



Fufeng Group Limited
阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號: 546)

年報 2008





目錄

董事長報告書	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
展望及未來計劃	24
其他資料	26
所得款項用途	28
報告及財務資料	
企業管治報告	29
董事會報告	31
獨立核數師報告	36
綜合財務報表	38
股份資料	101
詞彙	102



董事長報告書

本人謹代表董事會欣然呈報本集團截至二零零八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，本集團主要經營谷氨酸及味精相關業務及黃原膠業務。於二零零七年，由於谷氨酸味精供過於求及原材料成本上漲，加速了谷氨酸味精行業的整合；至二零零八年第一季度末，行業整合接近尾聲，多餘及低效益的中小型生產商相繼被市場淘汰，市場供求遂趨於平衡。相信未來市場將繼續整合，市場份額將更加集中。集團在行業整合中，主導了整個過程，牢牢地抓住並擴大市場份額，使谷氨酸及味精產品無論在平均售價及銷售量方面均有大幅度的提升。同時，有賴集團積極開拓市場，集團的黃原膠業務獲得理想成績，銷售量與去年同比大幅上升超過兩倍，加上市場完全消化了新增的產能，使集團躍升為全球三大主要黃原膠生產商之一。

儘管二零零八年下半年，經濟危機對環球市場造成嚴重的衝擊，但中國經濟依然保持穩健。受惠於人均收入持續增長、內需暢旺，國內市場對味精等食品類產品的需求保持了強勁的增長。另一方面，雖然全球通貨膨脹令年內玉米、燃煤、硫酸及液氮的平均價格高於二零零七年，然而，由於谷氨酸味精行業整合基本完成以及黃原膠銷售大幅增長，均抵消了原材料成本上升的影響。鑑於經濟環境的變化，各原材料價格自二零零八年第四季度起已迅速回落。本集團二零零八年的業績不但重拾升軌，而且超越二零零六年的歷史最高位；其中營業額較二零零七年上升46.6%至人民幣3,585,300,000元，毛利較二零零七年上升158.1%至人民幣644,300,000元，毛利率上升7.8個百分點至18.0%，而年度股東應佔溢利上升553.9%至人民幣294,700,000元，每股盈利為人民幣0.178元。

考慮到二零零八年業績表現理想，董事會建議宣派末期股息每股10港仙，以回饋股東的支持。

谷氨酸及味精相關業務

歷時一年多的谷氨酸行業整合在二零零八年初終於接近完成。整合過程中，憑著本集團在行業的領先地位，主導了產品銷售價格的調整。隨著市場整合大致完成，以及受惠於食品消費的強勁增長，自二零零八年第二季度起，谷氨酸及味精銷售價格逐步回升，回顧期內，集團的谷氨酸及味精的平均售價分別較去年同期上升10.3%及14.5%。雖然期內玉米、燃煤及化學品的價格自二零零八年第四季度才從高位回落，然而憑著集團的市場領先地位，主導了產品的售價調整，使平均售價的升幅抵消了玉米及燃煤成本高企的壓力，集團得以保持理想之毛利率。

產能重整方面，集團在年內將部分山東廠房的谷氨酸及味精相關業務遷移往寶雞廠房和內蒙古廠房，並加以擴建。另外，集團年內完成100,000噸味精產能建設，繼續實踐將谷氨酸轉化為味精的策略。

為了進一步體現垂直綜合生產的優勢，並優化產品組合，集團在二零零八年開拓玉米油及雞粉業務。位於山東廠房的玉米油及雞粉生產線於二零零八年末基本完成建設，預計產品將於二零零九年開始生產和銷售。雞粉作為一種複合調味料，是集團發展綜合調味品的一個新嘗試。



董事長報告書

黃原膠業務

二零零八年，憑藉集團的成本優勢，積極開拓黃原膠銷售，集團成功擴大市場佔有率，並成為全球三大主要黃原膠生產商之一。集團黃原膠的銷售量由二零零七年約6,200噸躍升至二零零八年約20,000噸，完全消化了在二零零八年增加的12,000噸產能。有賴高效的推廣策略，集團黃原膠的分部業績達到超過2倍的升幅。

隨著產能改造工程及新建生產線的完成，集團在內蒙古廠房的黃原膠產能於二零零八年末達到了24,000噸。合併山東廠房的產能後，集團於二零零九年黃原膠產能將達到32,000噸。燃煤是黃原膠的主要原材料，佔生產成本超過40%；內蒙古廠房的新增產能可享有非常低的燃煤成本。縱使黃原膠的平均售價較二零零七年下調，但憑藉集團的市場營銷努力及內蒙古廠房的成本優勢，加上二零零八年下半年黃原膠的平均價格已止跌回升，使集團黃原膠於二零零八年的毛利率較去年同期有所上升。

由於黃原膠為出口產品，故受到環球經濟不景氣的影響，未來增長或會受挫；儘管如此，我們相信，隨著市場更加瞭解黃原膠廣泛的應用範圍及優點，市場需求將持續殷切。集團在黃原膠生產方面具有成本效益，相比其他生產商擁有較強競爭力，我們將充分發揮內蒙古廠房的成本優勢，把握市場整合的機遇，致力成為全球領導的黃原膠生產商。

不斷開拓生化技術產品

為了推動長遠的增長，集團不時研究以生物發酵技術進入其它業務領域的可能性。有見發酵製藥行業潛力巨大，集團於二零零八年一月收購了江蘇神華藥業有限公司100%股權，將集團發酵技術的應用擴展至製藥方面。此外，集團將繼續研究加入新的產品和業務，如二零零九年投資的新型氨基酸產品。

研發

經過研發部門不斷的努力，在回顧期內，集團的研發中心取得多項榮譽；集團獲批復成為國家博士後科研工作站，以及成功研發蘇氨酸和包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸在內的支鏈氨基酸新產品，並將於二零零九年投入項目建設。聚谷氨酸的研發項目獲得國家高技術產業化示範專項。此外，年內集團申報的19項自身研發技術的專利之中，有三項已取得專利授權。另外，集團透過提升生產技術，將味精生產的電力及蒸汽消耗指標降低至行業先進水平，單位產能也有明顯的增加。

前景及未來計劃

1. 適時擴張谷氨酸產能，進一步將谷氨酸產能轉為味精產能

預期二零零九年市場將繼續整合，憑藉集團的市場營銷實力、原材料成本優勢及經濟規模優勢，集團將繼續領導行業整合。為此，集團將因應市場情況，適時擴張谷氨酸的產能，同時進一步將谷氨酸產能轉化為味精產能，推動收入增長的同時，力求繼續擴大市場份額並鞏固行業領導地位。



董事長報告書

前景及未來計劃(續)

2. 爭取成為全球領導的黃原膠生產商

集團的黃原膠生產設施主要位於內蒙古，享有低原材料的優勢。憑著極具競爭力的成本優勢，集團將把握市場整合的機遇，推動黃原膠業務快速增長，於內蒙古廠房新建12,000噸黃原膠生產線，致力成為領導全球的黃原膠主要供應商。

3. 聚焦新產品研發

在二零零九年，集團將實施蘇氨酸和包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸在內的支鏈氨基酸新產品的產業化。此外，集團亦正在研發一系列新型氨基酸產品及生物基高分子材料產品，包括：脯氨酸、色氨酸、聚谷氨酸及威蘭膠等，以提升產品組合及加強集團未來盈利能力。

4. 進一步加大市場網絡及營銷力度

集團銳意進一步構建國內及國際銷售網絡，除了立足國內市場，建立覆蓋全國的銷售網絡之外，更設立區域銷售中心和物流中心，務求提供更貼近市場的用戶服務；與此同時，集團積極擴展國際市場，初步計劃在中東、北美和歐洲設立業務辦事處，以加強黃原膠和味精的出口業務，開拓更多收入來源。

除此之外，集團進一步推進市場品牌建設，包括聘請品牌代言人，通過媒體宣傳提升企業和產品的市場知名度，加強向零售終端渠道延伸。

展望未來，儘管環球經濟充斥著不明朗的因素，但我們仍然充滿信心能在二零零九年達到樂觀的增長。在內需保持增長的形勢下，我們預期谷氨酸及味精的市場前景將繼續樂觀，而由於黃原膠約一半的需求來自持續穩定的食品及消費行業，故此經濟危機對其影響將會是局部性的。集團作為領先的生產商，將繼續發揮自身優勢，捕捉行業整合帶來的機遇。集團將透過實行以上策略，鞏固於谷氨酸味精及黃原膠市場的領導地位，不斷開拓生化技術產品，推動集團長期及穩健的增長，致力成為全球頂尖的生化產品生產商。

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鼎力支持。董事會將堅守一貫的信念及不屈不撓的毅力和決心，秉持繼往開來的精神，致力鞏固和拓展阜豐在谷氨酸味精及黃原膠市場的領導地位，積極開拓新的生化技術產品，不斷提升集團的盈利能力，並致力為股東帶來更豐盛的回報。

董事長

李學純

香港

二零零九年三月二十日

五年摘要

	年度				二零零八年 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	625,313	1,296,408	1,787,247	2,445,652	3,585,343
毛利	108,475	317,616	355,142	249,666	644,332
所得稅前溢利	78,086	236,280	249,808	45,485	325,380
股東應佔溢利	70,957	236,167	240,483	45,069	294,706
資產負債表－摘要					
非流動資產	328,538	566,690	1,353,859	1,743,481	2,087,602
流動資產	173,165	404,276	570,485	1,138,354	1,174,863
資產總值	501,703	970,966	1,924,344	2,881,835	3,262,465
流動負債	212,534	393,182	1,034,645	1,095,170	1,170,225
非流動負債	167,598	231,778	363,306	337,849	350,726
資產淨值	121,571	346,006	526,393	1,448,816	1,741,514
財務比率					
每股盈利(人民幣分)	5.91	19.68	20.04	2.80	17.75
毛利率(%)(附註1)	17	25	20	10	18
流動比率(附註2)	0.81	1.03	0.55	1.04	1.00
存貨周轉期(日)(附註3)	38	34	38	54	45
應收賬款周轉期(日)(附註4)	37	63	67	74	54
應收貿易賬款周轉期(日)(附註5)	8	9	17	10	8
應付賬款周轉期(日)(附註6)	41	64	65	76	63
應付貿易賬款周轉期(日)(附註7)	38	63	58	74	63
資產負債比率(%)(附註8)	29	26	39	22	18

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的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的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的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的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
隆山路北段

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

李偉然先生 *CPA FCCA*

授權代表

李學純先生
李偉然先生

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57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、Expand Base、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，並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。李先生在發酵行業累積27年經驗。李先生為Motivator Enterprises 的唯一董事，並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)的內兄。

王龍祥，現年47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，並為合資格高級工程師。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，在發酵行業累積逾17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。王先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購16,000,000股股份(相當於本公司已發行股本0.96%)的購股權。

吳欣東，現年41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。吳先生負責本集團黃原膠經營及運作。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。吳先生在發酵行業累積17年經驗。吳先生為Ever Soar的唯一董事，於該公司已發行股本擁有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55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。嚴先生負責山東阜豐的業務運作。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20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39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。彼負責寶雞阜豐的運作。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，在發酵行業累積逾15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40歲，本集團執行董事兼副總經理，負責本集團的生產及研究與開發部。徐先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐的董事。徐先生先後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。彼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，並於一九九九年六月加入本集團，在發酵行業累積逾18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40歲，本集團執行董事兼副總經理，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8年經驗。李德衡先生為李學純先生的妹夫。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32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，於發酵行業積逾6年經驗。李小姐於二零零八年畢業於北京大學光華管理學院，取得工商管理碩士學位。李小姐為李學純先生的女兒。

龔卿禮，現年41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。彼亦獲指派管理及監察本集團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19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46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。彼擁有逾20年的財務與核數經驗。

陳寧，現年46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。陳先生耗費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45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19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頒授工業工程管理學士學位。

高級管理層

來鳳堂，現年40歲，本集團銷售及市場推廣總監。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酒廠，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17年經驗。來先生為Hero Elite的唯一董事，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可認購3,200,000股股份(相當於本公司已發行股本0.19%)的購股權。

沈德權，現年43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。沈先生於生產管理方面具備10年經驗。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49歲，本集團行政部經理。鈕女士於二零零四年取得北京師範大學研究生院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酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團，擁有9年業務管理經驗。鈕女士為Advanced Quality Limited的唯一董事，並擁有該公司14.3%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。



董事及高級管理層履歷

李慧，現年42歲，本集團國際貿易部副總經理。李先生於一九八九年取得北京科技大學學士學位。李先生於一九九九年修畢對外貿易大學國際貿易專業課程。李先生於二零零三年加入本集團，負責本集團國際貿易業務。李先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購6,400,000股股份(相當於本公司已發行股本0.39%)的購股權。

肖勇，現年40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7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可認購1,280,000股股份(相當於本公司已發行股本0.08%)的購股權。

葛文村，現年48歲，本集團營運部經理，於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酒廠，並於一九九九年六月加盟本集團，擁有逾16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可認購1,120,000股股份(相當於本公司已發行股本0.07%)的購股權。

張元年，現年35歲，本集團財務部經理。張先生畢業於臨沂市商業學校，於一九九四年首先加入山東福瑞酒廠。張先生於一九九九年加入本集團，累積逾14年財務經驗。張先生根據首次公開招股前購股權計劃獲授可認購1,280,000股股份(相當於本公司已發行股本0.08%)的購股權。

徐令國，現年34歲，本集團國際貿易部經理。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9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可認購1,280,000股股份(相當於本公司已發行股本0.08%)的購股權。

公司秘書

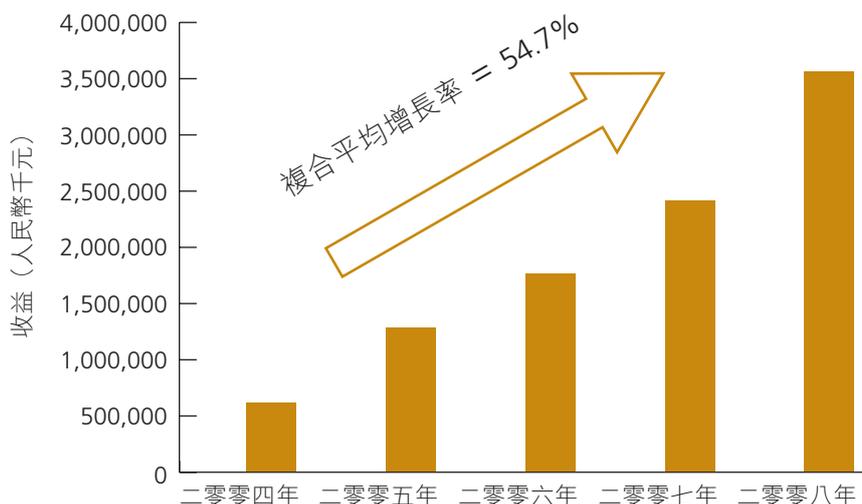
李偉然，現年39歲，自二零零八年八月起出任本公司的公司秘書。李先生於一九九三年畢業於香港樹仁學院，獲頒授會計學文憑。李先生為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。李先生於財務及會計方面擁有逾15年工作經驗，包括曾於多家國際會計師行任職。

管理層討論及分析

概覽

本集團矢志成為全球首屈一指之玉米生化產品生產商。本集團之整體擴充策略包括擴充產能、提供多元化產品系列、擴大銷售網絡及強化研發能力。

本集團於二零零八年之收益較二零零七年增加約人民幣1,139,700,000元或46.6%至約人民幣3,585,300,000元。下表顯示本集團收益於過去五年持續增長：



本集團之毛利由二零零七年約人民幣249,700,000元大幅增至二零零八年約人民幣644,300,000元。本集團大部分產品之平均售價及銷量因經營環境改善而上升，本集團之毛利率於二零零八年上升至約18.0%，較二零零七年之10.2%增加7.8個百分點。

二零零八年股東應佔溢利約為人民幣294,700,000元，較二零零七年增加約人民幣249,600,000元或553.9%。

二零零八年對本集團而言為令人鼓舞之一年，其業績在經過充滿挑戰的二零零七年後大幅反彈。董事認為，本集團業績改善可歸功於以下因素：

- 味精分部產品於二零零七年經歷市場整合，令中小型生產商結業，並鞏固本集團等市場領導者之地位；
- 味精行業經營環境有所改善，令平均售價及毛利率上升；
- 本集團於市場困境中及時採取積極擴充產能的策略，成功擴大市場份額；
- 本集團搶先於寶雞及內蒙古開設生產廠房之策略奏效，帶來重大原材料成本優勢；
- 本集團黃原膠業務發展迅速，特別是內蒙古廠房得天獨厚的成本優勢。

管理層討論及分析

分部回顧

本集團之產品由兩個業務分部組成，即味精分部及黃原膠分部。味精分部包括谷氨酸、味精、肥料及其他相關產品，而黃原膠分部指生產及銷售黃原膠。此兩個分部於二零零八年之主要財務資料連同二零零七年之比較數字載於下表：

	二零零八年			二零零七年			增加/(減少)		
	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	本集團 人民幣千元	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	本集團 人民幣千元	味精 %	黃原膠 %	本集團 %
收益	3,133,604	451,739	3,585,343	2,296,166	149,486	2,445,652	36.5	202.2	46.6
毛利	488,936	155,396	644,332	203,543	46,123	249,666	140.2	236.9	158.1
毛利率	15.6%	34.4%	18.0%	8.9%	30.9%	10.2%	6.7個百分點	3.5個百分點	7.8個百分點
分部業績	273,363	130,574		41,574	39,446		557.5	231.0	
分部資產淨值									
資產	2,560,470	626,257		2,372,359	418,435		7.9	49.7	
負債	1,111,634	406,634		1,116,638	313,521		(0.4)	29.7	
資產淨值	1,448,836	219,623		1,255,721	104,914		15.4	109.3	

味精分部回顧

業務回顧

與二零零七年相比，產品價格自二零零八年第二季起回升，加上二零零八年第四季原材料成本下跌，故味精行業於二零零八年之整體經營環境有所改善。憑藉其於業內之領導地位，本集團擴大其味精產能以取得更大市場份額。本集團谷氨酸之總產能輕微變動，而味精產能由二零零七年75,000噸增至二零零八年171,667噸。本集團之策略為將由谷氨酸轉為著力於味精，以擴充產品系列。此外，本集團已遷移部分於山東廠房之谷氨酸及味精生產設施至其寶雞廠房及內蒙古廠房，務求善用該等廠房之成本效益。

於二零零八年，除擴大味精產能外，本集團亦擴充其價值鏈之產品系列。於回顧年內，本集團計劃利用玉米胚芽(為玉米澱粉生產過程之副產品，現售予本集團客戶)生產被視為較健康食用油之玉米油。本集團於二零零八年十二月完成建設山東廠房之35,000噸玉米油產能，預計於二零零九年上半年投入商業生產。同時，本集團於二零零八年十二月完成建設山東廠房10,000噸之雞粉(主要以味精製成之調味料)產能，預計於二零零九年上半年投入商業生產。



管理層討論及分析

作為本集團策略之一部分，本集團一直物色可補足本集團垂直生產模式之生化相關業務潛在併購對象，以令業務範疇多元化及擴闊收入來源。鑑於醫藥發酵行業之龐大潛力，本集團於二零零八年一月收購神華藥業全部股本權益，該公司之主要業務為於中國生產及銷售真菌藥物、製劑及食品添加劑以及其他相關產品。

本集團注意到味精產品於二零零八年已隨著數家中小型谷氨酸及味精生產商結業而使供過於求之情況得以緩和。因此，谷氨酸及味精之售價均告回升，上升趨勢更自二零零八年第二季一直延續。有關增長足以抵銷主要原材料價格上漲帶來的影響，帶動味精分部之毛利率自二零零八年第二季起上升。由於售價提升及主要原材料成本於二零零八年第四季回落，帶動毛利率顯著上升。

肥料方面，其國際及國內市場售價自二零零七年第四季一直上升，此乃因其原材料及生產成本大幅上漲所致。然而，隨著原材料成本於二零零八年下半年持續下跌，肥料售價於二零零八年第四季回落。

玉米提煉產品之平均售價於二零零八年上升。有關升幅主要由於玉米動物飼料需求因豬肉售價上升而增加。然而，有關需求其後受全球金融危機爆發影響，令售價於二零零八年第四季微跌。

於二零零七年，中國頒布若干行政措施穩定玉米顆粒價格。因此，玉米顆粒價格漸趨穩定，惟於二零零八年首三季度仍處於較高水平。隨著全球商品價格大跌，玉米顆粒價格於二零零八年第四季降至合理水平。

煤炭價格自二零零七年第四季起一直上升。然而，有關上升趨勢已由於近期爆發金融危機令經濟活動減少而轉向回落，本集團之煤炭價格於二零零八年第四季下跌。

管理層討論及分析

財務回顧

收益

銷售味精分部產品產生之收益於二零零八年增至約人民幣3,133,600,000元，較二零零七年增加約人民幣837,400,000元或36.5%，此乃主要由於本集團提升味精產能及加大營銷力度以擴大行內市場份額，令味精銷售得以提升。此分部於二零零八年及二零零七年按產品之收益分析載於下表：

產品名稱	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	變動 百分比
谷氨酸	1,053,298	1,049,470	0.4
味精	1,004,381	550,825	82.3
肥料	380,097	236,492	60.7
玉米提煉產品	509,849	381,186	33.8
澱粉甜味劑	163,002	78,193	108.5
其他	22,977	—	不適用
	3,133,604	2,296,166	36.5

平均售價及銷量

以下載列本集團主要產品於二零零八年及二零零七年度之平均售價：

產品名稱	二零零八年 人民幣／噸	二零零七年 人民幣／噸	變動 百分比
谷氨酸	6,474	5,872	10.3
味精	6,865	5,997	14.5
肥料	1,026	489	109.8

管理層討論及分析

下圖顯示本集團於此分部之主要產品之近年平均售價波幅：



谷氨酸

自二零零七年底，中國一些中小型谷氨酸生產商結束業務。鑑於谷氨酸市場供應下降，谷氨酸之價格於二零零八年回升。谷氨酸之平均售價由二零零七年每噸約人民幣5,872元增至二零零八年每噸約人民幣6,474元，增幅約為10.3%。尤其於二零零八年下半年價格較二零零八年上半年進一步上升約19.0%。

作為本集團增長策略之一部分，內部已耗用較大量谷氨酸以生產味精。因此，谷氨酸之總產量不變，谷氨酸於二零零八年之銷量則較二零零七年微跌約9.0%。

味精

基於與谷氨酸相同之情況及原因，味精平均售價由二零零七年每噸約人民幣5,997元增至二零零八年每噸約人民幣6,865元，增幅約為14.5%，尤其為味精於二零零八年下半年之平均售價較二零零八年上半年增加約14.4%。

如上文所述，憑藉其於市場之領導地位，本集團於二零零八年加大營銷力度推動味精銷售，從而擴大其所佔業內市場份額。因此，二零零八年之味精銷量(以噸計)較二零零七年增加約59.2%。

肥料

自二零零七年第四季起，肥料平均售價持續上升，與國際及中國肥料市場之價格一致。肥料平均售價由二零零七年每噸約人民幣489元增至二零零八年每噸約人民幣1,026元，增幅約為109.8%。然而，由於二零零八年下半年於近期爆發金融危機，肥料之平均單位售價於二零零八年第四季回落至每噸人民幣898元。

管理層討論及分析

玉米提煉產品

玉米提煉產品之收益於二零零八年增加約33.8%。有關增幅主要由於玉米動物飼料需求因豬肉售價上升而增加。然而，有關需求其後受全球金融危機爆發影響，令玉米提煉產品售價於二零零八年第四季微跌。

澱粉甜味劑

儘管澱粉甜味劑平均售價於二零零八年全年維持穩定，澱粉甜味劑之銷量仍因本集團產品之市場認受性提升而於二零零八年增加約109.3%至74,016噸。

生產成本

以下載列此分部之生產成本分析：

	二零零八年		二零零七年		變動 百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料／能源	2,103,892	80.6	1,794,304	80.9	17.3
— 玉米顆粒	1,304,277	50.0	1,263,735	57.0	3.2
— 液氮	331,430	12.7	253,732	11.4	30.6
— 煤炭	284,266	10.9	174,136	7.9	63.2
— 硫酸	183,919	7.0	102,701	4.6	79.1
折舊	108,551	4.2	93,506	4.2	16.1
僱員福利	87,412	3.3	84,788	3.8	3.1
其他	309,553	11.9	244,907	11.1	26.4
總生產成本	2,609,408	100	2,217,505	100	17.7

玉米顆粒

於二零零八年，玉米顆粒成本佔此分部之總生產成本約50.0%（二零零七年：57.0%）。有關減幅主要因液氮、煤炭及硫酸等其他原材料之成本相對較高所致。年內，儘管玉米顆粒成本於若干行政措施實行後回穩，有關成本仍處於較高水平。玉米顆粒之平均單位成本於二零零八年增至每噸約人民幣1,424元（二零零七年：每噸人民幣1,399元）。隨著全球商品價格大跌，玉米顆粒之平均單位成本於二零零八年第四季逐步回落至每噸約人民幣1,378元。

液氮

液氮於二零零八年佔此分部之總生產成本約12.7%（二零零七年：11.4%）。有關增幅主要因液氮之平均單位售價上升所致。液氮之平均單位成本於二零零八年增至每噸約人民幣2,700元（二零零七年：每噸人民幣1,907元）。有關增幅主要因行業對有關產品之需求上升所致。液氮之平均單位成本於二零零八年連續三季上升。液氮之平均單位成本於二零零八年第三季達到最高每噸約人民幣3,233元。然而，受近期金融危機爆發影響，液氮之平均單位成本於二零零八年第四季開始回落至每噸約人民幣2,607元。

管理層討論及分析

煤炭

煤炭佔此分部之總生產成本約10.9%(二零零七年:7.9%)。有關增幅主要因煤炭之平均單位售價上升所致。煤炭之平均單位成本因行業對煤炭產品之需求上升而由二零零八年第一季每噸約人民幣290元一直上升至二零零八年第三季每噸約人民幣449元。受近期金融危機爆發影響,煤炭之平均價格逐漸回落。煤炭之平均單位成本於二零零八年第四季降至每噸約人民幣393元。

硫酸

硫酸佔此分部之總生產成本約7.0%(二零零七年:4.6%)。有關增幅主要因硫酸之平均單位售價上升所致。硫酸成本上升,與行業對硫酸產品之需求上升導致硫磺增加之情況相符。硫酸之平均單位成本於二零零八年增至每噸約人民幣923元(二零零七年:每噸人民幣408元)。受近期金融危機爆發影響,硫酸之平均單位成本於二零零八年第四季降至每噸約人民幣390元。

毛利

此分部之毛利由二零零七年約人民幣203,500,000元增至二零零八年約人民幣488,900,000元,增幅約為人民幣285,400,000元或140.2%。有關增幅主要因味精分部產品之銷量、平均售價及毛利率於二零零八年均告上升所帶動。

味精分部之毛利率於由二零零七年約8.9%回升至二零零八年約15.6%,增幅約為6.7個百分點。有關增幅主要因本集團產品之平均售價上升及主要原材料之成本於二零零八年第四季下跌。

生產

此分部各主要產品於二零零八年年底之年設計產能連同二零零七年之比較數字如下:

產品名稱	於十二月三十一日		變動 (%)
	二零零八年 (噸)	二零零七年 (噸)	
谷氨酸	350,000	280,000	25.0
味精	280,000	155,000	80.6
肥料	460,000	490,000	(6.1)
澱粉甜味劑	100,000	140,000	(28.6)



管理層討論及分析

谷氨酸

谷氨酸之年設計產能由二零零七年280,000噸增至二零零八年350,000噸。有關增幅主要因寶雞廠房及內蒙古廠房進行之產能重組工程已於二零零八年七月完成。

味精

味精之年設計產能由二零零七年155,000噸增至二零零八年280,000噸。有關增幅主要因年內完成建設位於寶雞廠房產能達100,000噸之味精生產線，當中包括將山東廠房部分味精生產設施遷移至寶雞廠房。此外，若干於山東廠房及內蒙古廠房之味精生產設施已重新設計，產能因而額外增加25,000噸。

肥料

肥料之年設計產能由二零零七年490,000噸降至二零零八年460,000噸。有關減幅主要由於在遷移山東廠房若干生產設施過程中銷售陳舊肥料生產設施所致。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑之年設計產能由二零零七年140,000噸降至二零零八年100,000噸。所減少之40,000噸產能已於二零零八年轉化為內蒙古廠房之20,000噸谷氨酸產能。澱粉甜味劑產能指生產結晶葡萄糖之能力。

山東舊廠房之業務已於二零零八年初結束。位於該處之主要生產設施已搬遷至內蒙古廠房。

除擴大及重新整理現有產能外，本集團亦擴充其產品系列及價值鏈。於二零零八年，山東廠房之35,000噸及10,000噸玉米油及雞粉產能建設已告完成，預計於二零零九年上半年投入商業生產。

管理層討論及分析

各主要產品於二零零八年之實際產量及使用率連同二零零七年之比較數字如下：

產品名稱	二零零八年 (噸)	二零零七年 (噸)	變動 (%)
谷氨酸			
年設計產能(附註)	275,000	280,000	(1.8)
實際產量	275,212	279,420	(1.5)
使用率	100%	100%	
味精			
年設計產能(附註)	171,667	75,000	128.9
實際產量	150,353	77,128	94.9
使用率	88%	103%	
肥料			
年設計產能(附註)	405,000	490,000	(17.3)
實際產量	380,531	387,928	(1.9)
使用率	94%	79%	

附註：年設計產能乃以按比例基準呈列。

從上表可見，本集團這些產品之生產設施已接近全面投產。

由於本集團不斷調校生產線及改良澱粉甜味劑之生產技術，故有關產品之產量得以提升。澱粉甜味劑生產設施之使用率於二零零八年增至約68%(二零零七年：34%)。

黃原膠分部

業務回顧

全球黃原膠供應及需求於二零零八年繼續上升。

隨著愈來愈多終端用家瞭解黃原膠種種好處，可於食品、石油開採、個人護理產品及醫藥用品方面有效用作增稠劑、穩定劑或懸浮劑，市場需求持續增長。

於回顧年度內，本集團擴大其內蒙古廠房之黃原膠產能，從而鞏固其業內領導地位。此外，隨著產能改造工程及新建生產線相繼完成，內蒙古廠房的黃原膠產能已進一步擴大至24,000噸，本集團黃原膠產能已於二零零八年終合併山東廠房的產能後達到32,000噸。於擴大產能後，本集團已成為按量計全球三大供應商之一。

於二零零八年，本集團以相對較低價格向若干客戶出售產品，以拓展其業內市場佔有率。此外，黃原膠市場供應量亦有所增加。因此，於二零零八年，黃原膠平均售價低於二零零七年。然而，黃原膠售價於二零零八年年底漸趨平穩。

管理層討論及分析

財務回顧

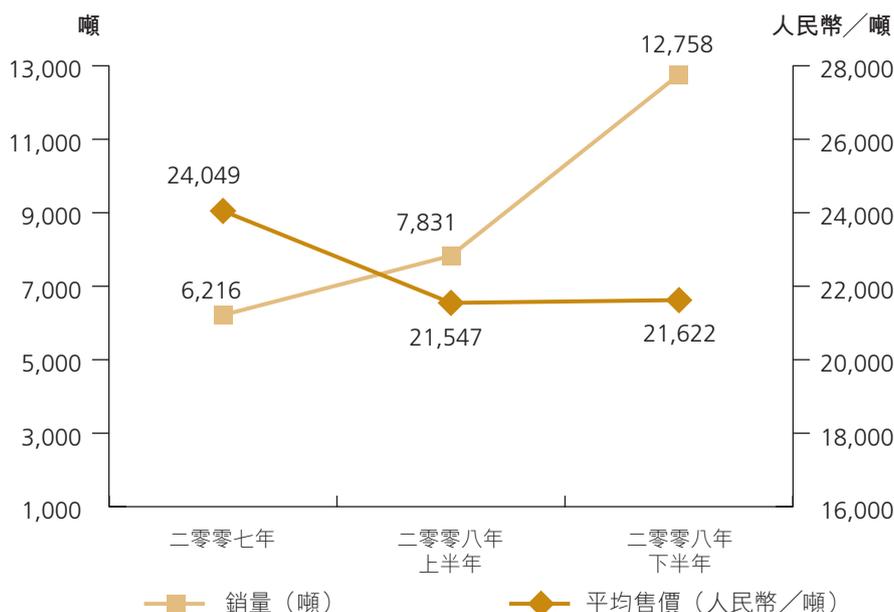
收益

於二零零八年，來自銷售黃原膠之收益增至約人民幣451,700,000元，較二零零七年增加約人民幣302,300,000元或202.2%。收益增加主要由於本集團於二零零七年底擴大之12,000噸黃原膠產能獲二零零八年的市場需求完全吸收，加上市場需求增加所致。

於二零零八年，黃原膠海外銷售額佔黃原膠總銷售額約85%（二零零七年：83%）。比例增加主要由於本集團加強市場推廣力度，以宣傳其產品。此外，本集團亦以相對較低價格向若干客戶出售產品，以擴大其業內市場佔有率，從而推高黃原膠之海外銷售額。

平均售價及銷量

下表列示近年黃原膠平均售價及銷量增長之波幅：



黃原膠平均售價由二零零七年每噸約人民幣24,049元下跌至二零零八年每噸約人民幣21,594元，跌幅約為每噸人民幣2,455元或10.2%。然而，黃原膠售價已於二零零八年終恢復穩定。平均售價下跌主要由於以下兩方面因素：

- (1) 市場內黃原膠整體產能提昇，促使黃原膠售價下降；及
- (2) 本集團特意向若干新客戶提供折扣，以擴大本集團於黃原膠市場之佔有率。

由於銷售隊伍表現卓越，於二零零八年增加的黃原膠產能已大部分為銷售額吸納。因此，於二零零八年之黃原膠銷量較二零零七年增加約231.2%。

管理層討論及分析

生產成本

以下載列此分部之生產成本分析：

	二零零八年		二零零七年		變動 百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料／能源	224,985	74.7	111,101	73.2	102.5
－煤炭	127,360	42.3	65,724	43.3	93.8
－玉米顆粒	51,033	17.0	29,866	19.7	70.9
－澱粉	23,290	7.7	5,647	3.7	312.4
－大豆	23,302	7.7	9,864	6.5	136.2
折舊	25,141	8.4	10,515	6.9	139.1
僱員福利	18,104	6.0	6,913	4.6	161.9
其他	32,782	10.9	23,301	15.3	40.7
總生產成本	301,012	100	151,830	100	98.3

煤炭

於二零零八年，煤炭佔此分部總生產成本約42.3%（二零零七年：43.3%）。比例減少主要由於內蒙古廠房產量增加所帶來的成本及經濟規模效益，然而，以上所述之減少卻部份被煤炭價格增加所抵銷。內蒙古廠房之煤炭平均單位成本約為每噸人民幣306元（二零零七年：每噸人民幣204元），明顯低於山東廠房之煤炭平均單位成本每噸約人民幣628元（二零零七年：每噸人民幣479元）。於回顧年度內，煤炭平均單位成本上升約32.7%。

玉米顆粒／澱粉

於二零零八年，玉米顆粒／澱粉佔此分部總生產成本約24.7%（二零零七年：23.4%）。有關增幅主要由於二零零八年結束山東舊廠房之業務後，本集團於山東直接向供應商採購單位成本相對較高的玉米澱粉作生產之用。

大豆

於二零零八年，大豆佔此分部總生產成本約7.7%（二零零七年：6.5%）。有關增幅主要由於大豆平均單位成本上升，由二零零七年每噸約人民幣3,207元上升至二零零八年每噸約人民幣4,354元，升幅約為35.8%。隨著全球商品價格大跌，大豆平均單位成本由二零零八年第二季度之最高位每噸約人民幣4,739元跌至二零零八年第四季度每噸約人民幣3,708元。

毛利及毛利率

黃原膠之毛利由二零零七年約人民幣46,100,000元增至二零零八年約人民幣155,400,000元，增幅約為人民幣109,300,000元或236.9%。毛利增加主要由於上述銷量增加所致。

儘管黃原膠平均售價下跌約10.2%，本集團仍能維持有關產品毛利率於相對較高水平，於二零零八年之毛利率相對於二零零七年增加3.5個百分點。毛利率增加主要由於內蒙古廠房產量增加所致。內蒙古廠房位於煤炭供應充裕之策略性位置，為本集團提供價格相宜且供應便利之能源。黃原膠於內蒙古廠房額外新增之12,000噸產能已自二零零八年十一月開始投產。憑藉此等成本優勢及主要原材料之價格於二零零八年第四季度下跌，黃原膠之毛利率由二零零八年第三季度約32.3%上升至於二零零八年第四季度約37.0%。

管理層討論及分析

生產

黃原膠於二零零八年之年設計產量連同二零零七年之比較數字載列如下：

	於十二月三十一日		變動 百分比
	二零零八年 (噸)	二零零七年 (噸)	
黃原膠	32,000	18,000	77.8

於二零零八年，本集團透過於內蒙古廠房設置產能達12,000噸黃原膠之生產設施，擴大其黃原膠產能，工程已於二零零八年十一月完成。與此同時，本集團重新調整其現有生產設備，以提昇其生產效率。截至二零零八年十二月三十一日，黃原膠產能已增至32,000噸，當中包括於內蒙古廠房之24,000噸產能。

黃原膠於二零零八年之實際產量及使用率連同二零零七年之比較數字載列如下：

	二零零八年 (噸)	二零零七年 (噸)	變動 百分比
年設計產能(附註)	21,000	11,333	85.3
實際產量	21,277	9,930	114.3
使用率	101%	88%	

附註：年設計產能乃以按比例基準呈列。

隨著黃原膠生產技術不斷改進，使用率於二零零八年有所提昇。

其他財務資料

其他收入

其他收入由二零零七年人民幣32,800,000元增加約人民幣11,500,000元或35.1%至二零零八年約人民幣44,300,000元。其他收入增加主要由於廢料產品銷售額增加所致。此外，其他收入增加亦來自收購神華藥業之負商譽收益及就神華藥業債務重組免除之應付款項。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由二零零七年人民幣104,200,000元增加約人民幣62,300,000元或59.8%至二零零八年約人民幣166,400,000元。有關開支增加主要由於本集團產品出口銷售額增加，導致運輸開支及報關費用增加。

行政開支

行政開支由二零零七年人民幣113,700,000元增加約人民幣28,300,000元或24.8%至二零零八年約人民幣142,000,000元。行政開支增加主要由於研發相關開支以及山東廠房及寶雞廠房之土地使用稅項所致。

管理層討論及分析

財務成本

財務成本約為人民幣42,700,000元，較二零零七年輕微減少約人民幣2,500,000元或5.6%。於二零零八年，平均銀行借貸約為人民幣600,000,000元，維持與二零零七年相若之水平。

員工成本

本集團之員工成本由二零零七年人民幣156,200,000元增加約人民幣14,100,000元或9.0%至二零零八年約人民幣170,300,000元。員工成本增加，主要由於本集團擴展業務導致員工成本上升及員工平均工資增加所致。

折舊

本集團之折舊由二零零七年人民幣116,900,000元增加約人民幣35,600,000元或30.5%至二零零八年約人民幣152,500,000元。折舊增加主要由於擴充及修葺內蒙古廠房及寶雞廠房所致。

稅項

二零零八年之所得稅開支指中國企業所得稅(「企業所得稅」)。所得稅開支由二零零七年約人民幣400,000元增加約人民幣30,300,000元至二零零八年約人民幣30,700,000元。稅項增加主要由於溢利增加、中國境內之相關附屬公司就二零零八年盈利所期望於未來分派而預提之繳納所得稅及轉回年前確認之遞延所得稅資產所致。

自二零零八年一月一日起，按照相關稅法，在中國註冊成立的附屬公司如原先適用的企業所得稅稅率高於25%，則其適用的企業所得稅稅率將為25%；如原先適用的企業所得稅稅率低於25%，則於二零零八年至二零一二年五年期間內逐步上調至25%。然而，本集團附屬公司於免稅期結束前將可繼續享有現有的稅務優惠，其後將採用25%的標準稅率。下表概述本集團附屬公司適用的企業所得稅稅率：

	山東阜豐	寶雞阜豐	內蒙古阜豐
標準／優惠稅率	25%	15%(附註1)	15%(附註1)
免稅期			
全部豁免(年份)	已到期	已到期	已到期
豁免50%(年份)	已到期	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，寶雞阜豐及內蒙古阜豐於截至二零一零年十二月三十一日止的優惠企業所得稅稅率為15%。

其他成果

研發

回顧期間，在研發部持續努力下，本集團的研發中心取得多項榮譽，並獲認為國家博士後科研工作站。本集團已申報19項自身研發的生產技術的專利，其中有三項已經取得專利。於二零零八年，本集團成功開發多項新產品，當中包括蘇氨酸和名為纈氨酸、亮氨酸及異亮氨酸的一系列新氨基酸產品，並將於二零零九年開始專案建設。聚谷胺酸研發項目已獲認為國家高技術產業化示範專項。此外，透過提升生產技術，本集團的味精生產分部已將電力及蒸氣耗用量降至行業先進水準，單位產能亦明顯增加。



展望及未來計劃

味精分部

本集團之策略為繼續擴充其味精分部產品之產能。產能按計劃提升後，本集團將進一步鞏固其市場領導地位。本集團現時之策略為透過集中採用自行生產之谷氨酸生產更多味精產品，藉此垂直擴展產品鏈。董事預期提升產能可望為本集團帶來額外收益，而擴闊產品鏈有助加強本集團之整體競爭能力。董事對本集團於二零零九年之前景感到樂觀。

經歷二零零七年之市場整合後，中國味精分部產品之整體平均售價及邊際利潤均於二零零八年回升。儘管現時產品售價為過往五年之最高位，另一方面，於二零零八年第四季，本集團主要原材料(包括煤炭、液氨及硫酸)之價格大幅下跌，與全球商品價格跌勢一致。預期味精分部產品之高邊際利潤會吸引多家企業增加產量或重新進入市場，最終或會對味精分部產品之售價及毛利率構成壓力。然而，鑑於本集團之市場領導地位及管理經驗，董事相信本集團可望於來年保持競爭力。本集團將繼續密切監察本集團產品之價格走勢、原材料價格走勢及味精分部之毛利率，並採取適當的銷售及定價策略，以保持及提升本集團之盈利能力及市場領導地位。

黃原膠

隨著愈來愈多終端用家瞭解黃原膠的種種好處，可於食品、石油開採、個人護理產品及醫藥用品方面有效用作增稠劑、穩定劑或懸浮劑，故黃原膠市場需求預期將持續上升。為應付不斷上升的需求，本集團擬於不久將來進一步提升黃原膠產能。本集團將充分有效利用其於內蒙古廠房之成本優勢及搶佔更大市場份額。由於本集團已為全球黃原膠領導生產商之一，故董事相信，本集團可有效控制其售價及產品邊際利潤。董事預期本集團之黃原膠業務於來年應可持續強勁增長。

儘管海外市場受近期爆發的金融危機影響，董事認為，近半數的黃原膠需求乃來自相對穩定的食品及客戶分部，故金融危機所帶來的影響有限。鑑於黃原膠生產設施位於煤炭供應充裕之策略性位置，故本集團享有較低的生產成本。憑藉此成本優勢，預期黃原膠的毛利率將於來年維持於較高水平。



展望及未來計劃

未來計劃

適時擴大谷氨酸的產能，進一步將谷氨酸產能轉為味精產能

預期市場於不久將來會繼續整合，而憑藉本集團之市場行銷實力、原材料成本優勢及經濟規模效益，集團將繼續領導整合過程。為此，本集團將因應市場情況，適時擴張谷氨酸產能，同時進一步將谷氨酸產能轉化為味精產能，以擴大其市場佔有率。現時預期於二零零九年第二季開始建設100,000噸味精產能，預期將於二零零九年底落成及投產。

爭取成為全球領導的黃原膠生產商

本集團的黃原膠生產設施主要位於內蒙古，享有低原材料成本的優勢。憑藉此競爭優勢，本集團將把握市場整合的機遇，致力成為領導全球的黃原膠主要供應商。本集團擬於內蒙古廠房增設12,000噸黃原膠產能，有關建設可望於二零零九年底完成並投產。待建設完成後，本集團黃原膠總產能將增至44,000噸，帶動本集團成為全球最大型黃原膠供應商。

聚焦開發新產品

於二零零九年，本集團將開始蘇氨酸以及纈氨酸、亮氨酸及異亮氨酸等一系列新型氨基酸產品的產業化工作。本集團擬於二零零九年第二季開始於內蒙古廠房建設產能為5,000噸蘇氨酸的新生產線，預期將於二零零九年底前投產。同時，本集團擬於二零零九年首季於山東廠房設立另一條產能為1,000噸纈氨酸、亮氨酸及異亮氨酸的生產線，並預期有關生產線於二零零九年下半年投產。

此外，本集團亦正開發一系列新型氨基酸產品及生物基高分子材料產品，當中包括脯氨酸、色氨酸、聚谷胺酸及威蘭膠，以提升本集團的產品組合及增加未來利潤增長點。

進一步擴大市場網絡及提升市場推廣力度

本集團銳意進一步構建國內及國際銷售網絡，除透過設立全國市場推廣網絡於國內市場建立優勢外，本集團亦已設立區域銷售中心及物流中心，務求提供更貼近市場的客戶服務。同時，本集團積極擴大國際市場，初步計劃在中東、北美及歐洲設立營運辦事處，以加強其黃原膠及味精出口業務。

此外，本集團透過聘請品牌代言人進一步推進市場品牌建立工作，提升企業及產品知名度，吸引最終零售用家。



其他資料

流動資金及財務資源

本集團於二零零八年內保持穩健的流動資金狀況。於二零零八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物以及短期銀行存款約為人民幣268,000,000元(二零零七年：人民幣271,000,000元)。即期銀行借貸約為人民幣276,000,000元(二零零七年：人民幣318,000,000元)及非即期銀行借貸約人民幣312,000,000元(二零零七年：人民幣312,000,000元)。

資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團若干賬面值約達人民幣189,000,000元(二零零七年：人民幣314,000,000元)的租賃土地、物業、廠房及設備，以及本集團賬面值約達人民幣12,000,000元(二零零七年：人民幣2,000,000元)的短期銀行存款已抵押予若干銀行，以取得本集團的一般銀行信貸。

外匯風險

於二零零八年，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。於收取出口銷售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均已於收取時換算為人民幣。

資產負債比率

於二零零八年十二月三十一日，本集團資產總值約達人民幣3,262,000,000元(二零零七年：人民幣2,882,000,000元)，銀行借貸則為人民幣588,000,000元(二零零七年：人民幣630,000,000元)。資產負債比率約為18%(二零零七年：22%)。資本負債比率乃按本集團計息借貸總額相對資產總值比率計算。

僱員

於二零零八年十二月三十一日，本集團僱用約1,960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。有關於首次公開招股前向若干董事及本集團僱員授出購股權的詳情，請參閱「董事會報告」一節「購股權計劃」一段。

股息及股息政策

董事會建議宣派末期股息每股股份10港仙，惟須經股東於股東週年大會批准。

末期股息將於二零零九年五月八日或之前向於二零零九年四月二十八日名列本公司股東名冊的股東支付。

茲提述本公司日期為二零零七年一月二十五日的招股章程，董事會謹此強調，本集團的股息政策並無任何變動。視乎本公司可動用的現金及可分派儲備、本集團投資需求以及本集團的現金流量及營運資金需求，董事計劃於不久將來每年建議向股東作出不少於本集團年度純利30%的分派作為股息。

此外，董事會將考慮於各財政年度透過中期股息及末期股息派付股息。



其他資料

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，本公司自股份上市以來一直遵守守則所載的守則條文。

審核委員會

本公司已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，負責審閱本集團的審核工作、本集團的中期及年度賬目以及內部監控系統。審核委員會已審閱本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，當中包括本集團採納的會計原則及慣例。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零九年四月二十二日(星期三)至二零零九年四月二十八日(星期二)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶。為符合資格獲派建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零零九年四月二十一日(星期二)下午四時正前，交回本公司在香港的股份過戶登記處分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。

股東週年大會

預期股東週年大會將於二零零九年四月二十八日(星期二)舉行。本公司將於適當時候向股東寄發召開股東週年大會的通告。



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	截至
		二零零八年 十二月三十一日 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房	120	100
加強銷售及市場推廣工作	10	5
加強本集團的研究與開發能力	30	27
可能用作收購相關業務及設施(附註1)	39	39
償還荷蘭銀行貸款	312	312
一般營運資金	36	36
	957	929

附註1: 誠如招股章程所述, 本集團擬動用所得款項淨額39,000,000港元, 可能用作收購相關業務及設施。本公司股份上市後, 本集團已積極於生化行業尋找收購機會。然而, 現時尚未物色到具潛力的目標。因此, 本集團決定動用該等所得款項, 以撥付招股章程所述內蒙古廠房的建設工程。

於二零零八年十二月三十一日, 餘下約28,000,000港元的上市所得款項淨額已匯出並存放於中國的銀行內。



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以及對股東的問責性及透明度。董事認為，本公司自上市日期以來一直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，而王龍祥先生則為本集團總經理。李學純先生為李鴻鈺小姐的父親及李德衡先生的內兄。

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

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予董事審閱。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行四次定期會議，全體董事均有出席。

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。經特定諮詢全體董事後，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36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。

截至二零零八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約為人民幣4,000,000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責為審閱本集團審計、中期及年度賬目以及內部監控系統。

審核委員會每年最少舉行兩次會議。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，審核委員會曾舉行三次會議。蔡子傑先生及梁文俊先生均有出席所有會議，而陳寧先生則出席其中兩個會議。會議目的為審閱本集團二零零七年的業績、二零零八年中期業績及本集團審計事宜。

薪酬委員會

本公司根據守則成立薪酬委員會，其成員包括執行董事李學純先生以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責為審閱、制定及批准本集團有關全體董事及高級管理人員酬金的政策，務求留聘及吸引人才以有效管理本集團。董事及彼等的聯繫人士並無參與作出有關彼等本身酬金的決策。

於釐定應付予董事的薪酬時，薪酬委員會會考慮董事職責、所貢獻時間、本集團其他僱員之聘用條件、是否適宜按表現發放薪酬及可資比較公司所付薪金等各種因素。

薪酬委員會每年最少舉行一次會議。於二零零八年，薪酬委員會已舉行一次會議，全體成員均有出席。薪酬委員會舉行會議的目的為釐定董事薪酬政策。

提名董事

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。

就委任董事提名人選時，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二零零八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

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的業績載於第40頁的綜合收益表。

董事會建議派付截至二零零八年十二月三十一日止年度的末期股息每股10港仙(相當於人民幣8.81分)，合共166,000,000港元(相當於人民幣146,293,000元)。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售事項

於二零零八年一月二十五日，本集團收購神華藥業全部股本。神華藥業於其生產過程中採用發酵技術經營生化業務。總購買代價為人民幣3,526,000元，以現金支付。本集團就收購錄得負商譽人民幣9,657,000元，代表所收購淨資產公平值超逾購買代價之金額。

除上文所述者外，本集團於截至二零零八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

本公司於二零零八年十二月三十一日可供分派予股東的儲備達人民幣985,474,000元。



董事會報告

董事

年內及截至本年報刊發日期董事如下：

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，吳欣東先生、李鴻鈺小姐、龔卿禮先生及蔡子傑先生須於本公司應屆股東週年大會上輪值告退，惟合資格並願意考慮重選連任。

擬於應屆股東週年大會上重選連任的各執行董事已與本公司訂立服務合約，由上市日期起計初步為期三年，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)執行董事並無於本公司股東大會上根據章程細則獲重選為執行董事或被股東撤換為止。

擬於應屆股東週年大會上重選連任的各獨立執行董事已與本公司重續服務合約，由二零零九年二月八日起計為期兩年，惟須受本公司的公司組織章程及上市規則相關法例之輪值退任、罷免、撤職及離職規定規限。

於二零零八年十二月三十一日，本集團任何成員公司概無與建議於本公司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

於二零零八年十二月三十一日，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，擁有已記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊，或根據標準守則已知會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 已發行股本 總額百分比 (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招股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招股前購股權計劃授予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，故此，根據證券及期貨條例，龔卿禮先生被視為於Centerpoint Assets所持全部股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零零八年十二月三十一日，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所記錄，於二零零八年十二月三十一日，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

名稱／姓名	本集團成員 公司名稱	身分	證券類別 及數目	權益佔 已發行股本 總額百分比 (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，於二零零八年十二月三十一日，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。

購買股份或債券的安排

除綜合財務報表附註16就首次公開招股前購股權計劃所披露者外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司或本公司之控股公司概無訂立任何安排，致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、最高行政人員或彼等任何配偶或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。

購股權

本公司購股權計劃之詳情載於財務報表附註16(c)。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，並無授出購股權。

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。



董事會報告

主要客戶及供應商

本集團五大客戶應佔之銷售總額合共佔二零零八年銷售總額少於30%。

本集團五大供應商應佔之購貨總額合共佔本集團二零零八年購貨總額少於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

於二零零九年三月十九日(即本年報刊發前的最後可行日期)，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

截至二零零八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。

五年財務摘要

本集團於過去五個財政年度之業績、資產及負債概要載於第5頁。

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35。

核數師

財務報表已經由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任滿告退，但表示願意應聘連任。

代表董事會

董事長

李學純

二零零九年三月二十日



獨立核數師報告

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

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22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」)已審核載列於第38至100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二零零八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；及根據情況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，除此之外本報告並無其他目的。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核數準則進行審核。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，核數師考慮與該實體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序，但並非為對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會計政策的合適性及所作出會計估計的合理性，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 貴集團於二零零八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溢利及現金流量，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，二零零九年三月二十日

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	6	132,334	63,070
物業、廠房及設備	7	1,954,845	1,674,021
遞延所得稅資產	11	423	6,390
		2,087,602	1,743,481
流動資產			
存貨	12	356,288	326,351
應收貿易賬款及其他應收款項	13	548,355	540,984
可收回即期所得稅		2,654	—
短期銀行存款	14	42,860	42,170
現金及現金等值物	14	224,706	228,849
		1,174,863	1,138,354
資產總值		3,262,465	2,881,835
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	169,034	169,034
股份溢價	15		
— 擬派末期股息		146,293	13,529
— 其他		931,851	1,078,144
其他儲備	16	(247,904)	(276,084)
保留收益	17	742,240	464,193
權益總值		1,741,514	1,448,816
負債			
非流動負債			
遞延收入	18	27,798	24,951
借貸	19	312,000	312,000
遞延所得稅負債	11	10,928	898
		350,726	337,849
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	20	887,533	770,810
即期所得稅負債		—	875
遞延收入的即期部分	18	6,692	5,485
借貸	19	276,000	318,000
		1,170,225	1,095,170
負債總額		1,520,951	1,433,019
總權益及負債		3,262,465	2,881,835
流動資產淨值		4,638	43,184
總資產減流動負債		2,092,240	1,786,665

李學純
董事

龔卿禮
董事

第43至第100頁所載的附註為本綜合財務報表的一部分。

本公司資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	134	217
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	176,281	170,107
		578,113	572,022
流動資產			
按金及其他應收款項	13	2,118	174
應收附屬公司款項	8	578,886	565,506
現金及現金等值物	14	8,595	82,783
		589,599	648,463
資產總值		1,167,712	1,220,485
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	169,034	169,034
股份溢價	15		
— 擬派末期股息		146,293	13,529
— 其他		931,851	1,078,144
其他儲備	16	29,866	18,345
累計虧損	17	(122,536)	(70,811)
權益總值		1,154,508	1,208,241
負債			
流動負債			
應付附屬公司款項	8	10,521	9,384
其他應付款項及應計款項	20	2,683	2,860
		13,204	12,244
負債總額		13,204	12,244
總權益及負債		1,167,712	1,220,485
流動資產淨值		576,395	636,219
總資產減流動負債		1,154,508	1,208,241

李學純
董事

龔卿禮
董事

第43至第100頁所載的附註為本財務報表的一部分。



綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收益	5	3,585,343	2,445,652
銷售成本	22	(2,941,011)	(2,195,986)
毛利		644,332	249,666
其他收入	21	44,300	32,795
銷售及市場推廣開支	22	(166,407)	(104,156)
行政開支	22	(141,961)	(113,709)
其他經營開支	22	(12,222)	(16,746)
自首次公開招股認購款項所得利息收入		—	42,837
財務成本	25	(42,662)	(45,202)
除所得稅前溢利		325,380	45,485
所得稅開支	26	(30,674)	(416)
年內股東應佔溢利		294,706	45,069
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	17.75	2.80
股息	28	146,293	13,529

第43至第100頁所載的附註為本綜合財務報表的一部分。

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	股東應佔				總計 人民幣千元
		股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留收益 人民幣千元	
於二零零七年一月一日之結餘		123,372	278,326	(301,478)	426,173	526,393
年內溢利	17	—	—	—	45,069	45,069
溢利分配	17	—	—	7,049	(7,049)	—
就上市發行股份	15(a)	45,662	909,461	—	—	955,123
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	16	—	—	18,345	—	18,345
已付股息	15(b)	—	(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
年內溢利	17	—	—	—	294,706	294,706
溢利分配	17	—	—	16,659	(16,659)	—
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	16	—	—	11,521	—	11,521
已付股息	15(b)及28	—	(13,529)	—	—	(13,529)
於二零零八年十二月三十一日之結餘		169,034	1,078,144	(247,904)	742,240	1,741,514

第43至第100頁所載的附註為本綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
經營業務所得現金流量			
經營業務所得現金	29	509,811	18,680
已付利息		(42,662)	(47,375)
已繳納所得稅		(18,206)	(9,383)
經營業務所得／(所用)現金流量淨額		448,943	(38,078)
投資活動所得現金流量			
收購附屬公司，扣除購入現金	32	(3,202)	—
購買租賃土地付款		(46,846)	—
購買物業、廠房及設備		(355,624)	(577,570)
出售物業、廠房及設備所得款項	29	4,224	—
已收利息		2,152	51,162
投資活動所用現金淨額		(399,296)	(526,408)
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項	15	—	955,123
向本公司股東支付股息		(13,529)	(96,114)
已收政府撥款		20,068	10,689
銀行借貸所得款項		750,000	633,600
償還銀行借貸		(810,329)	(751,057)
融資活動(所用)／所得現金淨額		(53,790)	752,241
現金及現金等值物(減少)／增加淨額			
於年初的現金及現金等值物	14	228,849	41,094
於年終的現金及現金等值物	14	224,706	228,849

第43至第100頁所載的附註為本綜合財務報表的一部分。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司連同其附屬公司以下統稱本集團。本集團主要從事製造及銷售發酵食品添加劑、生化產品及澱粉產品。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。年內，本集團收購經營藥品生產的神華藥業的控制權。

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司經香港聯合交易所有限公司第一上市。

除另有註明外，該等綜合財務報表以人民幣列示。該等綜合財務報表已於二零零九年三月二十日經董事會批准刊發。

2. 重要會計政策摘要

編製該等綜合財務報表所應用的主要會計政策載列如下。除另有註明者外，此等政策已於所呈報所有年度貫徹應用。

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。

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。涉及高度判斷或複雜性高之範疇，或涉及對綜合財務報表屬重大之假設及估計之範疇，於附註4內披露。

(a) 於二零零八年生效的詮釋

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」，對涉及庫存股份或牽涉集團實體股份之以股份為基礎交易(例如涉及購買母公司股份的購股權)，應否在母公司及集團公司的獨立賬目中入賬為權益結算或現金結算的以股份為基礎的支付提供指引。此項詮釋對本集團的財務報表並無影響。

(b) 於二零零八年生效惟無關的修訂及詮釋

以下對已公佈準則的修訂及詮釋必須在二零零八年一月一日或之後開始的會計期間採納，但與本集團的營運無關：

- 香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。



綜合財務報表附註

截至二零零八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)

(b) 於二零零八年生效惟無關的修訂及詮釋(續)

- 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」。
- 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、最低資金要求及兩者相互關係」。

(c) 尚未生效且本集團未有提早採納之準則以及現有準則的修訂及詮釋

以下準則以及現有準則的修訂已刊發，須於本集團二零零九年一月一日或之後開始的會計期間或較後期間強制應用，惟本集團尚未提早採納：

- 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)。經修訂準則將禁止於權益變動表呈列收入及開支項目(即「非擁有者權益變動」)，並要求將「非擁有者權益變動」與擁有者權益變動分開呈列。所有非擁有者權益變動將須於業績報表呈列，惟實體有權選擇以一份業績報表(即全面收益表)或兩份報表(即綜合收益表及全面收益表)形式呈列。當實體重列或重新分類比較資料後，除根據現時規定須呈列本期間及比較期間結束時的資產負債表外，亦須呈列於比較期間開始時經重列的資產負債表。本集團將自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第1號(經修訂)。
- 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起生效)。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，作為資產的部分成本，而立即支銷該等借貸成本之選擇將廢除。有關修訂預期不會對本集團財務報表構成重大影響。
- 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起生效)。經修訂準則規定，倘控制權並無變動且有關非控制權益交易將不再帶來商譽或損益，則所有該等交易均須記入權益。有關準則亦訂明失去控制權時的會計方法。實體餘下的任何權益均重新計算至公平值，而損益則於損益表確認。本集團將自二零一零年一月一日起就非控制權益交易應用香港會計準則第27號(經修訂)，惟預期不會對本集團綜合財務報表構成任何影響。



綜合財務報表附註

截至二零零八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的修訂及詮釋(續)

- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「股份付款」(自二零零九年一月一日起生效)。上述準則對歸屬條件及註銷作出修訂，澄清歸屬條件僅指服務條件及表現條件。股份付款的其他特點均不屬於歸屬條件。由於與僱員及其他提供類似服務人士交易授出當日的公平值需計入該等特點，換言之，此等特點不會影響預期將於授出日期後歸屬的購股權數量或其估值。所有註銷均採用相同會計處理方法，而不論由實體或其他人士作出。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2號(修訂本)，惟預期不會對本集團財務報表構成重大影響。
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」(自二零零九年七月一日起生效)。經修訂準則繼續將收購法應用於業務合併，並加入若干重大改動，例如就購入業務作出的所有付款須於收購日期按公平值記錄，而分類作債務的或然付款則於其後經綜合收益表重新計算。有關準則亦允許按收購準則進行的收購，以被收購方資產淨值的公平值或非控制權益的相應股份比例，計算被收購方的非控制權益。所有與收購有關的成本均須列作開支。本集團將自二零一零年一月一日起就所有業務合併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，並根據美國財務會計準則(US Standard SFAS)第131號「有關企業分部及相關資料的披露」之規定就分部報告作出調整。新準則規定採用「管理方針」，據此分類資料按內部申報採用的相同基準呈列。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。管理層尚在詳細評估預期影響。
- 於二零零八年十月所刊發香港會計師公會對香港財務報告準則之改進
 - ~ 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表呈報」(自二零零九年一月一日起生效)。有關修訂澄清部分而非全部根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」分類為持作買賣的財務資產及負債乃分別為流動資產及負債的例子。本集團將自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第1號(修訂本)，惟預期不會對本集團財務報表構成影響。



綜合財務報表附註

截至二零零八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的修訂及詮釋(續)

- ～ 香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 有關修訂澄清將會導致所承諾福利因未來薪酬上升而受影響的計劃修訂屬於削減，而倘改變過往服務所佔福利之修訂，引致界定福利責任之現值下降，將令過往服務成本出現負值。
 - 計劃資產回報的定義已作出修訂，列明計劃行政成本僅於有關成本並無用作計算界定福利承擔時，方可於計算計劃資產回報時扣除。
 - 短期及長期僱員福利將會根據其到期日界定，分為僱員提供服務起計12個月內或之後兩類。
 - 香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」規定或然負債必須披露而非確認。香港會計準則第19號已就此作出修訂以確保貫徹一致。

本集團將自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第19號(修訂本)。

- ～ 香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」(自二零零九年一月一日起生效)。借貸成本的定義已作出修訂，以根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」界定的實際利率法計算利息開支。此舉有助清除香港會計準則第39號與香港會計準則第23號間在用語上的不一致情況。本集團將自二零零九年一月一日起於將合資格資產的借貸成本撥充資本時應用香港會計準則第23號(修訂本)。

- ～ 香港會計準則第28號(修訂本)「聯營公司投資」以及香港會計準則第32號「金融工具：呈報」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」的其後修訂(自二零零九年一月一日起生效)。聯營公司投資於減值測試時被視為單一資產，而任何減值虧損均不會分配至投資項下特定資產(例如商譽)。倘聯營公司的可收回金額增加，減值虧損撥回會記錄作投資結餘調整。本集團將自二零零九年一月一日起就與聯營公司投資有關的減值測試及任何相關減值虧損應用香港會計準則第28號(修訂本)。



綜合財務報表附註

截至二零零八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的修訂及詮釋(續)

- ～ 香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」(自二零零九年一月一日起生效)。當按貼現現金流量基準計算公平值減銷售成本時，需作出以使用價值計算的對等披露。本集團將自二零零九年一月一日起就減值測試應用香港會計準則第36號(修訂本)，並會於適當時作出所需披露。
- ～ 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自二零零九年一月一日起生效)。預付款項僅於有關款項乃為獲取權利取得貨品及服務而墊付時方會予以確認。本集團將自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第38號(修訂本)。
- ～ 香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 此修訂澄清於一項衍生工具開始或終止為現金流量對沖工具或對沖投資淨額的資格時，可於經公平值計入損益類別中記錄或剔除。
 - 因與持作買賣項目有關而經公平值計入損益之財務資產或財務負債的定義亦有所修訂。有關修訂澄清作為金融工具組合一部分而一併管理的財務資產或負債，倘出現證據證明近期實際呈現短期獲利趨勢，則會於初步確認時計入有關組合。
 - 現時有關指定及證明對沖工具的指引訂明，對沖工具須有一名申報實體以外的獨立人士參與，並提出一個分部作為申報實體的例子。換言之，為將對沖會計處理方法應用於分類層面，適用分部必須符合對沖會計方法的目前規定。有關修訂已刪除此規定，以使香港會計準則第39號與香港財務報告準則第8號「經營分部」貫徹一致，香港財務報告準則第8號規定分部須根據對主要經營決策者所申報資料作出披露。目前，就分類報告而言，各附屬公司與集團庫房的合約按公平值或現金流量對沖合約(包括有效性測試)指定及加以證明，確保對沖工具於對沖項目相關分部反映，並與主要經營決策者閱覽的資料一致。於修訂生效後，對沖工具將繼續於對沖項目相關分部及主要經營決策者所獲提供資料中反映，惟本集團不會正式證明及測試有關對沖關係。



綜合財務報表附註

截至二零零八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的修訂及詮釋(續)

- 於中止使用公平值對沖會計法後重新計量債務工具的賬面值時，有關修訂澄清會使用於中止公平值對沖會計法當日計算的經修訂實際利率。

本集團將自二零零九年一月一日起應用香港會計準則第39號(修訂本)，惟預期不會對本集團綜合收益表構成影響。

～ 香港財務報告準則第5號(修訂本)「持作出售非流動資產及已終止業務」以及香港財務報告準則第1號「首次採納」的其後修訂(自二零零九年七月一日起生效)。有關修訂澄清，倘部分出售銷售計劃導致失去控制權，則附屬公司所有資產及負債均會分類為持作出售，並須於符合已終止業務的定義時就有關附屬公司作出相關披露。香港財務報告準則第1號的相應修訂指出，此等修訂會由過渡至香港財務報告準則當日起應用。本集團將自二零一零年一月一日起，就所有出售部分附屬公司應用香港財務報告準則第5號(修訂本)。

～ 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」、香港會計準則第8號「會計政策、會計估計項目變動及錯誤更正」、香港會計準則第10號「結算日後事項」、香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第34號「中期財務報告」已作出若干輕微修訂，惟並未於上文提出。此等修訂不大可能對本集團財務報表構成影響，故未有作出詳細分析。

(d) 尚未生效且與本集團營運無關之現有準則詮釋及修訂

以下現有準則之詮釋及修訂已刊發，須於本集團自二零零九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(修訂本)「金融工具：呈報」及香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表呈報」(可沽售金融工具及清盤所產生責任)(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」、「合資格對沖工具」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納香港財務報告準則」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「顧客長期支持計劃」(自二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效)。



綜合財務報表附註

截至二零零八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及修訂(續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號「房地產建造協議」(自二零零九年一月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號「對沖海外業務投資淨額」(自二零零八年十月一日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 於二零零八年十月所刊發香港會計師公會對香港財務報告準則之改進。
 - 香港會計準則第16號(修訂本)「物業、廠房及設備」以及香港會計準則第7號「現金流量表」的相應修訂(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第20號(修訂本)「政府撥款之會計處理及政府資助之披露」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第27號(修訂本)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第28號(修訂本)「聯營公司投資」以及香港會計準則第32號「金融工具：呈報」及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」的相應修訂(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第29號(修訂本)「嚴重通脹經濟中之財務報告」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第31號(修訂本)「合營公司權益」以及香港會計準則第32號及香港財務報告準則第7號的相應修訂(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第40號(修訂本)「投資物業」以及香港會計準則第16號的相應修訂(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第41號(修訂本)「農業」(自二零零九年一月一日起生效)。
 - 香港會計準則第20號「政府撥款之會計處理及政府資助之披露」、香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟中之財務報告」、香港會計準則第40號「投資物業」及香港會計準則第41號「農業」已作出若干輕微修訂，惟並未於上文提出。



綜合財務報表附註

截至二零零八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

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。

(a) 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。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。

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值，差額則直接於綜合收益表確認。

集團公司之間的交易所引致的公司間交易、結餘及未變現收益均會對銷。未變現虧損亦會被對銷。於有需要時已於綜合財務報表更改附屬公司的會計政策，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貨幣及本集團的呈列貨幣人民幣呈列。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.4 外幣換算(續)

(b) 交易及結餘

外幣交易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，均於綜合收益表確認。

2.5 租賃土地付款

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

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。

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，另加於建築期間運用以為該等項目撥資的借貸成本，減累計減值虧損(如有)。不會就在建工程計提折舊。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。

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，方會將其後成本計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在綜合收益表扣除。

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
傢具及裝置	5—8年
汽車	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)。



綜合財務報表附註

截至二零零八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(續)

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

出售的損益乃比較所得款項賬面值後釐定，計入收益表。

2.7 附屬公司及非財務資產的投資減值

無既定可使用年期的資產毋須攤銷，但每年須進行減值測試。當出現事件或情況改變顯示未必能收回賬面值時，資產會進行減值檢討。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。

2.8 財務資產

(a) 分類

本集團將其財務資產分類作貸款及應收款項。分類視收購財務資產之目的而定。管理層於初次確認時決定其財務資產分類。

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財務資產，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。本集團的貸款及應收款項包括於資產負債表內的「應收貿易賬款及其他應收款項」、「短期銀行存款」及「現金及現金等值物」(附註2.10及2.11)。

(b) 確認及計量

財務資產常規方式買賣於交易日確認，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財務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2.10。

2.9 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(根據一般營運能力計算)。存貨不包括借貸成本。可變現淨值指於日常業務的估計售價，減適用的可變銷售及市場推廣開支。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.10 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值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本減去減值撥備計量。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。債務人遭遇重大財政困難、債務人有機會破產或進行財務重組，以及拖欠付款等均被視為應收貿易賬款減值的跡象。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，按原來實際利率貼現。資產賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關虧損數額則在綜合收益表確認為「行政開支」。倘應收款項無法收回，其會於應收款項的備付賬戶撇銷。如能於其後收回先前已撇銷的款項，有關款項將計入收益表項下行政開支內。

2.11 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活期存款，以及原到期日為三個月或以下之其他短期高流通量投資。

2.12 股本

普通股分類為股權。

與發行新股直接有關的增量成本，均列入權益作為所得款項減值(扣除稅項)。

2.13 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值確認，其後則採用實際利息法按攤銷成本計算。

2.14 借貸

借貸初步以公平值減去所產生交易成本確認。借貸其後以攤銷成本列賬。所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的差額，乃以實際利率法於借貸期間在綜合收益表確認。

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

2.15 即期和遞延所得稅

本期間的稅務開支包括即期及遞延稅項。稅項於綜合收益表確認，惟與直接於權益確認的項目有關的稅項除外。於此情況下，有關稅項亦會於權益確認。

即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有待詮釋的情況定期評估其就稅務申報採取的立場，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。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.15 即期和遞延所得稅(續)

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確認。然而，如遞延所得稅乃源自初步確認業務合併以外的交易中資產或負債，且在交易時並不影響會計或應課稅溢利或虧損，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，並預期於相關遞延所得稅資產變現，或遞延所得稅負債清償時適用的稅率(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。

遞延所得稅按於附屬公司投資產生的暫時差額撥備，惟倘暫時差額的撥回時限可由本集團控制，且有關暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。

2.16 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由山東省、陝西省、江蘇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、江蘇省及內蒙古自治區政府承諾，承擔上述計劃項下應付所有現有和未來退休僱員退休福利的責任。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，據此實體獲僱員提供服務作為本集團票據(購股權)之代價。就換取授出購股權所獲取僱員服務的公平值乃確認為開支。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。支銷總金額於歸屬期內確認，歸屬期即全部指定歸屬條件獲達成之期間。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。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.16 僱員福利(續)

(b) 以股份支付的補償(續)

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。公平值列作貢獻並於本公司之獨立財務報表確認為投資成本。

2.17 撥備

恢復環境、重組成本及法律索償之撥備，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。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，則該等責任被視為一個類別以釐定需要流出從而履行責任的可能性。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。

撥備以為履行責任預計所需要產生支出的現值計量，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。因時間流逝而增加的撥備會確認為利息開支。

2.18 政府撥款

倘能夠合理保證將可收取政府撥款及本集團將會遵守所有附帶條件時，撥款將按其公平值確認。

與成本有關的政府撥款將予遞延，並按配合擬補償的成本所需期間於綜合收益表確認。

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綜合收益表。

2.19 借貸成本

倘該項資產，乃需要一段長時間，方能準備好作其擬定用途或銷售，則與收購、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以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。

所有其他借貸成本，均於其產生的年份，於收益表扣除。

2.20 收益確認

收益包括就本集團日常營運中出售貨品及服務已收或應收代價的公平值。收益於扣除增值稅、回報、回贈及折扣，並對銷集團內銷售後呈列。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.20 收益確認(續)

當收入金額能可靠計算、未來經濟利益可能流入實體、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。

2.21 經營租賃

於擁有權之絕大部分風險及回報歸出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出租人取得之任何優惠後以直線法按租期於綜合收益表扣除。

2.22 研究及開發

研究支出在產生時確認為開支。當達成下列標準時，該開發項目所產生成本(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) 能夠證明無形資產將可能產生未來經濟效益；
- (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產生時確認為開支。先前已確認為開支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。

2.23 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

截至二零零八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、公平值利率風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的難預測性，尋求盡量降低對本集團財務表現造成的潛在負面影響。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

鑑於本集團主要於中國經營業務，大部分交易以人民幣作為結算貨幣，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。因此，於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團並無運用任何衍生工具對沖其外匯風險。

然而，於中國以外國家或地區進行產品銷售(「出口銷售」)時會收取外幣，主要為美元。自出口銷售收取的外幣佔本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度總營業額約16%(二零零七年：8%)。本集團透過要求客戶預先繳款或盡量縮短客戶的信貸期，管理銷售產品所產生的外幣風險，以減低美元兌人民幣匯率波動影響。

自本公司股份於二零零七年初在香港聯合交易所有限公司主板上市以來，本集團收取以港元計值的上市所得款項。本公司股份上市所得款項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，以減低港元兌人民幣匯率波動影響，從而管理上市所得款項引致的外匯風險。

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

截至二零零八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度分析，乃按人民幣兌美元及港元升值／貶值10%之假設計算，而所有其他變數維持不變。

	賬面值 人民幣千元	外匯風險			
		+10% 溢利 人民幣千元	權益 人民幣千元	-10% 溢利 人民幣千元	權益 人民幣千元
於二零零八年十二月三十一日					
財務資產					
現金及現金等值物	224,706	(1,122)	(1,122)	1,122	1,122
應收貿易賬款及其他應收款項	534,882	(6,355)	(6,355)	6,355	6,355
(減少)／增加總額		(7,477)	(7,477)	7,477	7,477
於二零零七年十二月三十一日					
財務資產					
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

(ii) 現金流量及公平值利率風險

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。部分流動借貸以浮動利率計息，故本集團須面對現金流量利率風險。

公平值利率風險乃源自定息長期借貸。非流動借貸之賬面值及公平值已於附註19披露。於截至二零零八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

截至二零零八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) 現金流量及公平值利率風險(續)

利率風險之敏感度分析所按照假設為：利率較年結日之利率下降／上升10%，而所有其他變數維持不變：

	賬面值 人民幣千元	利率風險			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	
於二零零八年十二月三十一日					
財務負債					
浮息借貸	158,000	545	545	(545)	(545)
於二零零七年十二月三十一日					
財務負債					
浮息借貸	80,000	194	194	(194)	(194)

(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、短期銀行存款及應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值乃本集團就財務資產面對之最大信貸風險。就銀行而言，本集團政策規定存款存入具聲譽的銀行。就銷售貨品而言，本集團客戶通常於付運產品前預先繳款，並僅向若干已與本集團建立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。財務資產之信貸質素於附註10披露。

(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動用的承諾信貸額度，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，以確保其資金流通性。

綜合財務報表附註

截至二零零八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)

(c) 流動資金風險(續)

下表根據結算日至合約到期日之餘下期間按相關到期組別分析本集團的財務負債。於表中披露的金額乃合約非貼現現金流量。由於有關貼現的影響並不重大，故於十二個月內到期之結餘相當於其賬面值。

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元
本集團		
於二零零八年十二月三十一日		
借貸	276,000	312,000
就銀行借貸支付利息(i)	8,711	34,873
應付貿易賬款及其他應付款項	734,648	—
總計	1,019,359	346,873
於二零零七年十二月三十一日		
借貸	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

(i) 借貸利息乃根據於二零零八年及二零零七年十二月三十一日所持借貸計算，而不計及日後借貸。浮動利息乃分別按二零零八年及二零零七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。

本集團根據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應年度年結日資產總值計算。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)

3.2 資本風險管理(續)

本集團的策略為維持資產負債比率於20%至40%水平。於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，資產負債比率如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
借貸總額(附註19)	588,000	630,000
資產總值	3,262,465	2,881,835
資產負債比率	18.02%	21.86%

於截至二零零八年十二月三十一日止年度之資產負債比率減少主要由於償還銀行借貸。

3.3 公平值估算

於活躍市場買賣之金融工具公平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公平值使用估值技術釐定。本集團採用主要以貼現現金流量法及按照各結算日當時的市況作出假設。

賬面值減應收貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等值物以及短期銀行存款的減值撥備，假定為其公平值的合理近似值。財務負債公平值披露金額，透過按本集團就類似金融工具所得現行市場利率貼現未來合約現金流量估計。

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。

本集團對未來作出估計及假設。所得會計估計一如其定義甚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中的估計售價，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市況及生產與銷售類似性質產品之過往經驗作出。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

4. 重要會計估計及判斷(續)

(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，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乃按使用價值與公平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一些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。

倘管理層認為未來應課稅溢利可用作對銷若干與暫時性差異有關的遞延稅項資產或稅項虧損，則會確認與暫時性差異有關遞延稅項資產及稅項虧損。倘預期結果與原先的估算不同，有關差異會對於有關估算出現變動的期間內確認遞延稅項資產及稅項構成影響。

(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，可基於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。倘可使用年期較先前估計者為短，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的技術落後或非策略資產。此外，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。

綜合財務報表附註

截至二零零八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。於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度之收益分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
谷氨酸	1,053,298	1,049,470
味精	1,004,381	550,825
玉米提煉產品	509,849	381,186
黃原膠	451,739	149,486
肥料	380,097	236,492
澱粉甜味劑	163,002	78,193
其他	22,977	—
	3,585,343	2,445,652

於二零零八年十二月三十一日，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、澱粉甜味劑、玉米油、藥品及混凝土磚)以及黃原膠。兩個業務分部間並無任何重大銷售或其他交易。

於截至二零零八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	3,133,604	451,739	—	3,585,343
分部業績	273,363	130,574	(49,499)	354,438
收購產生之負商譽(附註32)				9,657
新收購附屬公司因債務重組免除之 應付款項(附註21)				3,947
財務成本(附註25)				(42,662)
除所得稅前溢利				325,380
所得稅開支(附註26)				(30,674)
年內溢利				294,706

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

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(附註25)				(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

計入收益表之其他分部項目如下：

	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
截至二零零八年十二月三十一日止年度				
折舊(附註7)	124,702	27,277	562	152,541
攤銷租賃土地付款(附註6)	2,004	228	—	2,232
存貨撇減(附註12)	1,338	—	—	1,338
物業、廠房及設備之減值撥備(附註7)	2,008	—	—	2,008
出售物業、廠房及設備之虧損(附註29)	456	—	—	456
截至二零零七年十二月三十一日止年度				
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
存貨撇減之撥回(附註12)	(4,005)	—	—	(4,005)
出售物業、廠房及設備之虧損(附註29)	283	—	—	283

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

集團內公司間之轉讓或交易乃按照向並無關連之第三方提供的條款及條件進行。

於二零零八年十二月三十一日之分部資產及負債以及截至該日止年度之資本開支如下：

	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	2,560,470	626,257	75,738	3,262,465
負債	1,111,634	406,634	2,683	1,520,951
資本開支(附註6及7)	354,934	223,942	10	578,886

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該日止年度之資本開支如下：

	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

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所持有資產以及山東阜豐生物科技為本集團整體持有之物業、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。

資本開支包括添置物業、廠房及設備(附註7)及租賃土地付款(附註6)，當中包括經業務合併收購產生之添置。

地區分部資料以次要分部申報呈列如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售額		
中國內地	3,019,907	2,241,699
香港及海外地區	565,436	203,953
	3,585,343	2,445,652

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

海外國家包括美國、韓國、越南、阿曼、埃及以及俄羅斯等地。

由於本集團全部經營資產均位於中國，故並無按地區分部呈列資產總值及資本開支之進一步分析。

6. 租賃土地付款—本集團

租賃土地付款指就本集團附屬公司山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及神華藥業位於中國之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。賬面淨值分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於香港境外按下文所述持有：		
介乎10至50年之租賃	132,334	63,070

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，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88,251,000元及人民幣35,179,000元(附註19)。

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
成本		
於年初	70,426	70,426
添置	63,447	—
收購一家附屬公司(附註32)	8,049	—
於年末	141,922	70,426
攤銷		
於年初	(7,356)	(5,508)
年內攤銷	(2,232)	(1,848)
於年末	(9,588)	(7,356)
賬面淨值		
於年末	132,334	63,070

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備

本集團

	二零零八年					總計 人民幣千元
	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	
成本						
於二零零八年一月一日	380,057	1,293,417	22,133	19,535	206,843	1,921,985
添置	—	186,091	12,845	10,298	253,332	462,566
收購一家附屬公司(附註32)	25,693	17,668	199	396	868	44,824
於完成時轉移	137,711	273,365	403	—	(411,479)	—
出售	(47)	(133,355)	(1)	(2,592)	—	(135,995)
於二零零八年十二月三十一日	543,414	1,637,186	35,579	27,637	49,564	2,293,380
累計折舊						
於二零零八年一月一日	(26,911)	(204,544)	(6,592)	(9,917)	—	(247,964)
年內折舊	(16,005)	(126,689)	(5,470)	(4,377)	—	(152,541)
出售	5	62,301	1	1,671	—	63,978
於二零零八年十二月三十一日	(42,911)	(268,932)	(12,061)	(12,623)	—	(336,527)
減值虧損撥備						
於二零零八年一月一日	—	—	—	—	—	—
年內撥備	—	—	—	—	(2,008)	(2,008)
於二零零八年十二月三十一日	—	—	—	—	(2,008)	(2,008)
賬面淨值						
於二零零八年十二月三十一日	500,503	1,368,254	23,518	15,014	47,556	1,954,845

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

	二零零七年					總計 人民幣千元
	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	
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
於完成時轉移	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)
年內折舊	(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

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，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100,625,000元及人民幣279,234,000元(附註19)。

下列為載於綜合收益表的折舊開支：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售成本	133,691	104,021
行政開支	18,850	12,926
	152,541	116,947

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

本公司

	二零零八年 傢俬及裝置 人民幣千元	二零零七年 傢俬及裝置 人民幣千元
成本		
於年初	270	14
添置	10	256
於年末	280	270
累計折舊		
於年初	(53)	(4)
年內折舊	(93)	(49)
於年末	(146)	(53)
賬面淨值		
於年末	134	217

8. 於附屬公司的投資及給予附屬公司的貸款－本公司

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 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)	176,281	170,107
應收附屬公司款項(c)	578,886	565,506
應付附屬公司款項(d)	10,521	9,384

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

8. 於附屬公司的投資及給予附屬公司的貸款—本公司(續)

(a) 於一家附屬公司的投資

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 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

於二零零八年及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7.47%貼現率貼現之現金流量現值初步按公平值確認，然後按於二零零八年及二零零七年十二月三十一日之攤銷成本列值。

(c) 應收附屬公司款項

應收附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還，其賬面值與於二零零八年及二零零七年十二月三十一日之公平值相若。

(d) 應付附屬公司款項

應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還，有關款項之賬面值與於二零零八年及二零零七年十二月三十一日之公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

9. 按類別劃分的金融工具

已就下列各項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

於二零零八年十二月三十一日	
應收貿易賬款及其他應收款項(附註13)	534,882
短期銀行存款(附註14)	42,860
現金及現金等值物(附註14)	224,706
總計	802,448

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

按攤銷成本或
成本計量
之財務負債
人民幣千元

綜合資產負債表列示之負債

於二零零八年十二月三十一日	
應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	734,648
借貸(附註19)	588,000
總計	1,322,648

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

綜合財務報表附註

截至二零零八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

於二零零八年十二月三十一日	
給予附屬公司的貸款(附註8(b))	176,281
按金及其他應收款項(附註13)	2,118
應收附屬公司款項(附註8(c))	578,886
現金及現金等值物(附註14)	8,595
總計	765,880

於二零零七年十二月三十一日	
給予一家附屬公司的貸款(附註8(b))	170,107
按金及其他應收款項(附註13)	174
應收附屬公司款項(附註8(c))	565,506
現金及現金等值物(附註14)	82,783
總計	818,570

按成本計量

之財務負債

人民幣千元

資產負債表列示之負債

於二零零八年十二月三十一日	
應付附屬公司款項(附註8(d))	10,521
其他應付款項及應計款項(附註20)	2,683
總計	13,204

於二零零七年十二月三十一日	
應付附屬公司款項(附註8(d))	9,384
其他應付款項及應計款項(附註20)	2,860
總計	12,244

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

10. 財務資產之信貸質素

應收貿易賬款及票據

並未到期或減值之財務資產信貸質素可透過財務資產種類以及參考交易方欠款比率之過往資料評估。本集團之應收貿易賬款分類如下：

第一組—由大型國有銀行擔保還款的銀行承兌票據。

第二組—過往並無欠款客戶的應付貿易賬款。

第三組—過往曾欠款客戶的應付貿易賬款。

本集團

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
第一組	449,736	426,214
第二組	69,816	67,164
第三組	4,622	—
	524,174	493,378

現金及銀行結餘

由於各交易方具備高信貸評級或為中國國有銀行，故管理層認為，有關現金及銀行存款之信貸風險相對較低。管理層相信，國家有能力於發生危機時支援中國國有銀行。

本集團之銀行現金分類如下：

第一組—主要國際銀行(恒生銀行、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

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
第一組	11,139	84,502
第二組	137,972	129,341
第三組	116,432	56,550
	265,543	270,393

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

10. 財務資產之信貸質素(續)

本公司

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
第一組	8,594	82,783
第二組	—	—
第三組	—	—
	8,594	82,783

於本年度或去年並無重新磋商可全面履約之財務資產。

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，以及當遞延所得稅資產和負債與同一稅務機關就該應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅有關，而有關方面擬按淨額基準繳納稅項時，遞延所得稅資產與負債將會抵銷。抵銷金額如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
遞延稅項資產：		
— 將於超過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	423	—
	423	6,390
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	(10,883)	(898)
— 將於十二個月內償付的遞延所得稅負債	(45)	—
	(10,928)	(898)
遞延所得稅(負債)/資產淨額	(10,505)	5,492

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅—本集團(續)

遞延所得稅賬目之總變動如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
年初結餘	5,492	(106)
計入綜合收益表(附註26)	(15,997)	5,598
年終結餘	(10,505)	5,492

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(並無計及抵銷同一稅務司法權區內之結餘)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	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日	—	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
轉撥至收益表(附註26)	(6,390)	—	423	(5,967)
於二零零八年十二月三十一日	—	—	423	423

倘有可能透過日後應課稅溢利變現相關稅項利益，則會就結轉之稅項虧損確認遞延所得稅資產。由於目前未能確定有否足夠溢利作日後抵銷用途，故本集團已撥回人民幣6,390,000元之遞延所得稅資產，該筆遞延所得稅資產乃於截至二零零七年止年度就可結轉用作抵銷未來應課稅收入之虧損金額人民幣25,558,000元確認。稅務虧損總額人民幣27,036,000元(二零零七年：人民幣25,558,000元)已結轉，其中人民幣25,558,000元(二零零七年：人民幣25,558,000元)及人民幣1,478,000元(二零零七年：零)之虧損金額將分別於二零一二年及二零一三年到期。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅—本集團(續)

遞延稅項負債：

	利息資本化 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零零七年一月一日	707	—	707
轉撥至收益表(附註26)	191	—	191
於二零零七年十二月三十一日	898	—	898
轉撥至收益表(附註26)	30	10,000	10,030
於二零零八年十二月三十一日	928	10,000	10,928

已就二零零八年若干於中國註冊成立之附屬公司預計於可見將來分派之估計盈利應付之預扣稅確認遞延所得稅項負債人民幣10,000,000元(二零零七年：零)。至於在中國註冊成立之附屬公司的餘下盈利，本集團並無計劃分派其各自於二零零八年十二月三十一日之保留盈利。在中國註冊成立之附屬公司於二零零八年十二月三十一日之未扣稅盈利為人民幣315,117,000元(二零零七年：人民幣198,308,000元)。

12. 存貨—本集團

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
原材料	151,821	92,972
在製品	32,496	33,274
製成品	171,971	200,105
	356,288	326,351

於二零零八年十二月三十一日，製成品包括撇減人民幣3,188,000元，當中包括於截至二零零八年十二月三十一日止年度撇減人民幣1,554,000元(二零零七年：零)，以及於本集團收購神華藥業時，其初始結餘撇減人民幣1,634,000元。於截至二零零八年十二月三十一日止年度，由於本集團將部分已撇減貨品售予第三方，故此已撥回於先前撇減之存貨人民幣216,000元(二零零七年：人民幣4,005,000元)。金額人民幣1,338,000元之淨額已於收益表之「銷售成本」計入(附註22及29)。

綜合財務報表附註

截至二零零八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

本集團

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	74,438	67,164
減：應收款項減值撥備(b)	(4,622)	—
應收貿易賬款淨額	69,816	67,164
應收票據(c)	449,736	426,214
預付款項	13,473	12,695
按金及其他	15,330	34,911
	548,355	540,984

(a) 於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析載列如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
三個月內	61,761	59,320
三至十二個月	8,055	7,844
十二個月以上	4,622	—
	74,438	67,164

本集團向顧客銷售其產品，乃於送交貨品時以現金或以銀行承兌票據形式(附註(c))結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。具備良好還款記錄的主要顧客一般獲給予不多於三個月的信貸期。

於二零零八年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣3,507,000元(二零零七年：人民幣3,469,000元)已逾期但無減值，此等應收貿易賬款與近期並無欠款記錄之多個獨立客戶有關。董事認為，逾期少於十二個月之應收貿易賬款並無減值。此等應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
逾期少於十二個月	3,507	3,469

綜合財務報表附註

截至二零零八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)

- (b) 於二零零八年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,622,000元(二零零七年：零)已減值及作出全數撥備。個別減值的應收款項主要與神華藥業有關，經過評估後，預計該等應收款項均將不能夠收回。該等應收款項之賬齡如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
逾期超過十二個月	4,622	—

本集團之應收貿易賬款減值撥備之變動如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於一月一日	—	—
收購附屬公司	5,546	—
撥回其後收回之金額	(924)	—
於十二月三十一日	4,622	—

已減值應收款項所產生及撥回之撥備已計入綜合收益表之「行政開支」(附註22)。

- (c) 於二零零八年十二月三十一日，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430,721,000元(二零零七年：人民幣334,299,000元)的應收票據，已用於結清應付本集團供應商的款項。
- (d) 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平值相若。
- (e) 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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
— 人民幣	484,807	508,289
— 美元	63,548	32,417
— 歐元	—	278
	548,355	540,984

本公司

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
按金及其他應收款項	2,118	174

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘

本集團

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	2,023	626
— 銀行現金	222,683	228,223
	224,706	228,849
短期銀行存款		
— 有抵押(a)	42,860	11,840
— 無抵押(b)	—	30,330
	42,860	42,170
	267,566	271,019
以下列貨幣為單位的現金及銀行結餘		
— 人民幣	256,342	180,172
— 美元	123	132
— 港元	11,101	90,715
	267,566	271,019

- (a) 於二零零八年十二月三十一日的短期銀行存款包括作為向供應商發出銀行承兌票據的擔保而已抵押的受限制銀行存款人民幣30,500,000元(二零零七年：人民幣10,000,000元)、已抵押作為借貸抵押之受限制銀行存款人民幣11,500,000元(二零零七年：人民幣1,500,000元)以及已作為開發信用狀及擔保書之抵押的受限制銀行存款人民幣860,000元(二零零七年：人民幣340,000元)。
- (b) 於二零零七年十二月三十一日之短期銀行存款包括三個月後到期的其他短期銀行存款人民幣30,330,000元。
- (c) 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。將該等以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。
- (d) 截至二零零八年及二零零七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年利率分別為0.86%及1.60%。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘(續)

本公司

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
現金及現金等值物	8,595	82,783
以下列貨幣為單位的現金及銀行結餘		
— 美元	123	132
— 港元	8,472	82,651
	8,595	82,783

截至二零零八年及二零零七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年利率分別為0.11%及2.25%。

15. 股本及溢價

	股份數目 (千股)	金額		
		股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零七年一月一日	1,200,000	123,372	278,326	401,698
就上市發行股份，已扣除發行成本(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
已付股息(b)	—	—	(13,529)	(13,529)
於二零零八年十二月三十一日	1,660,000	169,034	1,078,144	1,247,178

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，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發行400,000,000股每股面值0.10港元之股份，代價合共為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額外60,000,000股每股面值0.10港元之股份，代價合共為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，通過償債能力測試後，可從股份溢價賬宣派股息。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

16. 其他儲備

	本集團			總計 人民幣千元	本公司
	資本儲備	法定儲備	股份付款儲備		股份付款儲備
	(附註(a)) 人民幣千元	(附註(b)) 人民幣千元	(附註(c)) 人民幣千元		(附註(c)) 人民幣千元
於二零零七年一月一日	(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
溢利分配	—	16,659	—	16,659	—
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值(附註23、29)	—	—	11,521	11,521	11,521
於二零零八年十二月三十一日	(370,760)	92,990	29,866	(247,904)	29,866

(a) 資本儲備

資本儲備主要指本集團於二零零六年七月完成重組後產生之儲備。

(b) 法定儲備

根據中國規例及組成本集團旗下各公司的組織章程細則規定，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於發行後最少必須維持於實體股本的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實體擁有。根據二零零六年公佈的若干中國規例，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。

綜合財務報表附註

截至二零零八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

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根據首次公開招股前購股權計劃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		行使價 (港元)	行使期限
		股份數目 (千股)			
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
Centerpoint 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			

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：

	二零零八年		二零零七年	
	平均行使價 (每股港元)	購股權 (千份)	平均行使價 (每股港元)	購股權 (千份)
於一月一日	2.23	93,600	—	—
已授出	2.23	—	2.23	96,000
已失效	2.23	(12,160)	2.23	(2,400)
於十二月三十一日	2.23	81,440	2.23	93,600

於二零零八年十二月三十一日，81,440,000份購股權(二零零七年：93,600,000份購股權)中，8,000,000份購股權(二零零七年：4,000,000份購股權)屬可予行使。於二零零八年及二零零七年並無購股權被行使。

綜合財務報表附註

截至二零零八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)

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)	
		二零零八年	二零零七年
二零一一年八月七日	2.23	16,000	16,000
二零一二年八月七日	2.23	65,440	77,600
		81,440	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平值約為人民幣55,134,000元。計算於授出日期購股權公平值採納之假設如下：

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。

於截至二零零八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11,521,000元(二零零七年：人民幣18,345,000元)。

於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，並無根據賦予本公司權利於首次公開招股後授出購股權之購股權計劃授出購股權。

綜合財務報表附註

截至二零零八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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於一月一日	464,193	426,173	(70,811)	(5,801)
本年度溢利／(虧損)	294,706	45,069	(51,725)	(65,010)
法定儲備之溢利分配	(16,659)	(7,049)	—	—
於十二月三十一日	742,240	464,193	(122,536)	(70,811)

18. 遞延收入－本集團

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
遞延收入	34,490	30,436
減：列為流動負債的即期部分	(6,692)	(5,485)
	27,798	24,951

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及截至二零零八年十二月三十一日止年度山東阜豐及寶雞阜豐各自就購買若干合規格內地製造設備獲得的所得稅減免，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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
一年至十年	5,528	3,492
減：列為流動負債的即期部分	(1,222)	(873)
	4,306	2,619

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

18. 遞延收入—本集團(續)

(a) 與購買合規格國內生產設備有關的政府撥款(續)

以上政府撥款於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度的變動如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於年初	3,492	4,365
於年內獲得的政府撥款	3,142	—
攤銷列作收入(附註21)	(1,106)	(873)
於年終	5,528	3,492

(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

政府撥款指政府就收購若干物業、廠房及設備、環保與技術改善授出的撥款。獲授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作補償成本的所需期間內於收益表內確認。下列為遞延政府撥款的到期概況：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
一至十年	28,962	26,944
減：列為流動負債的即期部分	(5,470)	(4,612)
	23,492	22,332

於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度以上政府撥款的變動如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
於年初	26,944	28,432
於年內獲得的政府撥款	14,275	10,981
攤銷列作收入(附註21)	(12,257)	(12,469)
於年終	28,962	26,944

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

19. 借貸－本集團

本集團

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
非流動		
長期銀行借貸(有抵押)	232,000	242,000
長期銀行借貸(無抵押)	80,000	70,000
	312,000	312,000
流動		
短期銀行借貸(有抵押)	30,000	58,000
短期銀行借貸(無抵押)	246,000	260,000
	276,000	318,000
借貸總額	588,000	630,000

於二零零八年十二月三十一日，所有借貸以人民幣為單位，包括以租賃土地(附註6)、廠房及機器(附註7)及短期銀行存款(附註14)作抵押的銀行借貸人民幣262,000,000元(二零零七年：人民幣300,000,000元)。

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本集團之借貸須於以下期間到期償還：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
一年內	276,000	318,000
一年至兩年之間	312,000	312,000
	588,000	630,000

下列為於各結算日的加權平均實際利率情況：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銀行借貸		
－人民幣	6.59%	6.68%

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

19. 借貸(續)

下列為非流動借貸的賬面值及公平值：

	賬面值	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銀行借貸	312,000	312,000

	公平值	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銀行借貸	318,052	307,800

公平值乃採用按中國人民銀行公佈的主要利率每年5.40厘(二零零七年：每年7.56厘)計算的經折讓現金流量計算。

流動借貸的賬面值與其公平值相若。

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日期所承擔風險如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
六個月或以下	206,000	308,000
六至十二個月	70,000	10,000
一至兩年	312,000	312,000
	588,000	630,000

綜合財務報表附註

截至二零零八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

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	506,894	447,664
應付票據(b)	—	8,950
顧客預付款項(c)	91,675	89,650
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	224,737	181,065
其他應付款項及應計款項	64,227	43,481
	887,533	770,810

(a) 於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
三個月內	480,613	426,788
三至六個月	12,144	5,642
六至十二個月	3,123	10,097
十二個月以上	11,014	5,137
	506,894	447,664

於二零零八年十二月三十一日，人民幣430,721,000元(二零零七年：人民幣334,299,000元)的應收票據，已用於結清應付本集團供應商的款項。

(b) 於二零零七年十二月三十一日，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，其賬面值與公平值相若。

本公司

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
其他應付款項及應計款項	2,683	2,860

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

21. 其他收入

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
利息收入	2,152	8,325
攤銷遞延收入	13,363	13,342
廢料產品銷售	11,958	7,790
收購產生之負商譽(附註32)	9,657	—
新收購附屬公司因債務重組免除之應付款項	3,947	—
其他	3,223	3,338
	44,300	32,795

22. 按性質劃分的開支

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
製成品及在製品的存貨變動	30,590	(169,344)
已用原材料及耗材	2,649,717	2,151,042
僱員福利開支(附註23)	170,273	156,247
折舊(附註7)	152,541	116,947
租賃土地付款攤銷(附註6)	2,232	1,848
減值開支(附註7)	2,008	—
運輸開支	143,761	90,801
公共費用	10,511	11,361
差旅及辦公室開支	12,476	7,608
存貨撇減/(撥回撇減)(附註12)	1,338	(4,005)
核數師酬金	3,838	3,085
其他	82,316	65,007
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	3,261,601	2,430,597

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

23. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及津貼	150,639	126,019
— 退休成本— 界定供款計劃(附註(a))	8,113	11,883
— 授予董事及僱員之購股權(附註16)	11,521	18,345
	170,273	156,247

(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，於截至二零零七年及截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團須每月按山東省、陝西省、內蒙古自治區及江蘇省僱員基本薪金的20%向該等計劃作出供款。

(b) 董事酬金

於截至二零零八年及二零零七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	二零零八年			總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 退休金成本 人民幣千元	已授出僱員 購股權之 公平值 人民幣千元	
執行董事：				
李學純	—	797	—	797
王龍祥	—	728	2,806	3,534
吳欣東	—	388	—	388
嚴汝良	—	375	—	375
馮珍泉	—	453	—	453
徐國華	—	445	—	445
李德衡	—	454	—	454
李鴻鈺	—	128	—	128
龔卿禮	—	258	2,176	2,434
獨立非執行董事：				
蔡子傑	218	—	—	218
陳寧	50	—	—	50
梁文俊	50	—	—	50
	318	4,026	4,982	9,326

綜合財務報表附註

截至二零零八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	二零零七年			總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 退休金成本 人民幣千元	已授出僱員 購股權之 公平值 人民幣千元	
執行董事：				
李學純	—	611	—	611
王龍祥	—	552	2,806	3,358
吳欣東	—	318	—	318
嚴汝良	—	271	—	271
馮珍泉	—	396	—	396
徐國華	—	321	—	321
李德衡	—	325	—	325
李鴻鈺	—	120	—	120
龔卿禮	—	250	4,735	4,985
獨立非執行董事：				
蔡子傑	225	—	—	225
陳寧	50	—	—	50
梁文俊	50	—	—	50
	325	3,164	7,541	11,030

於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，並無向本公司董事支付任何花紅。

於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，並無董事放棄或同意放棄任何薪酬。

(c) 五名最高薪人士

五名最高薪人士包括：

	人數	
	二零零八年	二零零七年
董事人數	2	2
僱員人數	3	3
	5	5

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

23. 僱員福利開支(續)

(c) 五名最高薪人士(續)

年內本集團五名最高薪人士包括兩名(二零零七年：兩名)董事，其酬金已於上文分析內呈列。年內應付予其餘三名(二零零七年：三名)人士之酬金如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
薪金及津貼	959	1,152
退休金成本－界定供款計劃	69	43
已授予董事及僱員之購股權	2,806	2,806
	3,834	4,001

於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，本集團概無向任何董事或五名最高薪人士支付任何酬金，作為加入或加入本集團的獎勵，或作為離職補償。

於截至二零零八年及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的薪酬可劃分為以下組別。

	人數	
	二零零八年	二零零七年
薪酬組別(以港元列示)		
1,000,001港元至1,500,000港元	1	3
1,500,001港元至2,000,000港元	2	—

24. 研究及開發成本

以下款額於收益表確認為開支並於行政開支扣除：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
研究及非資本化開發成本	22,418	4,014

所有開發成本均源自內部開發。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

25. 財務成本

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
利息開支：		
須於兩年內悉數償還的銀行借貸	42,662	47,375
財務收入－融資活動外匯收益淨額	—	(2,173)
財務成本淨額	42,662	45,202

26. 所得稅開支

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
即期所得稅		
－中國企業所得稅(「企業所得稅」)	14,677	6,014
遞延所得稅(附註11)	15,997	(5,598)
	30,674	416

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有限公司，並獲豁免繳納開曼群島所得稅。

由於在截至二零零八年及二零零七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。

自二零零八年一月一日起，於中國註冊成立的附屬公司須按照二零零七年三月十六日全國人大批准的中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)及國務院於二零零七年十二月六日批准的新企業所得稅法實施細則(「實施細則」)計算及繳納企業所得稅。根據新企業所得稅法及實施細則，國內及海外投資企業之所得稅率自二零零八年一月一日起劃一為25%。就於新企業所得稅法公佈前成立，並獲有關稅務機關授予減免企業所得稅率之稅務優惠的企業而言，新企業所得稅率將於新企業所得稅法於生效日期二零零八年一月一日起計五年內由優惠稅率逐步遞增至25%。就享有15%減免企業所得稅率之地區而言，稅率將根據實施細則及有關通函所載過渡條文，分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年、二零一一年及二零一二年逐步調升至18%、20%、22%、24%及25%。現時於指定期間內享有標準所得稅率豁免或減免之企業可繼續享有有關稅務優惠，直至有關期限屆滿為止。

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累計應課稅溢利的首個年度開始，獲全面寬減兩個年度的中國企業所得稅30%，並於繼後三年獲50%稅項寬減，並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，山東阜豐於截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際稅率均為12.5%(二零零七年：15%)。



綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

26. 所得稅開支(續)

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。由於寶雞阜豐於中國西部開發區註冊，且其註冊類別獲國家認可，根據財政部、國家稅務總局及中國海關總署就西部大開發的稅務優惠政策頒佈的財政及稅務(2001)第202號通告，於西部地區成立及獲國家認可之國內及海外投資企業於二零零一年至二零一零年之適用所得稅率為15%。此外，作為一家外資有限責任公司，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累計應課稅溢的首個年度開始，獲全面寬減兩個年度的中國國家企業所得稅，並於繼後三年獲50%稅項寬減。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。因此，寶雞阜豐於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度的實際稅率均為7.5%。

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外資有限責任公司。由於內蒙古阜豐於中國西部開發區註冊，且其註冊類別獲國家認可，根據財政部、國家稅務總局及中國海關總署就西部大開發的稅務優惠政策頒佈的財政及稅務(2001)第202號通告，於西部地區成立及獲國家認可之國內及海外投資企業於二零零一年至二零一零年之適用所得稅率為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，並於繼後三年獲50%稅項寬減。因此，內蒙古阜豐於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度的實際稅率為零。

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。根據新企業所得稅法，作為小規模納稅公司，截至二零零八年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度的實際稅率為18%。

神華藥業於二零零八年一月二十五日獲收購後成為外資有限責任公司，自二零零八年起可獲全面寬減中國國家企業所得稅兩年，並於繼後三年再獲寬減50%。因此，神華藥業截至二零零八年十二月三十一日止年度之實際稅率為零。

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：

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

26. 所得稅開支(續)

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
除所得稅前溢利	325,380	45,485
按中國法定稅率25%計算的稅項(二零零七年：33%)	81,345	15,010
稅務豁免的影響	(66,538)	(10,861)
評估稅率變動對遞延稅項資產的影響	30	(2,556)
不可扣稅的開支	1,010	335
毋須課稅之收入	(1,563)	(1,512)
中國附屬公司股息預扣稅(附註11)	10,000	—
撥回於過往年度確認之遞延稅項資產	6,390	—
	30,674	416

27. 每股盈利

(a) 基本

截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，每股基本盈利乃按照年內股東應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零零八年	二零零七年
股東應佔溢利(人民幣千元)	294,706	45,069
已發行普通股加權平均數(千股)	1,660,000	1,610,027
每股基本盈利(每股人民幣分)	17.75	2.80

(b) 攤薄

由於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度之普通股平均市價不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。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

28. 股息

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
擬派末期股息(附註(a))	146,293	13,529

- (a) 於二零零九年三月十六日舉行之會議，董事會建議派付末期股息166,000,000港元(相當於人民幣146,293,000元)(二零零七年：人民幣13,529,000元)，相當於每股10港仙(相當於人民幣8.81分)(二零零七年：0.91港仙(相當於人民幣0.82分))。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零零九年十二月三十一日止年度列作股份溢價分配。

29. 綜合現金流量表附註—本集團

(a) 經營業務所得現金

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
除所得稅前溢利	325,380	45,485
就下列項目作出的調整：		
—存貨撇減/(撥回撇減)(附註12)	1,338	(4,005)
—應收款項撥備之撥回(附註13)	(924)	—
—物業、廠房及設備之減值撥備(附註7)	2,008	—
—折舊(附註7)	152,541	116,947
—租賃土地付款攤銷(附註6)	2,232	1,848
—遞延收入攤銷(附註18)	(13,363)	(13,342)
—出售物業、廠房及設備虧損(附註(b))	456	283
—收購產生之負商譽(附註32)	(9,657)	—
—僱員購股權計劃(附註23)	11,521	18,345
—利息收入(附註21)	(2,152)	(8,325)
—首次公開招股認購款項利息收入	—	(42,837)
—利息開支(附註25)	42,662	47,375
—融資活動外匯收益淨額(附註25)	—	(2,173)
營運資本變動：		
—存貨	(27,416)	(174,269)
—應收貿易賬款及其他應收款項	(18,243)	(183,170)
—受限制銀行存款	(690)	(18,670)
—應付貿易賬款及其他應付款項	44,118	235,188
經營業務所得現金	509,811	18,680

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

29. 綜合現金流量表附註—本集團(續)

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
賬面淨值(附註7)	72,017	283
減：轉撥至在建工程之賬面淨值	(67,377)	—
銷售之賬面淨值	4,680	283
出售物業、廠房及設備虧損	(456)	(283)
出售物業、廠房及設備所得款項	4,224	—

30. 或然事項—本集團

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，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

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備 — 已訂約但未產生	12,958	22,011

經營租賃承擔—本集團(作為承租人)

本集團按不可註銷租賃協議租賃樓宇。本集團按該等不可註銷租賃協議彙集計算之未來最低租金如下：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
不多於一年	166	—

本公司

於二零零八年及二零零七年十二月三十一日，本公司並無任何重大承擔。

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

32. 業務合併—本集團

於二零零八年一月二十五日，本集團收購神華藥業全部股本。神華藥業透過於生產過程中應用發酵技術經營生化業務。所收購業務於二零零八年一月二十五日至二零零八年十二月三十一日期間為本集團帶來收益人民幣20,241,000元及純利人民幣3,324,000元。此等金額乃使用本集團的會計政策計算，並已調整該附屬公司之業績，以反映經計及對物業、廠房及設備以及無形資產的公平值調整已自二零零八年一月二十五日起應用而將會扣除的額外折舊及攤銷，連同所產生稅務影響。本集團就收購而產生負商譽人民幣9,657,000元，即所收購資產淨值的公平值超出收購成本的差額。

購入之資產淨值及商譽詳情如下：

	二零零八年 人民幣千元
購買代價	
— 已付現金	3,526

於二零零八年一月二十五日，自收購產生之資產及負債如下：

	公平值 人民幣千元	被收購方之賬面值 人民幣千元
現金及現金等值物	324	324
租賃土地付款(附註6)	8,049	1,212
物業、廠房及設備(附註7)	44,824	44,688
存貨	3,859	3,859
應收貿易賬款及其他應收款項	4,919	4,919
應付貿易賬款及其他應付款項	(30,463)	(30,463)
借貸	(18,329)	(18,329)
資產淨值	13,183	6,210
負商譽(附註21)	(9,657)	
總購買代價	3,526	
以現金支付之購買代價		3,526
購入附屬公司之現金及現金等值物		(324)
收購之現金流出		3,202

綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

33. 關連方交易及結餘

本集團

主要管理層酬金

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
薪金及津貼	6,403	4,608
退休金成本—界定供款計劃	466	266
向主要管理層授出之購股權	8,658	10,656
	15,527	15,530

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。

34. 附屬公司的詳情

於二零零八年十二月三十一日，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	註冊／ 已發行及繳足股本	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 Ltd. (「Profit Champion」)	香港	2港元	投資控股
Full Profit Investment (Group) Ltd.	香港	2港元	投資控股
Trans-Asia Capital Resources Ltd.	香港	2港元	投資控股

綜合財務報表附註

截至二零零八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	註冊/ 已發行及繳足股本	主要業務
山東阜豐	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
寶雞阜豐	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(a)	中國	640,000,000港元	在中國製造及 銷售谷氨酸、味精、 玉米提煉產品、 肥料、澱粉甜味劑及 其他相關產品以及 混凝土磚
山東阜豐生物科技	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
神華藥業(b)	中國	人民幣22,000,000元	在中國製造及 銷售真菌類藥物、 試劑及食物添加劑以及 其他相關產品

(a) 內蒙古阜豐的註冊資本於二零零八年八月十三日逐步增加至640,000,000港元。

(b) 於二零零八年一月二十五日，本集團透過本公司全資附屬公司山東阜豐及Profit Champion收購神華藥業全部股本權益。

35. 結算日後事項

除附註28所述擬派末期股息外，本集團於結算日後並無出現重大事項。



股份資料

股份代號	546
每手買賣單位	2,000股

價格及成交量

二零零八年	股份價格		成交量 (千股)
	最高 (港元)	最低 (港元)	
一月	0.92	0.58	118,774
二月	0.67	0.59	15,426
三月	0.67	0.49	20,448
四月	0.62	0.49	37,260
五月	0.71	0.50	54,627
六月	0.68	0.55	19,328
七月	0.68	0.49	26,102
八月	0.69	0.52	33,285
九月	0.58	0.40	17,238
十月	0.47	0.21	21,118
十一月	0.37	0.28	13,578
十二月	0.50	0.33	30,528

於二零零八年十二月三十一日之已發行股本 1,660,000,000股

於二零零八年十二月三十一日之收市價 每股0.50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，本公司間接全資附屬公司
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
複合平均增長率	指	複合平均增長率
Centerpoint Assets	指	Centerpoint Assets Management Limited，由執行董事龔卿禮先生全資擁有之公司
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
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



詞彙

香港	指	中國香港特別行政區
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
首次公開招股	指	股份於二零零七年二月八日首次公開招股
上市日期	指	二零零七年二月八日，本公司於聯交所上市的日期
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 Enterprises Limited，其全部已發行股本由執行董事兼本公司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
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若干董事及本公司僱員授出的購股權
招股章程	指	阜豐集團有限公司於二零零七年一月二十五日就本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市而刊發的招股章程
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
山東廠房	指	本集團設於中國山東省莒南縣的生產廠房
山東舊廠房	指	本集團設於中國山東省莒南縣的生產廠房，已於二零零七年十二月停止運作



詞彙

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，本公司間接全資附屬公司
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	美利堅合眾國法定貨幣美元
歐元	指	歐盟各參與國之法定貨幣歐元
%	指	百分比