂)及本公司組織章程細則，經進行償債能力測試後，可從股份溢價賬宣派股息。

16. 其他儲備

	本集團			總計 人民幣千元	本公司 股份付款儲備 人民幣千元
	資本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	股份付款儲備 人民幣千元		
於二零零六年一月一日	30,938	45,802	–	76,740	–
溢利分配	–	23,480	–	23,480	–
因重組產生的儲備	(401,698)	–	–	(401,698)	–
於二零零六年十二月三十一日	(370,760)	69,282	–	(301,478)	–
溢利分配	–	7,049	–	7,049	–
僱員購股權計劃					
— 僱員服務價值(附註23、29)	–	–	18,345	18,345	18,345
於二零零七年十二月三十一日	(370,760)	76,331	18,345	(276,084)	18,345

(a) 資本儲備

資本儲備主要指因上文附註1所披露重組而產生的儲備。

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

16. 其他儲備(續)

(b) 法定儲備

根據中國規例及組成本集團的公司的公司章程規定，在分派各年純利前，每間在中國註冊的公司均須按中國會計準則，於對銷任何上一年度虧損後，將該年度的法定純利的10%撥入法定盈餘儲備基金。倘該儲備的結餘達到各公司股本的50%，其後可自行決定任何撥調。法定盈餘儲備基金可用以對銷過往年度虧損或發行紅股。然而，該法定盈餘儲備基金最少必須維持於實體已發行股本的25%。

山東阜豐於二零零四年四月十九日轉為外資有限責任公司前，須將該年度的法定純利的5%至10%撥入其法定公益金。法定公益金可用作為公司僱員興建或收購資本項目，惟不可用作支付員工的福利開支。該等資本項目的所有權歸於實體擁有。根據二零零六年公布的若干中國規例，從過往年度結轉的法定公益金結餘均須轉撥往法定盈餘儲備基金。

(c) 僱員購股權計劃

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，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	購股權涉及之 股份數目 (千股)	行使價 (港元)	行使期限
王龍祥先生(執行董事)	二零零七年一月十日	16,000	2.23	二零零九年八月八日至 二零一二年八月七日
Centerpiece Assets	二零零七年一月十日	16,000	2.23	二零零七年八月八日至 二零一一年八月七日
其他合資格僱員	二零零七年一月十日	64,000	2.23	二零零九年八月八日至 二零一二年八月七日
		96,000		

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

16. 其他儲備(續)

(c) 僱員購股權計劃(續)

尚未行使購股權數目的變動及其相關加權平均行使價如下：

	二零零七年	
	平均行使價 (每股港元)	購股權 (千份)
於一月一日	—	—
已授出	2.23	96,000
已失效	2.23	(2,400)
於十二月三十一日	2.23	93,600

於二零零七年十二月三十一日，93,600,000份購股權(二零零六年：並無發行購股權)中，4,000,000份購股權屬可予行使。於二零零七年概無購股權被行使。

於年終時尚未行使之購股權的屆滿日期及行使價如下：

屆滿日期	行使價 每股港元	購股權數目 (千份)	
		二零零七年	二零零六年
二零一一年八月七日	2.23	16,000	—
二零一二年八月七日	2.23	77,600	—
		93,600	—

根據首次公開招股前購股權計劃授出之購股權於授出日期按照柏力克-舒爾斯期權定價模式計算的總公允價值約為人民幣55,134,000元。計算於授出日期購股權公允價值採納之假設如下：

平均股價	1.98港元
行使價	2.23港元
購股權預計年期	4.6 - 5.6年
預計波幅	40%
預計股息率	3%
零風險利率	3.59%

1.98港元之平均股價由管理層於授出日期估計。

預期波幅乃根據與本集團業務相近的上市公司價格之過往波幅釐定。預計股息率乃由董事根據本集團預期未來表現及股息政策釐定。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度自綜合收益表扣除之應佔金額約為人民幣18,345,000元(二零零六年：無)。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，並無根據購股權計劃授出之購股權賦予本公司權利於首次公開招股後授出購股權。

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

17. 保留盈利／(累積虧損)

	本集團		本公司	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於一月一日	426,173	269,266	(5,801)	(872)
本年度溢利／(虧損)	45,069	240,483	(65,010)	(4,929)
法定儲備之溢利分配	(7,049)	(23,480)	-	-
有關二零零五年的股息	-	(60,096)	-	-
於十二月三十一日	464,193	426,173	(70,811)	(5,801)

18. 遞延收入－本集團

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
遞延收入	30,436	32,797
減：列為流動負債的即期部分	(5,485)	(5,198)
	24,951	27,599

遞延收入包括與購買合規格國內生產設備與收購若干物業、廠房及設備、環保及技術改善有關的政府撥款。

(a) 與購買合規格國內生產設備有關的政府撥款

此為截至二零零三年十二月三十一日止年度各年山東阜豐就購買若干合規格內地製造設備所獲得的所得稅減免，已於各期間內按該等資產所扣除折舊的比例於收益表內確認。下列為該政府撥款的到期概況：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
一年至五年	3,492	4,365
減：列為流動負債的即期部分	(873)	(873)
	2,619	3,492

於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度以上政府撥款的變動如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於年初	4,365	5,238
攤銷列作收入(附註21)	(873)	(873)
於年終	3,492	4,365

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

18. 遞延收入－本集團(續)

(b) 與收購若干物業、廠房及設備、環保及技術改善有關的政府撥款

政府撥款相當於就收購若干物業、廠房及設備、環保與技術提升政府所授予的撥款。已獲授的撥款已記錄為遞延收入並於期內按該等資產所扣除折舊的比例或於配合其擬用以補償成本的所需期間內於收益表內確認。

下列為政府撥款的到期概況：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
一至十年	26,944	28,432
減：列為流動負債的即期部分	(4,612)	(4,325)
	22,332	24,107

於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度以上政府撥款的變動如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於年初	28,432	23,900
於年內所獲得的政府撥款	10,981	11,022
攤銷列作收入(附註21)	(12,469)	(6,490)
於年終	26,944	28,432

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

19. 借貸

本集團

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
非流動		
長期銀行借貸(有抵押)	242,000	530,630
長期銀行借貸(無抵押)	70,000	120,000
	312,000	650,630
減：長期有抵押銀行借貸的即期部分	—	(305,630)
長期無抵押銀行借貸的即期部分	—	(10,000)
	312,000	335,000
流動		
短期銀行借貸(有抵押)	58,000	81,000
短期銀行借貸(無抵押)	260,000	18,000
長期有抵押銀行借貸的即期部分	—	305,630
長期無抵押銀行借貸的即期部分	—	10,000
	318,000	414,630
借貸總額	630,000	749,630

於二零零七年十二月三十一日，所有借貸以人民幣為單位，並包括以租賃土地(附註6)、廠房及機器(附註7)作抵押的銀行借貸人民幣300,000,000元。

於二零零六年十二月三十一日，為數人民幣444,000,000元的借貸以人民幣為單位，並包括以租賃土地(附註6)、廠房及機器(附註7)作抵押的銀行借貸人民幣296,000,000元。本集團及本公司為數人民幣305,630,000元的借貸以美元為單位，由下列各項作抵押：(i)本集團若干附屬公司(包括Acquest Honour、Summit Challenge、Absolute Divine及Expand Base)的全部股本；(ii)就屬於本公司、Acquest Honour、Summit Challenge、Absolute Divine及Expand Base的租賃土地、賬面債項、股票及股份、廠房及機器、牌照、知識產權及所有承諾的固定及浮動費用；(iii)抵押本公司於貸款人開設的銀行賬戶；及(iv)由Acquest Honour、Summit Challenge、Absolute Divine及Expand Base所提供的公司擔保。借貸的還款期由於二零零六年七月二十四日訂立的信貸協議當日起計為期十五個月，但必須於股份在聯交所上市當日全數償還。貸款已於二零零七年二月八日償還。

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本集團之借貸須於以下期間到期償還：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
一年內	318,000	414,630
一年至兩年之間	312,000	335,000
	630,000	749,630

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

19. 借貸(續)

下列為於各結算日的加權平均實際利率情況：

	二零零七年	二零零六年
銀行借貸		
—人民幣	6.68%	6.68%
—美元	—	11.60%

下列為非流動借貸的賬面值及公允價值：

	賬面值	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行借貸	312,000	335,000

	公允價值	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行借貸	307,800	336,044

公允價值乃採用按中國人民銀行公佈的主要年利率為每年7.56厘(二零零六年：每年6.30厘)計算的經折讓現金流量計算。

流動借貸的賬面值接近其公平價值。

以人民幣為單位的銀行借貸利率定期根據中國人民銀行公佈的主要利率調整。本集團銀行借貸就利率變化及合約重新訂價所承擔風險如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
六個月或以下	308,000	404,630
六至十二個月	10,000	10,000
一至五年	312,000	335,000
	630,000	749,630

本公司

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
流動		
長期有抵押銀行借貸的即期部分	—	305,630

於二零零六年十二月三十一日，為數人民幣305,630,000元的借貸以美元為單位，其條款及抵押載於上文。有關借貸已於二零零七年全數償還。

於二零零六年十二月三十一日，於結算日的加權平均實際利率為11.60%。

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

20. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

本集團

	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，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	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。

本公司

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
其他應付款項及應計款項	2,860	1,938

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

21. 其他收入

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
利息收入	8,325	1,043
攤銷遞延收入	13,342	7,363
廢料產品銷售	7,790	8,438
其他	3,338	2,379
	32,795	19,223

22. 按性質劃分的開支

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
製成品及在製品的存貨變動	(169,344)	(29,513)
已用原材料及耗材	2,151,042	1,336,507
僱員福利開支(附註23)	156,247	71,693
折舊(附註7)	116,947	55,004
租賃土地付款攤銷(附註6)	1,848	1,615
運輸開支	90,801	50,576
公共費用	11,361	12,155
差旅及辦工室開支	7,608	7,979
衍生金融工具變現虧損	—	2,451
存貨(撥回撇減)/撇減	(4,005)	4,005
核數師薪酬	3,085	1,848
其他	65,007	27,496
銷售成本、銷售及市場推廣開支、行政開支及其他經營開支總計	2,430,597	1,541,816

23. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及津貼	126,019	66,672
— 退休成本—界定供款計劃(a)	11,883	5,021
— 授予董事及僱員之購股權(附註16)	18,345	—
	156,247	71,693

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

23. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(a) 退休福利計劃— 界定供款計劃

本集團在中國成立的附屬公司的僱員參與由有關省政府設立的界定供款退休福利計劃，據此，於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團須每月按僱員基本薪金的若干百分比，分別為20%(山東省僱員)、20%(陝西省僱員)及20%(內蒙古自治區僱員)向該等計劃作出供款(二零零六年：19%、20%、19%)。

(b) 董事酬金

於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度之董事酬金按姓名載列如下：

董事姓名	二零零七年				總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	已授出僱員 購股權之 公允價值 人民幣千元	退休金成本— 界定供款計劃 人民幣千元	
執行董事：					
李學純	—	596	—	15	611
王龍祥	—	535	2,806	17	3,358
吳欣東	—	303	—	15	318
嚴汝良	—	256	—	15	271
馮珍泉	—	381	—	15	396
徐國華	—	305	—	16	321
李德衡	—	310	—	15	325
李鴻鈺	—	105	—	15	120
龔卿禮(a)	—	250	4,735	—	4,985
獨立非執行董事：					
蔡子傑(a)	225	—	—	—	225
陳寧 (a)	50	—	—	—	50
梁文俊 (a)	50	—	—	—	50
	325	3,041	7,541	123	11,030

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

23. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金(續)

董事姓名	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	二零零六年 已授出		總計 人民幣千元
			僱員購股權 之公平價值 人民幣千元	退休金成本 — 界定供認計劃 人民幣千元	
執行董事：					
李學純	—	25	—	3	28
王龍祥	—	202	—	2	204
吳欣東	—	24	—	2	26
嚴汝良	—	24	—	2	26
馮珍泉	—	26	—	2	28
徐國華	—	23	—	2	25
李德衡	—	25	—	2	27
李鴻鈺	—	23	—	2	25
龔卿禮(i)	—	—	—	—	—
獨立非執行董事：					
蔡子傑(i)	—	—	—	—	—
陳寧(i)	—	—	—	—	—
梁文俊(i)	—	—	—	—	—
	—	372	—	17	389

附註：

(i) 於二零零七年二月八日獲委任

於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，並無向董事支付任何花紅。

於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，並無董事放棄或同意放棄任何酬金。

(c) 五位最高薪人士

五位最高薪人士包括：

	人數	
	二零零七年	二零零六年
董事人數	2	1
僱員人數	3	4
	5	5

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

23. 僱員福利開支(續)

(c) 五位最高薪人士包括：(續)

年內本集團五位最高薪人士包括兩名(二零零六年：一名)董事，其酬金已於上文分析內呈列。年內應付予其餘三名(二零零六年：四名)人士之酬金如下：

	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	1,152	1,418
退休金成本－界定供款計劃	43	18
已授予董事及僱員之購股權	2,806	—
	4,001	1,436

於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團概無向任何董事或五位最高薪酬人士支付任何酬金，作為加入或加入本集團後的獎勵，或作為離職後補償。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，向上述非董事人士支付之酬金介乎1,000,000港元至1,500,000港元(二零零六年：零至1,000,000港元)。

24. 研究及開發成本

以下款額於綜合收益表確認為開支並於行政開支扣除：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
研究及非資本化開發成本	4,014	722

所有開發成本均源自內部開發。

25. 財務成本

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
利息開支		
銀行借貸(須於五年內悉數償還)	47,375	39,317
減：於物業、廠房及設備已資本化的金額	—	(18,952)
	47,375	20,365
財務收入－融資活動外匯收益淨額	(2,173)	(5,519)
財務成本淨額	45,202	14,846

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

26. 所得稅開支

	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(附註11)	(5,598)	(7)
	416	9,325

本公司根據開曼群島公司法(一九六一年法例3，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。

由二零零四年四月十九日起，山東阜豐獲准成為外資有限責任公司。根據中國的有關稅務法例及規例，以及地方稅務機關於二零零四年四月二十一日簽發的批文，由二零零四年四月十九日起，山東阜豐有權自錄得首年累計應課稅溢利開始，在獲得兩年中國企業所得稅全面寬減後之三年獲50%寬減，而在其獲許可的十二年營業期間，獲完全豁免3%當地企業所得稅。因此，山東阜豐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實際稅率均為15%。

寶雞阜豐於二零零四年九月二十四日在陝西省寶雞成立為外資有限責任公司。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%。在二零零八年十二月三十一日或以後，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。此外，作為一家外資有限責任公司，並根據有關的稅務法例及規例，以及地方稅務機關於二零零五年五月三十一日簽發的批文，寶雞阜豐有權在自其成立以來錄得首年累計應課稅溢利開始，在全面寬減中國國家企業所得稅兩年後，再獲寬免50%三年。因此，寶雞阜豐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實際稅率分別為7.5%及零。在截至二零零五年十二月三十一日止年度，寶雞阜豐進入其首個獲利年度。

內蒙古阜豐於二零零六年三月三十一日在內蒙古自治區呼和浩特成立為一家外資有限責任公司。由於內蒙古阜豐於內蒙古自治區生產谷氨酸及進行玉米加工，故其有權因中國西部大開發而享有稅項優惠，根據此政策，直至二零一零年十二月三十一日止，適用的獲扣減優惠國家企業所得稅稅率15%，而於其獲准經營年期十二年內的當地企業所得稅稅率為零。因此，內蒙古阜豐於截至成立日期至二零零六年十二月三十一日的實際稅率應為15%。此外，作為外資有限責任公司，並根據有關稅務法例及規例，以及地方稅務機關於二零零七年四月十六日簽發的批文，內蒙古阜豐有權自二零零七年起首兩年獲得全面寬減中國國家企業所得稅及後三年獲寬免50%年寬減。因此，內蒙古阜豐於截至二零零七年止年度的實際稅率為零。

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

26. 所得稅開支(續)

山東阜豐生物科技於二零零七年六月七日在山東省莒南縣成立為內資有限責任公司。作為小規模納稅公司，該公司於截至二零零七年十二月三十一日止年度的實際企業所得稅稅率為18%。

自二零零八年一月一日起，凡在中國註冊成立的公司均須按照二零零七年三月十六日全國人大批准的企業所得稅法及二零零七年十二月六日國務院批准的企業所得稅法實施細則(「實施細則」)，計算繳納企業所得稅。依照新企業所得稅法及實施細則，在中國註冊成立的公司如原先適用的企業所得稅稅率高於25%，則下調為25%；如原先適用的企業所得稅稅率低於25%，則在二零零八年至二零一二年內，逐步上調至25%。根據新企業所得稅法之實施指引，山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐於截至免稅期前將可繼續享有現有之稅務優惠，當中將採用之標準稅率為25%。

本集團除所得稅前溢利的稅項與按法定稅率計算出的理論金額差異如下：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
除所得稅前溢利	45,485	249,808
按中國法定稅率33%計算的稅項	15,010	82,437
稅務豁免的影響	(10,861)	(71,864)
評估遞延稅項資產後稅率變動的影響	(2,556)	-
不可扣稅的開支	335	267
毋須繳稅的收入	(1,512)	(1,515)
	416	9,325

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

27. 每股盈利

(a) 基本

截至二零零七年十二月三十一日止年度，每股基本盈利乃按照股東應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

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普通股份加權平均數計算，猶如本公司為重組而收購Acquest Honour所發行的股份於本年度及過往年度一直發行在外。

	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
已發行普通股加權平均數(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。

28. 股息

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
Acquest Honour向其當時股東宣派的股息(a)	—	60,096
擬派末期股息(b)	13,529	96,114
	13,529	156,210

(a) 有關款項指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) 於二零零七年四月十七日舉行之會議，董事會建議就截至二零零六年十二月三十一日止年度派付末期股息人民幣96,114,000元，相當於每股人民幣5.79分。於二零零七年六月六日舉行之股東週年大會已批准董事會建議之股息。有關末期股息已於二零零七年六月十一日派付。

於二零零八年四月二十一日舉行之會議，董事會建議就截至二零零七年十二月三十一日止年度派付末期股息人民幣13,529,000元，相當於每股人民幣0.82分。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零零八年十二月三十一日止年度列作股份溢價分配。

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

29. 綜合現金流量表附註—本集團

(a) 經營業務所得現金

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
除所得稅前溢利	45,485	249,808
就下列項目作出的調整：		
— 存貨(撥回撇減)/撇減	(4,005)	4,005
— 折舊(附註7)	116,947	55,004
— 租賃土地付款攤銷(附註6)	1,848	1,615
— 遞延收入攤銷(附註18)	(13,342)	(7,363)
— 出售物業、廠房及設備虧損(b)	283	440
— 僱員購股權計劃(附註23)	18,345	—
— 利息收入(附註21)	(8,325)	(1,043)
— 首次公開招股認購款項利息收入	(42,837)	—
— 財務成本淨額(附註25)	45,202	14,846
營運資本變動：		
— 存貨	(174,269)	(60,755)
— 應收貿易賬款及其他應收款項	(183,170)	(122,739)
— 短期銀行存款	(18,670)	(20,500)
— 應付貿易賬款及其他應付款項	235,188	113,310
經營業務所得的現金	18,680	226,628

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
賬面淨值(附註7)	283	1,737
出售物業、廠房及設備虧損	(283)	(440)
上年度出售所得款項	—	1,000
出售物業、廠房及設備所得款項	—	2,297

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

30. 或然因素－本集團

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。

31. 承擔

本集團

資本承擔

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備 －已訂約但未產生	22,011	79,197

本公司

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本公司並無任何重大承擔。

32. 關連方交易及結餘

本集團

(a) 董事認為於截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度，下列人士被視為本集團的關連人士：

名稱	與本集團的關係
上海時駿企業管理顧問 有限公司(「上海時駿」)	由一名董事擁有80%權益的實體 (自本公司委任龔卿禮先生為執行董事之日起生效)

(b) 董事認為下列關連方交易在日常業務過程中進行：

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
於年內已付關連方的服務費 上海時駿	—	127

支付予上海時駿的費用主要為就公司顧問提供服務之費用，乃按照其專業人士提供服務的估計所需時間及彼等各自的時薪計算。

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

32. 關連方交易及結餘(續)

(c) 主要管理層酬金

	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	4,608	1,292
退休金成本—界定供款計劃	266	37
已授出購股權	10,656	—
	15,530	1,329

主要管理層為直接或間接有權並負責規劃、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)。

本公司

給予附屬公司貸款及應收/應付附屬公司款項的詳情，請參閱附註8。

33. 結算日後事項

(a) 關閉莒南廠房一期

截至二零零七年十二月三十一日止年度，山東阜豐的原料成本(特別是玉米顆粒成本)大幅上漲。山東阜豐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。

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

33. 結算日後事項(續)

(b) 收購藥業公司

本集團於二零零八年一月二十三日以現金代價約人民幣4,000,000元收購神華藥業全部股本。神華藥業透過在生產過程中應用發酵技術經營生化業務。

現正根據香港財務報告準則編製神華藥業的財務報表及對其資產與負債估值，因此並無披露神華藥業的財務資料，包括資產與負債的賬面值及公平值。

34. 附屬公司的詳情

於二零零七年十二月三十一日，本公司於以下全資附屬公司擁有直接及間接權益：

名稱	註冊成立／ 成立地點	已註冊／ 已發行繳足股本	主要業務
直接持有：			
Acquest Honour	英屬處女群島(「BVI」)	2美元	投資控股
間接持有：			
Summit Challenge	BVI	1美元	投資控股
Absolute Divine	BVI	1美元	投資控股
Expand Base	BVI	1美元	投資控股
Profit Champion International Limited (「Profit Champion」)(i)	香港	2港元	投資控股
Full Profit Investment (Group) Limited (「Full Profit」) (i)	香港	2港元	投資控股
Trans-Asia Capital Resources Limited (「Trans-Asia」)	香港	2港元	投資控股
山東阜豐(ii)	中國	人民幣 200,000,000元	在中國製造及 銷售谷氨酸、味精、 玉米提煉產品、 黃原膠、肥料、 澱粉甜味劑 及其他相關產品

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

34. 附屬公司的詳情(續)

名稱	註冊成立／ 成立地點	已註冊／ 已發行繳足股本	主要業務
寶雞阜豐(ii)	中國	80,000,000港元	在中國製造及銷售谷氨酸、味精、玉米提煉產品、肥料及其他相關產品
內蒙古阜豐(ii)	中國	460,000,000港元	在中國製造及銷售谷氨酸、味精、玉米提煉產品、黃原膠、肥料、澱粉甜味劑、混礙土磚及其他相關產品
Shangdong Fufeng Biotechnologies (iii)	中國	人民幣5,500,000元	在中國研究及開發生物技術、推廣新生物技術及成果將其工業化，以及有關生物技術的信息服務

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

34. 附屬公司的詳情(續)

- (i) Profit Champion、Full Profit及Trans-Asia分別透過於二零零七年十月二十五日、二零零七年十一月七日及二零零七年十月三十一日發行一股每股面值1港元的認購人股份在香港成立。於二零零七年十一月十四日，Summit Challenge收購Profit Champion的認購人股份，然後Profit Champion成為本集團的全資附屬公司。於二零零七年十一月十五日，Absolute Divine及Expand Base分別購Full Profit及Trans-Asia的認購人股份，然後Full Profit及Trans-Asia成為本集團的全資附屬公司。

- (ii) 山東阜豐的註冊股本於二零零七年二月十三日增加至人民幣160,000,000元，繼而於二零零七年三月二日增加至人民幣200,000,000元。

寶雞阜豐的註冊股本於二零零七年六月四日增加至80,000,000港元。

內蒙古阜豐的註冊股本於二零零七年四月六日增加至280,000,000港元，繼而於二零零七年七月十九日增加至360,000,000港元，再於二零零七年九月十三日增加至460,000,000港元。

- (iii) 山東阜豐生物科技於二零零七年六月七日成立，股本為人民幣5,500,000元。該公司由山東阜豐全資擁有。

股份資料

股份代號	546
每手買賣單位	2,000股

價格及成交量

	股份價格		成交量 股份 (千股)
	最高 (港元)	最低 (港元)	
二零零七年			
二月*	3.11	2.39	530,029
三月	2.68	2.10	119,778
四月	2.50	2.04	84,862
五月	2.18	1.98	127,422
六月	2.17	1.91	83,487
七月	1.93	1.25	128,009
八月	1.45	0.72	99,687
九月	0.88	0.65	129,276
十月	0.99	0.69	169,437
十一月	0.83	0.66	38,157
十二月	0.74	0.66	33,959

* 股份於二零零七年二月八日在聯交所上市

於二零零七年十二月三十一日之已發行股本	1,660,000,000股
於二零零七年十二月三十一日之收市價	每股0.70港元

詞彙

Absolute Divine	指	Absolute Divine Limited，本公司間接全資附屬公司
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
寶雞阜豐	指	寶雞阜豐生物科技有限公司，本集團間接全資附屬公司
寶雞廠房	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
Centerpoint Assets	指	Centerpoint Assets Management Limited，由執行董事龔卿禮先生全資擁有的公司
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
Ever Soar	指	Ever Soar Enterprises Limited，分別由吳欣東、嚴汝良、馮珍泉、徐國華、李德衡及郭英熙擁有其已發行股本25%、15%、15%、15%、15%及15%的有限公司
Expand Base	指	Expand Base Limited，本集團間接全資附屬公司
本集團	指	本公司及其附屬公司
Hero Elite	指	Hero Elite Limited，分別由王龍祥、來鳳堂、劉振余、趙蘭坤、王俊任、嚴紅偉、李曼山及沈德權擁有其已發行股本14.3%、14.3%、14.3%、14.3%、10.7%、10.7%、10.7%及10.7%的有限公司
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

詞彙

內蒙古阜豐	指	內蒙古阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
首次公開發售	指	股份於二零零七年二月八日進行首次公開發售
莒南廠房	指	本集團位於中國山東省莒南縣的生產廠房
莒南廠房一期	指	於一九九九年六月開始商業投產的莒南廠房一期
莒南廠房二期	指	於二零零三年十一月開始商業投產的莒南廠房二期
上市	指	股份在聯交所上市
上市日期	指	二零零七年二月八日，股份於聯交所上市日期
上市規則	指	聯交所證券上市規則
標準守則	指	上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
Motivator Enterprises	指	Motivator Enterprise Limited，其全部已發行股本由本公司執行董事兼董事長李學純先生全資實益擁有
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

詞彙

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
證券及期貨條例	指	香港法例第571章證券及期貨條例
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
Summit Challenge	指	Summit Challenge Limited，本集團間接全資附屬公司
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