

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)

## 截至二零一一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

- 於二零一一年，本集團再接再勵在生產及營運創出新紀錄
- 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30.9%，至約人民幣8,399,200,000元(二零一零年：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
- 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18.1% (二零一零年：24.4%)。味精分部的毛利率減少至16.1% (二零一零年：22.7%)，而黃原膠分部的毛利率減少至36.2% (二零一零年：38.8%)
- 毛利由二零一零年約人民幣1,565,100,000元減少至二零一一年約人民幣1,519,700,000元
- 股東應佔溢利減少約37.5%，至約人民幣604,100,000元(二零一零年：人民幣966,100,000元)
- 每股盈利(基本)為人民幣35.15分(二零一零年：人民幣57.75分)
- 權益回報率為17.7% (二零一零年：30.7%)
- 董事會建議派發末期股息每股3港仙(二零一零年：15港仙)
- 已付之中期股息及擬派之末期股息合共每股13港仙(二零一零年：26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二零一一年十二月三十一日止年度本集團綜合業績連同截至二零一零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	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	3	8,399,246	6,416,425
銷售成本		(6,879,573)	(4,851,371)
<b>毛利</b>		<b>1,519,673</b>	<b>1,565,054</b>
其他收入		117,619	110,550
銷售及市場推廣開支		(421,328)	(272,008)
行政開支		(373,703)	(277,697)
其他經營開支		(64,296)	(22,187)
<b>經營溢利</b>		<b>777,965</b>	<b>1,103,712</b>
財務成本－淨額		(61,529)	(32,383)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>716,436</b>	<b>1,071,329</b>
所得稅開支	4	(112,299)	(105,278)
<b>年內溢利及股東應佔年內溢利</b>		<b>604,137</b>	<b>966,051</b>
<b>年內股東應佔溢利每股盈利</b> (以每股人民幣分呈列)			
－基本	5	35.15	57.75
－攤薄	5	33.55	53.68
<b>股息</b>	6	<b>41,981</b>	<b>217,070</b>

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，本集團概無其他全面收益。

## 綜合資產負債表

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
租賃土地付款		265,217	169,187
物業、廠房及設備		6,032,345	4,087,675
無形資產		—	—
遞延所得稅資產		29,079	20,759
		<b>6,326,641</b>	<b>4,277,621</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,179,863	710,695
應收貿易賬款及其他應收款項	7	1,738,737	816,773
短期銀行存款		30,164	147,225
現金及現金等值物		583,917	767,951
		<b>3,532,681</b>	<b>2,442,644</b>
<b>資產總值</b>		<b>9,859,322</b>	<b>6,720,265</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司股東應佔股本及儲備</b>			
股本		174,097	174,097
股份溢價			
— 擬派末期股息		—	217,070
— 其他		188,576	329,594
其他儲備		18,877	(76,985)
保留收益			
— 擬派末期股息		41,981	—
— 其他		2,983,172	2,501,489
<b>權益總值</b>		<b>3,406,703</b>	<b>3,145,265</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延收入		199,942	141,810
借貸	8	2,844,147	981,458
遞延所得稅負債		20,166	27,033
		<b>3,064,255</b>	<b>1,150,301</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	9	2,630,637	1,839,022
即期所得稅負債		53,727	30,677
借貸	8	704,000	555,000
		<b>3,388,364</b>	<b>2,424,699</b>
<b>負債總額</b>		<b>6,452,619</b>	<b>3,575,000</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>9,859,322</b>	<b>6,720,265</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>144,317</b>	<b>17,945</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>6,470,958</b>	<b>4,295,566</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零一一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。

#### 會計準則及披露變動

##### (a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

以下預期對本集團有重大影響的新準則及準則修訂必須於二零一一年一月一日開始的財政年度首次採納：

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」，於二零一一年一月或之後開始之年度期間起生效。該修訂引入豁免，豁免香港會計準則第24號有關政府相關實體與政府之間進行交易的所有披露規定。該等披露規定由以下披露規定所取代：
  - 政府的名稱及其關係的性質；
  - 任何個別重大交易的性質和數額；及
  - 在意義上或數額上任何整體而言屬重大的交易。

該項經修訂準則澄清及簡化關連方的定義並刪除。本集團已於二零一一年一月一日起應用該項經修訂準則，其並無對本集團綜合財務報表造成任何影響。

##### (b) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度內未生效及無提前採納之新訂及經修訂準則

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」提出金融資產及金融負債的分類、計量及確認。香港財務報告準則第9號於二零零九年十一月及二零一零年十月頒佈。
- 香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」於現有原則上透過識別控制概念作為實體是否應計入母公司之綜合財務報表之釐定因素建立。
- 香港財務報告準則第12號「於其他實體權益的披露」包含在其他實體所有形式權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特殊目的公司以及其他資產負債表外工具。
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」旨在通過提供公平值之精確定義與公平值計量之單一來源以及於香港財務報告準則使用之披露規定，提升一致性及減少複雜性。

## 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等。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 物業、廠房及設備之估計減值

倘有事件或情況變動顯示賬面值不可收回時，本集團會審視物業、廠房及設備的減值。現金產生單位的可收回款額已按使用價值及公平值減銷售成本的較高者釐定。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，主要用作味精生產之特定資產產生全額減值費用人民幣4,433,000元，因此該等資產之賬面值已減記為零。

### 2.2 廠房及設備之可使用年期

本集團的管理層會釐定其廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該等估計乃根據對相似性質及功能之廠房及設備的實際可使用年期的歷史經驗作出，並會因技術發展及競爭對手因應激烈的行業週期所作行動而有重大變化。倘可使用年期較之前的估計為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢或出售的技術過時或非策略資產撤銷或撇減。就與收購物業、廠房及設備有關的遞延政府補助而言，收益表的定期進賬在上述的情況下亦將會增加，這是由於有關補助將會於該等資產錄得折舊的期間按比例撥入收益表內。

### 2.3 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。

截至二零一一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1,482,000元，因此有關專利之賬面值已減記為零。

### 2.4 符合資本化條件之借貸成本

因購設或生產合資格資產而直接產生之借貸成本，乃指假如有關合資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資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。由於確定購買合資格資產直接產生的借貸成本須行使判斷。

### 2.5 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，該等差額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。

董事會從產品的角度考慮業務。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劃分：

製造及銷售：

- 味精(包括味精、谷氨酸、玉米提煉產品、肥料、澱粉糖、玉米油、雞粉、蘇氨酸、支鏈氨基酸、藥品及凝土磚)；
- 黃原膠

本集團約82%(二零一零年：87%)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。

本集團截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之收益如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
味精	4,915,408	3,892,506
玉米提煉產品	1,113,473	773,563
黃原膠	835,762	681,725
肥料	582,893	369,649
澱粉糖	430,341	356,704
谷氨酸	167,457	153,633
玉米油	133,349	103,680
蘇氨酸	108,960	28,145
其他	111,603	56,820
	<b>8,399,246</b>	<b>6,416,425</b>

### 3. 分部資料(續)

於截至二零一一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
<b>收益</b>	7,563,484	835,762	-	8,399,246
分部業績	497,790	249,886	30,289	777,965
財務成本－淨額				(61,529)
<b>除所得稅前溢利</b>				716,436
所得稅開支(附註4)				(112,299)
<b>年內溢利</b>				604,137
<b>計入收益表之其他分部項目</b>				
折舊	326,428	38,760	501	365,689
攤銷租賃土地付款	2,023	563	-	2,586
出售物業、廠房及設備之收益	349	-	-	349
出售租賃土地付款之收益	49	-	-	49
資本開支	2,414,898	2,007	1,712	2,418,617

於二零一一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
<b>分部資產及負債</b>				
資產總值	8,721,294	1,036,954	101,074	9,859,322
負債總額	3,359,969	195,881	2,896,769	6,452,619

### 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
<b>收益</b>	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－淨額				(32,383)
<b>除所得稅前溢利</b>				1,071,329
所得稅開支(附註4)				(105,278)
<b>年內溢利</b>				966,051
<b>計入收益表之其他分部項目</b>				
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)
出售物業、廠房及設備之收益	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
<b>分部資產及負債</b>				
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

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、優先票據及經營負債。

其來自中國外部客戶之收益為人民幣6,929,126,000元(二零一零年：人民幣5,562,690,000元)，來自香港及其他國家外部客戶之合共收益則為人民幣1,470,120,000元(二零一零年：人民幣853,735,000元)。



### 3. 分部資料(續)

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6,297,535,000元(二零一零年：人民幣4,256,805,000元)，位於香港之非流動資產總值則為人民幣27,000元(二零一零年：人民幣57,000元)。

收益約人民幣219,981,000元(二零一零年：人民幣172,021,000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

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	114,986	118,063
遞延所得稅	(2,687)	(12,785)
	<b>112,299</b>	105,278

本公司根據開曼群島公司法(一九六一年法例三，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，並獲豁免繳交開曼群島所得稅。

由於截至二零一一年及二零一零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，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據中國稅務法例及規例，中國企業所得稅按在中國成立附屬公司的應課稅溢利，以適用稅率計算。

### 5. 每股盈利

#### (a) 基本

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃按年內股東應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
股東應佔溢利	604,137	966,051
已發行普通股加權平均數(千股)	1,718,686	1,672,801
每股基本盈利(每股人民幣分)	<b>35.15</b>	57.75

## 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，而純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須發行的股份數目作比較。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
股東應佔溢利	604,137	966,051
可換股債券之利息開支(扣除稅項)	37,677	17,786
用於釐定每股攤薄盈利的溢利	641,814	983,837
<b>已發行普通股加權平均數(千股)</b>	<b>1,718,686</b>	1,672,801
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換可換股債務(千份)	165,743	122,967
— 購股權(千份)	28,725	37,083
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,913,154	1,832,851
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	33.55	53.68

## 6. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已付中期股息	141,018	159,775
擬付末期股息	41,981	217,070

於二零一二年三月二十日舉行之會議，董事會建議派付末期股息51,561,000港元(相當於人民幣41,981,000元)(二零一零年：257,803,000港元(相當於人民幣217,070,000元))，相當於每股3港仙(相當於人民幣2.44分)(二零一零年：15港仙(相當於人民幣12.63分))。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零一二年十二月三十一日止年度列作保留收益分配。

## 7. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	277,698	162,584
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	(4,586)	(4,231)
應收貿易賬款淨額	273,112	158,353
應收票據(c)	1,151,917	501,332
按金及其他	28,373	43,365
可收回增值稅	231,439	78,863
預付款項前之應收貿易賬款及其他應收款項	1,684,841	781,913
原材料預付款項	53,896	34,860
	1,738,737	816,773

(a) 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	239,831	153,067
三至十二個月	26,259	3,927
十二個月以上	11,608	5,590
	277,698	162,584

本集團向顧客銷售其產品，乃於送交貨品時以現金或以銀行承兌票據(附註(c))形式收取結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。具備良好還款記錄之主要客戶一般會獲給予三個月以內之信貸期。

於二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣9,356,000元(二零一零年：人民幣4,117,000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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
逾期少於三個月	2,258	817
逾期三至十二個月	7,098	3,300
	9,356	4,117

## 7. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (b) 於二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,586,000元(二零一零年：人民幣4,231,000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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
逾期超過十二個月	4,586	4,231

本集團之應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日	4,231	4,527
應收款項減值撥備	355	-
撥回其後收回之金額	-	(296)
於十二月三十一日	4,586	4,231

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) 於二零一一年十二月三十一日，所有應收票據均為賬齡少於六個月之銀行承兌票據，包括人民幣1,047,599,000元(二零一零年：人民幣471,952,000元)之應收票據，已應用於結算應付本集團供應商之款項。
- (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。
- (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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
— 人民幣	1,506,067	675,255
— 美元	176,704	105,911
— 新加坡元	2,070	-
— 歐元	-	747
	1,684,841	781,913

於報告日期，所面對最高的信貸風險乃上述的各類別應收款項的賬面值。本集團概無持有任何抵押品作為抵押。

## 8. 借貸

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
可換股債券(b)	990,802	981,458
優先票據(c)	1,853,345	–
	<b>2,844,147</b>	<b>981,458</b>
<b>流動</b>		
銀行借貸(保證及有抵押)(a)	–	30,000
銀行借貸(有抵押)(a)	310,000	30,000
銀行借貸(無抵押)(a)	394,000	495,000
	<b>704,000</b>	<b>555,000</b>
<b>借貸總額</b>	<b>3,548,147</b>	<b>1,536,458</b>

### (a) 銀行借貸

於二零一一年十二月三十一日，所有銀行借貸以人民幣為單位，包括：(i)以租賃土地以及廠房及機器作抵押的人民幣110,000,000元；(ii)以受限制銀行存款人民幣25,044,000元作抵押的人民幣200,000,000元。

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)由李學純先生擔保並以租賃土地以及廠房及機器作抵押的人民幣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。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團之銀行借貸須於一年內償還。

於各結算日的加權平均實際利率如下：

	二零一一年	二零一零年
銀行借貸	6.98%	5.30%

流動借貸的賬面值與其公平值相若。

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：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
六個月或以下	300,000	–
六至十二個月	404,000	555,000
	<b>704,000</b>	<b>555,000</b>

## 8. 借貸(續)

### (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到期，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。負債部分及權益兌換部分之價值(扣除交易成本人民幣25,679,000元)於發行債券時釐定。

負債部分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。

於資產負債表確認之可換股債券計算如下：

	本集團及本公司 人民幣千元
<b>可換股債券之所得款項淨額</b>	<b>1,011,621</b>
權益部分	(36,853)
<b>初步確認之負債部分</b>	<b>974,768</b>
可換股債券的利息開支	41,284
已付利息	(23,063)
<b>於二零一零年十二月三十一日之負債部分</b>	<b>992,989</b>
包括：	
— 應付利息— 即期部分	11,531
— 於二零一零年十二月三十一日之賬面值	981,458
<b>於二零一一年一月一日之負債部分</b>	<b>992,989</b>
可換股債券的利息開支	55,469
已付利息	(46,125)
<b>於二零一一年十二月三十一日之負債部分</b>	<b>1,002,333</b>
包括：	
— 應付利息— 即期部分	11,531
— 於二零一一年十二月三十一日之賬面值	990,802

於二零一一年十二月三十一日，可換股債券負債部分之公平值為人民幣965,754,000元(二零一零年：人民幣981,458,000元)。

### (c) 優先票據

於二零一一年四月十三日，本集團按面值發行總值為300,000,000美元之以美元結算7.625厘息優先票據。票據自發行日期起計五年後到期，乃抵押本公司若干附屬公司(包括Acquest Honour Holdings Limited、Summit Challenge Limited、Absolute Divine Limited及Expand Base Limited)的股本為保證。擔保人均為中介控股公司，共同地控制本集團中國附屬公司的業務及資產。負債部分之價值(扣除交易成本6,706,000美元)於發行債券時釐定。

於二零一一年十二月三十一日，優先票據的公平值為人民幣1,531,119,000元。

## 9. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,082,194	614,194
顧客墊款(b)	246,518	147,604
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	1,013,444	743,499
應付薪金、工資及員工福利	96,392	58,313
應付利息－即期部份	47,565	11,531
未動用政府撥款	5,462	29,702
應付股息	407	407
其他應付款項及應計款項	138,655	83,827
	<b>2,630,637</b>	<b>1,839,022</b>

(a) 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	849,373	575,781
三至六個月	210,218	23,959
六至十二個月	12,661	5,594
十二個月以上	9,942	8,860
	<b>1,082,194</b>	<b>614,194</b>

(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，主要以人民幣為單位。

## 管理層討論及分析

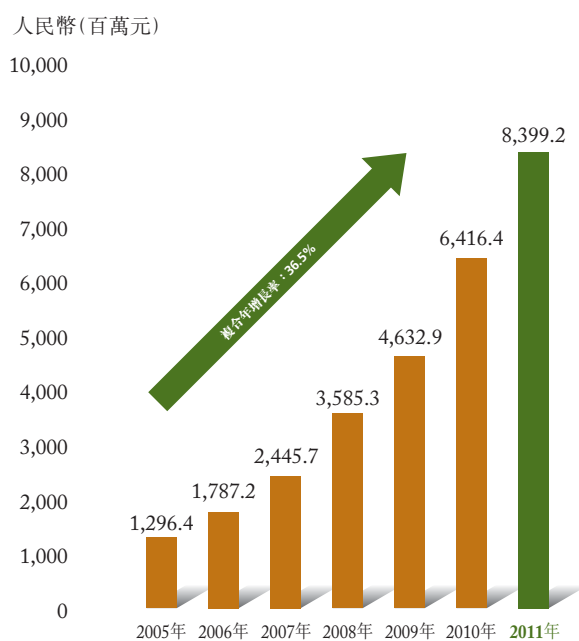
### 業務及財務回顧

#### 概覽

於二零一一年，本集團透過擴展產能、加強研發能力及多元化發展其產品，繼續實行擴大市場份額策略，現時為世界上最大味精及黃原膠的生產商，同時本集團亦定下目標，矢志成為全球以玉米為主的生化產品龍頭生產商。

本集團的味精業務於二零一一年十二月三十一日止年度於收益及銷量方面均錄得顯著增長，再創歷史新高。在銷量增長及產能擴充支持下，味精銷售增加26.3%至約人民幣4,915,400,000元，因而加大市場份額。本集團另一支柱黃原膠業務於年內產銷量方面也錄得歷史高位，鞏固其於全球市場的領導地位，與主要對手的差距拉大。

下表顯示本集團收益在過去七年持續增長：



本集團的毛利由二零一零年約人民幣1,565,100,000元下降2.9%至二零一一年約人民幣1,519,700,000元。下降主要由於產品售價微降及主要材料成本攀升，導致其主要產品的毛利率下降。

雖然中國經濟增長持續強勁且市場需求不斷增長，本集團採取其短期產品減價戰略，整合味精市場。本集團的味精平均售價較二零一零年增加1.0%。生產成本持續上升，主要由於原材料(玉米顆粒及化學產品)價格同時大幅上升。本集團的毛利率由二零一零年的24.4%下降至二零一一年的18.1%。

然而，本集團積極進取，藉擴大產能及市場領導地位達至規模經濟效益，控制成本。本集團成功有效控制成本，如透過建設合成氨的生產線，擴展其上游業務範疇，矢志減低主要原材料的成本。合成氨生產線的年產能為80,000噸。於二零一一年年底該生產線竣工及投入運作。



於二零一一年，味精的銷售額及銷量分別增加26.3%及25.0%。黃原膠的銷售額及銷量分別增加22.6%及31.7%。本集團於回顧年度能夠維持增長勢頭，有賴於味精產品及黃原膠的強勁銷售。

本集團於內蒙古的蘇氨酸生產廠房於二零一零年投入商業生產，年產能為10,000噸，並於二零一一年年底急速擴展呼倫貝爾廠房的蘇氨酸年產能至30,000噸，務求發揮其成本優勢。於二零一一年，來自蘇氨酸銷售的收益較二零一零年增加約287.1%。

預期中國高速的經濟發展及增長將會持續，並將惠及零售業。為抓緊商機，本集團繼續發展並向工業及零售客戶推廣其品牌產品。本集團透過龐大的中國超市零售及分銷網絡，銷售其品牌商品U鮮系列。此外，本集團已於二零一一年年底推出複合調味產品，擴闊味精產品範圍。

根據本集團的發展計劃，位於內蒙古鄰近黑龍江省邊境的呼倫貝爾廠房一期的主要建設工程如期竣工，並於二零一一年下半年開始投產。該新廠房落成後，本集團的味精產能有所提昇，使本集團規模經濟效益及成本優勢最大化。

於二零一一年四月十三日，本公司成功發行300,000,000美元固定息率為每年7.625厘的五年期優先票據。自優先票據籌得的資金主要用作撥付呼倫貝爾廠房一期新生產設施的一般營運資金用途。

## 市場概覽

自二零一一年起，本集團面對生產及營運方面的雙重挑戰。味精的總體行業需求不斷增加。由於石油工業對黃原膠需求增加，該產品的需求亦穩定增長。主要原材料成本大幅增加，主要是由於中國的經濟持續增長。玉米顆粒、煤及其他主要原材料的價格於二零一一年持續上升。然而，本集團秉持其味精市場整合策略，雖然原材料及燃料成本攀升，仍然減價銷售。本集團的主要目標為於二零一一年下半年提升產能，擴大市場份額。由於主要原材料成本增幅比本集團產品的平均售價大，故此毛利率下降至18.1%。

## 業務回顧

### 味精

味精分部主要包括銷售味精、肥料、蘇氨酸及其他相關產品。

本集團憑藉競爭性價格，推動行業整合，擴大市場份額，已成為世界的味精龍頭製造商。中國的味精市場於二零一一年越來越集中。尤其是於二零一一年下半年，味精行業整合加快。本集團已經訂立目標，於短期內加快行業整合，因此採取競爭性價格，致使其味精產品的平均產品稍微下降。於二零一一年下半年呼倫貝爾廠房一期開始投產後，本集團成功發揮其規模經濟效益及成本優勢淘汰中、小型競爭對手，繼續加大中國市場份額。

二零一零年底，本集團與日本「味之素」就蘇氨酸產品的分銷達成共同銷售協議。根據該協議，本集團的蘇氨酸產品將於二零一一年起透過味之素的銷售及分銷網絡進行銷售。本集團已於二零一一年年底快速擴大蘇氨酸產能至40,000噸，使其發展為本集團主打產品之一，帶動增長。

## 黃原膠

黃原膠的全球市場需求自二零一零年起持續復甦。本集團自二零零九年起不斷提高產能及加大市場份額。世界三大黃原膠製造商仍然主導全球市場。於二零一一年，黃原膠的需求及銷量都大幅上升。

## 本集團的財務回顧

呼倫貝爾廠房一期自二零一一年下半年開始投產。繼二零一零年迅速增長，本集團二零一一年銷售在擴充產能下再創記錄高位。本集團若干指標性營運數字載列如下：

### 本集團的營業額／毛利／毛利率

	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一一年	二零一零年	
營業額(人民幣千元)	8,399,246	6,416,425	30.9
毛利(人民幣千元)	1,519,673	1,565,054	(2.9)
毛利率(%)	18.1	24.4	(6.3個百分點)

本集團表現改善是主要由於若干產品產銷量上升。本集團產品的平均售價維持於與二零一零年相若的水平。然而，主要原材料的成本大幅上升，導致毛利率下降。有關詳情於下節作出更多討論。

### 股東應佔溢利

	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
如呈報	604,137	966,051	(37.5)

基於上述因素，股東應佔溢利下降約37.5%。市場份額增大、銷量增長、成本效益提高及營運環境改善等正面因素被大幅增加的原材料成本抵銷。本集團作出策略性決定，貫徹具競爭力的定價策略，以維持市場份額及加速完成行業整合。呼倫貝爾廠房填補由被淘汰競爭者所騰出的需求空間。此外，行政開支亦有所增加，主要由於呼倫貝爾廠房於二零一一年下半年投產。於二零一一年，僱員及研發成本上升。

## 分部摘要

本集團的產品分為兩個業務分部，即味精分部及黃原膠分部。味精分部包括味精、谷氨酸、肥料、蘇氨酸及相關產品的業務，而黃原膠分部則為黃原膠的生產與銷售。

下表載列上述分部之經營業績摘要：

	截至二零一一年			截至二零一零年			增加/(減少)		
	十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度					
	味精	黃原膠	本集團	味精	黃原膠	本集團	味精	黃原膠	本集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	百分比	百分比	百分比
收益	7,563,484	835,762	8,399,246	5,734,700	681,725	6,416,425	31.9	22.6	30.9
毛利	1,217,515	302,158	1,519,673	1,300,291	264,763	1,565,054	(6.4)	14.1	(2.9)
毛利率	16.1%	36.2%	18.1%	22.7%	38.8%	24.4%	(6.6個百分點)	(2.6個百分點)	(6.3個百分點)
分部業績	497,790	249,886		922,741	219,628		(46.1)	13.8	
分部資產淨值									
資產	8,721,294	1,036,954		5,467,764	747,285		59.5	38.8	
負債	3,359,969	195,881		2,408,595	173,673		39.5	12.8	
資產淨值	5,361,325	841,073		3,059,169	573,612		75.3	46.6	

## 味精分部

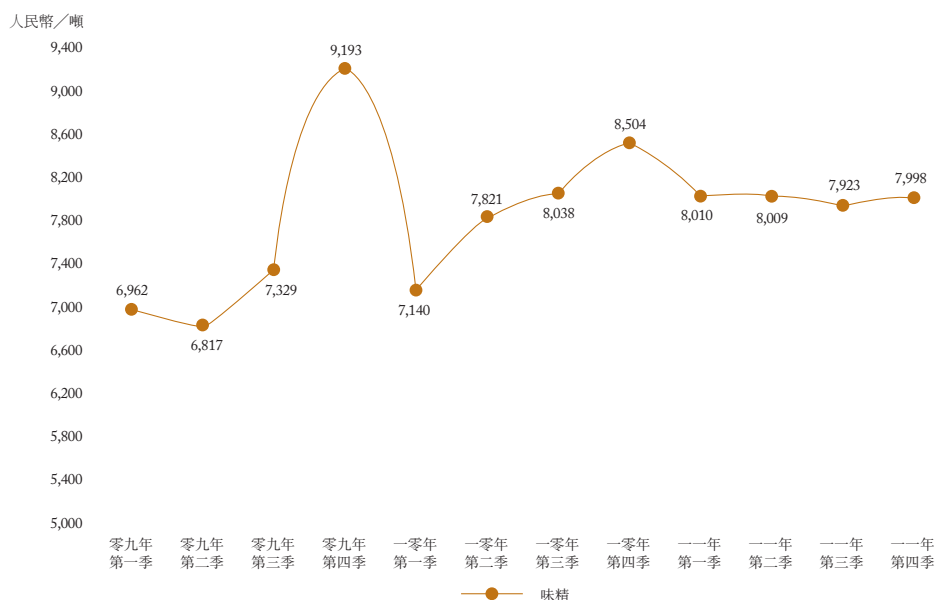
### 收益及平均售價

由味精分部產品銷售所產生的收益於二零一一年增加至人民幣7,563,500,000元，較二零一零年增長人民幣1,828,800,000元或31.9%。增長主要是本集團將呼倫貝爾廠房一期的新增味精產能投入生產後銷量上升。

下表載列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度此分部產品的收益：

產品	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	變動 百分比
味精	4,915,408	3,892,506	26.3
谷氨酸	167,457	153,633	9.0
肥料	582,893	369,649	57.7
玉米提煉產品	1,113,473	773,563	43.9
澱粉糖	430,341	356,704	20.6
蘇氨酸	108,960	28,145	287.1
玉米油	133,349	103,680	28.6
氨基酸分支產品	34,581	12,663	173.1
其他	77,022	44,157	74.4
	7,563,484	5,734,700	31.9

下圖顯示本集團主要味精產品由二零零九年第一季至二零一一年第四季的平均售價：



### 味精

原材料成本增加亦促成二零一一年度的行業整合，因此許多落後的生產設施停產。本集團味精分部方面透過擴大產能、增加推廣力度及具競爭力的定價，維持其行業領導位置。儘管平均售價由二零一零年的每噸約人民幣7,903元增至二零一一年的每噸約人民幣7,984元，僅增加約1.0%，味精業務的營業額增長約26.3%，銷售量亦較二零一零年上升約25.0%至約615,630噸。二零一一年，市場需求帶動增長。

於二零一一年，本集團亦於消費零售市場方面加強U鮮系列產品的推廣。於二零一一年下半年，本集團推出新複合調味產品。複合調味產品針對家居市場，該市場因中國生活水平改善發展蓬勃。該產品系列的經營業績大致符合管理層預期。

此外，國內消費需求上升帶動中國味精市場增長。於二零一一年，味精市場持續增長。

### 肥料

於二零一一年上半年，由於惡劣天氣影響了部份市場對肥料的需求，本集團採取了積極的定價策略來應對市場環境的變化。然而，自二零一一年下半年起，市場需求復甦。肥料的平均售價由二零一零年每噸約人民幣693元微升至二零一一年每噸約人民幣698元，即上升約0.7%。這與相同性質產品趨勢相符。肥料的產銷量大幅上升，主要由於二零一一年下半年呼倫貝爾廠房一期投產使產能上升以及加大肥料的銷售及推廣力度所致。

#### 玉米提煉產品

於二零一一年，玉米提煉產品的平均售價隨著玉米顆粒價格上升。玉米提煉產品的收益於截至二零一一年十二月三十一日止年度較二零一零年上升約43.9%。上升主要由於玉米顆粒消費增加及玉米提煉產品的平均售價上升。

#### 澱粉糖

於二零一一年澱粉糖的營業額上升約20.6%，反映需求強勁。產品的平均售價由二零一零年的每噸約人民幣2,816元增加約22.3%至二零一一年的每噸約人民幣3,444元，原因是食糖短缺。

#### 蘇氨酸

蘇氨酸是本集團的新產品。於二零一零年完結前，蘇氨酸的年產能為10,000噸。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。本集團的蘇氨酸產品主要用作飼料添加劑。蘇氨酸在二零一一年的收益和銷量分別約達人民幣109,000,000元和約8,979噸。蘇氨酸的平均售價約為每噸人民幣12,135元。

#### 其他

本集團繼續按其價值鏈開發其它產品種類，包括支鏈氨基酸、玉米油及雞粉。支鏈氨基酸、玉米油及雞粉於二零一一年的銷售量分別增至約413噸、13,989噸及354噸。本集團繼續開發新產品。本集團的目標為提升本集團品牌，同時繼續為工業及消費零售市場開發新產品。預期此舉將有助增強本集團產品於市場的認受性及刺激有關產品的需求。

#### 毛利及毛利率

此分部的毛利載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一一年	二零一零年	變動
毛利(人民幣千元)	1,217,515	1,300,291	(6.4%)
毛利率(百分比)	16.1	22.7	(6.6個百分點)

年內，原材料成本上漲，擠壓利潤。毛利較二零一零年下降6.4%。本集團作出策略性決定，貫徹價格競爭策略，以維持市場份額，加速完成行業整合。呼倫貝爾廠房一期填補被淘汰競爭者留下的需求空間。味精的平均售價於二零一一年下半年下降至每噸約人民幣7,964元。毛利率由二零一一年上半年的19.9%下降至二零一一年下半年的13.0%。

毛利下降6.4%至人民幣1,217,500,000元，毛利率則下降6.6百分點至16.1%。本集團已預計及權衡有關減幅。

## 生產成本

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一一年		二零一零年		變動 百分比	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比		
主要原材料						
• 玉米顆粒	3,577,070	53.7	2,559,799	56.5	39.7	
• 液氮	647,175	9.7	461,143	10.2	40.3	
• 硫酸	136,230	2.0	60,636	1.3	124.7	
能源						
• 煤炭	753,147	11.3	509,158	11.2	47.9	
折舊	292,568	4.4	189,713	4.2	54.2	
僱員福利	242,805	3.6	166,914	3.7	45.5	
其他	1,007,951	15.3	586,399	12.9	71.9	
總生產成本	6,656,946	100.0	4,533,762	100.0	46.8	

### 玉米顆粒

二零一一年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約53.7%（二零一零年：56.5%）。由於二零一一年需求持續增加，玉米顆粒價格自二零零九年起不斷升高。玉米顆粒的平均單位成本自二零一一年第四季起轉趨穩定。二零一一年，玉米顆粒的平均單位成本約為每噸人民幣1,912元，較二零一零年增長每噸約人民幣171元或9.8%。

### 液氮

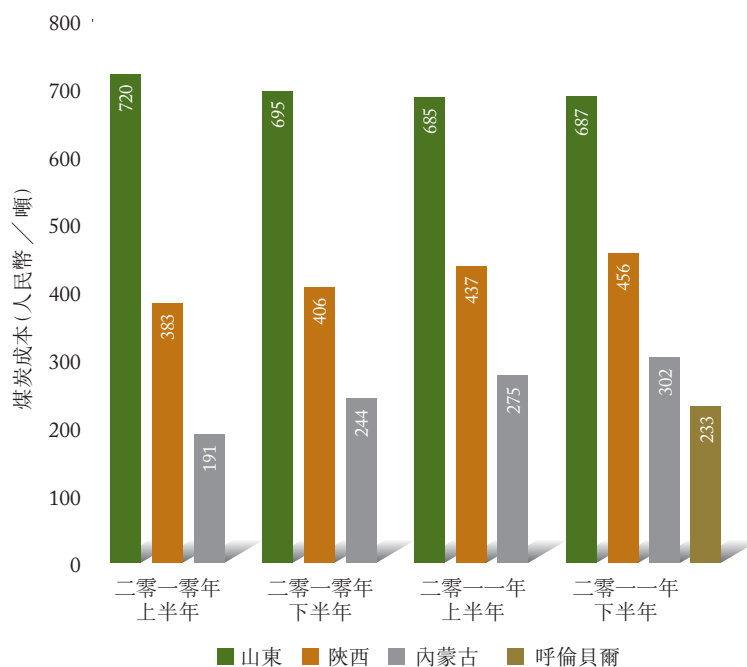
於二零一一年，液氮佔此分部總生產成本約9.7%（二零一零年：10.2%）。受工業需求回升引致市場需求增加的影響，二零一一年液氮的平均單位成本增加至每噸約人民幣2,956元，較二零一零年增加每噸約人民幣475元或19.1%。本集團已動工興建額外合成氨的產能設施，以應對液氮價格上升的影響。本集團預期下年，在二零一二年上半年，液氮佔總生產成本比重將下調2至3%。

### 硫酸

於二零一一年，硫酸佔此分部總生產成本約2.0%（二零一零年：1.3%）。硫酸的平均單位成本自二零零九年年底以來持續上漲，是由於工業需求回升引致市場需求上升所致。於二零一一年，硫酸的平均單位成本增至每噸約人民幣486元，較二零一零年增加約每噸人民幣207元或74.2%。該增幅較玉米顆粒及煤炭等其他原材料為高，故佔總生產成本的比重增加0.7%。

## 煤炭

於二零一一年，煤炭佔此分部總生產成本的11.3%（二零一零年：11.2%）。其於二零一一年平均單位成本為每噸約人民幣340元，較二零一零年增加每噸約人民幣28元或9.0%。煤炭價格的升幅反映商品價格普遍上升。雖然煤炭的平均單位成本顯著上升，煤炭佔總生產成本的百分比僅略為增加0.1%，部分乃由於本集團的定價能力所致，原因為本集團將生產設施設置於產煤地區，例如內蒙古、呼倫貝爾及陝西，盡享低成本煤炭之利。這有助增強本集團的定價能力。下表顯示本集團山東、陝西、內蒙古及呼倫貝爾廠房各自的煤炭成本：



## 其他生產成本

折舊成本、員工福利和其他成本增加，主要是因為自二零一一年下半年起新產能設施建成並投產，令新呼倫貝爾廠房味精產能增加。其符合本集團的產量。

## 生產

此分部各主要產品的年設計產能、實際產量及使用率如下：

產品	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一一年 噸	二零一零年 噸	
<b>味精</b>			
年設計產能(附註)	606,667	540,000	12.3
實際產量	648,025	495,895	30.7
使用率	106.8%	91.8%	
<b>谷氨酸</b>			
年設計產能(附註)	513,333	460,000	11.6
實際產量	552,197	434,333	27.1
使用率	107.6%	94.4%	
<b>肥料</b>			
年設計產能(附註)	643,333	560,000	14.9
實際產量	757,562	517,303	46.4
使用率	117.8%	92.4%	
<b>澱粉糖</b>			
年設計產能(附註)	140,000	130,000	7.7
實際產量	130,326	130,268	0.0
使用率	93.1%	100.2%	

附註：年設計產能乃按比例基準表示。

來自新呼倫貝爾廠房的新產能於二零一一年下半年開始投產。於二零一一年，使用率仍然保持全面使用水平，表示本集團的新產能成功為市場所吸納及反映本集團味精的市場份額不斷上升。

## 黃原膠分部

### 經營業績

下表載列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度黃原膠的銷量、毛利、毛利率及使用率：

	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一一年	二零一零年	
收益(人民幣千元)	835,762	681,725	22.6
毛利(人民幣千元)	302,158	264,763	14.1
毛利率(%)	36.2	38.8	(2.6個百分點)
年設計產能(噸)(附註)	44,000	38,000	15.8
實際產量(噸)	43,242	31,619	36.8
使用率	98.3%	83.2%	

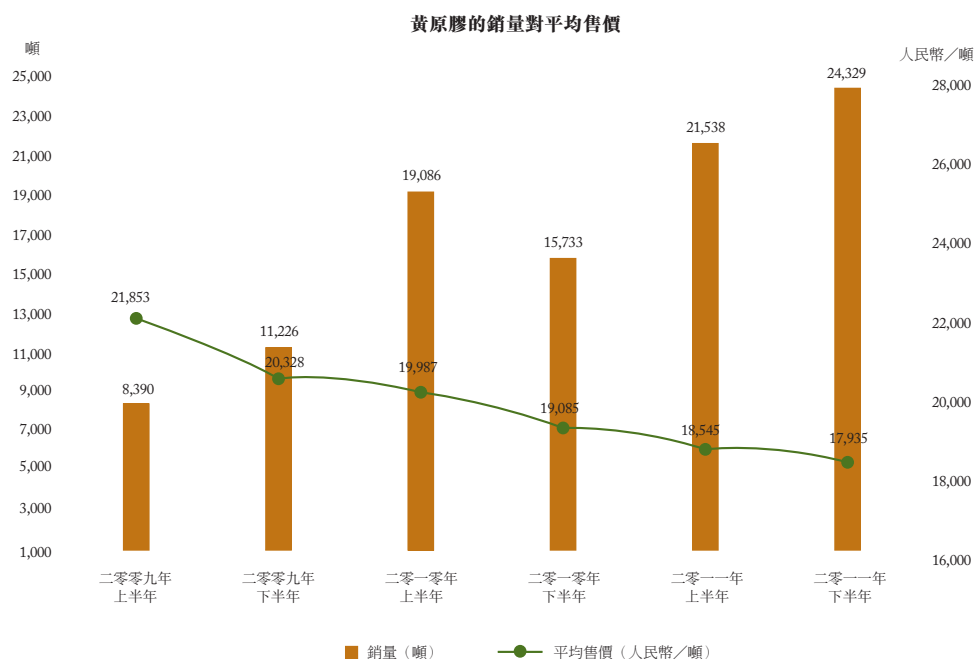
附註：年設計產能乃按比例基準表示。



黃原膠產生的收益由二零一零年的約人民幣681,700,000元增加約22.6%至二零一一年的約人民幣835,800,000元。收益顯著上升部分是由於本集團透過價格競爭擴大市場份額的策略所致。

本集團黃原膠出口佔總銷售額的百分比維持穩定。二零一一年，黃原膠的出口銷售佔總黃原膠銷售額88.5% (二零一零年：86.4%)。

### 銷售及平均售價



於二零一一年，銷售量增加約31.7%，反映產能擴充，而收入較同期僅上升22.6%。增幅差異是由於平均售價下降6.9%，由二零一零年每噸約人民幣19,579元下降至二零一一年每噸約人民幣18,222元。

環球經濟復甦及本集團增加銷售及加大推廣力度刺激黃原膠於二零一一年的銷量。由於石油業及其他行業的需求增長，本集團預期此趨勢將會持續。本集團預期銷量將錄得增長，同時扭轉近期平均售價的跌勢。

### 毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一零年的約人民幣264,800,000元增加約14.1%至二零一一年的約人民幣302,200,000元。毛利率亦微降，於二零一一年下降2.6個百分點，反映平均售價下跌。本集團的內蒙古廠房擁有顯著的成本優勢，因當地可提供成本較低的煤炭，有助抵銷平均售價下跌的影響。由於內蒙古廠房的增產，本集團對煤炭享有較大定價能力，有助降低整體生產成本。

## 生產成本

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年		二零一零年		變動百分比
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	百分比
主要原材料					
• 玉米顆粒	186,157	39.7	112,451	29.0	65.5
• 澱粉	2,317	0.5	17,745	4.6	(86.9)
• 大豆	32,401	6.9	20,923	5.4	54.9
能源					
• 煤炭	161,649	34.5	137,423	35.4	17.6
折舊	38,042	8.1	38,680	10.0	(1.6)
僱員福利	32,855	7.0	31,221	8.0	5.2
其他	15,283	3.3	29,496	7.6	(48.2)
總生產成本	468,704	100.0	387,939	100.0	20.8

### 玉米顆粒／澱粉

於二零一一年，玉米顆粒及澱粉佔此分部總生產成本約40.2%（二零一零年：33.6%）。比例上升主要由於玉米顆粒及澱粉的成本價增幅提高。玉米顆粒及澱粉價格分別由二零一零年每噸約人民幣1,711元及每噸約人民幣2,362元升至二零一一年每噸約人民幣1,915元及每噸約人民幣2,620元，增幅分別為11.9%及10.9%。自二零一一年初起，黃原膠的生產集中於內蒙古廠房，於二零一一年，澱粉的生產成本大幅下降。

### 大豆

於二零一一年，大豆佔此分部總生產成本約6.9%（二零一零年：5.4%）。所佔比例上升主要是大豆價格由二零一零年每噸約人民幣3,747元升至二零一一年每噸約人民幣3,907元，增長為4.3%。

### 煤炭

於二零一一年，煤炭此分部總生產成本約34.5%（二零一零年：35.4%）。本集團充分利用內蒙古廠房相對較低煤炭成本的優勢。二零一一年煤炭的平均單位成本約為每噸人民幣305元，較二零一零年上升約每噸人民幣40元或15.1%。

### 其他生產成本

二零一一年的折舊成本與二零一零年同期相近，主要由於自二零一一年初黃原膠的產能並無變動。

## 其他財務資料

### 銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支大幅上升，主要因為銷售增長導致運輸成本上漲。作為加強本集團品牌活動一部分，銷售及市場推廣開支亦有所增加。

### 行政開支

截至二零一一年十二月三十一日止年度，行政開支增加約人民幣96,000,000元或34.6%。增加主要由於自二零零九年起展開多項研發計劃，導致研發相關的開支上漲。年內，僱員成本亦攀升。此外，新建的呼倫貝爾廠房亦於二零一一年上半年中開始產生行政開支。

### 財務成本

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務成本較二零一零年增加約人民幣29,100,000元或約90.0%。於二零一一年四月十三日，本公司成功發行本金額300,000,000美元的優先票據。優先票據的固定息率為每年7.625厘。財務成本增加主要由於年內發行優先票據及利率於二零一一年上升。

### 員工成本

本集團的員工成本由二零一零年約人民幣336,300,000元增加約人民幣103,700,000元或30.8%至二零一一年約人民幣440,000,000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上漲所致。

### 折舊

本集團的折舊費用增加約人民幣114,400,000元或45.5%，由二零一零年約人民幣251,300,000元增加至二零一一年約人民幣365,700,000元。折舊增加主要由於在二零一一年下半年呼倫貝爾廠房一期開始投產。

### 匯兌虧損

在二零一一年，人民幣兌港元升值約5.0%。人民幣升值導致本集團以港元及美元計值的資產及負債（主要包括於二零一一年在香港存款於美元儲蓄及定期銀行存款的部分優先票據所得款項，以待匯款予中國附屬公司作資本支出及經營用途）錄得匯兌淨虧損約人民幣50,000,000元（二零一零年：人民幣18,000,000元）。

### 稅項

二零一一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稅率之稅務優惠的企業而言，新企業所得稅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	呼倫貝爾阜豐
標準／優惠稅率	15%(附註1)	15%(附註2)	12.5%(附註3)	-
中國國家稅率	-	-	-	25%
免稅期				
全部豁免	已到期	已到期	已到期 二零零九至	不適用
豁免50%(年份)	已到期	已到期	二零一一年	不適用

附註1：山東阜豐獲認可為高新技術企業，直至二零一一年十二月三十一日止的優惠企業所得稅稅率為15%。

附註2：寶雞阜豐選擇使用高新技術企業的稅率優惠政策，有權於二零一一年至二零一三年採用優惠企業所得稅稅率為15%。

附註3：內蒙古阜豐獲批准使用高新技術企業的稅率優惠政策，由二零一零年至二零一二年所得稅稅率為15%，惟此政策與「兩免三減半」優惠政策不能同時享有。最後內蒙古阜豐選擇採用中國國家稅率25%及「兩免三減半」優惠政策。

## 展望

於二零一一年，本集團的產品價格微降，配合呼倫貝爾廠房的投產，本集團充分利用其擴充產能及於二零一一年繼續採用平穩較低的產品價格策略，對味精行業內的中小型企業主動施壓，進一步提高本集團的市場份額和行業領導地位，完成中國味精行業整合的最後一輪洗牌，加快淘汰落後產能和行業整合的步伐。

本集團欣喜的看到，目前行業整合已近尾聲，國內味精行業的低谷已將過去，並開始復甦。在過去一年，行業中規模較小，技術水準落後，不具備成本優勢和資源優勢的味精生產商限於經營困境並相繼停產。隨著集團呼倫貝爾廠房二期工程的投產，本輪行業整合的目標將基本完成。

## 未來計劃或近期發展

展望二零一二年，雖然國內經濟增長出現放緩，但本集團對今年的表現充滿信心。本集團的主要產品，如味精、黃原膠、澱粉糖等，是食品原料和食品加工及生產添加劑類產品。由於總體生活水準的提高和食品行業及餐飲業一直高速發展，工業用戶和消費者對本集團產品的需求持續增長，並不受宏觀經濟週期波動的影響。這是本集團能保持快速發展的基本保證。而隨著經濟下滑，一些主要原材料的價格開始下降，這對本集團降低成本，改善毛利率有利。

## 策略性增加產能

由於管理層擁有前瞻性眼光，率先引領及加快行業整合，擴大市場份額。呼倫貝爾新廠房使本集團擁有成本優勢和享有規模經濟效益，淘汰落後且低效益的產能。到二零一二年第二季度，本集團味精年產能將增至100萬噸，從而實現本集團在二零零九年提出的中期戰略目標。屆時，本集團在國內味精市場上，將擁有絕對的領先優勢並維持行業領導者的角色。

## 發展飼料用氨基酸產品，並興建新疆新基地

二零一二年，本集團將在以味精和黃原膠為主要的食品添加劑類產品的基礎上，積極拓展，加大飼料用氨基酸產品市場的力度，在現有蘇氨酸產品的基礎上，推出其他相關產品。

於二零一二年，本集團將在新疆建設一個全新的高檔氨基酸生產基地，借新疆成本優勢及蘊含豐富煤炭供應之利，集中開發高檔氨基酸類產品。這類產品的開發和生產，將進一步提升本集團的產品組合，使本集團能夠提供更豐富的生化產品，使集團從目前以生產和銷售傳統、大宗氨基酸類產品為主的模式向高附加值產品延伸。

## 未來三至五年的中期策略方針

- 本集團將在以味精和黃原膠為主要產品的食品添加劑市場上，鞏固和保持目前的領導地位，充分發揮經濟規模優勢和成本優勢，力爭將行業發展和行業競爭引向更成熟，更理性的階段，使產品效益得到充分發揮；
- 本集團將在現有蘇氨酸產品的基礎上，加大力度，積極開拓其他飼料用氨基酸產品。成為該類產品在中國的主要生產商和供應商；
- 本集團將以新疆廠房為契機，捷足先登，快速佔領高檔氨基酸產品的市場致高點，矢志令三到五個高檔產品的市場份額進入全球生產商和供應商前三名。

## 改善管理架構以達到未來目標

為達到上述目標，集團需要不斷改善管理架構，持續的培養和吸引人才，並進一步提升企業文化。集團已經聘請了專業的管理和戰略顧問機構，配合董事會，對集團現有的管理系統，人力資源體系和企業文化進行審核、梳理和提高。這項工作，將對集團的長遠健康發展，發揮積極作用。

## 其他資料

### 流動資金及財務資源

本集團於回顧期內維持穩健的流動資金狀況。於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物以及受限制銀行存款為人民幣614,100,000元(二零一零年：人民幣915,200,000元)，即期銀行借貸約為人民幣704,000,000元(二零一零年：人民幣555,000,000元)以及非即期銀行借貸及非即期其他借貸分別約為零及人民幣2,844,100,000元(二零一零年：零及人民幣981,500,000元)。

### 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元的個人擔保。上述個人擔保截至於二零一一年十二月三十一日並未使用，而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

於二零一零年四月一日，本集團發行人民幣820,000,000元的可換股債券(票息率為每年4.5厘)，並於二零一零年四月二十二日發行人民幣205,000,000元的債券選擇權。該等債券可於二零一零年五月十二日或之後直至二零一五年三月二十二日營業時間結束為止，隨時按初步換股價每股股份7.03港元兌換為本集團股份，較股份於二零一零年三月二十五日的收市價溢價約20.0%。根據初步換股價每股股份7.03港元及假設債券以初步換股價獲全面兌換，債券將兌換為165,742,524股股份，即本集團現有已發行股本約9.64%及本集團經擴大已發行股本約8.80%。

## 優先票據

於二零一一年四月十三日，本公司發行300,000,000美元的五年期優先票據，固定息率為每年7.625厘。發行優先票據所籌得的資金，主要用作興建呼倫貝爾廠房一期及二期全新生產設施的資金，以及一般營運資金。

## 附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並無其他重大附屬公司或聯營公司收購或出售事項。

## 僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用約2,800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。其他有關福利包括退休金、失業保障、房屋津貼等。

## 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債。

## 資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團若干賬面值分別約達人民幣65,100,000元、人民幣13,800,000元及人民幣25,000,000元的租賃土地、物業、廠房及設備及受限制銀行存款，已抵押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣310,000,000元之銀行借貸。

## 資產負債比率

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資產總值約為人民幣9,859,300,000元(二零一零年：人民幣6,720,300,000元)，借貸總額則為人民幣3,548,100,000元(二零一零年：人民幣1,536,500,000元)。資產負債比率約為36.0%(二零一零年：22.9%)。資產負債比率按本集團計息借貸總額除以資產總值計算。

## 外匯風險

董事認為本集團的營運所面對的外匯風險並不重大，因為本集團主要在中國經營業務，本集團絕大部分交易、資產及負債均以人民幣結算。然而，本集團就產品的出口銷售及發行可換股債券及優先票據收取外幣。於收取所得款項並將其兌換為人民幣前，均須承受外匯風險。向海外客戶進行出口銷售收取的外幣，均已於收取時兌換為人民幣。本集團將所需資金匯至中國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優先票據引致的外匯風險。本集團於二零一一年十二月三十一日止年度並無使用衍生工具作對沖外匯風險。

## 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20股本公司普通股。美國預託證券將於以本公司採納之計劃形式，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放於託管銀行之普通股發行。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3港仙，惟須經股東於股東週年大會批准。

末期股息將於二零一二年五月三十一日或前後向於二零一二年五月十四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

於截至二零一一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二零一一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。

## 股東週年大會

預期股東週年大會將於二零一二年五月八日舉行。本公司將於適當時候向股東寄發召開股東週年大會的通告。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年五月四日至二零一二年五月八日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為決定有權出席二零一二年五月八日舉行的股東週年大會並於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年五月三日下午四時三十分前，交回本公司的香港股份過戶登記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。

本公司將由二零一二年五月十四日至二零一二年五月十六日(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登記。為符合資格獲派建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年五月十一日下午四時三十分前，交回本公司的香港股份過戶登記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。

承董事會命  
卓豐集團有限公司  
董事長  
李學純

中國香港，二零一二年三月二十日

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的日期
上市規則	指	聯交所證券上市規則



標準守則	指	上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
味精	指	谷氨酸鈉，為食品業、食肆及家庭普遍用作調味劑及添加劑的谷氨酸鹽
中國	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
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
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
新加坡元	指	新加坡法定貨幣新加坡元
%	指	百分比