

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本文件之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Fufeng Group Limited 阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：546)

截至二零零九年十二月三十一日止年度的 全年業績公佈

本集團業績摘要

- 二零零九年乃本集團碩果豐盛之一年
- 味精業務分部及黃原膠業務分部均取得創紀錄業績
- 收益增加約29.2%至約人民幣4,632,900,000元(二零零八年：人民幣3,585,300,000元)
- 毛利增加約117.2%至約人民幣1,399,600,000元(二零零八年：人民幣644,300,000元)，而本集團毛利率亦上升至約30.2%(二零零八年：18.0%)。有關增幅乃由於味精分部及黃原膠分部於二零零九年之毛利率分別增至約29.6%及36.5%(二零零八年：15.6%及34.4%)。
- 股東應佔溢利增加約215.0%至約人民幣928,300,000元(二零零八年：人民幣294,700,000元)
- 每股盈利(基本)為人民幣55.92分(二零零八年：人民幣17.75分)
- 權益回報增加至38.8%(二零零八年：16.9%)
- 董事會建議派發末期股息每股15港仙(二零零八年：10港仙)
- 已付之中期股息及擬派之末期股息合共每股25港仙

全年業績

董事會欣然宣佈，根據香港財務報告準則編製的本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合業績連同截至二零零八年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合收益表

		截至十二月三十一日止年度	
		二零零九年	二零零八年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
收益	2	4,632,884	3,585,343
銷售成本		(3,233,277)	(2,941,011)
毛利		1,399,607	644,332
其他收入		63,908	44,300
銷售及市場推廣開支		(215,715)	(166,407)
行政開支		(194,910)	(141,961)
其他經營開支		(4,042)	(12,222)
經營溢利		1,048,848	368,042
財務成本		(25,251)	(42,662)
除所得稅前溢利		1,023,597	325,380
所得稅開支	3	(95,312)	(30,674)
年內溢利及股東應佔年內溢利		928,285	294,706
年內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
—基本	4	55.92	17.75
—攤薄	4	55.88	17.75
股息	5	219,240	146,293

綜合資產負債表

		於十二月三十一日	
	附註	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款		140,160	132,334
物業、廠房及設備		2,507,897	1,954,845
遞延所得稅資產		5,162	423
		2,653,219	2,087,602
流動資產			
存貨		551,028	356,288
應收貿易賬款及其他應收款項	6	687,782	548,355
可收回即期所得稅		—	2,654
短期銀行存款		26,310	42,860
現金及現金等值物		342,682	224,706
		1,607,802	1,174,863
資產總值		4,261,021	3,262,465
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本		169,034	169,034
股份溢價			
— 擬派末期股息		219,240	146,293
— 其他		566,200	931,851
其他儲備		(171,080)	(247,904)
保留收益		1,610,317	742,240
權益總值		2,393,711	1,741,514
負債			
非流動負債			
遞延收入		90,880	27,798
借貸		180,000	312,000
遞延所得稅負債		24,221	10,928
		295,101	350,726
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	7	1,140,475	887,533
即期所得稅負債		13,734	—
遞延收入的即期部分		—	6,692
借貸		418,000	276,000
		1,572,209	1,170,225
負債總額		1,867,310	1,520,951
權益及負債總額		4,261,021	3,262,465
流動資產淨值		35,593	4,638
資產總值減流動負債		2,688,812	2,092,240

綜合財務報表附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

1. 編製基準

本集團綜合財務報表根據香港財務報告準則編製。綜合財務報表按歷史成本法編製。

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。然而，管理層於截至二零零九年十二月三十一日止年度並無作出重要估計或判斷。

年內，本集團已採納以下新準則、修訂及詮釋。

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團於二零零九年一月一日採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則：

- 香港財務報告準則第7號「金融工具－披露」(修訂本)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)「財務報表呈報」自二零零九年一月一日起生效。
- 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)處理歸屬條件及註銷。
- 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「分部報告」，以貫徹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」之規定作出的分部報告。

(b) 尚未生效且本集團未有提早採納之準則以及現有準則之修訂及詮釋

以下為已頒佈之準則以及現有準則之修訂，須於集團二零一零年一月一日或之後開始之會計期間或較後期間強制應用，惟集團尚未提早採納：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)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)。
- 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)。
- 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)。
- 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(自二零零九年七月一日起生效)。
- 香港財務報告準則第5號(修訂本)「分別類為持作出售非流動資產(或出售組別)之計量」。
- 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表呈報」。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「集團以現金結算之股份付款交易」(自二零一零年一月一日起生效)。

2. 分部資料

最高營運決策者已確定為董事會。董事會審閱本集團的內部呈報過程，以評核表現及分配資源。董事會已根據該等報告決定經營分部。

董事會從產品的觀點考慮業務。管理層評估味精及黃原膠表現。最高營運決策者按分部溢利或虧損之計量評估經營分部表現。

本集團業務主要根據以下業務分部組成：

製造及銷售：

- 味精(包括味精、谷氨酸、玉米提煉產品、肥料、澱粉甜味劑、玉米油、雞粉、藥品及混凝土磚)；
- 黃原膠

本集團約90%收益及業務活動均於中國進行。

董事會按照除所得稅前溢利在並無分配財務成本之基準下評估業務分部表現，與財務表現之評估一致。

於截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度之收益分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
味精	2,245,307	1,004,381
谷氨酸	720,631	1,053,298
玉米提煉產品	557,523	509,849
黃原膠	408,124	451,739
肥料	361,468	380,097
澱粉甜味劑	245,168	163,002
其他	94,663	22,977
	4,632,884	3,585,343

2. 分部資料(續)

於截至二零零九年十二月三十一日止年度之分部資料及資本開支如下：

	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
收益	4,224,760	408,124	—	4,632,884
分部業績	934,166	136,014	(21,332)	1,048,848
財務成本				(25,251)
除所得稅前溢利				1,023,597
所得稅開支(附註3)				(95,312)
年內溢利				928,285
計入收益表之其他分部項目				
折舊	156,306	33,479	551	190,336
攤銷租賃土地付款	2,745	229	—	2,974
撥回存貨撇減	(1,554)	—	—	(1,554)
出售物業、廠房及設備之收益	(2,925)	—	—	(2,925)
資本開支	635,337	96,600	23,637	755,574

於二零零九年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

	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
分部資產及負債				
資產總值	3,530,535	689,624	40,862	4,261,021
負債總額	1,529,617	334,088	3,605	1,867,310

2. 分部資料(續)

於截至二零零八年十二月三十一日止年度之分部資產及資本開支如下：

	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
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				9,657
新收購附屬公司因債務重組免除之 應付款項				3,947
財務成本				(42,662)
除所得稅前溢利				325,380
所得稅開支(附註3)				(30,674)
年內溢利				294,706
計入收益表之其他分部項目				
折舊	124,702	27,277	562	152,541
攤銷租賃土地付款	2,004	228	—	2,232
撇減存貨	1,338	—	—	1,338
物業、廠房及設備之減值撥備	2,008	—	—	2,008
出售物業、廠房及設備之虧損	456	—	—	456
資本開支	354,934	223,942	10	578,886

2. 分部資料(續)

於二零零八年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

	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
分部資產及負債				
資產總值	2,560,470	626,257	75,738	3,262,465
負債總額	1,111,634	406,634	2,683	1,520,951

該實體於中國註冊。其來自中國外部客戶之收益為人民幣4,141,402,000元(二零零八年：人民幣3,019,907,000元)，來自香港及其他國家外部客戶之收益則為人民幣491,482,000元(二零零八年：人民幣565,436,000元)。

不計及金融工具及遞延所得稅資產，位於中國之非流動資產(概無任何僱員福利資產及保險合約所產生權利)總值為人民幣2,648,003,000元(二零零八年：人民幣2,087,045,000元)，位於香港之非流動資產總值則為人民幣54,000元(二零零八年：人民幣134,000元)。

收益約人民幣375,304,000元(二零零八年：人民幣323,437,000元)來自單一外部客戶。該等收益撥歸味精分部。

3. 所得稅開支

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	80,397	14,677
遞延所得稅	14,915	15,997
	95,312	30,674

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。

由於在截至二零零九年及二零零八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，按適用稅率計算。

4. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃按權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。

	二零零九年	二零零八年
股東應佔溢利(人民幣千元)	928,285	294,706
已發行普通股加權平均數(千股)	1,660,000	1,660,000
每股基本盈利(每股人民幣分)	55.92	17.75

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換全部潛在普通股調整尚未行使普通股加權平均數計算。本公司的潛在攤薄普通股包括購股權。二零零八年之購股權具反攤薄作用，因此，於二零零八年，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

	二零零九年	二零零八年
股東應佔溢利(人民幣千元)	928,285	294,706
已發行普通股加權平均數(千股)	1,660,000	1,660,000
購股權調整(千股)	1,249	—
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,661,249	1,660,000
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	55.88	17.75

5. 股息

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
已付中期股息	146,411	—
擬派末期股息	219,240	146,293

於二零一零年三月二十三日舉行之會議，董事會建議派付末期股息249,000,000港元(相當於人民幣219,240,000元)(二零零八年：166,000,000港元(相當於人民幣146,293,000元))，相當於每股15港仙(相當於人民幣13.21分)(二零零八年：10港仙(相當於人民幣8.81分))。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零一零年十二月三十一日止年度列作股份溢價分配。

6. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	79,007	74,438
減：應收款項減值撥備(b)	(4,527)	(4,622)
應收貿易賬款淨值	74,480	69,816
應收票據(c)	514,519	449,736
就原材料預付款項	30,265	13,473
按金及其他	30,605	12,969
可收回增值稅	37,913	2,361
	687,782	548,355

(a) 於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
三個月內	69,727	61,761
三至十二個月	3,537	8,055
十二個月以上	5,743	4,622
	79,007	74,438

本集團向顧客銷售產品，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。

於二零零九年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣3,601,000元(二零零八年：人民幣3,507,000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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
逾期少於三個月	1,167	1,685
逾期三至十二個月	2,434	1,822
	3,601	3,507

6. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (b) 於二零零九年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,527,000元(二零零八年：人民幣4,622,000元)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，預計該等應收款項將不能夠收回。該等應收款項之賬齡如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
逾期超過十二個月	4,527	4,622

本集團之應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一月一日	4,622	—
收購一家附屬公司	—	5,546
撥回其後收回之金額	(95)	(924)
於十二月三十一日	4,527	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」。

- (c) 於二零零九年十二月三十一日，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499,831,000元(二零零八年：人民幣430,721,000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並且免息。應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。
- 於報告日期的最高信貸風險為上述各類應收款的賬面值。本集團並未就擔保持有任何抵押品。
- (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：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
—人民幣	611,083	484,807
—美元	75,582	63,548
—歐元	1,117	—
	687,782	548,355

7. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	493,092	506,894
顧客預付款項(b)	111,330	91,675
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	430,991	224,737
應付薪金、工資及員工福利	52,303	38,260
其他應付款項及應計款項	52,759	25,967
	1,140,475	887,533

(a) 於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
三個月內	465,313	480,613
三至六個月	11,644	12,144
六至十二個月	4,751	3,123
十二個月以上	11,384	11,014
	493,092	506,894

於二零零九年十二月三十一日，人民幣499,831,000元(二零零八年：人民幣430,721,000元)的應收票據已用於結清應付本集團供應商的款項。

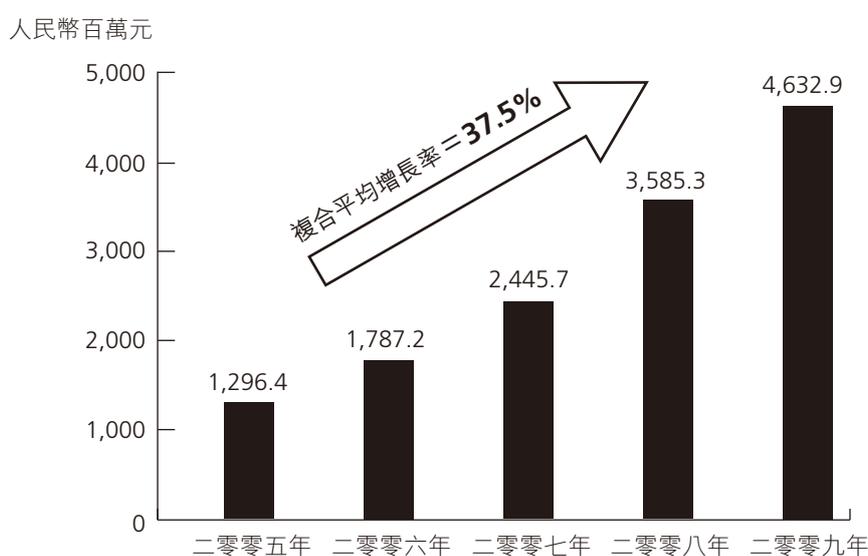
- (b) 顧客預付款項為就顧客購買本集團產品所收取的現金預付款項，並將於進行銷售時結算。
- (c) 應付貿易賬款及其他應付款項為無抵押及免息，其賬面值與公平值相若。

管理層討論及分析

概覽

本集團為中國領先玉米生化產品生產商，並矢志成為全球首屈一指之玉米生化產品生產商。本集團現時主要經營味精分部及黃原膠分部兩個業務分部。本集團之整體擴充策略包括擴大市場佔有率、提供多元化產品系列、擴大銷售網絡及強化研發能力。

本集團於二零零九年之營業額較二零零八年增加約人民幣1,047,600,000元或29.2%至人民幣4,632,900,000元。下表顯示本集團營業額於過去五年持續增長：



本集團之毛利由二零零八年約人民幣644,300,000元大幅增至二零零九年約人民幣1,399,600,000元。由於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，整體毛利率於二零零九顯著改善至30.2%，較二零零八年之18.0%增加12.2個百分點。

二零零九年股東應佔溢利約為人民幣928,300,000元，較二零零八年增加約人民幣633,600,000元或215.0%。

二零零九年乃本集團碩果豐盛之一年，不單維持其於二零零八年之成就，經營及財務業績更進一步大大躍升。本集團業績改善可歸功於以下因素：

- 本集團能維持其於二零零八年之增長勢頭，更憑藉經擴充之產能與市場覆蓋範圍，進一步加強其於味精及黃原膠市場的領先地位，同時亦改善經營效率；
- 在中國強勁國內消費市場之推動下，令味精行業經營環境有所改善，推動平均售價及邊際利潤上升；
- 本集團善用其於寶雞及內蒙古之生產廠房，繼續得享重大原材料成本優勢。

分部回顧

本集團之產品可劃分為兩個業務分部，即味精分部及黃原膠分部。味精分部包括味精、谷氨酸、肥料及其他相關產品，而黃原膠分部指生產及銷售黃原膠。此兩個分部於二零零九年之主要財務資料連同二零零八年之比較數字載於下表：

	二零零九年			二零零八年			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	4,224,760	408,124	4,632,884	3,133,604	451,739	3,585,343	34.8	(9.7)	29.2
毛利	1,250,764	148,843	1,399,607	488,936	155,396	644,332	155.8	(4.2)	117.2
毛利率	29.6%	36.5%	30.2%	15.6%	34.4%	18.0%	14.0個 百分點	2.1個 百分點	12.2個 百分點
分部業績	934,166	136,014		273,363	130,574		241.7	4.2	
分部資產淨值									
資產	3,530,535	689,624		2,560,470	626,257		37.9	10.1	
負債	1,529,617	334,088		1,111,634	406,634		37.6	(17.8)	
資產淨值	2,000,918	355,536		1,448,836	219,623		38.1	61.9	

味精分部回顧

業務回顧

中國味精及谷氨酸市場之發展日益集中，現時由數家巨頭雄據，而本集團在行業整合中擔當關鍵角色，藉此進一步擴大市場份額，因而成為全球味精行業領導。年內，國內政策轉向，致力刺激國內消費，行業亦得以從利好的宏觀經濟中受惠。

與二零零八年相比，味精行業之經營環境在二零零九年進一步改善。行業整合在二零零八年告一段落，味精及谷氨酸產品之售價繼續節節上升，升幅在二零零九年第四季度最為明顯。然而，董事認為，由於味精產業之平均售價在二零一零年初回落至合理水平，故味精及谷氨酸產品之平均售價在二零零九年第四季度突然飆升並非尋常。

本集團味精之總產能由二零零八年171,667噸增至二零零九年305,000噸。本集團谷氨酸之總產量由275,000噸上升至二零零九年之350,000噸；谷氨酸之銷量則由162,708噸減至100,993噸；味精之銷量更接近倍增，由二零零八年146,185噸躍升至二零零九年292,369噸。本集團之策略為，從集中發展谷氨酸，轉為更專注於味精產品組合，務求依循價值鏈擴充產品種類，以迎合最終用戶市場之需要。因此，本集團於二零零九年大幅減少谷氨酸之對外銷售，另一方面推動作國內生產味精之谷氨酸之用量。

本集團於二零零八年將其谷氨酸及味精生產設施由山東廠房遷至寶雞及內蒙古廠房，亦已得見整年成本減省之成效。

至於肥料方面，售價自二零零八年第四季度下跌後，於二零零九年仍處於跌勢，此情況與市場走勢相符。

甜味劑及玉米提煉產品之平均售價於二零零九年上升，乃與蔗糖市價增加及飼養行業的需求增加之勢相配合。

繼全球商品價格紛紛反彈後，玉米顆粒平均價格於二零零九年第一季度至第四季度之間攀升25.8%。鑒於其市場領導地位，於二零零九年，本集團整體上得以將玉米顆粒價格之升幅轉嫁給客戶。

與二零零九年上半年之市場趨勢一致，煤炭價格於二零零九年較二零零八年整體下跌。煤炭價格則在二零零九年下半年乘全球經濟復甦之勢略升。

由於本集團轉為專注於生產更多味精之策略、原材料價格下跌及生產效率改善，毛利率於二零零九年大幅提升。

本集團將繼續在日後市場整合上擔綱主導角色。本集團於二零零九年底完成將寶雞廠房之谷氨酸產能及肥料產能分別擴充70,000噸及100,000噸。本集團將內蒙古廠房之味精產能由原來100,000噸擴至250,000噸亦已告完成。寶雞廠房及內蒙古廠房生產程序之重新設計，亦分別將味精及谷氨酸之產能提高110,000噸及40,000噸。

本集團預期，配合其策略，谷氨酸內部用量將於二零一零年進一步增加。

財務回顧

收益

銷售味精分部產品產生之收益於二零零九年增至約人民幣4,224,800,000元，較二零零八年增加人民幣1,091,200,000元或34.8%，此乃主要由於味精之平均售價及銷售均有所增加。此分部於二零零九年及二零零八年按產品劃分之收益分析載於下表：

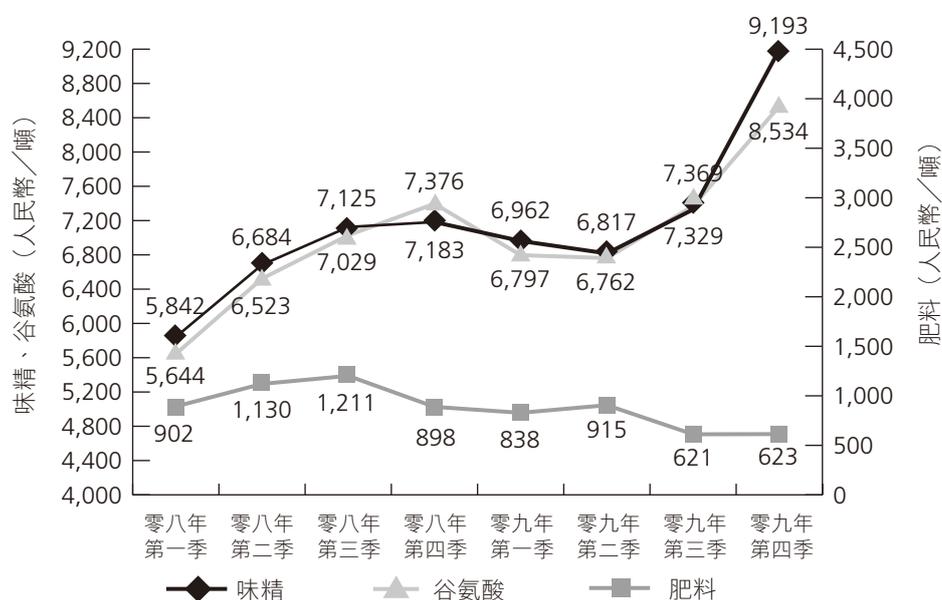
產品名稱	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	變動 百分比
味精	2,245,307	1,004,381	123.6
谷氨酸	720,631	1,053,298	(31.6)
玉米提煉產品	557,523	509,849	9.4
肥料	361,468	380,097	(4.9)
甜味劑	245,168	163,002	50.4
其他	94,663	22,977	312.0
	4,224,760	3,133,604	34.8

平均售價及銷量

下文載列本集團主要產品於二零零九年及二零零八年度之平均售價：

產品名稱	二零零九年 人民幣／噸	二零零八年 人民幣／噸	變動 百分比
味精	7,680	6,865	11.9
谷氨酸	7,135	6,474	10.2
肥料	727	1,026	(29.1)

下圖顯示本集團於此分部之主要產品在二零零八年及二零零九年之平均售價波幅(以人民幣／噸)列示：



味精

味精平均售價由二零零八年每噸約人民幣6,865元增至二零零九年每噸約人民幣7,680元，增幅約達11.9%，另因應本集團擴充產能，味精之營業額亦顯著上升約123.6%。然而，平均售價在二零零九年第四季度突然飆升並非尋常，味精之平均售價則在二零一零年初回落至合理水平。

誠如上文所述，憑藉其市場領導地位，加上受惠於中國強勁之內部消費市場，本集團加強其市場推廣力度，刺激味精銷售，得以於二零零九年擴闊市場份額。因此，按噸計，相對二零零八年，味精之銷量於二零零九年增長近一倍。

谷氨酸

谷氨酸之平均售價由二零零八年每噸約人民幣6,474元上升至二零零九年每噸約人民幣7,135元，升幅約為10.2%。與味精相似，平均售價在二零零九年第四季度突然飆升並非尋常，而谷氨酸之平均售價則在二零一零年初回落至合理水平。

基於上述更集中味精生產之策略，即使本集團總產能上升，谷氨酸之銷量在二零零九年減少61,715噸至100,993噸。

肥料

肥料之平均售價由二零零八年每噸人民幣1,026元整體減少29.1%至二零零九年人民幣727元，乃與尿素之價格趨勢配合。

玉米提煉產品

相對二零零八年，玉米提煉產品之收益於二零零九年上升約9.4%。玉米提煉產品之平均售價自二零零八年第四季度以來逐步增加，另由於飼養行業在二零零九年復甦，來自牧場之需求不斷攀升。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑之平均售價由二零零八年每噸約人民幣1,842元，增至二零零九年每噸約人民幣2,080元。隨著本集團產品之市場需求及市場認受性提高，澱粉甜味劑之銷量亦上升33.2%。

生產成本

下文載列此分部之生產成本分析：

	二零零九年		二零零八年		變動 百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料／能源	2,346,230	77.7	2,103,892	80.6	11.5
— 玉米顆粒	1,692,010	56.0	1,304,277	50.0	29.7
— 液氮	333,454	11.0	331,430	12.7	0.6
— 硫酸	38,408	1.3	183,919	7.0	(79.1)
— 煤炭	282,358	9.4	284,266	10.9	(0.7)
折舊	143,007	4.7	108,551	4.2	31.7
僱員福利	129,119	4.3	87,412	3.3	47.7
其他	401,254	13.3	309,553	11.9	29.6
總生產成本	3,019,610	100.0	2,609,408	100.0	15.7

玉米顆粒

於二零零九年，玉米顆粒成本佔此分部之總生產成本約56.0%(二零零八年：50.0%)。有關增幅主要由於液氮、硫酸及煤炭等其他原材料之成本於二零零九年佔此分部總生產成本之百分比減少所致。儘管玉米顆粒之平均單位成本由二零零九年第一季度每噸約人民幣1,223元大幅躍升至二零零九年第四季度每噸約人民幣1,538元，玉米顆粒之平均單位成本於二零零九年全年輕微減少至每噸約人民幣1,413元(二零零八年：每噸約人民幣1,424元)。

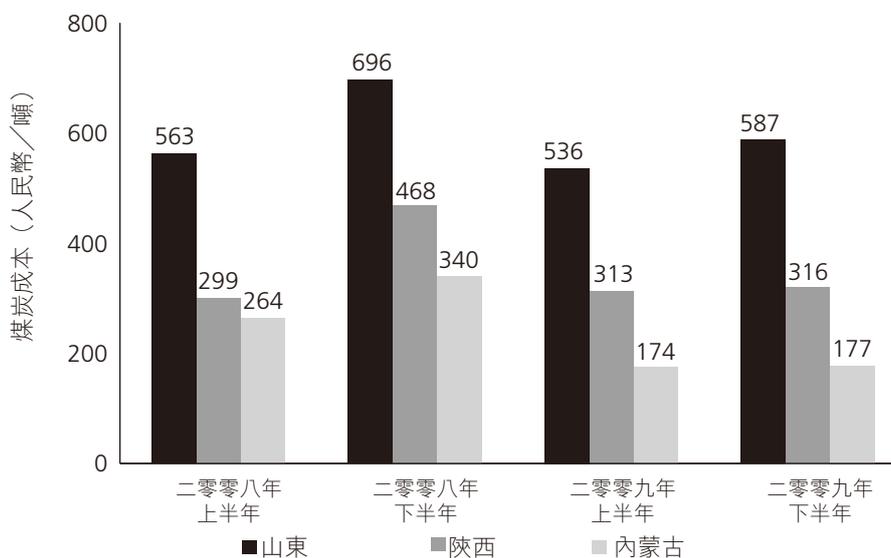
液氮

液氮於二零零九年佔此分部之總生產成本約11.0%(二零零八年：12.7%)。有關減幅主要因液氮之平均單位售價下降所致。液氮之平均單位成本於二零零九年減至每噸約人民幣2,209元(二零零八年：每噸約人民幣2,700元)。

硫酸

於二零零九年，硫酸佔此分部之總生產成本約1.3%(二零零八年：7.0%)。所佔比率大幅減少，主要由於硫酸之平均單位售價下降所致。硫酸之平均單位成本於二零零九年大幅減至每噸約人民幣212元(二零零八年：每噸約人民幣923元)。

煤炭



於二零零九年，煤炭佔此分部之總生產成本9.4%(二零零八年：10.9%)。有關減幅主要因煤炭之平均單位售價下降，加上本集團之內蒙古廠房享有成本優勢所致。煤炭之平均單位成本由二零零八年每噸約人民幣369元一直減至二零零九年每噸約人民幣254元。

毛利及毛利率

此分部之毛利由二零零八年人民幣488,900,000元增至二零零九年人民幣1,250,800,000元，增幅為人民幣761,900,000元或155.8%。有關增幅主要因為本集團味精分部產品之銷量及平均售價均告上升，惟平均生產成本則減少。

味精分部之毛利率於由二零零八年15.6%躍升至二零零九年29.6%，增幅約為14.0個百分點。有關增幅主要歸因於本集團產品之平均售價上升、本集團擴充其味精銷售之策略、生產效能改善及主要原材料之成本於二零零九年下跌。

生產

各主要產品於二零零九年年底之年設計產能連同二零零八年之比較數字如下：

產品名稱	年末		變動 百分比
	於二零零九年 (噸)	於二零零八年 (噸)	
味精	540,000	280,000	92.9
谷氨酸	460,000	350,000	31.4
肥料	560,000	460,000	21.7
澱粉甜味劑	100,000	100,000	-

味精

味精之年設計產能由二零零八年280,000噸增至二零零九年年底540,000噸。味精產能顯著提高，主要原因為於內蒙古廠房內興建年產能達150,000噸之新味精生產線，該生產線已於二零零九年十一月投產。另外，於二零零九年年底重新設計味精之生產程序將本集團味精產能提高110,000噸。

谷氨酸

谷氨酸之年設計產能由二零零八年350,000噸增至二零零九年年底460,000噸。本集團於二零零九年年底建成產能達70,000噸之新谷氨酸生產線。另外，於二零零九年年底重新設計谷氨酸之生產程序，亦將本集團之谷氨酸產能提高40,000噸。

肥料

肥料之年設計產能由二零零八年460,000噸上升至二零零九年560,000噸。該增加主要因在寶雞廠房興建年產能100,000噸之新肥料生產線，該新生產線已於二零零九年十二月投產。

各主要產品於二零零九年之實際產量及使用率連同二零零八年之比較數字如下：

產品名稱	二零零九年 (噸)	二零零八年 (噸)	變動 百分比
谷氨酸			
年設計產能(附註)	350,000	275,000	27.3
實際產量	354,638	275,212	28.9
使用率	101%	100%	
味精			
年設計產能(附註)	305,000	171,667	77.7
實際產量	302,572	150,353	101.2
使用率	99%	88%	
肥料			
年設計產能(附註)	460,000	405,000	13.6
實際產量	457,978	380,531	20.4
使用率	100%	94%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	100,000	100,000	-
實際產量	106,194	67,819	56.6
使用率	106%	68%	

附註：年產能按比例基準呈列。

從上表可見，本集團之生產設施於二零零九年之使用率已達到最高設計產能。

黃原膠分部

業務回顧

黃原膠屬於出口性質，加上與石油市場唇齒相關，故其需求受到二零零九年全球金融危機及石油價格不斷下挫的嚴重打擊。儘管黃原膠之需求於二零零九年下半年回升，本集團於二零零九年整體錄得黃原膠銷售輕微減少。然而，本集團仍能為此分部之經營業務取得輕微改善。

於回顧年度內，本集團擴大其內蒙古廠房之黃原膠產能，且得以爭取額外市場份額，從而鞏固其業內領導地位。

於二零零九年，在其中包括全球經濟衰退等多種因素拖累下，環球石油市場不境氣，黃原膠市場亦因而受到負面影響。儘管如此，本集團於二零零九年仍能透過維持黃原膠銷量，舒緩其平均售價下跌之不利影響，同時由於內蒙古廠房之產能持續擴展，本集團亦繼續得享平均生產成本減省之優勢。

財務回顧

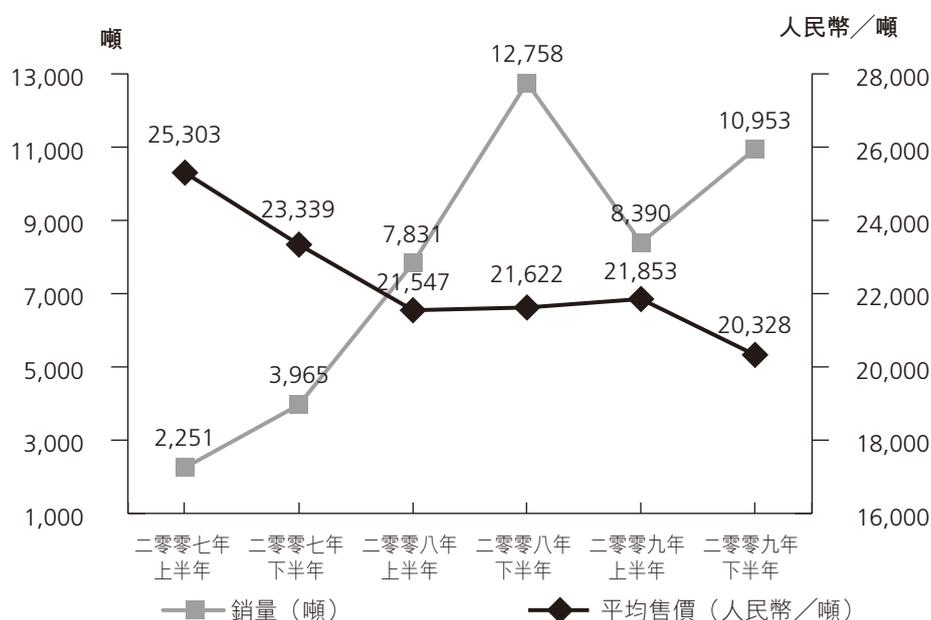
收益

於二零零九年，來自銷售黃原膠之收益減至約人民幣408,100,000元，較二零零八年減少人民幣43,600,000元或9.7%。收益減少主要由於全球經濟衰退，石油市場需求疲弱，導致黃原膠之平均售價及銷量下挫。

於二零零九年，黃原膠海外銷售額佔黃原膠總銷售額84.5%(二零零八年：85.2%)。

平均售價及銷量

下表列示於二零零七年、二零零八年及二零零九年黃原膠平均售價之波幅：



黃原膠平均售價由二零零八年上半年每噸人民幣21,547元下跌至二零零九年下半年每噸約人民幣20,328元，跌幅5.7%。

由於全球經濟不景氣及石油價格下跌對黃原膠業務構成不利影響，於二零零九年，黃原膠產能未能為市場全面吸納。

生產成本

下文載列此分部之生產成本分析：

	二零零九年		二零零八年		變動百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料／能源	225,597	66.7	224,985	74.7	0.3
－煤炭	103,946	30.7	127,360	42.3	(18.4)
－玉米顆粒	76,680	22.7	51,033	17.0	50.3
－澱粉	22,314	6.6	23,290	7.7	(4.2)
－大豆	22,657	6.7	23,302	7.7	(2.8)
折舊	33,159	9.8	25,141	8.4	31.9
僱員福利	27,276	8.1	18,104	6.0	50.7
其他	52,113	15.4	32,782	10.9	59.0
總生產成本	338,145	100.0	301,012	100.0	12.3

煤炭

於二零零九年，煤炭佔此分部總生產成本約30.7%(二零零八年：42.3%)。比例減少主要由於煤炭價格下降，惟其他成本佔總生產成本之百分比卻增加。由於內蒙古廠房產能擴充，本集團得享內蒙古自治區平均煤炭成本減省之優勢。內蒙古廠房之煤炭平均成本為每噸人民幣176元(二零零八年：每噸人民幣306元)，明顯低於山東廠房之煤炭平均成本每噸約人民幣563元(二零零八年：每噸人民幣628元)。年內，此分部之煤炭平均成本減少約37.5%。

玉米顆粒／澱粉

於二零零九年，玉米顆粒／澱粉佔此分部總生產成本約29.3%(二零零八年：24.7%)。比例增加主要因為其他原材料佔總生產成本之百分比均下跌，其中煤炭跌幅最為顯著。

大豆

於二零零九年，大豆佔此分部總生產成本約6.7%(二零零八年：7.7%)。有關減幅主要由於大豆平均單位售價減少，由二零零八年每噸約人民幣4,354元減至二零零九年每噸約人民幣3,512元，減幅為19.3%。

毛利及毛利率

黃原膠之毛利由二零零八年人民幣155,400,000元減至二零零九年人民幣148,800,000元，減幅約為人民幣6,600,000元或4.2%。毛利減少主要歸因於黃原膠平均售價及銷量下跌。由於上述因產能擴充達致成本減省及規模經濟效益，本集團得以改善黃原膠之毛利率，由二零零八年34.4%升至二零零九年36.5%，升幅為2.1百分點。

生產

黃原膠於二零零九年之年設計產量連同二零零八年之比較數字載列如下：

	於二零零九年 (噸)	於二零零八年 (噸)	變動 百分比
年終年設計產能	32,000	32,000	—

黃原膠於二零零九年之實際產量及使用率連同二零零八年之比較數字載列如下：

	二零零九年 (噸)	二零零八年 (噸)	變動 百分比
年設計產能(附註)	32,000	21,000	52.4
實際產量	28,232	21,277	32.7
使用率	88.2%	101.3%	

附註：年產量按比例基準呈列。

於二零零九年，受到全球經濟衰退之影響，黃原膠需求疲弱，使用率亦隨之下跌。

產能達12,000噸黃原膠之生產設施建設工程已如期於二零零九年上半年展開，預期於二零一零年上半年落成。

其他財務資料

其他收入

其他收入由二零零八年人民幣44,300,000元增加約人民幣19,600,000元或44.3%至二零零九年約人民幣63,900,000元。其他收入增加主要由於廢料產品銷售額增加及錄得來自政府撥款之收入所致。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由二零零八年人民幣166,400,000元增加約人民幣49,300,000元或29.6%至二零零九年人民幣215,700,000元。有關開支增加與收益增幅一致。

行政開支

行政開支由二零零八年人民幣142,000,000元增加約人民幣52,900,000元或37.3%至二零零九年人民幣194,900,000元。行政開支增加主要由於行政員工及管理層薪金上升，加上首次公開招股前及首次公開招股後購股權計劃之購股權攤銷增加。此外，隨著年內開展更多研發項目，研發相關開支亦有所增加。

財務成本

財務成本為人民幣25,300,000元，較二零零八年減少人民幣17,400,000元，減幅為40.8%。於二零零九年，由於平均銀行借貸款結餘減少，且利率亦下調，財務成本因而減少。

員工成本

本集團之員工成本由二零零八年人民幣170,300,000元增加約人民幣89,300,000元或52.5%至二零零九年人民幣259,600,000元。員工成本增加，主要由於本集團擴充生產導致員工成本上升及員工平均工資增加所致。此外，因股價上升攤銷購股權，亦為員工成本增加之原因。

折舊

本集團之折舊由二零零八年人民幣152,500,000元增加約人民幣37,800,000元或24.8%至二零零九年約人民幣190,300,000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

二零零九年之所得稅開支指中國企業所得稅(「企業所得稅」)。

自二零零九年一月一日起，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	15%(附註2)	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： 根據中國西部大開發政策，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%。

附註2： 山東阜豐獲認可為高新技術企業，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

本集團致力於研發工作。本集團研發團隊於二零零九年申報額外15個新專利，已申報之專利總數為68個，其中22個已獲批。

基於本集團致力於研發工作，本集團六項研究結果獲省政府認可，包括高濃度ASND技術、玉米結晶果糖技術及谷氨酸發酵應用技術。

此外，本集團之研發中心榮獲國家認可實驗室資格。

本集團繼續改善其味精及黃原膠分部之生產程序，以提高效率及減少能源消耗。

同時，本集團將於二零一零年商業化兩項於二零零九年開發之新產品，分別為蘇氨酸及一系列全新氨基酸產品，於纈氨酸、亮氨酸及異亮氨酸以及於二零零八年首度推出的藥品、玉米油及雞粉產品。

有鑑於藥品發酵工業之龐大潛力，本集團將進一步擴充商機，並開發神華藥業之藥品業務。

隨著研發項目不斷增加，研發開支較二零零八年上升約人民幣13,800,000元或61.5%至二零零九年約人民幣36,200,000元。

二零零九年四月三十日，集團在寶雞公司開始實施煙氣治理方案，研究改善生產線所產生的煙氣對環境造成的影響，並增設設施以排解煙氣。部份設施已開始運作，並達至預期效果。煙氣治理工作的成功，預示集團具備解決困擾味精行業多年的難題的能力，而煙氣治理標準及環保生產程序，將為集團全方面領先同行作好最佳準備。

未來計劃

二零零九年為本集團成績非常美滿之一年，董事認為，即使面對全球經濟下滑，本年成就斐然。經過多年來不斷努力提高產能，本集團已在味精市場及黃原膠市場上確立無可置疑之領導地位。

展望未來，憑藉其領先市場地位，發展成熟之品牌名稱及蒙古廠房之重大成本優勢，且在國內消費市場不斷增長的推動下，本集團盡享最佳位置，得以受惠於中國未來經濟增長。本集團將透過穩步擴張產能、擴闊市場覆蓋範圍，節省生產成品，同時藉開發新產品多元化發展產品，不斷加強其於味精分部產品及黃原膠之市場領導地位。

中國東北新生產廠房

本集團現計劃於內蒙古自治區與黑龍江等省之交匯處設立新生產廠房，建設工程計劃於二零一零年第二季展開，並預期於二零一一年下半年投入初步商業生產。該計劃建設項目包括產能為20萬噸的味精、16萬噸的谷氨酸、20萬噸的肥料及10萬噸的合成氨生產線，全配套的生產流程，從玉米加工至熱能發電、化工原料供應設施，以至建立鐵路專用線等，利用東北地區盛產玉米之利，附近又有豐富煤礦等天然資源，盡享發展垂直生產味精製品的地利，相信能有助進一步降低生產成本。

提高內蒙古廠房之效能

本集團將不斷提高內蒙古廠房之效能，並計劃透過興建達額外80,000噸產能之合成氨生產設施，於其內蒙古廠房之生產成本減低項目進行投資。該項目預期於二零一零年年底展開。

本集團亦投資於內蒙古廠房產能達5,000噸果糖之新生產設施，預期於二零一零年下半年展開。

開發新產業及改良生產技術

本集團正開發一系列新氨基酸產品及生物質量聚合物，務求豐富其產品組合及推動未來增長。

除開發新產品外，本集團計劃重新設計其味精分部產品及黃原膠之生產程序，旨在改善效率及節省能源。於有關重新設計後，本集團預期可在並無產生重大資本開支的情況下，提高其現有味精分部生產設施之產能。

銳意成為全球首屈一指的黃原膠生產商

本集團黃原膠生產設施主要位於內蒙古自治區，當地可以低成本享有原材料供應充足之優點。透過發揮其競爭優勢，本集團將努力抓緊市場整合造就之機遇，銳意成為全球領先黃原膠供應商。隨著於內蒙古廠房之12,000噸黃原膠生產設施將於二零一零年上半年完成，本集團將於二零一零年進一步擴充黃原膠產能至44,000噸，較二零零九年上升約38%。

進一步擴充市場網絡及加強市場推廣力度

本集團矢志擴充其於本地甚至國際之銷售網絡。除透過建立遍及全國之市場推廣網絡，以鞏固於本地市場之領導地位外，本集團亦設立地區銷售中心及物流中心，務求提供切合各市場需要之客戶服務。同時，本集團積極進軍國際市場，初步計劃在中東、北美及歐洲成立營運辦事處，以加強其黃原膠及味精出口業務。

此外，本集團委任品牌代言人，以進一步推廣品牌名稱，並在市場，以至於零售最終用戶群上提高企業及產品之知名度。

展望

味精分部

本集團之策略為持續擴充其味精分部產品之市場佔有率。憑藉經提高之產能，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。籍此垂直擴展產品鏈。

有見味精分部產品之平均售價及邊際利潤均顯著上揚，本集團於二零零九年之業績非常美滿。本集團將繼續密切監察本產品之價格走勢，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

受到石油市場疲弱之主要打擊，對本集團黃原膠業務而言，二零零九年乃充滿挑戰之一年。展望未來，董事對黃原膠市場感到樂觀。隨著全球經濟自二零零九年下半年起復甦，加上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調劑、穩定劑或懸浮劑，故自二零零九年下半年起，預期黃原膠市場需求將持續上升。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。

其他資料

流動資金及財務資源

本集團於二零零九年內保持穩健的流動資金狀況。於二零零九年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物以及有限制銀行存款約為人民幣369,000,000元(二零零八年：人民幣268,000,000)。即期銀行借貸約為人民幣418,000,000元(二零零八年：人民幣276,000,000元)及非即期銀行借貸約人民幣180,000,000元(二零零八年：人民幣312,000,000元)。本集團可能考慮透過銀行貸款或發行債務籌集新資金，以加強其流動資金狀況。

資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，本集團若干賬面值約達人民幣121,000,000元(二零零八年：人民幣189,000,000元)的租賃土地、物業、廠房及設備，已抵押予若干銀行，以獲取本集團的一般銀行信貸。

外匯風險

於二零零九年，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

於二零零九年十二月三十一日，本集團資產總值約達人民幣4,261,000,000元(二零零八年：人民幣3,262,000,000元)，銀行借貸則為人民幣598,000,000元(二零零八年：人民幣588,000,000元)。資產負債比率約為14%(二零零八年：18%)。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

於二零零九年十二月三十一日，本集團僱用約2,200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。

股息及股息政策

董事會建議宣派末期股息每股股份15港仙，惟須經股東於股東週年大會批准。

末期股息將於二零一零年五月三十一日或之前向於二零一零年五月六日名列本公司股東名冊的股東派付。

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。

購買、贖回及出售本公司上市證券

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司及其他任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治報告

股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市，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制度。審核委員會已審閱本集團截至二零零九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

本公司將由二零一零年五月六日(星期四)至二零一零年五月十二日(星期三)(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二零一零年五月五日(星期三)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二零一零年五月十二日舉行。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。

承董事會命
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

中國香港，二零一零年三月二十三日

於本公告日期，執行董事為李學純先生、王龍祥先生、馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生及龔卿禮先生；而獨立非執行董事為蔡子傑先生、陳寧先生及梁文俊先生。

詞彙

平均售價	指	本集團產品的平均售價
寶雞卓豐	指	寶雞卓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
北京滙金華瀛	指	北京滙金華瀛商貿有限公司，本公司間接全資附屬公司
董事會	指	董事會
複合平均增長率	指	複合平均增長率
守則	指	上市規則附錄14所載企業管治常規守則
本公司	指	卓豐集團有限公司
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
本集團	指	本公司及其附屬公司
香港財務報告準則	指	香港財務報告準則
香港會計師公會	指	香港會計師公會
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
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於首次公開招股前授出的購股權
首次公司招股後購股權計劃	指	本公司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於首次公開招股後授出的購股權
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
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
山東廠房	指	本集團設於中國山東省莒南縣的生產廠房
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
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，本公司間接全資附屬公司
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