



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)



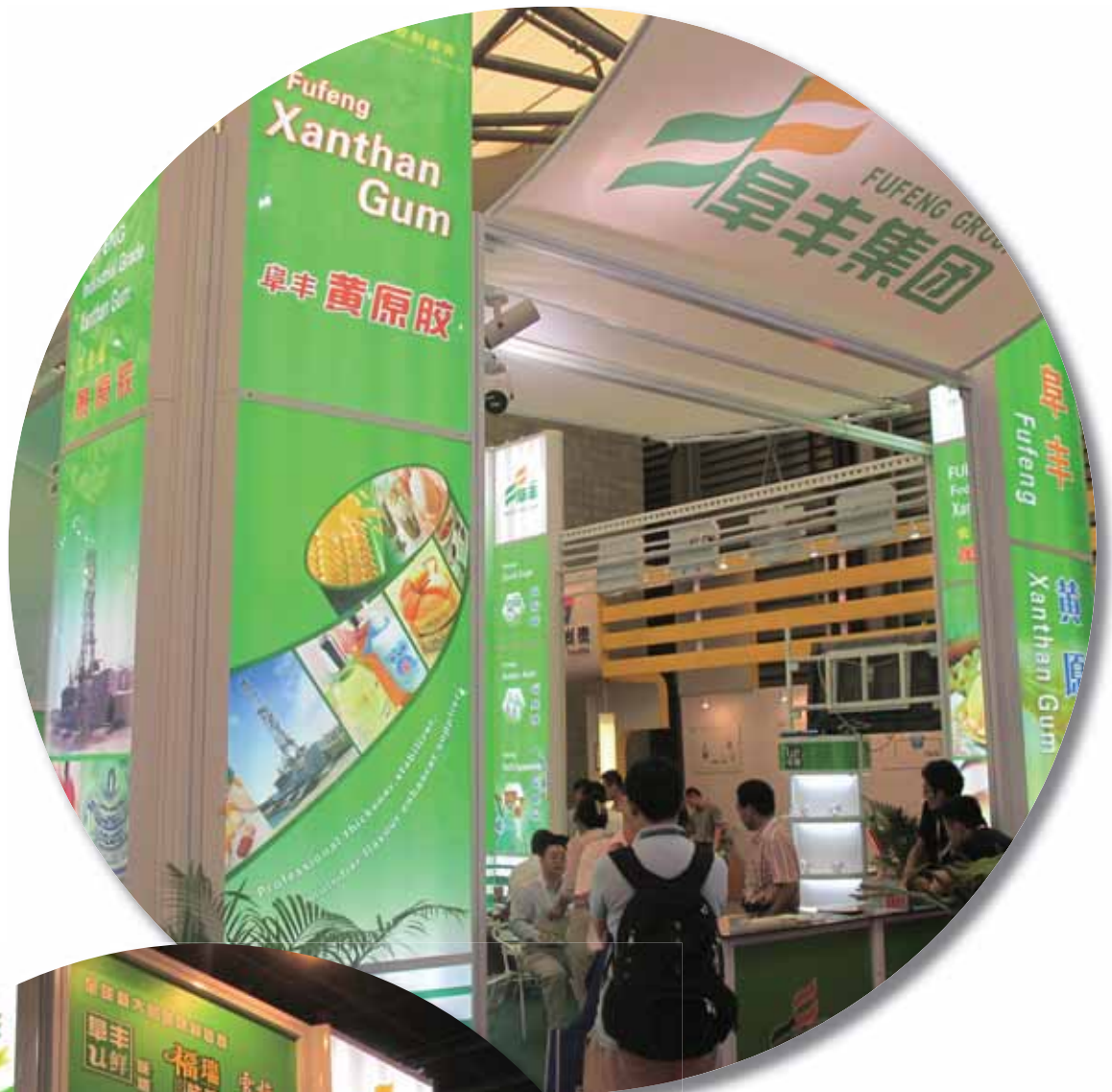
年報 2010



L-苏氨酸

饲料级 L-Threonine

许可证号: 饲准(2010) 2723
批准文号: 冀饲准字(2010) 032001
执行标准: GB/T21979-2008
含量 >= 98.5% 水分 < 1.0%



目錄

董事長報告書	2
五年摘要	6
組織結構	
公司資料	7
財務摘要	8
主要產品生產程序圖	10
董事及高級管理層履歷	11
管理層討論及分析	
業務及財務回顧	15
未來計劃及展望	32
其他資料	34
報告及財務資料	
企業管治報告	37
董事會報告	40
獨立核數師報告	47
綜合財務報表	49
股份資料	119
詞彙	120

董事長報告書

本人謹代表董事會欣然呈報本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度報告。

二零一零年取得豐碩成果

本集團是中國及全球最大的味精和黃原膠生產商及供貨商。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。味精和黃原膠產品的生產和銷售再次打破記錄，達到歷史最高水平，於本期間，味精銷售數量增長了68.5%，黃原膠銷售數量增長了80.0%，此兩大主產品市場份額繼續擴大，從而進一步鞏固了我們在中國市場的龍頭地位，並拉大了和競爭對手的差距。

本集團於玉米、煤炭具有更加明顯成本優勢及充足供應的東北地區紮蘭屯(內蒙古自治區東北部與黑龍江交界處)建設的第四座生產廠房(呼倫貝爾廠房)，將為阜豐快速、高效發展打下了堅實的基礎。廠房一期的產能為味精20萬噸、谷氨酸16萬噸、肥料25萬噸及10萬噸合成氨。預期廠房將於二零一一年年中投入商業生產。

繼味精和黃原膠兩大現有主產品之後，二零一零年展開了第三大產品—蘇氨酸的商業生產，截至年末，蘇氨酸產能已達至1萬噸。集團將借助旗下生產廠房的成本優勢，於三年內迅速將蘇氨酸的產能增加至10萬噸規模，並爭取成為中國最大蘇氨酸生產商。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團營業額及股東應佔溢利較二零零九年十二月三十一日止年度分別增加38.5%和4.1%。為了回饋股東的支持，董事會建議派發末期股息每股15港仙。截至二零一零年十二月三十一日止年度宣派之中期股息及建議宣派之末期股息合共每股26港仙。

極具成本效益的生產抵銷成本上漲

二零一零年，也是本集團在生產和經營層面面對挑戰的一年。由於中國經濟的強勁增長勢頭得以延續，本集團的味精和谷氨酸的平均售價分別較二零零九年上升2.9%及13.7%，但主要由於原材料(玉米及化工產品)和煤炭價格在期內也呈現較大幅度的持續上漲，漲幅達兩成左右，導致本集團的生產成本上升，對本集團毛利率也構成了一定程度的壓力。

面對成本上漲的不利因素，本集團憑藉其市場領導地位、更進一步擴大現有廠房之產能，以規模經濟控制成本，同時進一步擴展高度垂直綜合的生產過程的上游開發，計劃投入建設八萬噸合成氨產能生產線，以此進一步削減化學原料的成本，使相當一部份成本上升的壓力在內部得以消化。

董事長報告書(續)

生產規模獨佔鰲頭

二零一零年是為長遠發展打下堅實基礎的一年，戰略性地部署新生產廠房。於二零一零年六月，本集團在東北黎蘭屯開始建設呼倫貝爾廠房，一期產能為二十萬噸味精及配套熱電廠及肥料等設施將於今年年中投入生產，成為本集團產能擴張的又一里程碑。同時，本集團的新產品—蘇氨酸在二零一零年中投入試產，目前產能達到一萬噸，市場對該產品反應理想。蘇氨酸將成為另一個主要產品，在未來幾年內，蘇氨酸的產能將得以迅速提高。

本集團在二零一零年，在產能方面創下兩項歷史記錄，其中味精年產能為五十四萬噸，實際產量和銷量均接近五十萬噸，創歷史最好水平；另外黃原膠年產能達到三萬八千噸，實際產量和銷量分別為約三萬二千噸和三萬五千噸，也創下歷史最好水平。

資本市場倍受青睞

二零一零年三月八日，本集團成為恒生綜合指數系列之成份股；四月，本集團成功發行以人民幣計價的美元可換股債券，集資淨額約為人民幣十億二千萬元。該筆資金主要用來投資建設東北黎蘭屯生產廠房一期工程，並對本集團的內蒙古廠房的熱電廠等配套項目進行了改造提升。本集團擁有良好的融資能力和資金配套，在達致其戰略發展目標方面具有優勢。九月，本集團躋身年度「《福布斯》亞太區中小企200強」，再一次證明投資者對本集團在中國市場的領導地位的充分肯定，以及對本集團未來前景的充分認可。

鞏固環境保護

二零一零年，本集團一如繼往，對可持續發展和循環經濟給予高度重視。通過不斷的研發和投入，使本集團成為了發展綠色循環經濟的行業典範，在環境保護及排放控制領域全面領先於競爭對手。

鞏固「阜豐文化」

阜豐文化是本集團發展的最核心的東西，是本集團快速成長的基礎。本集團在二零一零年抓住呼倫貝爾廠房建設的契機，進行了一次全面的「阜豐文化」宣傳和學習活動。在全集團範圍內，將積極進取，難苦奮鬥，努力拼搏等本集團精神和傳統再一次進行總結和昇華。該活動增強了本集團全體員工的凝聚力和向心力，為本集團下一步發展注入了強大的精神動力。

董事長報告書^(續)

二零一一年目標及策略

儘管全球經濟充斥著不明朗的因素，但基於二零一零年的豐碩成果，本集團已為長遠業務發展奠定了穩固的基石，並對未來充滿信心，致力成為全球知名，以玉米為主的生化產品供應商。

進一步擴大生產能力，鞏固市場領先地位

憑藉本集團的市場營銷和分銷網絡實力、成本優勢及經濟規模優勢，本集團將因應市場情況，適時擴張產能，待呼倫貝爾廠房投產，屆時本集團的味精年產能將達到七十五萬噸，為有效消化吸收新增產能，在繼續擴大國內市場佔有率的同時，本集團會採取積極措施擴展國際市場。本年度味精產品出口佔本集團味精銷售計劃由二零一零年百分之六提升至一成，開拓更多收入來源。

聚焦新產品開發

本集團將繼續開發新產品。針對蘇氨酸市場增長較快，以及本集團擁有明顯生產優勢的特點，本集團在已完成建設一萬噸蘇氨酸產能的基礎上，將在未來幾年進一步擴展蘇氨酸，使之成為本集團自味精和黃原膠之後的另一主要產品。本集團的目標是於二零一四年前成為市場上最大的蘇氨酸生產商。

本集團的成功源自始終不渝地秉承注重研發的傳統，於二零一一年，本集團將以發酵技術，繼續開發以玉米為主的生化產品。本集團目前正在研發包括檸檬酸在內的多個氨基酸和生化產品，並將在適當時候，將產品推向市場。

董事長報告書(續)

強化品牌建設，拓展零售產品，全面進入調味品市場

本集團將加強品牌及為更多多元化產品進行市場推廣，例如「Uo鮮」系列味精、雞粉、「Uo香」玉米油。在過去兩年開發和拓展以「Uo鮮」品牌為重點的零售市場的基礎上，本集團將加大品牌推廣、零售分銷和渠道建設力度，並進軍調味品市場。面對廣大家庭消費者，本集團推出多種家用增鮮調味品，進一步提高「Uo鮮」品牌產品在最終消費群體中的認知度和認受性。

展望未來，在中國拉動內需的黃金契機下，本集團作為市場的領導者，將繼續發揮既有優勢，帶領行業的整合過程；並透過實行以上策略，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，推動本集團長期及穩健的增長。

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市場的領導地位，積極開拓新的生化技術產品，不斷提升本集團的盈利能力，並致力為股東帶來更豐盛的回報。

李學純
董事長

二零一一年三月二十一日

五年摘要

	年度				
	二零零六年 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	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營業績－概要					
營業額	1,787,247	2,445,652	3,585,343	4,632,884	6,416,425
毛利	355,142	249,666	644,332	1,399,607	1,565,054
所得稅前溢利	249,808	45,485	325,380	1,023,597	1,071,329
股東應佔溢利	240,483	45,069	294,706	928,285	966,051
資產負債表－概要					
非流動資產	1,353,859	1,743,481	2,087,602	2,653,219	4,277,621
流動資產	570,485	1,138,354	1,174,863	1,607,802	2,442,644
資產總值	1,924,344	2,881,835	3,262,465	4,261,021	6,720,265
流動負債	1,034,645	1,095,170	1,170,225	1,572,209	2,424,699
非流動負債	363,306	337,849	350,726	295,101	1,150,301
資產淨值	526,393	1,448,816	1,741,514	2,393,711	3,145,265
財務比率					
每股盈利(基本)(人民幣分)	20.04	2.80	17.75	55.92	57.75
毛利率(%) (附註1)	20	10	18	30	24
股權收益(%) (附註2)	46	3	17	39	31
流動比率(附註3)	0.55	1.04	1.00	1.02	1.01
存貨周轉期(日) (附註4)	38	54	45	63	54
應收賬款周轉期(日) (附註5)	67	74	54	47	38
應收貿易賬款周轉期(日) (附註6)	17	10	8	7	10
應付賬款周轉期(日) (附註7)	65	76	63	56	58
應付貿易賬款周轉期(日) (附註8)	58	74	63	56	47
資產負債比率(%) (附註9)	39	22	18	14	23

附註：

1. 毛利率相等於毛利除以營業額。
2. 股權收益為股東應佔溢利除以總權益。
3. 流動比率相等於流動資產除以流動負債。
4. 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。
5. 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。
6. 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。
7. 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。
8. 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。
9. 資產負債比率相等於年終時的借貸總額除以同年年終時的資產總值。

公司資料

執行董事

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
李廣玉先生

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
北京經濟技術開發區東區
科創二街10號
郵編100023

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

公司秘書及合資格會計師

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

蘇格蘭皇家銀行
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

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

股份代號

546

美國預託證券資料

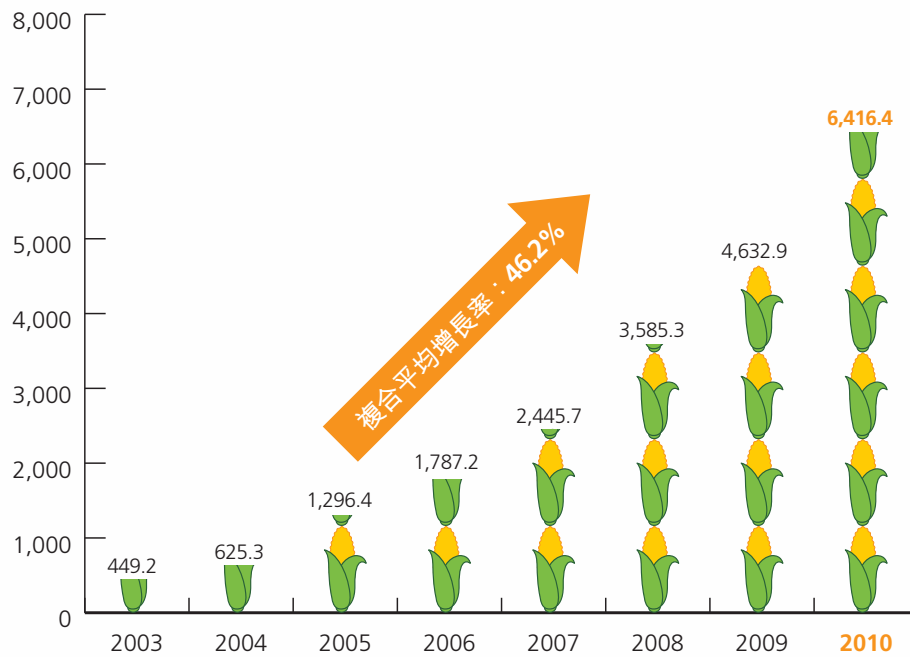
美國交易所：櫃檯市場交易
CUSIP：35953H105
預託證券相對普通股比率：1比20

網址

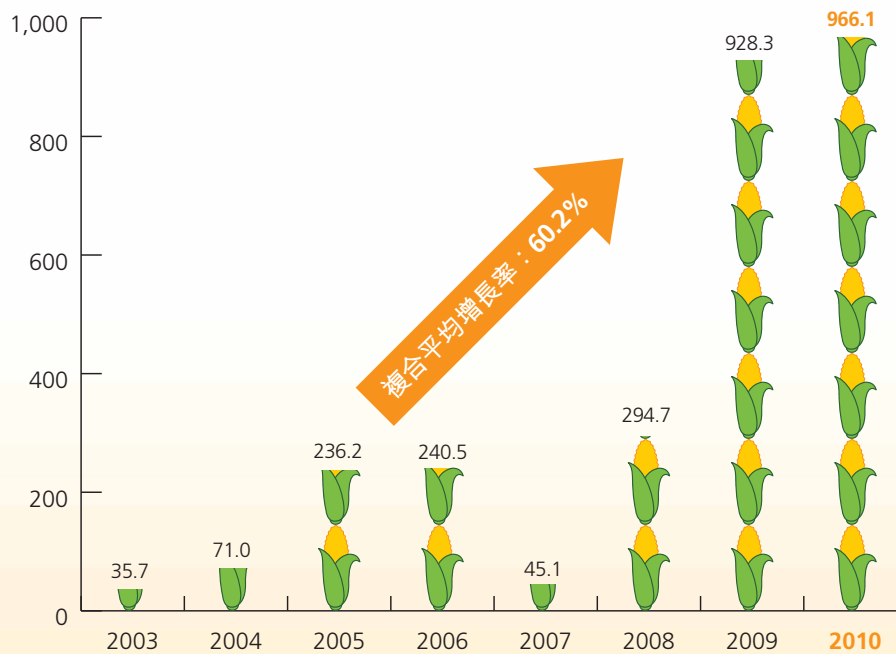
www.fufeng-group.com

財務摘要

營業額增長
人民幣百萬元

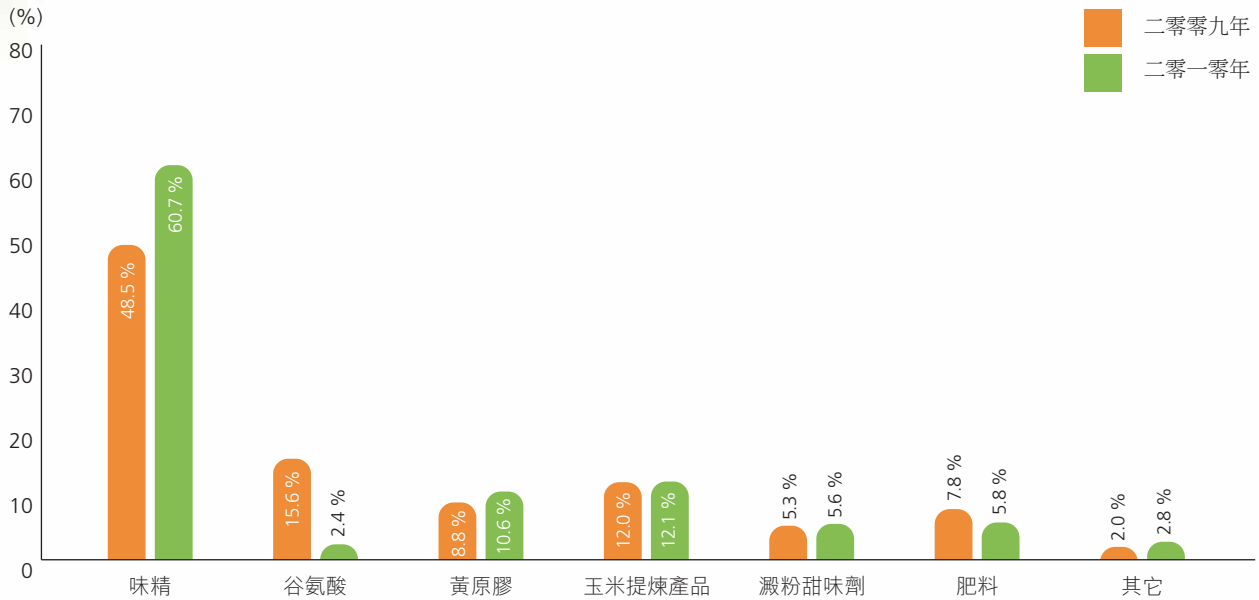


股東應佔溢利
人民幣百萬元

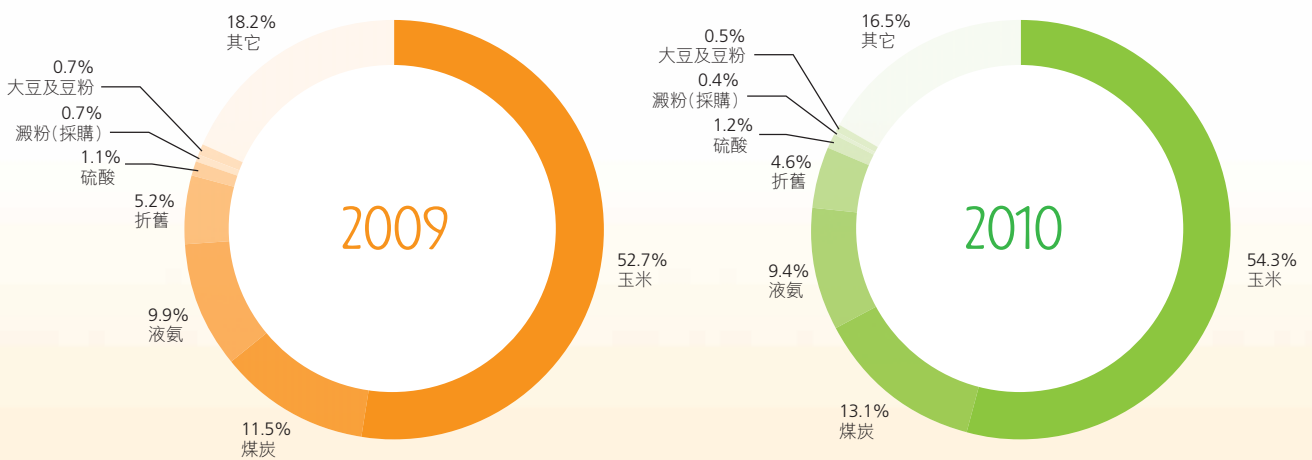


財務摘要 (續)

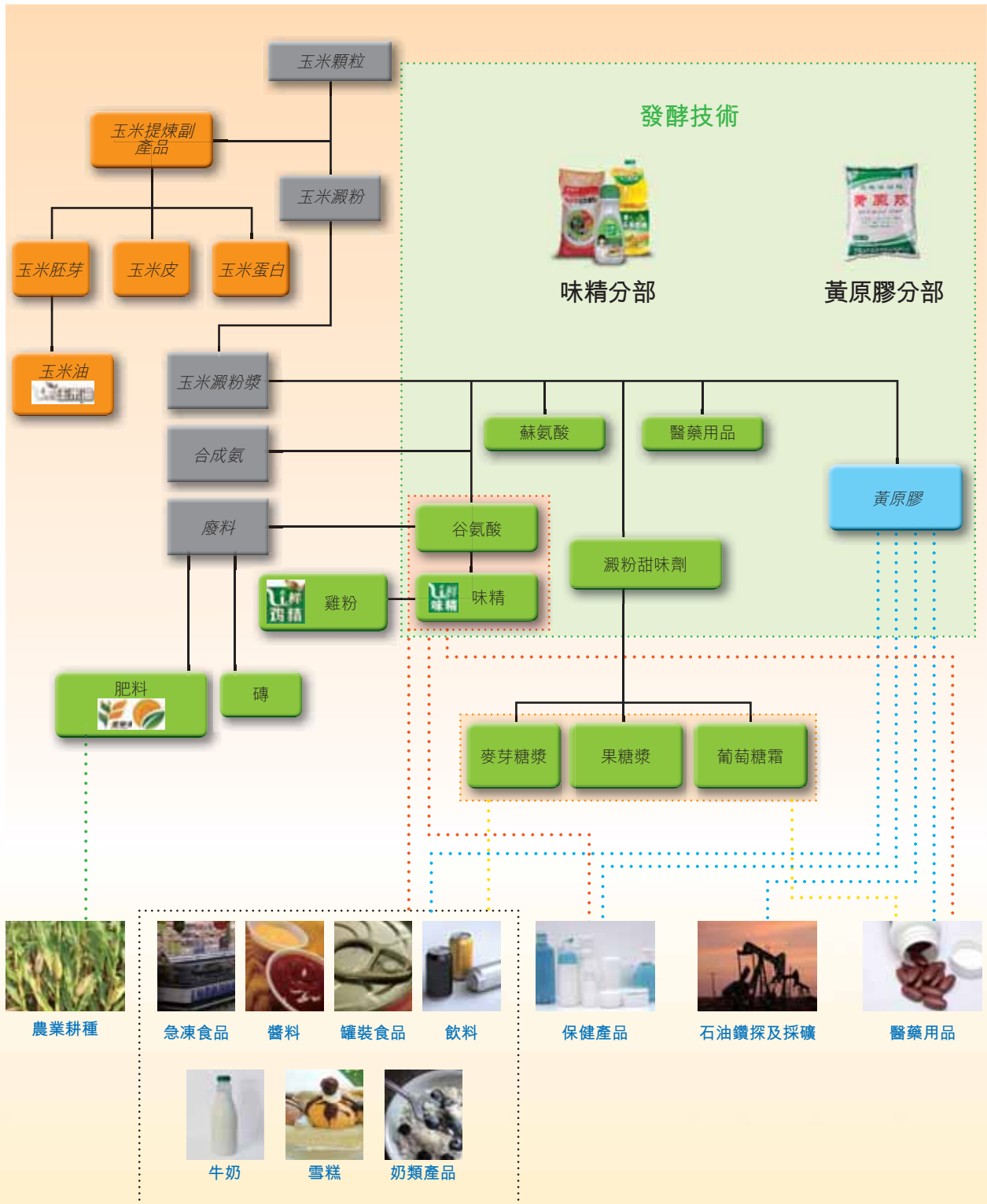
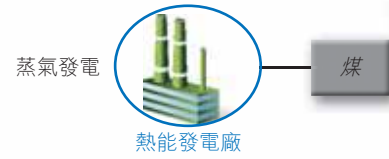
收入分析



生產成本分析



主要產品生產程序圖



董事及高級管理層履歷

執行董事

李學純，現年59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」。李先生首先於一九八二年加入山東福瑞酒廠，出任廠長。李先生於一九九九年六月藉成立山東阜豐創辦本集團，並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29年經驗。李先生為Motivator Enterprises Limited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45.96%權益，為本公司的控股股東。彼為李廣玉(執行董事)的父親及李德衡(執行董事)的內兄。

王龍祥，現年49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19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3.35%即57,600,000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股股份的購股權。於二零一零年末，王先生持有之餘下購股權可認購5,910,000股股份，佔本公司已發行股本0.34%。

馮珍泉，現年41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。彼負責呼倫貝爾阜豐的運作。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17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10.77%即185,112,000股股份中擁有權益。

徐國華，現年42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門工作。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。徐先生首先於一九九一年加入山東福瑞酒廠，並於一九九九年六月加入本集團，在發酵行業累積逾20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10.77%即185,112,000股股份中擁有權益。

董事及高級管理層履歷 (續)

李德衡，現年42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10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10.77%即185,112,000股股份中擁有權益。

陳遠，現年41歲，本集團之執行董事及副總經理。陳先生負責本集團之資本市場、企業發展及投資者關係事宜，並協助本集團發展策略性計劃及長期發展計劃。陳先生一九九一年於廈門大學取得會計學士學位，其後於二零零一年獲伯明翰大學(University of Birmingham)商學院頒發工商管理碩士學位。陳先生於二零一零年九月加入本集團，於企業融資、企業發展及投資者關係方面擁有逾18年經驗。過往，陳先生曾於中國光大證券(香港)有限公司出任董事總經理及機構銷售部主管。陳先生根據首次公開招股後購股權計劃，獲授予可認購5,000,000股股份(佔本公司已發行股本之0.29%)之購股權。陳先生於過去三年並無在其他上市公司擔任任何董事職務。

龔卿禮，現年43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21年經驗，包括曾於國際會計師事務所任職數年。龔先生全資實益擁有Centerpoint Assets Management Limited，兼為其唯一董事。該公司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。龔先生已於年內行使所有購股權。龔先生持有10,000,000股股份權益，佔本公司已發行股本約0.58%。

李廣玉，現年32歲，為本集團執行董事兼副總經理，負責本集團呼倫貝爾廠房的項目。李先生於發酵行業累積逾5年經驗。李先生於二零零六年畢業於華東政法大學研究生院，並取得法律碩士學位。李先生為李學純先生的兒子。李先生於過去三年並無在其他上市公司出任任何董事職位。根據證券及期貨條例第XV部，李先生並無於本公司任何股份中擁有權益。

董事及高級管理層履歷 (續)

獨立非執行董事

蔡子傑，現年48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(現稱為香港樹仁大學)。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、香港會計師公會執業資深會計師及香港稅務學會資深會員。蔡先生亦為香港華人會計師公會理事會成員。彼擁有逾22年的財務與核數經驗。

陳寧，現年48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10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6本學術著作及發表超過90份學術文章。

梁文俊，現年47歲，於二零零七年一月獲委任為獨立非執行董事。梁先生自二零一零年起出任石油化工管理幹部學院財務管理教授。梁先生擁有逾21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42歲，本集團副總經理。來先生於一九九八年畢業於中國西北大學。來先生於一九九一年首先加入山東福瑞酒廠，後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19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3.35%即57,600,000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股股份的購股權。於二零一零年末，來先生所持有之餘下購股權可認購1,088,000股股份，佔本公司已發行股本之0.06%。

沈德權，現年45歲，寶鷄廠房副廠長。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12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3.35%即57,600,000股股份中擁有權益。

董事及高級管理層履歷 (續)

徐令國，現年36歲，呼倫貝爾廠房副廠長。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11年發酵行業經驗，目前負責本集團的銷售推廣。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股股份的購股權。於二零一零年末，徐先生持有之餘下購股權可認購436,000股股份，相當於本公司已發行股本0.03%。

李慧，現年44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，負責本集團國際市場開發及銷售。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股股份的購股權。於二零一零年末，李先生持有之餘下購股權可認購2,176,000股股份，佔本公司已發行股本0.13%。

肖勇，現年42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9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股股份的購股權。於二零一零年末，肖先生持有之餘下購股權可認購436,000股股份，相當於本公司已發行股本0.03%。

葛文村，現年50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。葛先生首先於一九九二年加入山東福瑞酒廠，並擁有逾18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股股份的購股權。於二零一零年末，葛先生持有之餘下購股權可認購382,000股股份，相當於本公司已發行股本0.02%。

張元年，現年37歲，本集團之財務部經理。張先生畢業於臨沂市商業學校，首先於一九九四年加入山東福瑞酒廠。張先生於一九九九年加入本集團，累積逾16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股股份的購股權。於二零一零年末，張先生持有之餘下購股權可認購436,000股股份，相當於本公司已發行股本0.03%。

公司秘書及合資格會計師

李偉然，現年41歲，自二零零八年八月起出任本公司合資格會計師兼公司秘書。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17年工作經驗，包括曾於多家國際會計師行任職。李先生根據首次公開招股後購股權計劃獲授可認購1,000,000股股份(相當於本公司已發行股本0.06%)的購股權。

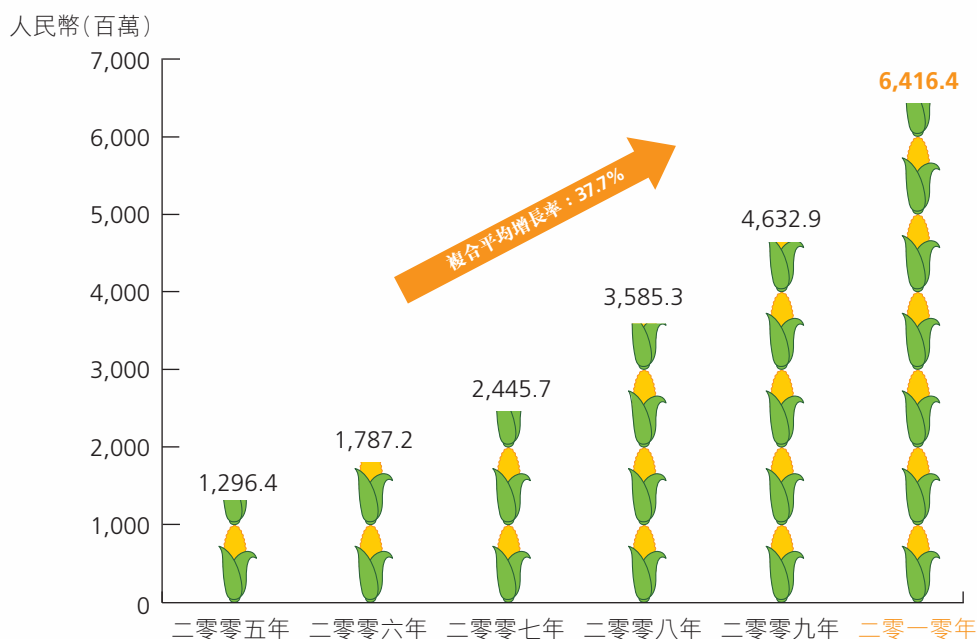
管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析(續)

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，本集團在中國東北紮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的需求。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。

管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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。



管理層討論及分析(續)

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	3,892,506	2,245,307	73.4
谷氨酸	153,633	720,631	(78.7)
肥料	369,649	361,468	2.3
玉米提煉產品	773,563	557,523	38.7
澱粉甜味劑	356,704	245,168	45.5
玉米油	103,680	61,575	68.4
蘇氨酸	28,145	–	不適用
其他	56,820	33,088	71.7
總計	5,734,700	4,224,760	35.7

平均售價和銷量

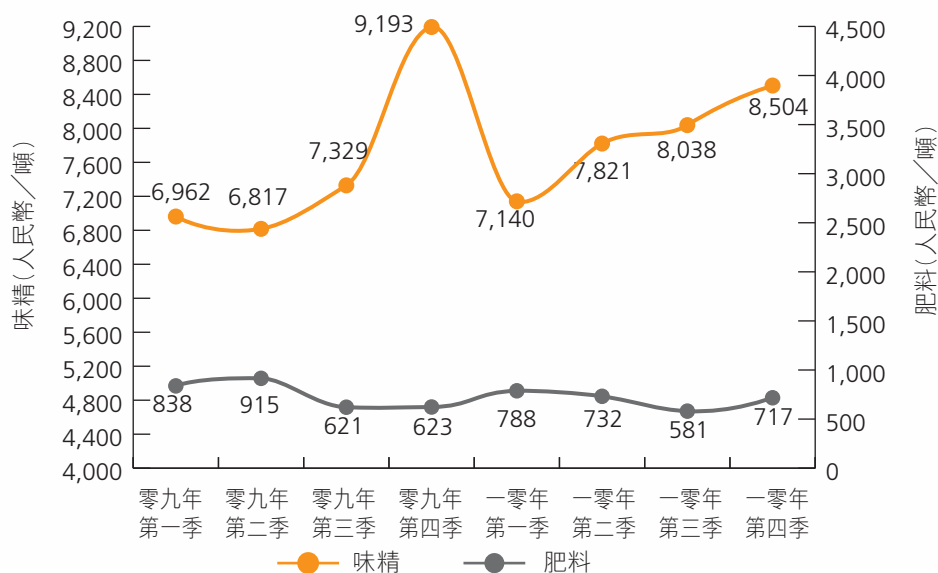
本集團主要產品在二零一零年和二零零九年的平均售價載列如下：

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	7,903	7,680	2.9
谷氨酸	8,113	7,135	13.7
肥料	693	727	(4.7)



管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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

玉米顆粒



管理層討論及分析(續)

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。

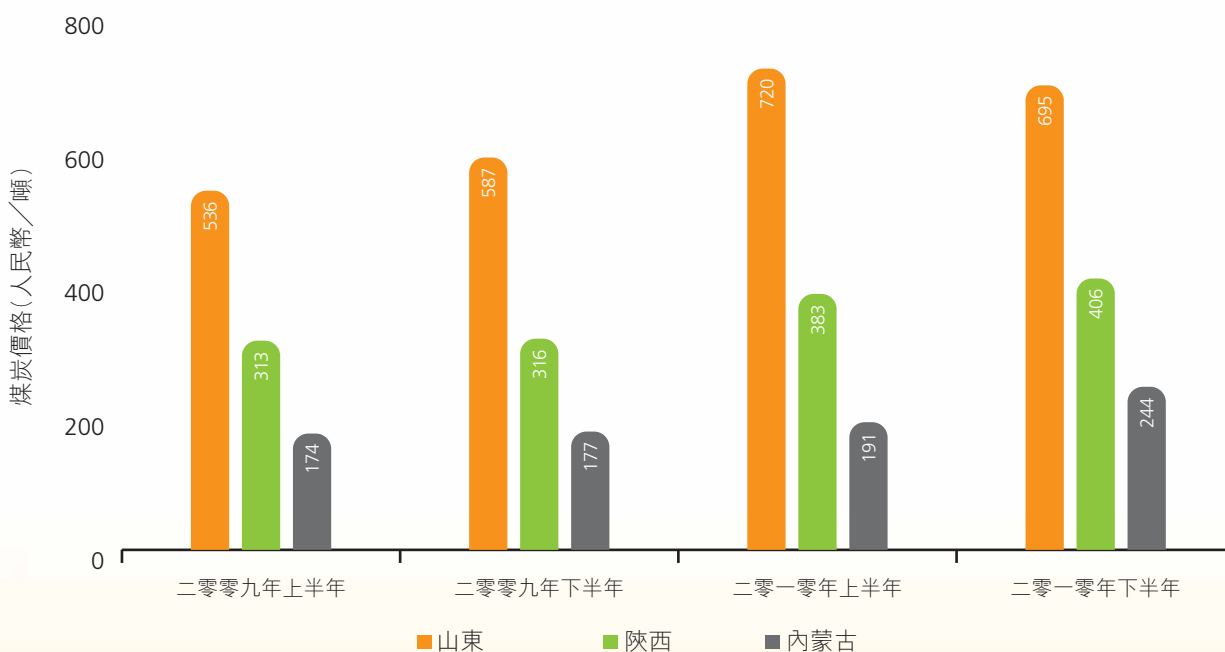
液氮

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



管理層討論及分析(續)

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個百分點。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個百分點。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。

管理層討論及分析(續)

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分別帶來每年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
谷氨酸			
年設計產能(附註)	460,000	350,000	31.4
實際產量	434,333	354,638	22.5
使用率	94.4%	101.3%	
味精			
年設計產能(附註)	540,000	305,000	77.0
實際產量	495,895	302,572	63.9
使用率	91.8%	99.2%	
肥料			
年設計產能(附註)	560,000	460,000	21.7
實際產量	517,303	457,978	13.0
使用率	92.4%	99.6%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	130,000	100,000	30.0
實際產量	130,268	106,194	22.7
使用率	100.2%	106.2%	

附註：年產能乃按比例基準表示。

管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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)	681,725	408,124	67.0
平均售價(人民幣元/噸)	19,579	20,989	(6.7)
毛利(人民幣千元)	264,763	148,843	77.9
毛利率(%)	38.8	36.5	2.3個百分點

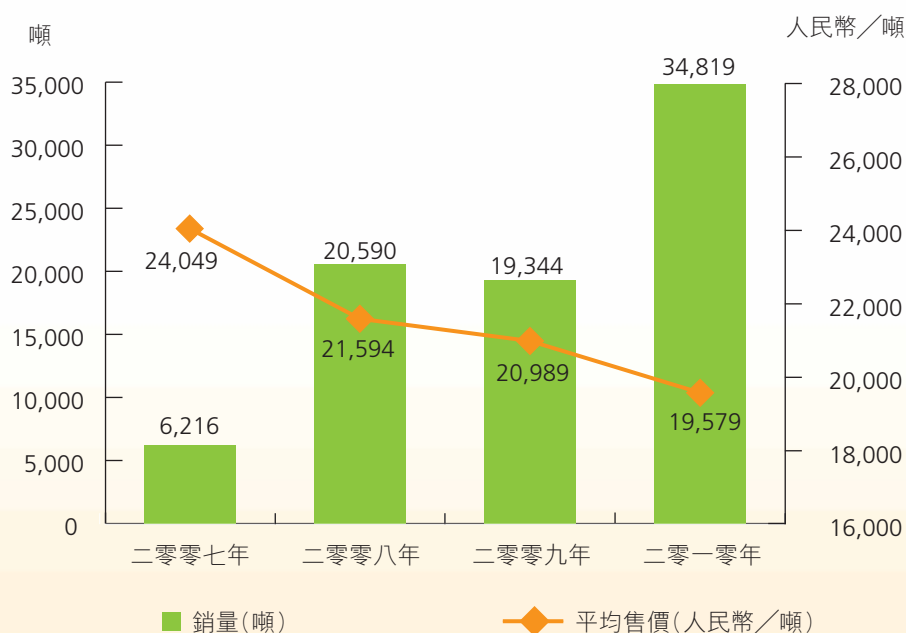
銷售

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：



管理層討論及分析(續)

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
主要原材料					
玉米顆粒	112,451	29.0	76,680	22.7	46.6
澱粉	17,745	4.6	22,314	6.6	(20.5)
大豆／豆粉	22,991	5.9	22,657	6.7	1.5
能源					
煤炭	137,423	35.4	103,946	30.7	32.2
折舊	38,680	10.0	33,159	9.8	16.7
僱員福利	31,221	8.0	27,276	8.1	14.5
其他	27,428	7.1	52,113	15.4	(47.4)
總生產成本	387,939	100.0	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。

管理層討論及分析(續)

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	44,000	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。

管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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。本集團已完成寶雞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。

管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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收益人，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%。

管理層討論及分析(續)

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国櫃檯市場交易。

管理層討論及分析(續)

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。

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守則條文。

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)八名執行董事李學純先生、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；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。李學純先生為李廣玉先生之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。

主席與總經理的職權有所區分。李學純先生為本集團主席，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。截至二零一零年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行四次定期會議。各董事於二零一零年於董事會會議的個別出席記錄載列如下。

二零一零年的出席率／董事會會議數目

董事	出席率／ 董事會會議數目
執行董事	
李學純先生(主席)	4/4
王龍祥先生	4/4
吳欣東先生(於二零一零年三月九日辭任)	0/0
馮珍泉先生	4/4
徐國華先生	4/4
李德衡先生	4/4
陳遠先生(於二零一零年十一月九日獲委任)	1/1
李鴻鈺小姐(於二零一零年一月八日辭任)	0/0
龔卿禮先生	4/4
李廣玉先生(於二零一零年三月三十一日獲委任)	3/3
獨立非執行董事	
蔡子傑先生	4/4
陳寧先生	4/4
梁文俊先生	4/4

企業管治報告(續)

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。

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47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。

就本集團核數師所提供之審核及非審核服務，應付本集團核數師的專業費用如下：

	金額 (人民幣千元)
服務類型	
審核服務	4,091
非審核服務	1,695
	5,786

非審核服務主要指為本集團發行可轉換公司債券相關服務、內部控制審閱以及稅務諮詢服務項目應付的專業費用。

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。

董事會及審核委員會已委任專業會計事務所代表董事會及審核委員會輪流檢討本集團所有主要業務之內部監控系統成效。專業會計事務所之檢討範圍由審核委員會制訂及審批。專業會計事務所已向董事會及審核委員會匯報主要內部監控檢討結果，當中發現有待改善之地方，但並無重大事宜。本集團會認真跟進專業會計事務所之所有推薦建議，確保該等建議可於合理時間內執行。董事會及審核委員會認為已合理實施本集團內部監控系統的主要部分。

企業管治報告(續)

審核委員會將每年最少舉行兩次會議。於截至二零一零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二零零九年的業績、二零一零年中期業績、討論內部監控檢討及本集團審計事宜。審核委員會已審閱本集團之二零零九年年報及二零一零年中期報告，審核委員會認為，該等報告乃根據適用會計準則及規定編製。

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。薪酬委員會考慮可資比較公司支付的薪酬、董事及高級管理層付出的時間及職責、本集團內其他職位的僱用條件及是否應該按表現釐定薪酬等因素，使管理層的獎金符合股東利益。

薪酬委員會將每年最少舉行一次會議。截至二零一零年十二月三十一日止年度，薪酬委員會曾舉行一次會議。全體薪酬委員會成員均有出席會議。薪酬委員會曾就檢討及釐訂執行董事之年度薪酬組合舉行一次會議。薪酬委員會就其有關其他執行董事之薪酬建議諮詢董事長兼總經理之意見。

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二零一零年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。

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33。

業績及分配

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績載於第51頁的綜合收益表。

中期期間結束後，宣派及派付中期股息每股11港仙(相當於每股人民幣9.63分)(二零零九年：每股10港仙(相當於每股人民幣8.82分))。董事會建議派付截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股15港仙(相當於每股人民幣12.63分)，總額達257,803,000港元。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售事項

本集團於截至二零一零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。

儲備

年內本集團及本公司儲備的變動載於財務報表附註16及18。

物業、廠房及設備

本集團及本公司物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註7。

股本

本公司股本的變動詳情載於財務報表附註15。

可供分派儲備

本公司於二零一零年十二月三十一日可供分派予股東的儲備達人民幣644,527,000元(二零零九年：人民幣964,725,000元)。

董事會報告(續)

董事

截至本報告刊發日期之董事會成員如下：

執行董事

李學純先生(董事長)

王龍祥先生

吳欣東先生(二零一零年三月九日辭任)

馮珍泉先生

徐國華先生

李德衡先生

陳遠先生(於二零一零年十一月九日獲委任)

李鴻鈺小姐(二零一零年一月八日辭任)

龔卿禮先生

李廣玉先生(於二零一零年三月三十一日獲委任)

獨立非執行董事

蔡子傑先生

陳寧先生

梁文俊先生

本集團董事的履歷詳情載於「董事及高級管理層履歷」一節。

根據本公司的組織章程細則第87條，王龍祥先生、陳遠先生、陳寧先生及梁文俊先生須於本公司應屆股東週年大會上輪值告退，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董事王龍祥先生及陳遠先生已與本公司訂立服務合約，分別由上市日期及二零一零年十一月九日起計初步為期三年，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)董事並無於本公司股東大會上根據組織章程細則獲重選為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之各獨立非執行董事已與本公司重續服務合約，由二零一一年二月八日起為期兩年，並須遵守本公司組織章程細則、相關法例及上市規則項下有關輪值、更新、辭退或終止其職務的規定。

於二零一零年十二月三十一日，本集團任何成員公司概無與建議於應屆股東週年大會重選連任之任何董事訂立僱主不得於一年內免付賠償(法定賠償除外)而可予終止之服務合約。

董事會報告(續)

董事股份權益

於二零一零年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份、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條規定存置之登記冊，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

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 總數百分比 (約數)
李學純	本公司	受控制公司權益 (附註1)	789,946,000股	45.96%
王龍祥	本公司	實益權益(附註2)	5,910,000股	0.34%
龔卿禮	本公司	受控制公司權益 (附註3)	10,000,000股	0.58%
陳遠	本公司	受控制公司權益 (附註4)	5,000,000股	0.29%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由執行董事兼本公司主席李學純先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為於Motivator Enterprises Limited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之餘下購股權獲全面行使時可能向彼配發及發行的股份。
3. 此等股份之權益由Centerpoint Assets Management Limited持有，其全部已發行股本由本公司執行董事龔卿禮先生全資實益擁有。因此，根據證券及期貨條例，龔卿禮先生被視為於Centerpoint Assets Management Limited持有之所有股份中擁有權益。
4. 此等股份指於根據首次公開發售後購股權計劃授予執行董事陳遠先生(彼於二零一零年十一月九日獲委任)之購股權獲悉數行使後可能配發及發行之股份。

除上文披露者外，截至二零一零年十二月三十一日，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，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事會報告(續)

持有5%或以上股權之人士之權益

於二零一零年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊記錄，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		證券類別 及數目	權益佔
	公司名稱	身分		已發行股本 總數百分比 (約數)
Motivator Enterprises Limited(附註1)	本公司	實益權益	789,946,000股	45.96%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	789,946,000股	45.96%
Ever Soar Enterprises Limited(附註3)	本公司	實益權益	185,112,000股	10.77%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由執行董事兼本公司主席李學純先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李學純先生被視為於Motivator Enterprises Limited所持全部股份中擁有權益。
2. 侍桂玲女士為李學純先生之配偶，故此，根據證券及期貨條例，彼亦被視為於Motivator Enterprises Limited所持789,946,000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。
3. Ever Soar Enterprises Limited分別由馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生(全部均為執行董事)、吳欣東先生(自二零一零年三月九日起辭任之前執行董事)、嚴汝良先生(自二零零九年五月十五日起辭任之前執行董事)及郭英熙先生分別持有15%、15%、15%、25%、15%及15%權益。

除上文披露者外，截至二零一零年十二月三十一日止年度，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，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

購買股份或債券的安排

除下文有關首次公開招股前購股權計劃及首次公開招股後購股權計劃的分節所披露者外，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。

董事會報告(續)

購股權

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招股前後授出購股權。根據首次公開招股前購股權計劃，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可認購合共96,000,000股股份的購股權。根據首次公開招股前購股權計劃已授出及於截至二零一零年十二月三十一日止年度內未行使之購股權詳情如下：

董事及合資格僱員	購股權數目				授出日期	行使價 (港元)	行使期限
	於 二零一零年 一月一日	於年內 行使	於年內 失效	於 二零一零年 十二月 三十一日			
王龍祥先生 (執行董事)	16,000,000	(10,090,000)	-	5,910,000	二零零七年 一月十日	2.23	二零零九年八月八日至 二零一二年八月七日
Centrepont Assets Management Limited (執行董事龔卿禮先生 全資擁有之公司)	16,000,000	(16,000,000)	-	-	二零零七年 一月十日	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	49,440,000	(32,596,000)	-	16,844,000	二零零七年 一月十日	2.23	二零零九年八月八日至 二零一二年八月七日
	81,440,000	(58,686,000)	-	22,754,000			

於二零一零年十二月三十一日，22,754,000份購股權(二零零九年：81,440,000份購股權)中，504,400份購股權(二零零九年：33,595,200份購股權)屬可予行使。於二零一零年行使之購股權導致58,686,000股股份將按加權平均價每股2.23港元予以發行。於行使時，有關加權平均股價為每股6.20港元。於二零零九年並無購股權獲行使。

於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，並無根據首次公開招股前購股權計劃授出購股權。

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之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：

根據首次公開招股前 購股權計劃授出

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得出。

董事會報告(續)

根據首次公開招股後購股權計劃，本公司分別於二零零九年七月十四日及二零一零年十一月九日向若干董事及合資格僱員授出可認購合共64,110,000股及5,000,000股股份之購股權。根據首次公開招股後購股權計劃已授出及於截至二零一零年十二月三十一日止年度內未行使之購股權詳情如下：

董事及合資格僱員	購股權數目				於 二零一零年 十二月 三十一日	行使價 (港元)	行使期限
	於 二零一零年 一月一日	於年內 授出	於年內 失效	於 二零一零年 十二月 三十一日			
陳遠(執行董事)	-	5,000,000	-	5,000,000	二零一零年 十一月九日	8.20	二零一三年五月九日至 二零一六年五月九日
合資格僱員	62,360,000	-	(11,250,000)	51,110,000	二零零九年 七月十四日	3.00	二零一二年一月十四日至 二零一五年一月十三日
	62,360,000	5,000,000	(11,250,000)	56,110,000			

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，56,110,000份購股權中並無購股權可予行使(二零零九年：62,360,000份)。

根據首次公開招股後購股權計劃授出之購股權由獨立合資格估值師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55,963,000元。計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

	根據首次公開招股後 購股權計劃授出	
	於二零一零年 十一月九日授出	於二零零九年 七月十四日授出
平均股價	8.14港元	2.81港元
行使價	8.20港元	3.00港元
購股權預計年期	3.0-5.0年	3.0-5.0年
預計波幅	51.30-55.63%	46.04-51.34%
預計股息率	3.14%	3.56%
零風險利率	0.506-1.021%	1.032-1.745%

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身為訂約方，且本公司董事擁有直接或間接重大權益，並涉及本集團業務之重大合約曾經生效。

董事會報告(續)

主要客戶及供應商

本集團最大客戶及五大客戶應佔之銷售總額合共佔二零一零年銷售總額少於30%。

本集團五大供應商應佔之購貨總額合共佔本集團二零一零年購貨總額少於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

於二零一一年三月十八日(即本年報刊發前的最後可行日期)，就董事所深知及根據本公司公開所得資料，本公司具有足夠公眾持股量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

截至二零一零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

本公司組織章程細則及開曼群島公司法項下並無有關優先購買權之條文。

企業管治報告

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

結算日後事項

於結算日後發生的重大事項詳情載於綜合財務報表附註34。

核數師

即將舉行之股東週年大會上將提呈決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司獨立核數師。

代表董事會

董事長

李學純

二零一一年三月二十一日

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
太子大廈二十二樓

致阜豐集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第49至118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二零一零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、綜合全面收益表、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資料。

董事就綜合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香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

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

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

審計涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。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綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計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，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告(續)

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 貴集團於二零一零年十二月三十一日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一一年三月二十一日

綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	6	169,187	140,160
物業、廠房及設備	7	4,087,675	2,507,897
無形資產	8	—	—
遞延所得稅資產	11	20,759	5,162
		4,277,621	2,653,219
流動資產			
存貨	12	710,695	551,028
應收貿易賬款及其他應收款項	13	816,773	687,782
短期銀行存款	14	147,225	26,310
現金及現金等值物	14	767,951	342,682
		2,442,644	1,607,802
資產總值		6,720,265	4,261,021
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	174,097	169,034
股份溢價	15	—	—
— 擬派末期股息		217,070	219,240
— 其他		329,594	566,200
其他儲備	16	(76,985)	(171,080)
保留收益	18	2,501,489	1,610,317
權益總值		3,145,265	2,393,711
負債			
非流動負債			
遞延收入	19	141,810	90,880
借貸	20	981,458	180,000
遞延所得稅負債	11	27,033	24,221
		1,150,301	295,101
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	21	1,839,022	1,140,475
即期所得稅負債		30,677	13,734
借貸	20	555,000	418,000
		2,424,699	1,572,209
負債總額		3,575,000	1,867,310
權益及負債總額		6,720,265	4,261,021
流動資產淨值		17,945	35,593
資產總值減流動負債		4,295,566	2,688,812

第55至第118頁所載的附註為本綜合財務報表的一部分。

第49至第118頁所載的財務報表由董事會於二零一一年三月二十一日批准及代為簽立。

李學純
董事

陳遠
董事

本公司資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	57	54
於附屬公司的投資	9	415,007	407,831
		415,064	407,885
流動資產			
給予附屬公司的貸款	9	190,098	196,699
應收附屬公司款項	9	805,204	577,990
按金及其他應收款項	13	344	1,451
現金及現金等值物	14	479,805	7,403
		1,475,451	783,543
資產總值		1,890,515	1,191,428
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	174,097	169,034
股份溢價	15		
— 擬派末期股息		217,070	219,240
— 其他		329,594	566,200
其他儲備	16	65,698	46,482
保留收益	18	97,863	179,285
權益總值		884,322	1,180,241
負債			
非流動負債			
借貸	20	981,458	—
流動負債			
應付一家附屬公司款項	9	10,521	10,521
其他應付款項及應計款項	21	14,214	666
		24,735	11,187
負債總額		1,006,193	11,187
權益及負債總額		1,890,515	1,191,428
流動資產淨值		1,450,716	772,356
資產總值減流動負債		1,865,780	1,180,241

第55至第118頁所載的附註為本財務報表的一部分。

第49至第118頁所載的財務報表由董事會於二零一一年三月二十一日批准及代為簽立。

李學純
董事

陳遠
董事

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	5	6,416,425	4,632,884
銷售成本	23	(4,851,371)	(3,233,277)
毛利		1,565,054	1,399,607
其他收入	22	110,550	63,908
銷售及市場推廣開支	23	(272,008)	(215,715)
行政開支	23	(277,697)	(194,910)
其他經營開支	23	(22,187)	(4,042)
經營溢利		1,103,712	1,048,848
財務成本	26	(32,383)	(25,251)
除所得稅前溢利		1,071,329	1,023,597
所得稅開支	27	(105,278)	(95,312)
年內溢利及股東應佔年內溢利		966,051	928,285
年內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
— 基本	28	57.75	55.92
— 攤薄	28	53.68	55.88
股息	29	217,070	219,240

第55至第118頁所載的附註為本綜合財務報表的一部分。

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內溢利	966,051	928,285
年內其他全面收入	-	-
年內全面收入總額	966,051	928,285
股東應佔全面收入總額	966,051	928,285

第55至第118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

截至二零一零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	
於二零零九年一月一日之結餘		169,034	1,078,144	(247,904)	742,240	1,741,514
全面收入						
年內溢利	18	-	-	-	928,285	928,285
全面收入總額		-	-	-	928,285	928,285
與擁有人之交易						
溢利分配	16,18	-	-	60,208	(60,208)	-
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	16,17	-	-	16,616	-	16,616
股息	15	-	(292,704)	-	-	(292,704)
與擁有人之交易總額		-	(292,704)	76,824	(60,208)	(276,088)
於二零零九年十二月三十一日之結餘		169,034	785,440	(171,080)	1,610,317	2,393,711
全面收入						
年內溢利	18	-	-	-	966,051	966,051
全面收入總額		-	-	-	966,051	966,051
與擁有人之交易						
溢利分配	16,18	-	-	74,879	(74,879)	-
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	16,17	-	-	15,180	-	15,180
— 已發行股份之所得款項	15,16	5,063	140,646	(32,817)	-	112,892
可換股債券—權益部份	20	-	-	36,853	-	36,853
股息	15	-	(379,422)	-	-	(379,422)
與擁有人之交易總額		5,063	(238,776)	94,095	(74,879)	(214,497)
於二零一零年十二月三十一日之結餘		174,097	546,664	(76,985)	2,501,489	3,145,265

第55至第118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

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營業務所得現金流量			
經營業務所得現金	30(a)	1,187,742	636,522
已付利息		(24,517)	(25,251)
已繳納所得稅		(43,275)	(25,097)
經營業務所得現金流量淨額		1,119,950	586,174
投資活動所得現金流量			
購買租賃土地付款		(42,631)	(10,800)
購買物業、廠房及設備		(1,416,321)	(217,754)
購買無形資產		(14,002)	–
已收政府撥款		43,980	–
出售物業、廠房及設備所得款項	30(b)	17,880	4,311
出售租賃土地付款所得款項	30(c)	12,790	–
已收利息	22	3,625	1,502
投資活動所用現金淨額		(1,394,679)	(222,741)
融資活動所得現金流量			
發行股本所得款項		112,892	–
發行可換股債券所得款項	20	1,011,621	–
向本公司股東支付股息		(379,015)	(292,704)
銀行借貸所得款項		645,000	646,000
償還銀行借貸		(688,000)	(636,000)
受限制銀行存款		(2,500)	–
已收政府撥款		–	37,247
融資活動所得／(所用)現金淨額		699,998	(245,457)
現金及現金等值物增加淨額		425,269	117,976
於年初的現金及現金等值物	14	342,682	224,706
於年終的現金及現金等值物	14	767,951	342,682

第55至第118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

截至二零一零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為本集團。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，主要向中國客戶進行銷售。

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。

本公司的股份主要在香港聯合交易所有限公司上市。

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二零一一年三月二十一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4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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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)

會計準則及詮釋變動(續)

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則(續)

此項修訂準則繼續對業務合併應用購買法，但較香港財務報告準則第3號有些重大更改。例如，購買業務的所有款項必須按購買日期的公平值記錄，而分類為債務的或有付款其後須在全面收益表重新計量。個別購買基準有不同選擇方案，可按公平值或非控制性權益應佔被購買方淨資產的比例計量被購買方的非控制性權益。所有與購買相關成本均進行支銷。由於無業務合併，故此項修訂準則並未對當前期間產生影響。

香港會計準則第27號(經修訂)規定，如控制權並無變動，而此等交易將不再產生商譽或收益及虧損，則所有非控股權益交易之影響須在權益中列賬。此項準則亦訂明失去控制權時之會計法。任何實體之剩餘權益按公平值重新計量，並在損益表中確認收益或虧損。此項經修訂準則對本期並無重大影響。

- 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。因此，租賃土地必須根據香港會計準則第17號的一般原則，以分類為融資或經營租賃，也就是說，視乎有關租賃是否將資產擁有權附帶的絕大部分風險和報酬轉移給承租人。在此修訂前，土地權益(其所有權預期不會於租賃期完結時轉移至本集團)分類為「租賃土地及土地使用權」中的經營租賃，並按租賃期攤銷。

根據香港會計準則第17號(修訂本)的生效日期和過渡性條文，此修訂應已追溯應用於二零一零年一月一日開始年度期間。本集團已根據租賃開始時存在的資料，重新評估在二零一零年一月一日未屆滿租賃土地及土地使用權的分類。重新評估對本集團財務報表並無影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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)

會計準則及詮釋變動(續)

- (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以及詮釋，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。此項詮釋在二零零八年十一月公佈。此項詮釋就實體向股東分配非現金資產作為儲備分派或股息的安排的會計處理提供指引。香港財務報告準則第5號亦已被修訂，規定資產只能夠在其現有狀況下可供分派，而此分派極有可能時才可分類為持作分派。
 - 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。此詮釋澄清香港財務報告準則對實體從客戶收取一項物業、機器及設備項目而實體必須使用該項目以將客戶聯繫至網絡或向客戶持續供應貨品或服務(例如供應電、煤氣或水)的協議規定。在某些情況下，實體從客戶收取的現金只可用於購買或興建該項物業、機器及設備項目，以便將客戶聯繫至網絡或向客戶持續供應貨品或服務(或兩者兼備)。
 - 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。對香港(國際財務報告詮釋委員會)第9號的修訂要求當實體將一項混合式金融資產自「按公平值透過損益記帳」類別重新分類時，主體應評估嵌入衍生工具是否應與主合同分開入賬。此評估應根據實體首次成為合同一方日期與任何合同修改大幅度改變合同現金流量日期兩者的較後者的當時情況而作出。如實體無法作出是項評估，則混合式工具必須全數繼續分類為按公平值透過損益記帳。
 - 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。此修訂說明，在境外經營的淨投資對沖中，只要符合香港會計準則第39號有關淨投資對沖的指定、文件存檔和有效性的規定，合資格對沖工具可由實體或集團內實體持有，包括境外經營本身。由於在集團不同層次內可能有不同指定，因此集團必須清楚將其對沖策略作文件存檔。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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)

會計準則及詮釋變動(續)

- (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以及詮釋，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)(續)
- 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。該修訂澄清計量業務合併中所收購無形資產公平值的指引，且倘各資產具有類似可用經濟年期，則准許將無形資產歸類為單一資產。
 - 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表呈報」。該修訂澄清可能以發行股本償付負債與流動負債或非流動負債之分類無關。透過修訂流動負債之釋義，該修訂准許負債可分類為非流動負債，惟實體須具有無條件權利以轉撥現金或其他資產延遲償付至會計期間後至少12個月，而不論實體可能隨時被對手方要求以股份償付。
 - 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。此修訂澄清了減值測試目的，商譽應分配到的最大現金產出單元(或單元組)，為香港財務報告準則第8號「經營分部」第5節定義的經營分部(即在總匯類似經濟特質的經營分部之前)。
 - 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」，由自二零一零年一月一日起生效。除加入香港(國際財務報告詮釋委員會)第8號「香港財務報告準則第2號之範圍」以及香港(國際財務報告詮釋委員會)第11號「香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易」外，修訂增加香港(國際財務報告詮釋委員會)第11號中之指引，針對詮釋尚未涵蓋之集團安排分類。
 - 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。該修訂澄清香港財務報告準則第5號訂明有關分類為持作出售或已終止業務之非流動資產(或出售組別)之披露規定。其亦澄清香港會計準則第1號之整體要求仍然適用，特別是香港會計準則第1號第15段(達致公允呈列)及第125段(估計不確定因素來源)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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)

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。

本集團對該等新準則及詮釋之影響之評估載列如下。

- 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。該準則是取代香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」進程之第一步。香港財務報告準則第9號對分類及計量金融資產提出了新要求並可能影響本集團對其金融資產之會計方法。該準則於二零一三年一月一日方適用，惟可供提早採納。
- 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，取代於二零零三年頒佈之香港會計準則第24號「關聯方之披露」。香港會計準則第24號(經修訂)於二零一一年一月一日或之後開始之期間應用。可以提早應用該準則之全部或部分。

該項經修訂準則澄清及簡化了關聯方的定義並刪除了政府相關實體須披露與政府及其他政府相關實體進行的所有交易的詳情的規定。本集團將於二零一一年一月一日起應用該項經修訂準則。預期應用該項經修訂準則不會對本集團財務報表造成任何影響。

- 「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。該修訂自二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效，容許提早應用。該修訂解決供股用發行人功能貨幣以外之貨幣計值時之會計問題。假設該供股符合若干條件，則現應分類為權益，而不論行使價以何種貨幣為單位。之前規定此等供股必須作為衍生負債入賬。該修訂根據香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變動及誤差」進行追溯應用。預期不會對本集團之財務報表造成任何影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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)

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。(續)
- 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」,自二零一零年七月一日起生效。該詮釋澄清了重新商討金融負債條款並導致實體向其債權人發行權益工具以全部或部分消除該金融負債(股權互換的債券)時之實體會計問題。該詮釋要求在損益表中確認收益或虧損,以此計量金融負債賬面值與所發行權益工具公平值兩者之差異。倘所發行權益工具之公平值無法進行可靠計量,則應計量權益工具以反映所消除金融負債之公平值。本集團將自二零一一年一月一日起應用該詮釋。預期不會對本集團之財務報表產生任何影響。
 - 「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)。該修訂更正了香港(國際財務報告詮釋委員會)第14號「香港會計準則第19號—界定福利資產限額、最低資金要求及其相互關係」中非其詮釋意向之後果。在沒有此等修訂的情況下,實體不可就最低資金供款之自願性預付款項確認任何資產。在香港(國際財務報告詮釋委員會)第14號頒佈時,原意非如此,該修訂已對此作出修正。此等修訂自二零一一年一月一日開始之年度期間生效,容許提早應用。此等修訂須追溯應用於所呈列之最早比較期間。預期不會對本集團之財務報表造成任何影響。

2.2 綜合賬目

(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全面綜合入賬,並自控制權終止之日起停止綜合入賬。

本集團業務合併以收購會計法入賬。就收購附屬公司轉讓之代價,為所轉讓資產、所產生之負債及集團發行之任何股本權益之公平值。所轉讓代價包括或然代價安排所產生之任何資產或負債之公平值。收購相關成本於產生時支銷。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。按逐項收購基準,集團以公平值或非控股權益按比例應佔被收購人資產淨值,確認任何被收購人非控股權益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.2 綜合賬目(續)

(a) 附屬公司(續)

所轉讓代價、被收購人之任何非控股權益金額，及任何先前於被收購人之股權於收購日期之公平值超逾所收購可識別資產淨值之公平值之差額入賬列作商譽。倘在廉價購入之情況下，該數額低於所收購附屬公司之資產淨值之公平值，則該差額會直接於全面收益表內確認。

集團公司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。於有需要時會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。

於附屬公司之投資乃以成本減減值之方法記賬。成本經調整以反映因修訂或然代價而產生之代價變動。成本亦包括投資的直接應佔費用。本公司根據已收及應收股息，將附屬公司之業績入賬。

2.3 分部報告

經營分部按向最高營運決策者提供之內部報告一致之方式報告。最高營運決策者負責分配資源及評估經營分部表現，已被確定為作出策略決定之董事會。

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功能貨幣及本集團呈列貨幣人民幣呈列。

(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產生的匯兌損益於收益表確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

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減累計攤銷及任何減值虧損。攤銷乃按直線法於餘下的租賃期內將土地的前期預付款項進行分攤。

租賃土地付款的攤銷乃採用直線法於估計有效年期(10至50年)將成本進行分攤。

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估計可使用年期，以直線法分配其成本至其剩餘值計算年期如下：

廠房	15~20年
機器	8~10年
傢俬及裝置	3~8年
汽車	5~8年

於各報告期間的結算日會檢討資產餘值及可使用年期，並作出調整(如適用)。

倘一項資產的賬面值大於其估計可收回金額(附註2.8)，則該項資產的賬面值將立即撇減至其可收回金額。

出售損益乃比較所得款項賬面值後釐定，分別計入綜合收益表的其他收入及其他經營開支。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.7 無形資產

專利

單獨收購的專利按歷史成本值列示。專利有確定可使用年期，並按成本減累計攤銷及減值虧損計賬。攤銷以直線法將專利的成本分攤於其估計收益期間為20年計算。

2.8 附屬公司及非金融資產的投資減值

無既定可使用年期的資產(例如尚未可使用的無形資產)毋須攤銷，但須每年進行減值測試。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金融資產，於每個結算日檢討是否可能撥回減值。

於自有關投資收取股息，而該等股息超過宣派股息期間附屬公司之全面收入總額或倘個別財務報表之投資賬面值超過綜合財務報表所列被投資公司資產淨值(包括商譽)之賬面值，則附屬公司之投資須作出減值測試。

2.9 金融資產

(a) 分類

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

貸款及應收款項為設有固定或待定付款而並無於活躍市場報價之非衍生金融資產，計入流動資產，除非屆滿期超過報告期間後十二個月，則按非流動資產分類。本集團的貸款及應收款項包括資產負債表項下的「預付款項前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2.11及2.12)。

(b) 確認及計量

貸款及應收款項以實際利息法，按攤銷成本列賬。

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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.10 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本以加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料、直接工資、其他直接成本及相關生產開支(根據一般營運能力計算)。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。

2.11 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款為於日常業務中出售商品或提供服務應收客戶之款項。倘收回應收貿易賬款及其他應收款項預期需時一年或以內(或於業務正常運作週期內(如屬較長))，則會分類為流動資產。如非，則呈列為非流動資產。

應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平值確認，其後採用實際利息法減去減值撥備以攤銷計量。當有客觀證據證明本集團無法按應收款的原有條款收回所有款項時，即就應收貿易賬款及其他應收款項作出減值撥備。債務人遇上重大財政困難、債務人可能破產或進行財務重組，以及拖欠或逾期付款，均被視為其應收貿易賬款已減值的跡象。撥備金額為資產之賬面值與按原實際利率貼現之估計未來現金流量之現值之差額。資產的賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損數額則在綜合收益表內的「行政開支」中確認。如一項應收貿易賬款無法收回，則會與應收貿易賬款內的備付賬戶撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，將撥回收益表中的行政開支內。

2.12 現金及現金等值物

現金及現金等值物包括手頭現金及銀行活期存款，以及原到期日為三個月或以下之其他短期高流動性投資。

2.13 股本

普通股分類為權益。

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)。

2.14 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款為於日常業務中自供應商購入貨品或服務付款之責任。倘應付貿易賬款於一年或以內(或於業務正常運作週期內(如屬較長))到期，則分類為流動負債。如非，則呈列為非流動負債。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.15 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)與贖回價值的任何差額，乃以實際利息法於借貸期間在綜合收益表確認。

倘很有可能提取部份或全部融資，則設立貸款融資時支付的費用確認為貸款之交易成本。在此情況下，該費用可遞延入賬直至提取貸款為止。如沒有證據證明部份或全部融資很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

除非本集團有權無條件將債務遞延至報告期間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。

2.16 複合金融工具

本集團發行之複合金融工具包括可供購股權持有人選擇兌換為股本之可換股債券，而將予發行股份之數量不會隨公平值變動而改變。

複合金融工具之負債部份初步按無股本兌換權之同類負債之公平值確認。權益部份初步按複合金融工具之整體公平值與其負債部份公平值間之差額予以確認。任何應計直接交易成本按負債部份及權益部份之初步賬面值比例分配至負債及權益部份。

經初步確認後，複合金融工具之負債部份採用實際利率法按攤銷成本計量。除獲兌換或屆滿外，複合金融工具之權益部份於初步確認後不會重新計量。

2.17 即期和遞延所得稅

期內稅務開支包括即期及遞延稅項。稅項於收益表確認，惟與其他全面收入或直接於權益確認的項目有關的稅項除外。於此情況下，有關稅項亦會分別於其他全面收入或權益確認。

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為基準計算。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(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.17 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頒佈或實質頒佈，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。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅前潤而就此可使用暫時性差異而確認。

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。

當有依法強制執行權將即期所得稅資產與即期所得稅負債相抵銷，且遞延所得稅資產及負債與同一課稅機關對同一課稅實體或不同課稅實體徵收的所得稅有關，並有意按淨額結付結餘，則可將即期所得稅資產與遞延所得稅負債互相抵銷。

2.18 僱員福利—退休金

本集團公司設有多項退休金計劃。根據中國的規則和規例，本集團在中國成立的附屬公司僱員參加由山東省、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。該等計劃的本集團供款於產生時在綜合收益表扣除。除該等每月供款外，本集團對其僱員並無進一步退休計劃供款責任。該等計劃資產與本集團資產分開，由中國政府管理的獨立基金持有。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.19 以股份支付的補償

本集團設有兩個按權益結算以股份支付的補償計劃，據此，本集團獲僱員提供服務作為本集團股本工具(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。支銷的總金額乃參照已授出購股權的公平值釐定，包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響(例如繼續於指定期間內為實體之僱員)。於估計預期將歸屬的購股權數目時亦將考慮有關非市場表現歸屬條件。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。於各報告期間結算日，本集團按非市場歸屬條件修改其估計預期將歸屬的購股權數目，並於綜合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。

本公司以其權益工具向本集團附屬公司僱員授出購股權列作資本投入。收取僱員服務之公平值參考授出日期的公平值計量，按歸屬期間確認，列作一家附屬公司的投資增加，並於權益相應貸記。

2.20 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，該等責任被視為一整個類別以釐定需要流出從而履行責任的可能性。即使相同類別責任內任何一個項目導致流出的可能性不大，仍會確認撥備。

撥備以就履行責任預計所需開支的現值計量，所採用的稅前率能夠反映當前市場的貨幣時間價值評估及該責任之指定風險。時間流逝導致撥備金額增加，並確認為利息開支。

2.21 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，將計入負債列作遞延收入，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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.22 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，資本化作為該項資產的部分成本。

所有其他借貸成本，均於其產生的年份於收益表支銷。

2.23 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、退貨、回贈及折扣，及對銷集團內銷售後呈列。

當收益金額能可靠計算、未來經濟利益很可能流入實體，並符合下文所述本集團各業務的特定條件時，本集團將確認收益。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，會確認銷售貨品。

(b) 利息收入

利息收入使用實際利息法確認。

2.24 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支銷。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.25 或然負債及或然資產

或然負債乃因過往事件而可能引起的責任，該等責任僅會就某一項或多項不確定事件發生與否予以確認，而本集團無法完全控制該等未來事件會否實現。或然負債亦可能是因過往事件引致的現有責任，但由於可能毋須消耗經濟資源或有關責任涉及的金額未能可靠地衡量而未予確認。

或然負債雖不予確認，但會在綜合財務報表附註中披露。假若消耗資源的可能性改變，致使很有可能出現資源消耗，此等開銷將被確認為撥備。

或然資產乃因過往事件而可能產生的資產，該等資產僅會就某一項或多項不確定事件發生與否予以確認，而本集團無法完全控制該等事件會否實現。

或然資產雖不予確認，但會於很有可能獲得經濟利益時在綜合財務報表附註中披露。假若實質確定獲得經濟利益，則此等利益將被確認為資產。

2.26 研究及開發

研究開支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發展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開支能夠可靠計算。

其他不符合該等標準的開發開支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。

2.27 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(如適用)批准股息的期間內，在本集團及本公司的財務報表內確認為負債。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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，於截至二零一零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」)及發行可換股債券時會收取外幣，主要為美元及港元。自以外幣計值的出口銷售佔本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度總營業額約13%(二零零九年：10%)。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、歐元與人民幣的匯率波動影響。本集團透過盡快使用發行可換股債券之所得款項，管理由有關所得款項產生之貨幣風險。

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(續)

截至二零一零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)

下表概述本集團金融資產對外匯風險之敏感度分析，乃按人民幣兌美元及港元(與美元掛鈎)升值／貶值10%之假設計算，而所有其他變數維持不變。

	外匯風險			
	+10%		-10%	
	溢利	權益	溢利	權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日				
金融資產				
現金及現金等值物	(48,397)	(48,397)	48,397	48,397
應收貿易賬款及其他應收款項	(10,591)	(10,591)	10,591	10,591
(減少)／增加總額	(58,988)	(58,988)	58,988	58,988
於二零零九年十二月三十一日				
金融資產				
現金及現金等值物	(991)	(991)	991	991
應收貿易賬款及其他應收款項	(7,670)	(7,670)	7,670	7,670
(減少)／增加總額	(8,661)	(8,661)	8,661	8,661

(ii) 現金流量及公平值利率風險

由於除銀行存款及結餘外，本集團並無重大計息資產，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即期借貸。部分即期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可換股債券。非即期借貸之賬面值及公平值於附註20披露。於截至二零一零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(續)

截至二零一零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			
		-10%		+10%	
		溢利 人民幣千元	權益 人民幣千元	溢利 人民幣千元	權益 人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日					
金融負債					
浮息借貸	130,000	651	651	(651)	(651)
於二零零九年十二月三十一日					
金融負債					
浮息借貸	250,000	885	885	(885)	(885)

(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、應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值乃本集團就金融資產面對之最大信貸風險。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。金融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信貸融資，以應付有關風險。

管理層監控本集團的資金需求及可動用的信貸融資，以確保其資金流通性。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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非衍生金融負債。於表中披露的金額為合約非貼現現金流量。由於有關貼現影響並不重大，故於十二個月內到期之結餘相當於其賬面結餘。

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元
本集團			
於二零一零年十二月三十一日			
借貸	555,000	–	1,025,000
就銀行借貸及可換股債券支付利息(i)	69,318	46,125	115,313
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	1,625,678	–	–
總計	2,249,996	46,125	1,140,313
於二零零九年十二月三十一日			
借貸	418,000	180,000	–
就銀行借貸支付利息(i)	22,873	6,040	–
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	1,000,387	–	–
總計	1,441,260	186,040	–

(i) 借貸利息乃根據於二零一零年及二零零九年十二月三十一日所持借貸及可換股債券計算，而不計及日後借貸事項。浮動利息乃分別按二零一零年及二零零九年十二月三十一日之現行利率估計。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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

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。

於二零一零年，本集團的策略為將資產負債比率維持於30%以下(二零零九年：10%至20%)，與二零零九年之策略有所有不同。於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，資產負債比率如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
借貸總額(附註20)	1,536,458	598,000
資產總值	6,720,265	4,261,021
資產負債比率	22.86%	14.03%

於截至二零一零年十二月三十一日止年度之資產負債比率增加主要由於發行可換股債券，導致借貸規模擴大，以擴充本集團。

3.3 公平值估算

自二零零九年一月一日起，本集團就於資產負債表按公平值計量之金融工具採納香港財務報告準則第7號之修訂本，惟由於本集團在二零一零年十二月三十一日並無於資產負債表按公平值計量之任何金融工具，故該修訂本現與本集團無關。

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，假定與其公平值相近。就所披露之金融負債公平值乃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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

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。

4.1 無形資產之估計減值

本集團根據附註2.8所述之會計政策，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(附註8)。

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。

4.2 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。

資本化為物業、廠房及設備之借貸成本載於附註7。

4.3 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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

5. 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	3,892,506	2,245,307
谷氨酸	153,633	720,631
玉米提煉產品	773,563	557,523
黃原膠	681,725	408,124
肥料	369,649	361,468
澱粉甜味劑	356,704	245,168
玉米油	103,680	61,575
蘇氨酸	28,145	-
其他	56,820	33,088
	6,416,425	4,632,884

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

5. 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(附註26)				(32,383)
除所得稅前溢利				1,071,329
所得稅開支(附註27)				(105,278)
年內溢利				966,051
計入收益表之其他分部項目				
折舊(附註7)	214,394	36,383	518	251,295
攤銷租賃土地付款(附註6)	2,421	229	-	2,650
出售物業、廠房及設備之虧損 (附註30)	(6,752)	-	-	(6,752)
出售租賃土地付款之收益(附註30)	1,836	-	-	1,836
資本開支(附註6、7及8)	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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

5. 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(附註26)				(25,251)
除所得稅前溢利				1,023,597
所得稅開支(附註27)				(95,312)
年內溢利				928,285
計入收益表之其他分部項目				
折舊(附註7)	156,306	33,479	551	190,336
攤銷租賃土地付款(附註6)	2,745	229	-	2,974
撥回撇減存貨(附註12)	(1,554)	-	-	(1,554)
出售物業、廠房及設備之收益 (附註30)	(2,925)	-	-	(2,925)
資本開支(附註6及7)	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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

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。

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合共收益則為人民幣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。

6. 租賃土地付款—本集團

租賃土地付款指就本集團位於中國山東省、陝西省、內蒙古自治區、江蘇省及北京之中期租賃土地(10年至50年)所預付的經營租賃款項，賬面淨值分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於香港境外持有：		
介乎10至50年之租賃	169,187	140,160

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

6. 租賃土地付款—本集團(續)

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團抵押租賃土地作為獲取借貸的抵押品，其賬面淨值分別約人民幣21,516,000元及人民幣32,210,000元(附註20)。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
成本		
於年初	152,722	141,922
添置	42,631	10,800
出售	(16,558)	—
於年末	178,795	152,722
攤銷		
於年初	(12,562)	(9,588)
年內攤銷	(2,650)	(2,974)
出售	5,604	—
於年末	(9,608)	(12,562)
賬面淨值		
於年末	169,187	140,160

攤銷開支於綜合收益表內行政開支入賬。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備

本集團

	二零一零年					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						
於二零一零年一月一日	663,109	2,062,582	41,442	31,326	236,665	3,035,124
添置	27,307	194,805	17,490	8,086	1,608,017	1,855,705
於完成時轉移	122,463	470,101	-	-	(592,564)	-
出售	(29,112)	(12,823)	(19)	(406)	-	(42,360)
於二零一零年十二月三十一日	783,767	2,714,665	58,913	39,006	1,252,118	4,848,469
累計折舊						
於二零一零年一月一日	(68,896)	(422,784)	(19,101)	(16,000)	-	(526,781)
年內折舊	(30,825)	(209,394)	(7,346)	(3,730)	-	(251,295)
出售	11,879	5,465	14	303	-	17,661
於二零一零年十二月三十一日	(87,842)	(626,713)	(26,433)	(19,427)	-	(760,415)
減值虧損撥備						
於二零一零年一月一日	-	-	-	-	(446)	(446)
出售	-	-	-	-	67	67
於二零一零年十二月三十一日	-	-	-	-	(379)	(379)
賬面淨值						
於二零一零年十二月三十一日	695,925	2,087,952	32,480	19,579	1,251,739	4,087,675

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

	二零零九年					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						
於二零零九年一月一日	543,414	1,637,186	35,579	27,637	49,564	2,293,380
添置	1,285	141,233	5,878	3,689	592,689	744,774
於完成時轉移	118,522	284,285	-	-	(402,807)	-
出售	(112)	(122)	(15)	-	(2,781)	(3,030)
於二零零九年十二月三十一日	663,109	2,062,582	41,442	31,326	236,665	3,035,124
累計折舊						
於二零零九年一月一日	(42,911)	(268,932)	(12,061)	(12,623)	-	(336,527)
年內折舊	(26,006)	(153,899)	(7,054)	(3,377)	-	(190,336)
出售	21	47	14	-	-	82
於二零零九年十二月三十一日	(68,896)	(422,784)	(19,101)	(16,000)	-	(526,781)
減值虧損撥備						
於二零零九年一月一日	-	-	-	-	(2,008)	(2,008)
出售	-	-	-	-	1,562	1,562
於二零零九年十二月三十一日	-	-	-	-	(446)	(446)
賬面淨值						
於二零零九年十二月三十一日	594,213	1,639,798	22,341	15,326	236,219	2,507,897

- (a) 於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，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5,235,000元及人民幣89,254,000元(附註20)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

(b) 下列為載於綜合收益表的折舊開支：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售成本	231,013	177,364
行政開支	20,282	12,972
	251,295	190,336

(c) 資本化為物業、廠房及設備成本的借貸成本如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
資本化借貸成本	34,739	—
平均借貸利率	5.41%	—

本公司

	二零一零年 傢俬及裝置 人民幣千元	二零零九年 傢俬及裝置 人民幣千元
成本		
於年初	282	280
添置	52	2
於年末	334	282
累計折舊		
於年初	(228)	(146)
年內折舊	(49)	(82)
於年末	(277)	(228)
賬面淨值		
於年末	57	54

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

8. 無形資產－本集團

專利
人民幣千元

截至二零一零年十二月三十一日止年度	
期初賬面淨值	–
添置	14,002
減值開支(附註23、30)	(14,002)
期末賬面淨值	–

專利之賬面值已扣減至零，此乃由於據本集團評估，已沒有任何可收回金額，原因在於通過確認減值虧損產生的未來經濟利益存在重大不確定性。有關虧損已於收益表內列作「行政開支」。

9. 於附屬公司的投資及給予附屬公司的貸款－本公司

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於附屬公司的投資(a)	415,007	407,831
給予附屬公司的貸款(b)	190,098	196,699
應收附屬公司款項(c)	805,204	577,990
應付一家附屬公司款項(d)	10,521	10,521

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

9. 於附屬公司的投資及給予附屬公司的貸款—本公司(續)

(a) 於附屬公司的投資

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	415,007	407,831

本公司直接及間接擁有的附屬公司詳情於附註33披露。

(b) 給予附屬公司的貸款

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，給予附屬公司Summit Challenge及Expand Base的貸款為無抵押及免息，並須按要求償付。於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，其賬面值與其公平值相若。

(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。於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。

(d) 應付一家附屬公司款項

應付一家附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，有關款項之賬面值與公平值相若。

10. 金融資產之信貸質素

應收貿易賬款及票據

並未到期或減值之金融資產信貸質素可透過金融資產種類以及參考交易方欠款比率之過往資料評估。本集團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 — 來自過往並無欠款客戶的應收貿易賬款。
- 第三組 — 來自過往曾欠款客戶的應收貿易賬款。

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
第一組	501,332	514,519
第二組	158,353	74,480
第三組	4,231	4,527
	663,916	593,526

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

10. 金融資產之信貸質素(續)

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

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
第一組	282,997	9,907
第二組	225,578	264,129
第三組	406,057	93,846
	914,632	367,882

本公司

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
第一組	280,616	7,402
第三組	199,188	-
	479,804	7,402

於本年度或去年度並無重新磋商可全面履約之金融資產。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅—本集團

當具有將即期所得稅資產與即期所得稅負債抵銷之合法強制執行權，以及當遞延所得稅資產及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結算時，遞延所得稅資產與負債將予抵銷。抵銷金額如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
— 將於超過十二個月後收回的遞延所得稅資產	13,437	2,150
— 將於十二個月內收回的遞延所得稅資產	7,322	3,012
	20,759	5,162
遞延所得稅負債：		
— 將於超過十二個月後償付的遞延所得稅負債	(26,841)	(24,176)
— 將於十二個月內償付的遞延所得稅負債	(192)	(45)
	(27,033)	(24,221)
遞延所得稅負債淨額	(6,274)	(19,059)

遞延所得稅項賬目之總變動如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年初結餘	(19,059)	(10,505)
在收益表貸計／(支銷)(附註27)	12,785	(14,915)
轉撥至即期所得稅負債	—	6,361
年終結餘	(6,274)	(19,059)

遞延所得稅按負債法就暫時差額計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅—本集團(續)

年內的遞延所得稅資產及負債變動(並無計及抵銷同一稅務司法權區之結餘)如下：

遞延所得稅資產：

	未變現溢利 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	僱員		總計 人民幣千元
			退休金計劃 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於二零零九年一月一日	-	317	-	106	423
貸計/(支銷)至收益表(附註27)	2,456	1,444	1,218	(379)	4,739
於二零零九年十二月三十一日	2,456	1,761	1,218	(273)	5,162
貸計至收益表(附註27)	10	10,645	1,735	3,207	15,597
於二零一零年十二月三十一日	2,466	12,406	2,953	2,934	20,759

倘有可能透過日後應課稅溢利變現相關稅項利益，則會確認遞延所得稅資產。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無就虧損人民幣4,299,000元(二零零九年：無)確認遞延所得稅資產，由於尚未肯定不久將來會否有足夠溢利抵銷有關虧損，該金額可結轉以抵銷未來可課稅收入。已結轉稅項虧損總額人民幣4,299,000元(二零零九年：無)，有關款額將於二零一五年到期。

遞延所得稅負債：

	資本化		總計 人民幣千元
	借貸成本 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	
於二零零九年一月一日	928	10,000	10,928
於收益表(貸計)/支銷(附註27)	(46)	19,700	19,654
計入即期所得稅負債	-	(6,361)	(6,361)
於二零零九年十二月三十一日	882	23,339	24,221
於收益表支銷(附註27)	2,812	-	2,812
於二零一零年十二月三十一日	3,694	23,339	27,033

於中國成立之外資企業就於二零零七年十二月三十一日後產生之盈利而向外國投資者宣派股息，須繳納預扣稅。若干本集團中國附屬公司由在香港註冊成立的公司所擁有，因此須繳納5%預扣稅。因此，本集團須就於中國成立之附屬公司自二零零八年一月一日起所產生盈利而宣派之股息繳納預扣稅。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅—本集團(續)

並未就中國附屬公司之未扣稅盈利而應付之預扣稅合共人民幣1,718,451,000元(二零零九年：人民幣672,704,000元)，而於二零一零年十二月三十一日確認遞延所得稅負債人民幣72,468,000元(二零零九年：人民幣20,181,000元)。由於本集團並無計劃於可見未來分派該等中國附屬公司之保留溢利，因此本集團並無確認遞延預扣稅負債。

12. 存貨—本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
原材料	311,420	222,083
在製品	72,206	39,182
製成品	327,069	289,763
	710,695	551,028

於二零一零年十二月三十一日，製成品包括撇減人民幣839,000元(二零零九年：人民幣1,418,000元)。於截至二零一零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579,000元(二零零九年：人民幣1,554,000元)。已撥回金額人民幣579,000元已計入綜合收益表之「銷售成本」(附註23及30)。

確認為開支並計入銷售成本及行政開支的存貨成本為人民幣4,471,834,000元(二零零九年：人民幣2,924,824,000元)。

13. 應收貿易賬款及其他應收款項

本集團

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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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)

本集團(續)

(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	153,067	69,727
三至十二個月	3,927	3,537
十二個月以上	5,590	5,743
	162,584	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	817	1,167
逾期三至十二個月	3,300	2,434
	4,117	3,601

(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	4,231	4,527

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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)

本集團(續)

(b) (續)

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	4,527	4,622
撥回其後收回之金額	(296)	(95)
於十二月三十一日	4,231	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	675,255	580,818
—美元	105,911	75,582
—歐元	747	1,117
	781,913	657,517

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零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)

本公司

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
按金及其他應收款項	344	1,451

14. 現金及銀行結餘

本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	544	1,110
— 銀行現金	767,407	341,572
	767,951	342,682
短期銀行存款		
— 已抵押(a)	147,225	26,310
	915,176	368,992
以下列貨幣為單位的現金及銀行結餘		
— 人民幣	431,161	359,084
— 美元	267,605	48
— 港元	216,367	9,860
— 歐元	43	—
	915,176	368,992

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘(續)

本集團(續)

- (a) 於二零一零年十二月三十一日的短期銀行存款包括就以下工具作出擔保擔保而已抵押的受限制銀行存款人民幣147,225,000元(二零零九年：人民幣26,310,000元)：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
發行銀行承兌票據	143,945	25,000
銀行借貸	2,500	—
發行信貸證及擔保證	510	1,310
信託	270	—
	147,225	26,310

- (b) 本集團以人民幣為單位的現金及銀行結餘存放於中國之銀行。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。

- (c) 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0.35%及0.47%。

本公司

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
現金及現金等值物	479,805	7,403
以下列貨幣為單位的現金及銀行結餘		
—美元	265,820	48
—港元	213,985	7,355
	479,805	7,403

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，本公司存放於銀行的現金及存款的加權平均實際年利率分別為0.25%及0.58%。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

15. 股本及溢價

	股份數目 (千股)	金額		
		普通股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零九年一月一日	1,660,000	169,034	1,078,144	1,247,178
股息(a)	–	–	(292,704)	(292,704)
於二零零九年十二月三十一日	1,660,000	169,034	785,440	954,474
僱員購股權計劃：				
– 已發行股份股息之所得款項	58,686	5,063	140,646	145,709
股息(a)	–	–	(379,422)	(379,422)
於二零一零年十二月三十一日	1,718,686	174,097	546,664	720,761

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，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) 根據開曼群島第22章公司法(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(續)

截至二零一零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
	可換股債券 (附註20)	資本儲備 (附註(a))	法定儲備 (附註(b))	股份 付款儲備 (附註17)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零九年一月一日	-	(370,760)	92,990	29,866	(247,904)
溢利分配(附註18)	-	-	60,208	-	60,208
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值(附註17、24)	-	-	-	16,616	16,616
於二零零九年十二月三十一日	-	(370,760)	153,198	46,482	(171,080)
溢利分配(附註18)	-	-	74,879	-	74,879
僱員購股權計劃：					
— 僱員服務價值(附註17、24)	-	-	-	15,180	15,180
— 已發行股份之所得款項	-	-	-	(32,817)	(32,817)
可換股債券—權益部份	36,853	-	-	-	36,853
於二零一零年十二月三十一日	36,853	(370,760)	228,077	28,845	(76,985)

	本公司		總計 人民幣千元
	可換股債券 (附註20)	股份付款儲備 (附註17)	
	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零九年一月一日	-	29,866	29,866
僱員購股權計劃：			
— 僱員服務價值(附註17、24)	-	16,616	16,616
於二零零九年十二月三十一日	-	46,482	46,482
僱員購股權計劃：			
— 僱員服務價值(附註17、24)	-	15,180	15,180
— 已發行股份之所得款項	-	(32,817)	(32,817)
可換股債券—權益部份	36,853	-	36,853
於二零一零年十二月三十一日	36,853	28,845	65,698

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

16. 其他儲備(續)

(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規定，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有關發行後必須最少維持於實體股本的25%。

17. 股份付款—本集團及本公司

本公司於二零零七年一月十日採納首次公開招股前購股權計劃及首次公開招股後購股權計劃，據此，本公司有權於首次公開招股前後授出購股權。

(1) 首次公開招股前購股權計劃

根據首次公開招股前購股權計劃，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。本公司將不再根據首次公開招股前購股權計劃進一步授出購股權。該等購股權於長達4.5年之期間內分批歸屬。

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：

	二零一零年		二零零九年	
	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	81,440	2.23	81,440
已授出	2.23	—	2.23	—
已行使	2.23	(58,686)	2.23	—
於十二月三十一日	2.23	22,754	2.23	81,440

於二零一零年十二月三十一日，22,754,000份購股權(二零零九年：81,440,000份購股權)中，504,400份購股權(二零零九年：33,595,200份購股權)屬可予行使。於二零一零年行使之購股權導致58,686,000股股份將按加權平均價每股2.23港元予以發行。於行使時，有關加權平均股價為每股6.20港元。於二零零九年並無購股權獲行使。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

17. 股份付款—本集團及本公司(續)

(1) 首次公開招股前購股權計劃(續)

於年終時尚未行使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)	
		二零一零年	二零零九年
二零一一年八月七日	2.23	—	16,000
二零一二年八月七日	2.23	22,754	65,440
		22,754	81,440

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：

	根據首次公開招股 前購股權計劃授出
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得出。

預計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。

於截至二零一零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5,129,000元(二零零九年：人民幣10,118,000元)。

於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，並無根據首次公開招股前購股權計劃授出購股權。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

17. 股份付款—本集團及本公司(續)

(2) 首次公開招股後購股權計劃

根據首次公開招股後購股權計劃，本公司已於二零零九年向若干董事及合資格僱員授出合共可認購64,110,000股本公司股份的購股權，並於二零一零年向若干董事授出合共可認購5,000,000股本公司股份的購股權。該等購股權於長達4.5年之期間內分批歸屬。

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：

	二零一零年		二零零九年	
	平均行使價	購股權	平均行使價	購股權
	每股港元	(千份)	每股港元	(千份)
一月一日	3.00	62,360	—	—
已授出	8.20	5,000	3.00	64,110
已沒收	3.00	(11,250)	3.00	(1,750)
十二月三十一日	3.46	56,110	3.00	62,360

於二零一零年十二月三十一日，56,110,000份購股權(二零零九年：62,360,000份購股權)中並無購股權可予行使(二零零九年：並無購股權可予行使)。

於年終的尚未行使購股權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)	
		二零一零年	二零零九年
二零一五年一月十三日	3.00	51,110	62,360
二零一六年五月九日	8.20	5,000	—
		56,110	62,360

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

17. 股份付款—本集團及本公司(續)

(2) 首次公開招股後購股權計劃(續)

根據首次公開招股後購股權計劃授出之購股權由獨立合資格估值師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55,963,000元。計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

	根據首次公開招股後 購股權計劃授出	
	於二零一零年 十一月九日授出	於二零零九年 七月十四日授出
平均股價	8.14港元	2.81港元
行使價	8.20港元	3.00港元
購股權預計年期	3.0-5.0年	3.0-5.0年
預計波幅	51.30-55.63%	46.04-51.34%
預計股息率	3.14%	3.56%
零風險利率	0.506-1.021%	1.032-1.745%

預計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。

於截至二零一零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10,051,000元(二零零九年：人民幣6,498,000元)。

18. 保留收益／(累積虧損)

	本集團		本公司	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一月一日	1,610,317	742,240	179,285	(122,536)
本年度溢利／(虧損)	966,051	928,285	(81,422)	301,821
法定儲備之溢利分配	(74,879)	(60,208)	—	—
十二月三十一日	2,501,489	1,610,317	97,863	179,285

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

19. 遞延收入－本集團

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
遞延收入	141,810	90,880

遞延收入包括與購買合規格國內生產設備與收購若干原材料、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

此為山東阜豐截至二零零三年十二月三十一日止年度、寶雞阜豐截至二零零八年及二零一零年十二月三十一日止年度，內蒙古阜豐截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度內，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確認。下列為政府撥款的到期概況：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
十年內	81,817	37,042

上述政府撥款於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的變動如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於年初	37,042	5,528
年內獲得的撥款	57,845	37,304
攤銷列作收入(附註22)	(13,070)	(5,790)
於年終	81,817	37,042

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

19. 遞延收入—本集團(續)

(b) 與收購若干原材料、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原材料、物業、廠房及設備、環保與技術改善授出的撥款。獲授撥款已入賬為遞延收入並於各期間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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
十年內	59,993	53,838

上述政府撥款於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的變動如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於年初	53,838	28,962
年內獲得的撥款	49,406	44,607
攤銷列作收入(附註22)	(43,251)	(19,731)
於年終	59,993	53,838

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

20. 借貸

本集團

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

本公司

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動		
可換股債券	981,458	-

(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(附註6)及廠房(附註7)作抵押及由李學純先生(附註32(b))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(附註14(a))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(附註6)以及廠房及機器(附註7)作抵押的銀行借貸人民幣150,000,000元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(a) 銀行借貸(續)

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團之銀行借貸須於以下期間償還：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
一年內	555,000	418,000
一年至兩年之間	-	180,000
	555,000	598,000

於各結算日的加權平均實際利率如下：

	二零一零年	二零零九年
銀行借貸	5.30厘	4.98厘

非流動銀行借貸的賬面值及公平值如下：

	賬面值	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銀行借貸	-	180,000

	公平值	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銀行借貸	-	178,169

於二零零九年十二月三十一日，公平值乃採用按中國人民銀行公佈的主要利率每年5.40厘計算的貼現現金流量計算。

流動銀行借貸的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(a) 銀行借貸(續)

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：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
六個月或以下	-	100,000
六至十二個月	555,000	318,000
一至兩年	-	180,000
	555,000	598,000

(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(附註16)。

於資產負債表確認之可換股債券計算如下：

	二零一零年 人民幣千元
於二零一零年三月二十五日發行之可換股債券之所得款項淨額 權益部份(附註16)	1,011,621 (36,853)
於二零一零年三月二十五日初步確認之負債部份 可換股債券的利息開支(附註26)	974,768 41,284
已付利息	(23,063)
於二零一零年十二月三十一日之負債部份 包括：	992,989
—應付利息—即期部分(附註21)	11,531
—於二零一零年十二月三十一日之賬面值	981,458

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

21. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

本集團

	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)	614,194	493,092
顧客預付款項(b)	147,604	111,330
應付銀行承兌票據	149,945	—
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	743,499	430,991
應付薪金、工資及員工福利	58,313	52,303
應付利息—即期部分	11,531	—
未動用政府補助	29,702	4,312
應付股息	407	—
其他應付款項及應計款項	83,827	48,447
	1,839,022	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	575,781	465,313
三至六個月	23,959	11,644
六至十二個月	5,594	4,751
十二個月以上	8,860	11,384
	614,194	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。

本公司

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應付利息—即期部分	11,531	—
應付股息	407	—
其他應付款項及應計款項	2,276	666
	14,214	666

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

22. 其他收入

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
利息收入	3,625	1,502
攤銷遞延收入(附註19)	56,321	25,521
廢料產品銷售	49,090	32,774
其他	1,514	4,111
	110,550	63,908

23. 按性質劃分的開支

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
製成品及在製品的存貨變動	(69,751)	(122,924)
已用原材料及耗材	4,541,585	3,047,748
僱員福利開支(附註24)	336,294	259,587
折舊(附註7)	251,295	190,336
租賃土地付款攤銷(附註6)	2,650	2,974
無形資產減值開支(附註8)	14,002	-
運輸開支	205,759	157,188
公共費用	22,442	3,753
差旅及辦公室開支	18,858	14,564
撥回撇減存貨(附註12)	(579)	(1,554)
撥回應收貿易賬款撥備	(296)	-
核數師酬金	4,091	4,245
土地使用稅、房產稅及其他稅項	23,074	24,457
廣告費	11,287	20,794
匯兌虧損	18,044	1,576
其他	44,508	45,200
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	5,423,263	3,647,944

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

24. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及津貼	296,355	224,299
— 退休金成本—界定供款計劃(附註(a))	24,759	18,672
— 授予董事及僱員之購股權(附註17)	15,180	16,616
	336,294	259,587

(a) 退休福利成本—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，於截至二零一零年及二零零九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%分別向該等計劃作出供款。

(b) 董事酬金

於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度各董事之酬金按姓名載列如下：

董事姓名	二零一零年			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	—	1,870	—	1,870
王龍祥	—	1,300	1,175	2,475
馮珍泉	—	807	—	807
徐國華	—	706	—	706
李德衡	—	799	—	799
龔卿禮	—	300	322	622
李廣玉*	—	419	—	419
陳遠**	—	430	571	1,001
獨立非執行董事：				
蔡子傑	240	—	—	240
陳寧	50	—	—	50
梁文俊	50	—	—	50
	340	6,631	2,068	9,039

* 於二零一零年三月三十一日獲委任。

** 於二零一零年十一月九日獲委任。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

24. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 董事酬金(續)

董事姓名	二零零九年			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	—	1,105	—	1,105
王龍祥	—	1,030	2,212	3,242
吳欣東***	—	530	—	530
嚴汝良*	—	174	—	174
馮珍泉	—	636	—	636
徐國華	—	570	—	570
李德衡	—	633	—	633
李鴻鈺**	—	175	167	342
龔卿禮	—	250	1,072	1,322
獨立非執行董事：				
蔡子傑	211	—	—	211
陳寧	50	—	—	50
梁文俊	50	—	—	50
	311	5,103	3,451	8,865

* 於二零零九年五月十五日辭任。

** 於二零一零年一月八日辭任。

*** 於二零一零年三月九日辭任。

於截至二零一零年及二零零九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。

於截至二零一零年及二零零九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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

24. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(c) 五名最高薪人士

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪人士包括三名董事(二零零九年：兩名)，其酬金已於上文呈列的分析反映。年內應付予其餘兩名人士之酬金如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
薪金及津貼	1,098	1,379
退休金成本—界定供款計劃	12	70
已授予僱員之購股權	940	2,212
	2,050	3,661

於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時的獎勵，或作為離職補償。

於截至二零一零年及二零零九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	
	二零一零年	二零零九年
薪酬組別(以港元列示)		
1,000,001港元至1,500,000港元	2	2
1,500,001港元至2,000,000港元	—	1

25. 研究及開發成本

以下款額於綜合收益表確認為開支並於行政開支扣除：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
研究及非資本化開發成本	89,158	36,203

所有該等開發成本均源自內部開發。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

26. 財務成本

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
利息開支		
須於兩年內悉數償還的銀行借貸	25,838	25,251
須於五年內悉數償還的可換股債券(附註20)	41,284	—
減：合資格資產之資本化金額	(34,739)	—
財務成本	32,383	25,251

27. 稅項

(a) 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」)	118,063	80,397
遞延所得稅(附註11)	(12,785)	14,915
	105,278	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。

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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

27. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(續)

由二零零八年十二月五日起，山東阜豐獲准成為高新技術企業。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十二月五日簽發的批文，山東阜豐有權就30%中國企業所得稅獲減50%稅項三年，並在其獲准經營的十二年期間內全面豁免3%當地企業所得稅。因此，山東阜豐於截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率為15%(二零零九年：15%)。

寶雞阜豐於二零零四年九月二十四日在陝西省寶雞成立為外資有限責任公司。由於寶雞阜豐於中國西部開發區註冊及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外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，以及地方稅務機關所簽發日期為二零零五年五月三十一日的批文，寶雞阜豐有權在自其成立以來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國家企業所得稅，並於繼後三年獲寬減50%稅項。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。此外，寶雞阜豐獲准成為高新技術企業。根據中國的有關稅務法例及規例，以及地方稅務機關所簽發日期為二零零九年十一月二十一日的批文，寶雞阜豐有權就30%中國國家企業所得稅獲減50%稅項三年。然而，寶雞阜豐選擇動用「西部開發區」之稅務優惠。因此，寶雞阜豐於截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率均為15%(二零零九年：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及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外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，以及地方稅務機關所簽發日期為二零零七年四月十六日的批文，內蒙古阜豐有權自二零零七年起首兩年獲全面寬減中國國家企業所得稅，並於繼後三年獲寬減50%稅項。此外，內蒙古阜豐獲准成為高新技術企業。根據中國的有關稅務法例及規例，以及地方稅務機關所簽發日期為二零一零年九月一日的批文，內蒙古阜豐有權就30%中國國家企業所得稅獲減50%稅項三年。然而，內蒙古阜豐選擇動用「西部開發區」之稅務優惠。因此，內蒙古阜豐於截至二零一零年十二月三十一日止年度的實際稅率為7.5%(二零零九年：7.5%)。

山東阜豐生物科技開發有限公司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。截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%。

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，神華藥業截至二零一零年十二月三十一日止年度之實際稅率為12.5%(二零零九年：悉數豁免)。

北京匯金華瀛為國內有限責任公司，其截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

27. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(續)

呼倫貝爾阜豐於二零一零年五月十四日在內蒙古自治區呼倫貝爾市設立為內資有限責任公司。截至二零一零年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%。

本集團除所得稅前溢利的稅項與按法定稅率計算的理論金額差異如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,071,329	1,023,597
按中國法定稅率25%計算的稅項	267,832	255,899
稅務豁免的影響	(165,732)	(175,567)
中國附屬公司股息預扣稅(附註11)	-	19,700
未確認稅項虧損/(動用先前未確認稅項虧損)	4,575	(6,390)
評估稅率變動對遞延稅項資產的影響	-	2,556
不可扣稅開支	372	183
毋須課稅收入	(1,769)	(1,069)
	105,278	95,312

(b) 增值稅(「增值稅」)

本公司的中國附屬公司須就銷售自行製造的產品繳納增值稅。內銷適用稅率為0%、13%及17%。山東阜豐、寶雞阜豐及內蒙古阜豐均批准就出口貨品採用「免抵退」徵稅方法。退稅率為13%。

採購原材料、燃料、公用服務、若干固定資產及其他生產物料(商品、運費)的進項增值稅，可自產出增值稅扣減。可收回/應繳增值稅為產出增值稅與可扣減之進項增值稅之間的淨差額。

28. 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	966,051	928,285
已發行普通股加權平均數(千股)	1,672,801	1,660,000
每股基本盈利(每股人民幣分)	57.75	55.92

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

28. 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	966,051	928,285
可換股債券之利息開支(扣除稅項)	17,786	—
用於釐定每股攤薄盈利的溢利	983,837	928,285
已發行普通股加權平均數(千股)	1,672,801	1,660,000
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換可換股債券(千份)	122,967	—
— 購股權(千份)	37,083	1,249
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,832,851	1,661,249
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	53.68	55.88

29. 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	159,775	146,411
擬派末期股息	217,070	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。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

30. 綜合現金流量表附註—本集團

(a) 經營業務所得現金

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,071,329	1,023,597
就下列項目作出調整：		
—撥回撇減存貨(附註12)	(579)	(1,554)
—應收貿易賬款撥備之撥回(附註13)	(296)	(95)
—無形資產之減值撥備(附註8)	14,002	—
—折舊(附註7)	251,295	190,336
—租賃土地付款攤銷(附註6)	2,650	2,974
—遞延收入攤銷(附註19)	(56,321)	(25,521)
—出售物業、廠房及設備虧損／(收益)(附註(b))	6,752	(2,925)
—出售租賃土地款項(收益)／虧損(附註(c))	(1,836)	—
—僱員購股權計劃(附註17、24)	15,180	16,616
—利息收入(附註22)	(3,625)	(1,502)
—利息開支(附註26)	32,383	25,251
營運資金變動：		
—存貨	(159,088)	(193,186)
—應收貿易賬款及其他應收款項	(119,458)	(469,332)
—受限制銀行存款	(118,415)	16,550
—應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	253,769	55,313
經營業務所得現金	1,187,742	636,522

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售之賬面淨值(附註7)	24,632	1,386
出售物業、廠房及設備(虧損)／收益	(6,752)	2,925
出售物業、廠房及設備所得款項	17,880	4,311

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

30. 綜合現金流量表附註—本集團(續)

(c) 出售租賃土地付款之所得款項

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
出售之賬面淨值(附註6)	10,954	—
出售租賃土地付款之收益	1,836	—
出售租賃土地付款之所得款項	12,790	—

31. 承擔

本集團

資本承擔

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未產生	416,489	175,522

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經營租賃彙集計算之未來最低租金如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
不多於一年	451	679
一年後但五年內	263	713
	714	1,392

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

31. 承擔(續)

本公司

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本公司並無任何重大資本承擔。

經營租賃承擔—本公司(作為承租人)

本公司按不可註銷租賃協議租賃樓宇。本集團按該等不可註銷經營租賃彙集計算之未來最低租金如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
不多於一年	350	350
一年後但五年內	263	613
	613	963

32. 關連方交易及結餘

倘一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方之財務及經營決策行使重大影響力，則彼等被視為關連人士。倘雙方受共同控制，彼等亦被視為關連人士。

本集團

(a) 主要管理層酬金

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
薪金及津貼	11,657	8,135
退休金成本—界定供款計劃	578	457
向主要管理層授出之購股權	4,913	6,452
	17,148	15,044

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。

(b) 董事提供之財務擔保

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(附註20)使用。

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9。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

33. 附屬公司的詳情

於二零一零年十二月三十一日，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 已繳股本	主要業務及營業地點
直接持有：			
Acquest Honour	英屬處女群島(「BVI」)	2美元	於香港之投資控股
間接持有：			
Summit Challenge	BVI	1美元	於香港之投資控股
Absolute Divine	BVI	1美元	於香港之投資控股
Expand Base	BVI	1美元	於香港之投資控股
Profit Champion International Ltd.	香港	2港元	於香港之投資控股
Full Profit Investment (Group) Ltd.	香港	2港元	於香港之投資控股
Trans-Asia Capital Resources Ltd.	香港	2港元	於香港之投資控股
山東阜豐	中國	人民幣 220,500,000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	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

綜合財務報表附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

33. 附屬公司的詳情(續)

名稱	註冊成立/ 成立地點	註冊/已發行及 已繳股本	主要業務及營業地點
山東阜豐生物科技開發有限公司	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並將其 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 122,000,000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
北京匯金華瀛	中國	人民幣 21,000,000元	由於其並無進行任何商業活動故並 不適用
呼倫貝爾阜豐 (a)	中國	人民幣 800,000,000元	於中國製造及銷售澱粉、澱粉 甜味劑、氨基酸、味精、 黃原膠、肥料及其他相關產品

(a) 呼倫貝爾阜豐於二零一零年五月十四日成立，註冊資本為人民幣100,000,000元，其由內蒙古阜豐、寶雞阜豐及山東阜豐分別持有50%、30%及20%權益。呼倫貝爾阜豐之註冊資本於二零一零年六月二十三日增加至人民幣300,000,000元，並於二零一零年八月九日增加至人民幣500,000,000元，於二零一零年十月二十日增加至人民幣700,000,000元，再於二零一零年十二月九日增加至人民幣800,000,000元。

(b) 神華藥業的註冊股本於二零一零年六月十七日增至人民幣122,000,000元。

34. 結算日後事項

除附註29所述擬派末期股息外，本集團於結算日後並無重大事項。

股份資料

股份代號	546
每手買賣單位	1,000股

價格及成交量

二零一零年	股份價格		成交量 股 (‘000)
	最高 (港元)	最低 (港元)	
一月	6.47	4.70	105,601
二月	5.65	4.46	39,350
三月	6.55	5.16	123,559
四月	6.88	5.25	169,373
五月	6.48	5.35	90,524
六月	5.79	5.05	41,958
七月	5.56	4.84	44,060
八月	5.91	4.80	147,019
九月	5.75	5.03	138,221
十月	7.39	5.54	305,364
十一月	8.59	6.99	213,264
十二月	7.94	6.71	105,380
於二零一零年十二月三十一日之已發行股本			1,718,686,000股
於二零一零年十二月三十一日之收市價			每股6.90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
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
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，本公司間接全資附屬公司
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

詞彙(續)

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

詞彙(續)

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
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