

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公告之內容概不負責，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公告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)

截至二零一零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

- 於二零一零年，本集團再接再勵在生產及經營創出新紀錄
- 味精及黃原膠的產量及銷量在年內達到歷史新高
- 收益增加38.5%，至約人民幣6,416,400,000元(二零零九年：人民幣4,632,900,000元)。取得顯著增長，主要是受益於銷量增加和產能提高，因而擴大了市場份額
- 毛利由二零零九年約人民幣1,399,600,000元增至二零一零年約人民幣1,565,100,000元
- 由於原材料價格及煤價大幅增加，本集團的毛利率減少至約24.4%（二零零九年：30.2%）。味精分部的毛利率減少至22.7%（二零零九年：29.6%），而黃原膠分部的毛利率增至38.8%（二零零九年：36.5%）
- 股東應佔溢利增加約4.1%，至約人民幣966,100,000元(二零零九年：人民幣928,300,000元)
- 每股盈利(基本)為人民幣57.75分(二零零九年：人民幣55.92分)
- 權益回報為30.7%（二零零九年：38.8%）
- 董事會建議派發末期股息每股15港仙(二零零九年：15港仙)
- 已付之中期股息及擬派之末期股息合共每股26港仙(二零零九年：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截至二零二零年十二月三十一日止年度本集團綜合業績連同截至二零零九年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

### 綜合收益表

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	3	<b>6,416,425</b>	4,632,884
銷售成本		<b>(4,851,371)</b>	(3,233,277)
<b>毛利</b>		<b>1,565,054</b>	1,399,607
其他收入		<b>110,550</b>	63,908
銷售及市場推廣開支		<b>(272,008)</b>	(215,715)
行政開支		<b>(277,697)</b>	(194,910)
其他經營開支		<b>(22,187)</b>	(4,042)
<b>經營溢利</b>		<b>1,103,712</b>	1,048,848
財務成本		<b>(32,383)</b>	(25,251)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>1,071,329</b>	1,023,597
所得稅開支	4	<b>(105,278)</b>	(95,312)
<b>年內溢利及股東應佔年內溢利</b>		<b>966,051</b>	928,285
<b>年內股東應佔溢利每股盈利(以每股人民幣分呈列)</b>			
—基本	5	<b>57.75</b>	55.92
—攤薄	5	<b>53.68</b>	55.88
股息	6	<b>217,070</b>	219,240

截至二零二零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本集團無其他全面收益。

## 綜合資產負債表

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
租賃土地付款		169,187	140,160
物業、廠房及設備		4,087,675	2,507,897
無形資產		—	—
遞延所得稅資產		20,759	5,162
		<b>4,277,621</b>	2,653,219
<b>流動資產</b>			
存貨		710,695	551,028
應收貿易賬款及其他應收款項	7	816,773	687,782
短期銀行存款		147,225	26,310
現金及現金等值物		767,951	342,682
		<b>2,442,644</b>	1,607,802
<b>資產總值</b>		<b>6,720,265</b>	4,261,021
<b>權益</b>			
<b>股東應佔股本及儲備</b>			
股本		174,097	169,034
股份溢價			
— 擬派末期股息		217,070	219,240
— 其他		329,594	566,200
其他儲備		(76,985)	(171,080)
保留收益		2,501,489	1,610,317
<b>權益總值</b>		<b>3,145,265</b>	2,393,711
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		141,810	90,880
借貸	8	981,458	180,000
遞延所得稅負債		27,033	24,221
		<b>1,150,301</b>	295,101
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	9	1,839,022	1,140,475
即期所得稅負債		30,677	13,734
借貸	8	555,000	418,000
		<b>2,424,699</b>	1,572,209
<b>負債總額</b>		<b>3,575,000</b>	1,867,310
<b>權益及負債總額</b>		<b>6,720,265</b>	4,261,021
<b>流動資產淨值</b>		<b>17,945</b>	35,593
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>4,295,566</b>	2,688,812

# 綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 1. 編製基準

本公司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的範圍，或假設及估計對綜合財務報表而言屬重大的範圍，於附註2內披露。

### 會計準則及詮釋變動

#### (a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

以下新準則及準則的修訂必須於二零一零年一月一日之後開始的財政年度首次採納：

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「於聯營公司的投資」及香港會計準則第31號「於合營企業的權益」的其後修訂，對收購日期在二零零九年七月一日或以後開始的首個年度申報期間開始時或以後的業務合併生效。
- 香港會計準則第17號(修訂本)「租賃」刪去了有關租賃土地分類的具體指引，從而消除了與租賃分類一般指引的不一致性。

#### (b) 必須在二零一零年一月一日開始的財政年度首次採納的新訂和修訂準則和詮釋，但目前與本集團無關(雖然其可能會影響未來的交易和事項的會計記賬)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第17號「向擁有人分配非現金資產」，由二零零九年七月一日或之後起生效。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第18號「客戶資產轉讓」，適用於二零零九年七月一日或之後收到的資產轉讓。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第9號「嵌入衍生工具的重估」及香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」，由二零零九年七月一日起生效。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第16號「境外經營的淨投資對沖」，由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」，由自二零一零年一月一日起生效。
- 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表呈報」。
- 香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」，由二零一零年一月一日起生效。
- 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)。
- 香港財務報告準則第5號(修訂本)「持有待售非流動資產及終止經營」，由二零一零年一月一日起生效。

## 1. 編製基準(續)

### 會計準則及詮釋變動(續)

(c) 已頒佈但於二零一零年一月一日開始之財政年度尚未生效且並未提早採納之新準則、修訂及詮釋。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」，於二零零九年十一月頒佈。
- 香港會計準則第24號(經修訂)「關聯方之披露」，於二零零九年十一月頒佈。
- 「供股之分類」(對香港會計準則第32號之修訂)，於二零零九年十月頒佈。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第19號「以權益工具抵銷金融負債」，由二零一零年七月一日起生效。
- 「最低資金要求之預付款項」(對香港(國際財務報告詮釋委員會)第14號之修訂)。

## 2. 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。

### 2.1 無形資產之估計減值

本集團每年測試無形資產是否出現減值。現金產生單位之可收回款額已根據使用價值算法予以釐定，該等計算須運用估算。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，所購買之專利產生全額減值費用人民幣14,002,000元，因此有關專利之賬面值已減記為零。

### 2.2 符合資本化條件之借貸成本

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

## 2. 重要會計估計及判斷(續)

### 2.3 中國稅項

本集團主要須繳納中國不同稅項。於釐定所得稅撥備時，須作出重大判斷。於日常業務過程中，有眾多交易及計算是無法肯定最終的稅務決定。本集團根據是否估計將有額外的稅項到期而確認所預計稅務審核事宜的責任。凡該等事宜的最終稅務結果有別於初步記錄的金額，該等差異將影響作出有關決定的期間的稅項及遞延稅項撥備。

## 3. 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、蘇氨酸、氨基酸分支產品、藥品及混凝土磚)；
- 黃原膠

本集團約87%(二零零九年：90%)收益源自中國。

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，與財務報表之評估一致。

本集團於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度之收益如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
味精	<b>3,892,506</b>	2,245,307
谷氨酸	<b>153,633</b>	720,631
玉米提煉產品	<b>773,563</b>	557,523
黃原膠	<b>681,725</b>	408,124
肥料	<b>369,649</b>	361,468
澱粉甜味劑	<b>356,704</b>	245,168
玉米油	<b>103,680</b>	61,575
蘇氨酸	<b>28,145</b>	-
其他	<b>56,820</b>	33,088
	<b>6,416,425</b>	4,632,884

### 3. 分部資料(續)

於截至二零一零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	5,734,700	681,725	–	6,416,425
分部業績	922,741	219,628	(38,657)	1,103,712
財務成本				(32,383)
除所得稅前溢利				1,071,329
所得稅開支(附註4)				(105,278)
年內溢利				966,051
計入收益表之其他分部項目				
折舊	214,394	36,383	518	251,295
攤銷租賃土地付款	2,421	229	–	2,650
出售物業、廠房及設備之虧損	(6,752)	–	–	(6,752)
出售租賃土地付款之收益	1,836	–	–	1,836
資本開支	1,824,396	86,014	1,928	1,912,338

於二零一零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	5,467,764	747,285	505,216	6,720,265
負債總額	2,408,595	173,673	992,732	3,575,000

### 3. 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	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4)				(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
撥回撇減存貨	(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	3,530,535	689,624	40,862	4,261,021
負債總額	1,529,617	334,088	3,605	1,867,310

未分配資產主要包括非中國成立的公司以及北京匯金華瀛為本集團整體持有之現金及現金等值物、物業、廠房及設備，以及其他應收款項。

未分配負債主要包括非中國成立的公司為本集團整體持有之可換股債券負債部分及經營負債。



### 3. 分部資料(續)

其來自中國外部客戶之收益為人民幣5,562,690,000元(二零零九年：人民幣4,141,402,000元)，來自香港及其他國家外部客戶之收益則合共為人民幣853,735,000元(二零零九年：人民幣491,482,000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(保險合約概無產生任何僱員福利資產及權利)總值為人民幣4,256,805,000元(二零零九年：人民幣2,648,003,000元)，位於香港之非流動資產總值則為人民幣57,000元(二零零九年：人民幣54,000元)。

收益約人民幣172,021,000元(二零零九年：人民幣375,304,000元)來自單一外部客戶。該等收益撥歸味精分部。

### 4. 所得稅開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	<b>118,063</b>	80,397
遞延所得稅	<b>(12,785)</b>	14,915
	<b>105,278</b>	95,312

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。

由於在截至二零一零年及二零零九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。

### 5. 每股盈利

#### (a) 基本

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃按年內本公司股東應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
股東應佔溢利	<b>966,051</b>	928,285
已發行普通股加權平均數(千股)	<b>1,672,801</b>	1,660,000
每股基本盈利(每股人民幣分)	<b>57.75</b>	55.92

## 5. 每股盈利(續)

### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換全部具攤薄性的潛在普通股，透過調整發行在外的普通股加權平均數計算。本公司有兩類具攤薄性的潛在普通股：可換股債券及購股權。可換股債券假設已獲兌換為普通股，而淨溢利則會調整以抵銷利息開支扣減稅務影響。就購股權而言，可按公平值(按本公司股份的年度平均股價)認購的股份數目，乃根據未行使購股權所附認購權的貨幣值計算。上述計算所得出的股份數目將與假設因行使購股權而需發行的股份數目作比較。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
股東應佔溢利	<b>966,051</b>	928,285
可換股債券之利息開支(扣除稅項)	<b>17,786</b>	—
用於釐定每股攤薄盈利的溢利	<b>983,837</b>	928,285
已發行普通股加權平均數(千股)	<b>1,672,801</b>	1,660,000
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換可換股債券(千份)	<b>122,967</b>	—
— 購股權(千份)	<b>37,083</b>	1,249
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<b>1,832,851</b>	1,661,249
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	<b>53.68</b>	55.88

## 6. 股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已付中期股息	<b>159,775</b>	146,411
擬派末期股息	<b>217,070</b>	219,240

於二零一一年三月二十一日舉行之會議，董事會建議派付末期股息257,803,000港元(相當於人民幣217,070,000元)(二零零九年：249,000,000港元(相當於人民幣219,240,000元))，相當於每股15港仙(相當於人民幣12.63分)(二零零九年：15港仙(相當於人民幣13.21分))。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零一一年十二月三十一日止年度列作股份溢價分配。

## 7. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	<b>162,584</b>	79,007
減：應收款項減值撥備(b)	<b>(4,231)</b>	(4,527)
應收貿易賬款淨值	<b>158,353</b>	74,480
應收票據(c)	<b>501,332</b>	514,519
按金及其他	<b>43,365</b>	30,605
可收回增值稅	<b>78,863</b>	37,913
預付款項前的應收貿易賬款及其他應收款項	<b>781,913</b>	657,517
就原材料預付款項	<b>34,860</b>	30,265
	<b>816,773</b>	687,782

(a) 於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
三個月內	<b>153,067</b>	69,727
三至十二個月	<b>3,927</b>	3,537
十二個月以上	<b>5,590</b>	5,743
	<b>162,584</b>	79,007

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。

於二零一零年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,117,000元(二零零九年：人民幣3,601,000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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
逾期少於三個月	<b>817</b>	1,167
逾期三至十二個月	<b>3,300</b>	2,434
	<b>4,117</b>	3,601

## 7. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (b) 於二零一零年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,231,000元(二零零九年：人民幣4,527,000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，原因是該等款項於本集團二零零八年收購神華藥業之前已經存在，且已逾期一段長時間，加上有關的個人客戶償還能力成疑。該等應收款項之賬齡如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
逾期超過十二個月	<b>4,231</b>	4,527

本集團之應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於一月一日	<b>4,527</b>	4,622
撥回其後收回之金額	<b>(296)</b>	(95)
於十二月三十一日	<b>4,231</b>	4,527

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) 於二零一零年十二月三十一日，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471,952,000元(二零零九年：人民幣499,831,000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) 本集團預付款項前的應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
— 人民幣	<b>675,255</b>	580,818
— 美元	<b>105,911</b>	75,582
— 歐元	<b>747</b>	1,117
	<b>781,913</b>	657,517

## 8. 借貸

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
長期銀行借貸(有抵押)	–	150,000
長期銀行借貸(無抵押)	–	100,000
可換股債券	<b>981,458</b>	–
	<b>981,458</b>	250,000
減：長期銀行借貸(有抵押)的即期部分	–	(70,000)
	<b>981,458</b>	180,000
<b>流動</b>		
短期銀行借貸(抵押並保證)	<b>30,000</b>	–
短期銀行借貸(有抵押)	<b>30,000</b>	–
短期銀行借貸(無抵押)	<b>495,000</b>	348,000
長期銀行借貸(有抵押)的即期部分	–	70,000
	<b>555,000</b>	418,000
<b>借貸總額</b>	<b>1,536,458</b>	598,000

### (a) 銀行借貸

於二零一零年十二月三十一日，所有銀行借貸以人民幣為單位，包括：(i)以租賃土地及廠房作抵押及由李學純先生擔保的人民幣30,000,000元；(ii)以受限制銀行存款人民幣2,500,000元作抵押的人民幣30,000,000元。

於二零零九年十二月三十一日，所有銀行借貸以人民幣為單位，包括以租賃土地以及廠房及機器作抵押的銀行借貸人民幣150,000,000元。

流動銀行借貸的賬面值與其公平值相若。

### (b) 可換股債券

於二零一零年四月一日及二零一零年四月二十二日，本公司分別發行8,200份及2,050份總面值人民幣1,025,000,000元並以美元結算之4.5厘可換股債券。債券自發行日期起五年後屆滿，面值為人民幣1,025,000,000元，或可按持有人之選擇以每股7.03港元兌換成股份。負債部份及權益兌換部份之價值(扣除交易成本人民幣25,679,000元)，於發行債券時釐定。

負債部份公平值計入非流動借貸，以一項相等不可換股債券之市場利率5.08厘計算。餘值(即權益兌換選擇權之價值)計入其他儲備之股東權益內。

於二零一零年十二月三十一日，可換股債券之負債部份之公平值為人民幣981,458,000元。公平值乃以根據借貸利率5.64%折現之現金流計算。

## 9. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	<b>614,194</b>	493,092
顧客預付款項(b)	<b>147,604</b>	111,330
應付銀行承兌票據	<b>149,945</b>	–
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	<b>743,499</b>	430,991
應付薪金、工資及員工福利	<b>58,313</b>	52,303
應付利息—即期部分	<b>11,531</b>	–
未動用政府補助	<b>29,702</b>	4,312
應付股息	<b>407</b>	–
其他應付款項及應計款項	<b>83,827</b>	48,447
	<b>1,839,022</b>	1,140,475

(a) 於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
三個月內	<b>575,781</b>	465,313
三至六個月	<b>23,959</b>	11,644
六至十二個月	<b>5,594</b>	4,751
十二個月以上	<b>8,860</b>	11,384
	<b>614,194</b>	493,092

於二零一零年十二月三十一日，人民幣471,952,000元(二零零九年：人民幣499,831,000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，主要以人民幣計值。

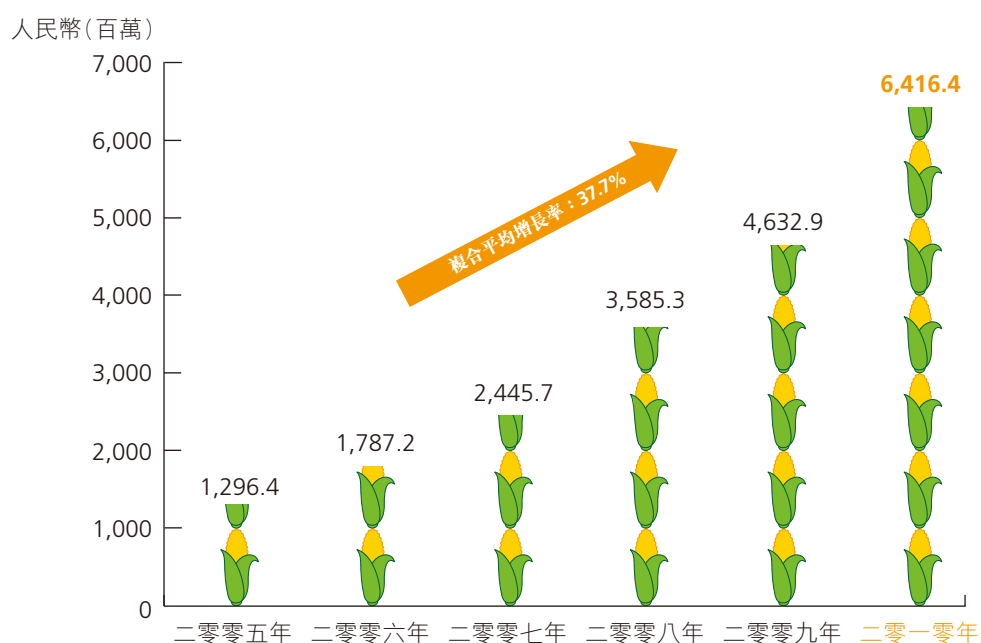
## 管理層討論及分析

### 概覽

二零一零年，本集團在二零零九年的輝煌成就上，再創新高，碩果累累，亮點紛呈。憑藉本集團的戰略，阜豐繼續擴展具成本效益的生產廠房，繼續擴大市場份額及推出新產品。最終的目標是成為在全球市場領先的知名玉米生化產品公司。

二零一零年，本集團在收入和味精銷量方面均錄得顯著增長。本集團二零一零年的營業額較二零零九年錄得升幅約人民幣1,783,500,000元或38.5%，達人民幣6,416,400,000元。取得顯著增長，主要是受益於銷量增加和產能提高，因而擴大了市場份額。再者，味精和黃原膠產品的產量和銷量於年內雙雙打破記錄，達到歷史最高水平，從而進一步鞏固了本集團在中國市場的龍頭地位，並拉大了和競爭對手的差距。

下表顯示本集團收入在過去六年持續增長：



總體而言，二零一零年味精行業的需求上揚，並已展現穩定增長。

由於平均售價及銷售量增加，本集團的毛利由二零零九年約人民幣1,399,600,000元，增至二零一零年人民幣1,565,100,000元。然而，於二零一零年，本集團在生產及營運方面均面對挑戰。一方面，中國繼續保持強勁的經濟復甦，主要原材料成本大幅增加。另一方面，由於市場憂慮產能擴充會導致供應過量，故此，產品平均售價的增幅遠低於原材料增幅。因此，令本集團的毛利率受壓。

面對材料成本上漲的不利因素，本集團憑藉其市場領導地位，更進一步擴大內蒙古和寶雞廠房的產能，以規模經濟控制成本，同時正在建設80,000噸合成氨產能的生產線，以此進一步削減化學原料的成本。於二零一零年，味精分部的毛利率下跌至22.7%(二零零九年：29.6%)，而黃原膠分部的毛利率則增加至38.8%(二零零九年36.5%)。

二零一零年股東應佔溢利約為人民幣966,100,000元，比二零零九年同比增長約人民幣37,800,000元或4.1%。

於回顧年度內，本集團為長遠發展打下堅實基礎，戰略性地部署新生產廠房。於二零一零年六月，本集團在中國東北黎蘭屯開始建設新廠房，產能為200,000噸的味精生產線和配套熱電廠、肥料等設施將於二零一一年年中投入試產，成為本集團產能擴張的新亮點。

同時，本集團的新產品—蘇氨酸在二零一零年中投入試產，於年底年產能達到10,000噸，運行十分順利。蘇氨酸將成為本集團繼味精和黃原膠取得成功後的另一個主要產品，在未來幾年內，產能將得以迅速提高。

此外，本公司已於二零一零年四月一日成功發行人民幣820,000,000元的可換股債券，並於二零一零年四月二十二日發行人民幣205,000,000元的選擇性債券。已發行的可轉換債券的總金額為人民幣1,025,000,000元，票面年息率為4.5厘。該等可換股債券可於二零一零年五月十二日當日或之後的任何時間至二零一五年三月二十二日營業時間結束止，按初步兌換價每股7.03港元兌換為本公司的股份。該等債券得到來自40多個國際投資者的大力參與及頂級機構的殷切需求。通過債券所籌集的所得款項主要用作本集團發展內蒙古廠房及呼倫貝爾廠房的資本開支。

## 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。味精分部的產品包括味精、谷氨酸、蘇氨酸、肥料及其他相關產品，而黃原膠分部指生產及銷售黃原膠。此兩個分部於二零一零年之主要財務資料連同二零零九年之比較數字載於下表：

	二零一零年			二零零九年			增幅/(減幅)		
	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 %
收入	5,734,700	681,725	6,416,425	4,224,760	408,124	4,632,884	35.7	67.0	38.5
毛利	1,300,291	264,763	1,565,054	1,250,764	148,843	1,399,607	4.0	77.9	11.8
毛利率	22.7%	38.8%	24.4%	29.6%	36.5%	30.2%	(6.9個百分點)	2.3個百分點	(5.8個百分點)
分部業績	922,741	219,628		934,166	136,014		(1.2)	61.5	
分部資產淨值									
資產	5,467,764	747,285		3,530,535	689,624		54.9	8.4	
負債	2,408,595	173,673		1,529,617	334,088		57.5	(48.0)	
資產淨值	3,059,169	573,612		2,000,918	355,536		52.9	61.3	



## 味精分部回顧

### 業務回顧

本集團是中國主要的味精生產商及供應商，擁有全球最大的谷氨酸發酵能力。二零一零年，本集團在二零零九年的輝煌成就上，再創新高，碩果累累，亮點紛呈。再者，味精的生產和銷售於年內打破記錄，達到歷史最高水準，從而進一步鞏固了本集團在中國市場的龍頭地位，並拉大了和競爭對手的差距。

與二零零九年相比，市場對味精的需求不斷增加，這是受惠於中國繼續保持強勁的經濟增長。在二零一零年，銷量和市場份額雙雙增加，足以反映這情況。味精的銷售量攀升逾68.5%，由二零零九年292,369噸增加至二零一零年492,560噸。本集團的戰略是把更多專注力投放於味精生產。本集團著眼於提高本集團的整體利潤率。

由於阜豐已重新定位為味精供應商，幾乎所有的谷氨酸皆用於內部生產味精。谷氨酸銷量大幅下降。二零一零年，谷氨酸和味精售價持續上升。

隨著中國經濟持續增長，二零一零年的商品價格總體呈上升趨勢，二零一零年的玉米顆粒平均價格較二零零九年增加23.2%。二零一零年的煤炭平均價格亦較二零零九年增加22.8%。

雖然隨著國家政策鼓勵國內消費，行業在年內得益於有利的宏觀環境，惟本集團在生產和管理層面均面臨挑戰。首先，由於中國經濟強勁增長，主要原材料(如玉米、化學品及煤炭)價格在二零一零年顯著上漲。本集團的生產成本上升，另外，由於市場擔心產能擴充會導致供應過量，令味精平均售價的升幅低於主要原材料成本的漲幅。毛利率亦受壓。本集團各生產廠房皆已充分挖掘潛力，以提高其生產效率和產能利用率，以緩和生產成本的影響。

肥料的銷售價格自二零零九年持續下跌後，在二零一零年呈下降趨勢，主要原因是中國的天氣狀況惡劣，影響了肥料的市場需求。

澱粉甜味劑及玉米提煉產品的平均售價在二零一零年跟隨市場趨勢而上升。

## 財務回顧

### 銷售

來自銷售味精分部產品的收入在二零一零年增加至人民幣5,734,700,000元，較二零零九年同比增長人民幣1,509,900,000元或35.7%，這增幅主要歸因於味精平均售價和銷量增加，以及本集團提高市場推廣力度以擴大其在行業中的市場份額。二零一零年和二零零九年按這分部的產品劃分的銷售分析載於下表：

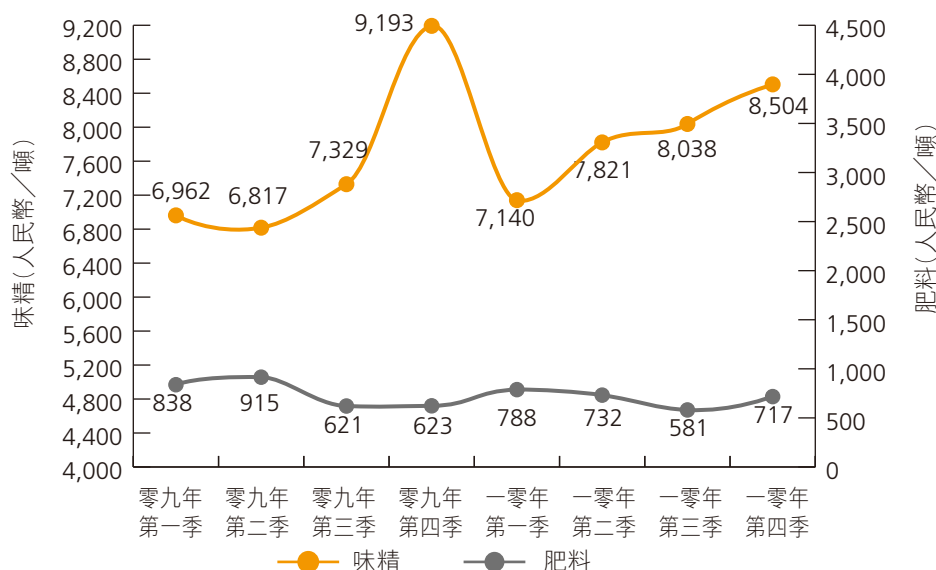
產品名稱	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	變動 百分比
味精	<b>3,892,506</b>	2,245,307	73.4
谷氨酸	<b>153,633</b>	720,631	(78.7)
肥料	<b>369,649</b>	361,468	2.3
玉米提煉產品	<b>773,563</b>	557,523	38.7
澱粉甜味劑	<b>356,704</b>	245,168	45.5
玉米油	<b>103,680</b>	61,575	68.4
蘇氨酸	<b>28,145</b>	–	不適用
其他	<b>56,820</b>	33,088	71.7
總計	<b>5,734,700</b>	4,224,760	35.7

### 平均售價和銷量

本集團主要產品在二零一零年和二零零九年的平均售價載列如下：

產品名稱	二零一零年 人民幣／噸	二零零九年 人民幣／噸	變動 百分比
味精	<b>7,903</b>	7,680	2.9
谷氨酸	<b>8,113</b>	7,135	13.7
肥料	<b>693</b>	727	(4.7)

下圖顯示本集團在此分部的主要產品於二零零九年及二零一零年的平均售價波動：



### 味精

國內味精行業集中度日益提高。本集團憑藉其於產業的領導地位，加上發揮行業整合的優勢，進一步擴大其市場份額，並已躍升成為中國最大的味精生產商。

於二零零九年第四季，味精之平均售價錄得不尋常升幅，其後市場於二零一零年初出現短暫調整。本集團憑藉其領導地位，帶領價格回復穩定。自二零一零年第一季結束以來，味精之平均售價已回復至較合理水平。

國內消費需求趨殷，為味精市場的增長注入動力。味精的平均售價由二零零九年每噸約人民幣7,680元增加至二零一零年每噸約人民幣7,903元，增幅約為2.9%；而主要受本集團產量提高所帶動，味精的營業額大幅躍升約73.4%。

本集團加大了市場推廣力度，以刺激其味精的銷售量，因而在二零一零年擴大市場份額。因此，味精的銷售量較二零零九年增加了200,191噸或約68.5%。

玉米顆粒佔味精業務分部總生產成本約56.5%。於二零一零年，玉米顆粒平均價格穩步上揚，由二零一零年初每噸人民幣1,413元增加至二零一零年底每噸人民幣1,741元。

在二零零九年的下半年，本集團推出一個以零售市場為目標之新系列—「Uo鮮」系列產品。這系列產品包括兩大類產品，即「Uo鮮」系列味精和「Uo鮮雞粉」。「Uo鮮」系列的目標市場針對零售市場，而該市場受惠於近年國內人民生活水平的提高。產品通過中國的零售分銷渠道在逾3,000家超市銷售。

此外，國內消費需求上升，推動了中國味精市場的增長。二零一零年，市場需求不斷增加。國內味精行業的供求平衡。

## 肥料

肥料的平均售價自二零零八年第三季度以來下降。肥料的平均售價由二零零九年每噸約人民幣727元下降至二零一零年每噸人民幣693元，減幅約4.7%。為滿足不同客戶和農作物的不同質量要求，本集團已開發兩種新的肥料品牌，其中包括「金阜豐」和「卡非豆」。這戰略部署主要是為了增強品牌知名度和擴大市場份額。

## 玉米提煉產品

隨著玉米顆粒的平均售價上升，玉米提煉產品的平均售價自二零零八年第四季度以來逐漸增加。玉米提煉產品在二零一零年的收入較二零零九年增加約38.7%，主要是由於玉米顆粒的消費量增加和玉米提煉產品平均售價的提高所致。

## 玉米油

年內，本集團持續發展其價值鏈的產品（包括玉米油）。「Uo香」玉米油在二零一零年的銷售金額增加至人民幣103,700,000元，同比增長約68.4%。銷售金額增加是由於本集團玉米油產品的市場認受性和市場需求有所上升所致。

## 蘇氨酸

蘇氨酸是本集團之一種新產品。首5,000噸產能已完成並在二零一零年中開始運作。蘇氨酸是一種必需氨基酸，可保持身體蛋白質的平衡及促進生長發育的效果。本集團的蘇氨酸產品主要用作飼料添加劑。蘇氨酸在年內的收入和銷量分別達人民幣28,100,000元和2,392噸。蘇氨酸的平均售價約為每噸人民幣11,766元。而截至二零一零年底，蘇氨酸的產能則達10,000噸。

本集團將快速提升蘇氨酸的產能，使其成為本集團的主要產品。

## 澱粉甜味劑

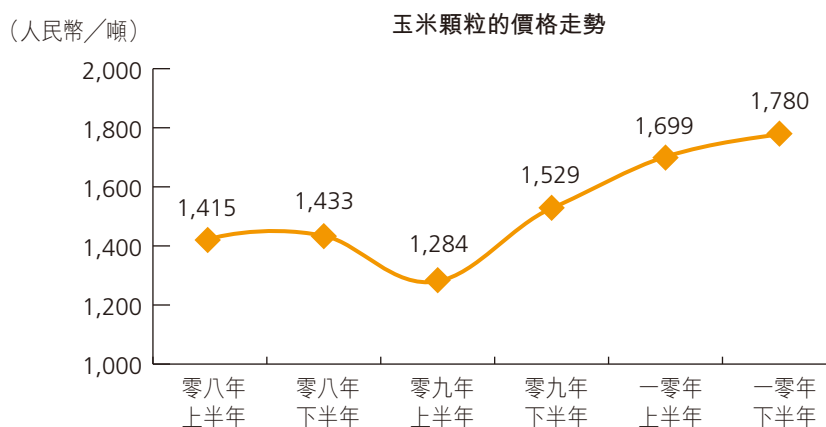
由於蔗糖價格上升，澱粉甜味劑的平均售價由二零零九年每噸約人民幣2,080元增加至二零一零年每噸約人民幣2,816元，同比增長約35.4%。在市場需求增加和本集團產品的市場認受性提高的推動下，澱粉甜味劑銷量也增加了12.8%。

## 生產成本

此分部產品的生產成本分析載列如下：

	二零一零年		二零零九年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	百分比
<b>主要原材料</b>					
玉米顆粒	<b>2,559,799</b>	<b>56.5</b>	1,692,010	56.0	51.3
液氮	<b>461,143</b>	<b>10.2</b>	333,454	11.0	38.3
硫酸	<b>60,636</b>	<b>1.3</b>	38,408	1.3	57.9
<b>能源</b>					
煤炭	<b>509,158</b>	<b>11.2</b>	282,358	9.4	80.3
<b>折舊</b>	<b>189,713</b>	<b>4.2</b>	143,007	4.7	32.7
<b>僱員福利</b>	<b>166,914</b>	<b>3.7</b>	129,119	4.3	29.3
<b>其他</b>	<b>586,399</b>	<b>12.9</b>	401,254	13.3	46.1
<b>總生產成本</b>	<b>4,533,762</b>	<b>100.0</b>	3,019,610	100.0	50.1

## 玉米顆粒



二零一零年，玉米顆粒的成本佔此分部總生產成本約56.5%(二零零九年：56.0%)。與其他農作物增加的趨勢相符，玉米顆粒的價格在二零一零年逐漸增加。玉米顆粒的平均單位成本在二零一零年顯著增加至人民幣1,741元(二零零九年：人民幣1,413元)。玉米顆粒顯著增加，主要是由於由於自二零零九年底提高味精的產能，使味精產量增加所致。

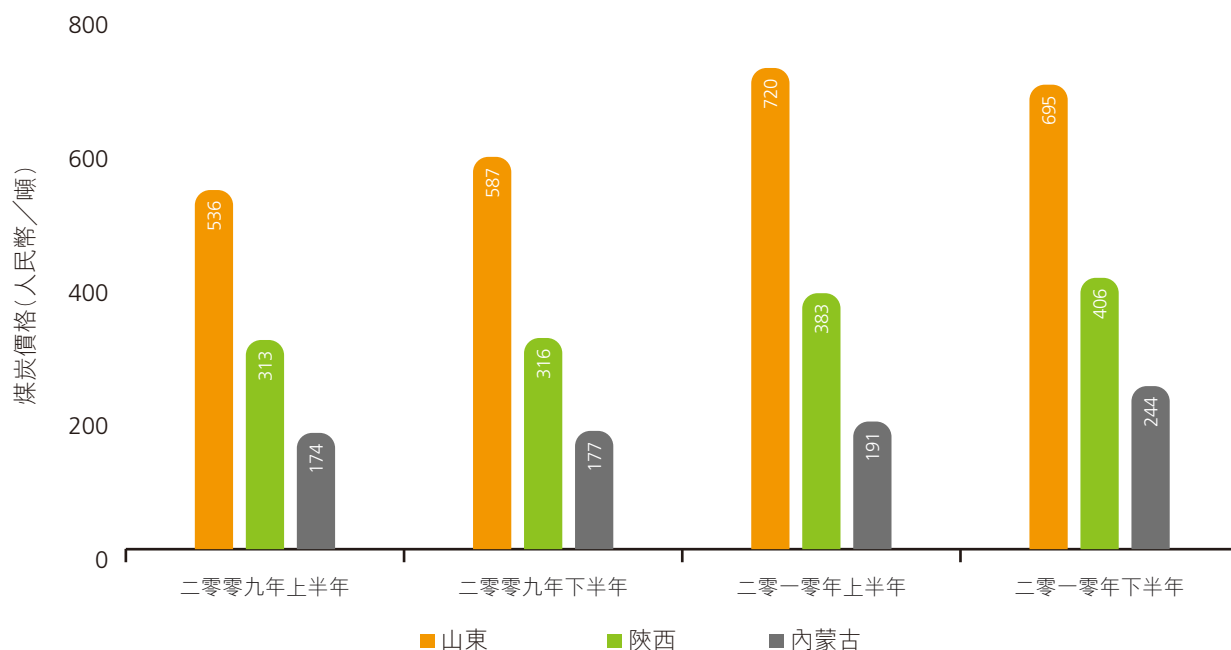
## 液氮

二零一零年，液氮佔此分部總生產成本約10.2%(二零零九年：11.0%)。液氮的平均單位成本在二零一零年增加至每噸人民幣2,481元，較二零零九年增加每噸約人民幣272元或12.3%(二零零九年：每噸人民幣2,209元)。因液氮的單位成本的增加百分比低於其他主要材料(包括玉米顆粒及煤炭)，液氮在總生產成本的比例僅較二零零九年下降了0.8個百分點。

## 硫酸

二零一零年，硫酸佔此分部總生產成本1.3%(二零零九年：1.3%)。硫酸的平均單位成本在二零一零年上升至每噸人民幣279元(二零零九年：每噸人民幣212元)。這增幅是由於隨著產業市場的復甦，市場需求增加所致。雖然硫酸的平均單位成本明顯增加，硫酸在這一分部的生產成本的比例在年內保持不變。

## 煤炭



二零一零年，煤炭佔此分部總生產成本11.2%(二零零九年：9.4%)。這增幅主要是由於煤炭的平均單位銷售價格增加。煤炭的平均單位成本不斷增加，由二零零九年人民幣254元增加至二零一零年人民幣312元。總體而言，繼經濟復甦和商品價格上漲後，煤炭價格於二零一零年整體上升。雖然煤炭的平均單位成本顯著增加，煤炭成本在總生產成本的比例僅上升了1.8百分點。這亦是由於本集團坐擁優厚的成本優勢，加上藉著提高內蒙古廠房的產量而獲得經濟規模所致。

## 其他生產成本

折舊成本、員工福利和其他成本增加，主要是由於在寶雞廠房及內蒙古廠房新增味精產能所致，而內蒙古廠房的有關工程已經完成並已於二零零九年底開始生產。

## 毛利

這一分部的毛利由二零零九年人民幣1,250,800,000元增加至二零一零年人民幣1,300,300,000元，同比增長人民幣49,500,000元或4.0%。這增幅主要是由於本集團味精分部產品的銷量和平均售價均有所增加所致。

味精分部的毛利率由二零零九年29.6%下降至二零一零年22.7%，減幅相當於6.9百分點。這減幅主要是由於二零一零年本集團產品平均售價的增幅百分比較低，加上主要原材料成本的增幅比例較高所致。儘管本集團面對成本增加的不利因素，但借助本集團的市場領導地位，集團成功透過提高規模經濟效益來控制成本，並藉著擴大內蒙古和寶雞廠房的產能來進一步加鞏固其成本優勢。本集團的主要味精業務分部的毛利率保持穩定，並為味精市場上較高水平者。

## 生產

相比二零零九年底，味精、谷氨酸、肥料在二零一零年的年設計產能均有所提升。內蒙古廠房新建一條年產能150,000噸味精的生產線的建造工程已經完成，並已投產於二零零九年底。此外，寶雞廠房及內蒙古廠房的味精再造工程帶來每年50,000噸的額外產能，並已於二零零九年底完成。

澱粉甜味劑的年設計產能已在二零一零年增至130,000噸。這是由於內蒙古廠房有關40,000噸額外年產能的再造工程已於二零一零年第一季度完成所致。

各主要產品在二零一零年的實際產量和使用率連同二零零九年比較數字載列如下。

產品名稱	二零一零年 噸	二零零九年 噸	變動百分比
<b>谷氨酸</b>			
年設計產能(附註)	<b>460,000</b>	350,000	31.4
實際產量	<b>434,333</b>	354,638	22.5
使用率	<b>94.4%</b>	101.3%	
<b>味精</b>			
年設計產能(附註)	<b>540,000</b>	305,000	77.0
實際產量	<b>495,895</b>	302,572	63.9
使用率	<b>91.8%</b>	99.2%	
<b>肥料</b>			
年設計產能(附註)	<b>560,000</b>	460,000	21.7
實際產量	<b>517,303</b>	457,978	13.0
使用率	<b>92.4%</b>	99.6%	
<b>澱粉甜味劑</b>			
年設計產能(附註)	<b>130,000</b>	100,000	30.0
實際產量	<b>130,268</b>	106,194	22.7
使用率	<b>100.2%</b>	106.2%	

附註：年產能乃按比例基準表示。

## 谷氨酸

谷氨酸的年產能由二零零九年350,000噸上升至二零一零年460,000噸。這增幅主要是由於在二零零九年底完成之新生產線及寶雞廠房和內蒙古廠房進行了再造工程的全年影響所致。

## 味精

味精的年產能由二零零九年305,000噸提高到二零一零年540,000噸。味精的產能顯著提高，主要原因是於二零零九年底在內蒙古廠房新建一條年產能150,000噸味精的生產線的全年影響，以及在寶雞廠房及內蒙古廠房進行的味精再造工程在二零零九年底分別帶來50,000噸的額外年產能。

如表內所述，味精、谷氨酸、肥料的生產設施的使用率達90%以上。這意味著新增產能在二零一零年已幾乎全面由市場吸納。

## 澱粉甜味劑

澱粉甜味劑的年設計產能已在二零一零年增至130,000噸。澱粉甜味劑的生產設施的使用率在二零一零年保持在略高於100%，此乃由於澱粉甜味劑的市場需求穩定增長所致。

## 黃原膠分部回顧

### 業務回顧

二零零九年的全球金融危機後，全球經濟以及全球石油工業已開始復甦。黃原膠的市場需求及銷量在二零一零年錄得增幅。

年內，本集團擴展了內蒙古廠房的黃原膠產能，以鞏固其在市場中的領先地位。本集團已察見全球經濟增長的積極影響，以及石油工業的需求不斷增長。本集團致力擴大黃原膠的市場份額。市場需求殷切，已在二零一零年完全地吸納本集團新增的產能。

### 財務回顧

下表載列截至二零一零年和二零零九年十二月三十一日止年度，黃原膠的收入、平均售價、毛利及毛利率：

	二零一零年	二零零九年	變動 百分比
收入(人民幣千元)	<b>681,725</b>	408,124	67.0
平均售價(人民幣元/噸)	<b>19,579</b>	20,989	(6.7)
毛利(人民幣千元)	<b>264,763</b>	148,843	77.9
毛利率(%)	<b>38.8</b>	36.5	2.3個百分點

## 銷售

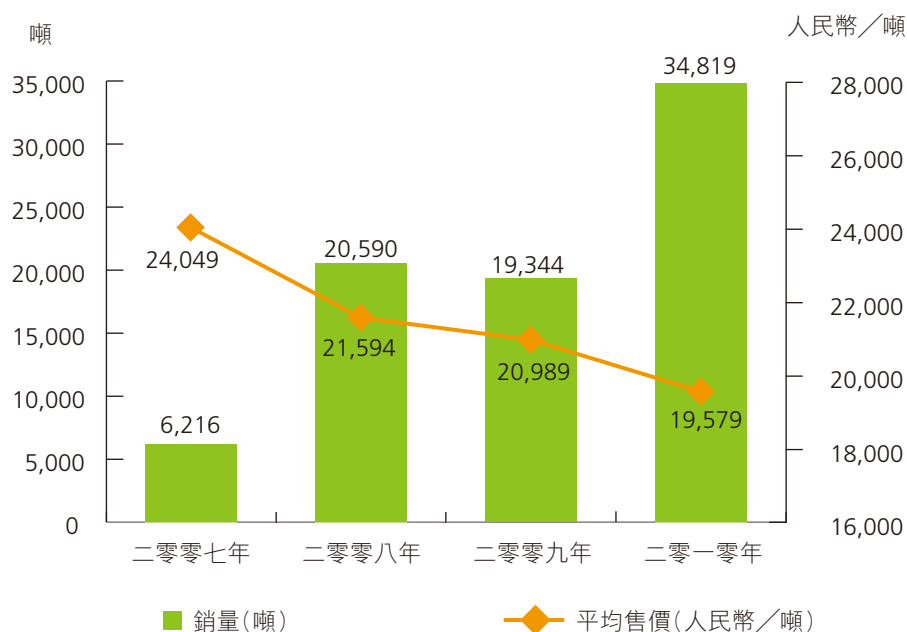
來自銷售黃原膠的收入在二零一零年增加至約人民幣681,700,000元，與二零零九年相比，同比增長約人民幣273,600,000元或67.0%。這顯著增幅主要是由於全球經濟由二零零九年底開始復甦。儘管黃原膠的平均售價因價格競爭而下降，黃原膠的銷量顯著增加，這增幅是受益於本集團有效的市場推廣，亦代表本集團產品的受歡迎程度日益提高。本集團的市場份額不斷擴大。

在二零一零年，黃原膠的海外銷售佔黃原膠的總銷售86.4%(二零零九年：84.5%)。



## 平均售價和銷量

下圖顯示黃原膠的平均售價在近年的變動：



黃原膠的平均售價由二零一零年上半年每噸人民幣19,987元略降至二零一零年下半年每噸約人民幣19,085元，降幅為4.5%，這降幅是由於價格競爭和市場份額擴大所致。

年內，本集團已察見到全球經濟增長的積極影響，以及石油工業的需求增加。此外，憑藉卓越的銷售團隊的努力，黃原膠銷量大幅增加。本集團預期在不久將來的經營環境將繼續向好，而黃原膠的價格將維持平穩。

## 生產成本

下文載列此分部的生產成本分析：

	二零一零年		二零零九年		變動
	人民幣千元		人民幣千元		百分比
<b>主要原材料</b>					
玉米顆粒	<b>112,451</b>	<b>29.0</b>	76,680	22.7	46.6
澱粉	<b>17,745</b>	<b>4.6</b>	22,314	6.6	(20.5)
大豆/豆粉	<b>22,991</b>	<b>5.9</b>	22,657	6.7	1.5
<b>能源</b>					
煤炭	<b>137,423</b>	<b>35.4</b>	103,946	30.7	32.2
<b>折舊</b>	<b>38,680</b>	<b>10.0</b>	33,159	9.8	16.7
<b>僱員福利</b>	<b>31,221</b>	<b>8.0</b>	27,276	8.1	14.5
<b>其他</b>	<b>27,428</b>	<b>7.1</b>	52,113	15.4	(47.4)
<b>總生產成本</b>	<b>387,939</b>	<b>100.0</b>	338,145	100.0	14.7

#### 玉米顆粒／澱粉

在二零一零年，玉米顆粒和澱粉佔此分部總生產成本約33.6%(二零零九年：29.3%)。有關增加主要是由於玉米顆粒和澱粉的成本的增幅百分比比較大。玉米顆粒和澱粉價格由二零零九年分別每噸約人民幣1,403元及每噸約人民幣1,873元增加至二零一零年分別每噸約人民幣1,711元及每噸約人民幣2,362元，增幅為：22.0%和26.1%。

#### 大豆／豆粉

在二零一零年，大豆和豆粉佔此分部總生產成本約5.9%(二零零九年：6.7%)。大豆的平均單位銷售價格由二零零九年約人民幣3,512元增加至二零一零年約人民幣3,747元，同比增長6.7%。因大豆的單位成本的增加百分比低於其他主要材料(包括玉米顆粒及煤炭)，大豆在總生產成本的比例較二零零九年下降了0.8個百分點。

#### 煤炭

在二零一零年，煤炭佔此分部總生產成本約35.4%(二零零九年30.7%)。本集團充分利用內蒙古廠房相對較低的煤炭成本。煤炭在二零一零年的平均單位成本為每噸約人民幣265元，較二零零九年增加每噸約人民幣37元或16.2%。

#### 其他生產成本

二零一零年折舊與二零零九年相若。主要原因是內蒙古廠房的黃原膠新生產線自二零零九年年初以來已開始投入運作。

#### 毛利及毛利率

黃原膠的毛利由二零零九年人民幣148,800,000元上升至二零一零年人民幣264,800,000元，同比增長人民幣116,000,000元或77.9%。這顯著增幅，主要受惠於市場需求攀升和銷量增加。

黃原膠的毛利率由二零零九年36.5%上升2.3%至二零一零年38.8%。這增幅主要有賴內蒙古廠房擁有巨大的成本優勢。雖然主要原材料在二零一零年的平均單位成本有所增加，惟由於受惠於內蒙古廠房擴充產能後的規模經濟效益，內蒙古廠房二零一零年的黃原膠平均生產成本持續減少。

#### 生產

於二零一零年的黃原膠年設計產能連同二零零九年的比較數字載列如下：

	二零一零年 噸	二零零九年 噸	變動 百分比
於年末的年設計產能	<b>44,000</b>	32,000	37.5

於二零一零年的黃原膠實際產量及使用率連同二零零九年的比較數字載列如下：

	二零一零年 噸	二零零九年 噸	變動 百分比
年設計產能(附註)	38,000	32,000	18.8
實際產量	31,619	28,232	12.0
使用率	83.2%	88.2%	

附註：年產能乃按比例基準表示。

由於內蒙古廠房新建12,000噸產能的生產線已經完成並已在二零一零年中旬開始投產，黃原膠的年設計產能由32,000噸增加至44,000噸。

儘管實際產量增長了12.0%，但使用率略為下降至83.2%(二零零九年：88.2%)，這是由於新增的產能需要經過一段時間方能完全利用。

## 其他財務資料

### 其他收入

其他收入由二零零九年人民幣63,900,000元增加至二零一零年人民幣110,600,000元，增幅約為人民幣46,700,000元或73.0%。收入增加主要由於廢料產品銷售額增加及因本集團整體產能增長，以及就收購環保及技術改善相關物業、廠房及設備錄得來自政府撥款的收入所致。

### 銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由二零零九年人民幣215,700,000元增加約人民幣56,300,000元或26.1%至二零一零年人民幣272,000,000元。有關開支增加是主要由於運費增加，與收益增幅一致。

### 行政開支

行政開支由二零零九年人民幣194,900,000元增加約人民幣82,800,000元或42.5%至二零一零年人民幣277,700,000元。行政開支增加主要由於行政員工及管理層薪金上升，隨著年內開展更多研發項目，研發相關開支亦有所增加，以及年內之無形資產減值撥備所致。

### 財務成本

財務成本約為人民幣32,400,000元，較二零零九年增加人民幣7,100,000元，增幅為28.2%。年內，本集團成功發行人民幣1,025,000,000元可換股債券，票面年利率為4.5厘。融資成本增加，主要是由於年內發行新可換股債券和二零一零年利率提高所致。

### 員工成本

本集團的員工成本由二零零九年人民幣259,600,000元增加約人民幣76,700,000元或29.5%至二零一零年人民幣336,300,000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高級管理層和員工平均工資增加所致。

## 折舊

本集團的折舊費用增加約人民幣61,000,000元或32.0%，由二零零九年人民幣190,300,000元增加至二零一零年人民幣251,300,000元。折舊增加主要由於擴充及修葺內蒙古和寶雞廠房所致。

## 匯兌虧損

在二零一零年，人民幣兌港元升值約3.4%。人民幣升值導致本集團以港元及美元計值的資產負債(主要包括尚未動用，而於香港作儲蓄及定期銀行存款的可換股債券部分所得款項)錄得匯兌淨虧損約人民幣18,000,000元。

## 稅項

二零一零年的所得稅開支指中國企業所得稅(「企業所得稅」)。

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，國內及外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。下表概述本集團主要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1)	15%(附註2)	15%(附註2)
免稅期			
全部豁免	已到期	已到期	已到期
豁免50%(年份)	已到期	已到期	二零零九年至 二零一一年

附註1：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%。

附註2：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%。

## 其他成果

### 研發

本集團繼續加大對研發的投入。

本集團繼續改善味精的生產過程。本集團已完成寶鷄廠房及內蒙古廠房的《谷氨酸高產酸技術的開發和利用》。此項科技可以改善谷氨酸發酵產量，提升產能，降低谷氨酸的生產成本。

本集團已於二零一零年成功開發蘇氨酸產品。本集團已於內蒙古廠房完成《蘇氨酸生產技術的提升和工藝改造》。項目提升了酸濃度及糖的轉換速度，減少了生產過程中所使用的原材料、電力及勞工成本。

為進一步提高環保水平，本集團推行《煙氣處理凝結水的回收技術與開發》項目。寶鷄廠房及內蒙古廠房採用煙氣處理技術。循環再用的冷凝水可用於肥料的生產過程。項目成功提高環保水平，並同時加快肥料生產速度。

二零一零年的研究及開發開支約為人民幣89,200,000元，較二零零九年增加約人民幣53,000,000元或146.3%。

有數項新產品處於開發階段，例如檸檬酸、氨基酸分支產品、多聚谷氨酰胺、色氨酸、脯氨酸及結晶果糖。所有該等產品將主要用於藥品、食品及飼料添加劑。本集團計劃於適當時候將新產品推出市場。

## 未來計劃及展望

二零一零年為本集團再創新高的一年，董事認為，儘管環球經濟存在不明朗的因素，但基於二零一零年的豐碩成果，集團已為繼續發展業務奠定了穩固的基石，並對未來充滿信心，致力成為全球知名玉米生化供應商。

展望未來，憑藉集團多元化的產品結構、內蒙古廠房之顯著的成本優勢以及發展成熟之品牌名稱，以及受惠於中國經濟的高速增長，在國內消費市場不斷擴大的推動下，集團將透過穩步擴張產能、加快新產品推出、全面進入調味品市場，以及優化產能配置等策略，不斷加強其於味精分部產品及黃原膠市場之領導地位。

### 鞏固領導地位及擴大領先優勢

過去數年，集團不斷適時擴大生產能力，以配合強勁需求。作為全國最大的味精生產商和供應商，集團憑藉資源、成本及規模等優勢，進一步增加銷量、降低成本，擴大市場份額，讓集團處於有利地位，繼續領先競爭對手。集團預計，隨著呼倫貝爾廠房投入生產，味精年產能將可望達到75萬噸，屆時，集團市場份額將踏上一個新臺階，繼續拉大與競爭對手的差距。在積極開拓內銷市場的同時，集團今年還會拓展味精產品的出口市場作為重點，力爭在海外市場取得較大突破。

本集團為黃原膠全球市場的後起之秀，集團已在產能和產銷量上領先全球。今年，集團會重點提高產品質量，建立健全營銷網絡，加強客戶服務和改善營銷體系。年內本集團會在歐洲、北美、南美、中東、非洲和東南亞等海外市場設立六個銷售中心，縮短與客戶之間的距離，有利於向客戶出口產品，以及提供更優良的售後服務，提升客戶對本集團的認可和信賴，從而進一步鞏固集團的市場地位。

#### **加快新產品推出及領先的研發能力**

集團過去的成功建基於持續優化產品質量、改善產品組合及提高盈利水平。二零一零年，集團成功推出新產品－蘇氨酸產品，取得令人鼓舞的市場反應。今年，集團會繼續豐富產品組合，加大市場需求較大以及用途廣泛的檸檬酸等玉米生化產品的開發力度，並繼續在研發活動上投入資源，通過這些手段，集團有信心達到持續而長遠的盈利水平。

二零一零年底，集團與日本「味之素」就蘇氨酸產品達成共同銷售協議。從今年起，集團部分的蘇氨酸產品將透過味之素的銷售網絡進行銷售。這證明集團蘇氨酸產品的質量和信譽獲得全球知名客戶的認可和肯定。以此為契機，集團會在今年快速擴大蘇氨酸產品的產能，使其成為集團的增長動力和主打產品。

#### **推進品牌建設，全面進入調味品市場**

集團抓住味精需求強勁增長所帶來的機會，成功實施將谷氨酸生產延伸至下游味精產品，並擴張銷售渠道與增加品牌建設力度，佔領增鮮消費品市場的先機。今年，集團將透過「Uo香」、「Uo鮮」系列產品的營銷及推廣經驗，繼續以「穩步推進」為宗旨，加強品牌建設力度。集團設立了品牌營銷總監，進行系統管理和規劃品牌經營工作，並建立專職營銷隊伍，以迅速抓緊快速消費品的銷售要求。同時，集團已選定山東、江蘇、浙江、廣東，以及重慶等市場作為零售產品推廣及營銷的重點，力爭在這些重點市場上取得突破。

集團同時決定增加現有零售產品的種類、全面進軍調味品市場。除雞粉等複合調味劑外，集團計劃進軍其他調味品。這些新產品可以進一步體現集團規模經濟，透過現有的渠道進行銷售，對豐富集團旗下產品種類、提升品牌形象和客戶認同將起著重大作用。同時，集團進入調味品市場，展示了從「玉米加工」向「味精加工」延伸的一種探索。

## 做好物流支持和材料供應工作

由於集團的產品銷往全國各地和海外市場、東部和南部沿海地區尤其居多。今年，集團對物流方面也提出了新目標，重點解決內蒙古廠房至天津港的鐵路／海上聯運安排，以確保集團黃原膠和味精出口銷售的物流安排。同時為配合呼倫貝爾廠房的投產，從紮蘭屯到其它地區的物流平臺也正在積極籌備中。二零一一年，集團也會根據千變萬化的市場環境，在玉米收購的方式上有新的探索，包括與大型糧商建立穩定合作關係，藉此拓寬玉米供應渠道，進一步保證原材料的供應穩定。

## 展望

本集團的長遠發展目標，是成為全球知名的玉米生化供應商，為了進一步將谷氨酸生產延伸至下游味精產品，滿足人們食品需求由吃得飽向吃得好和吃得健康的轉變，迎合大眾在飲食上對食品安全、營養質量越趨關心，以及對健康生活的普遍關注，集團未來必將高度重視食品安全這重大課題。在現有味精和黃原膠兩大產品的基礎上，集團將會不斷推出全新、具市場潛力和廣泛應用前景的生化產品，為廣大客戶提供安全、可靠，以及健康的食品消費品和添加劑。

伴隨蘇氨酸、檸檬酸等新產品的成功開發和投產，以及各種調味品向終端市場的推出，集團堅持以玉米深加工為根本，以開發發酵技術為核心，充分挖掘低生產成本的優勢，逐步擴大產品種類和組合，盡最大努力來滿足社會和消費者的需求，並在此基礎上實現味精行業和玉米生化產業的升級換代和可持續發展。

農業的可持續發展離不開生物科技，並會為生化產品的發展帶來廣闊的發展空間。憑藉集團對產品研發的堅持的成就，以及不斷改善生產程序，董事會有信心，集團具備優勢，可全方面領先同行。

## 其他資料

### 流動資金及財務資源

本集團於二零一零年內保持穩健的流動資金狀況。於二零一零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物以及有限制銀行存款為人民幣915,200,000元(二零零九年：人民幣369,000,000元)。即期銀行借貸約為人民幣555,000,000元(二零零九年：人民幣418,000,000元)及非即期銀行借貸及可換股債券結餘分別為零及約人民幣981,500,000元(二零零九年：人民幣180,000,000元及零)。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。

### 關連方交易

於二零一零年十二月十六日，本集團主席兼執行董事李學純先生以山東阜豐為受益人，就於二零一零年十二月二十三日至二零一三年十二月二十三日期間借入銀行借貸、發行銀行承兌票據、信貸證及擔保證，授出一項最高信貸額為人民幣110,000,000元(二零零九年：無)的個人擔保。上述個人擔保已於二零一零年十二月三十一日由山東阜豐就為數人民幣30,000,000元的銀行借貸使用。

## 可換股債券

本公司在二零一零年四月一日發行人民幣820,000,000元的可換股債券，並在二零一零年四月二十二日發行金額人民幣205,000,000元的期權債券。已發行可換股債券總額為人民幣1,025,000,000元。債券的票面年利率為4.5厘。該等可換股債券可在二零一零年五月十二日或之後至二零一五年三月二十二日營業時間結束止的任何時間，可以初步兌換價每股7.03港元，被轉換為本公司股份，該價格較截至二零一零年三月二十五日的股份收市價溢價約20.0%。基於初步兌換價每股7.03港元計算，以及假設按初步兌換價全面兌換債券，債券將轉換為165,742,524股股份，佔本公司現有已發行股本約9.64%，並佔本公司擴大後已發行股本約8.80%。

## 附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

年內，本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度並無附屬公司或聯營公司的其他重大收購或出售。

## 資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團若干賬面值約達人民幣26,800,000元(二零零九年：人民幣121,500,000元)的租賃土地、物業、廠房及設備，已抵押予若干銀行，以獲取本集團之一般銀行信貸。

## 外匯風險

於二零一零年，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。本集團將所需資金匯至中國、存放定期銀行存款及於實際可行情況下盡快動用所得款項，以管理發行可換股債券及行使購股權配發新股所得款項引致的外匯風險。

## 資產負債比率

於二零一零年十二月三十一日，本集團資產總值約達人民幣6,720,300,000元(二零零九年：人民幣4,261,000,000元)，借貸總額則為人民幣1,536,500,000元(二零零九年：人民幣598,000,000元)。資產負債比率約為22.9%(二零零九年：14.0%)。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。資本負債比率仍保持在較低的水平。

## 僱員

於二零一零年十二月三十一日，本集團僱用約2,600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。有關於根據首次公開招股前及首次公開招股後購股權計劃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。

## 美國預託證券計劃

本公司已設立一項保薦非上市美國預託證券(「美國預託證券」)計劃，該計劃的美國預託證券已於二零零九年六月十九日生效。存託處為紐約梅隆銀行(Bank of New York Mellon)。每股美國預託證券股份相當於本公司20股普通股。美國預託證券將於以本公司採納的計劃形式，就於香港聯合交易所有限公司主板買賣且已根據該計劃存於託管銀行的普通股發行。該美國預託證券將在美國櫃檯市場交易。



## 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。

末期股息將於二零一一年五月三十一日或前後向於二零一一年五月三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以中期股息及末期股息方式派付股息。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 企業管治報告

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二零一零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

本公司將由二零一一年五月三日(星期二)至二零一一年五月九日(星期一)(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，所有股份過戶檔連同有關股票最遲須於二零一一年四月二十九日(星期五)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二零一一年五月九日(星期一)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  
阜豐集團有限公司  
董事長  
李學純

中國香港，二零一一年三月二十一日

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、陳遠先生、龔卿禮先生及李廣玉先生；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
北京匯金華瀛	指	北京匯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	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
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
呼倫貝爾阜豐	指	呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司，本公司的間接全資附屬公司
呼倫貝爾廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區呼倫貝爾的生產廠房
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，以向若干董事及本公司僱員於首次公開招股前授出購股權
首次公開招股後購股權計劃	指	本公司於二零零七年一月十日所採納購股權計劃，以向若干董事及本公司僱員於首次公開招股後授出購股權
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
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