

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)

截至二零一二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

- 於二零一二年，本集團再接再勵在產能及營運規模創出新紀錄
- 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32.3%，至約人民幣11,111,900,000元(二零一一年：人民幣8,399,200,000元)。取得顯著增長，主要是受益於產能提高而導致的銷量提高，也進一步擴大了市場份額
- 於二零一二年，由於推進行業整合並採取價格競爭策略及玉米顆粒價格增加，本集團的毛利率減少至約14.7%(二零一一年：18.1%)。味精分部的毛利率減少至11.4%(二零一一年：16.1%)
- 黃原膠市場於二零一二年在平均售價及銷售量方面均強勁增長。黃原膠分部的毛利率增加至46.0%(二零一一年：36.2%)
- 毛利由二零一一年約人民幣1,519,700,000元增加至二零一二年約人民幣1,637,500,000元
- 股東應佔溢利減少約29.4%，至約人民幣426,600,000元(二零一一年：人民幣604,100,000元)
- 每股盈利(基本)為人民幣24.66分(二零一一年：人民幣35.15分)
- 權益回報率為11.2%(二零一一年：17.7%)
- 董事會不建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度之末期股息(末期股息：二零一一年：3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二零一二年十二月三十一日止年度本集團合併業績連同截至二零一一年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

合併收益表

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	3	11,111,920	8,399,246
銷售成本		(9,474,465)	(6,879,573)
毛利		1,637,455	1,519,673
其他收入		129,317	117,619
銷售及市場推廣開支		(570,487)	(421,328)
行政開支		(440,143)	(373,703)
其他經營開支		(37,039)	(64,296)
其他收益	4	15,976	–
經營溢利		735,079	777,965
財務收入		6,447	74,412
財務成本		(251,313)	(135,941)
財務成本－淨額		(244,866)	(61,529)
除所得稅前溢利		490,213	716,436
所得稅開支	5	(63,660)	(112,299)
股東應佔年內溢利		426,553	604,137
年內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
－基本	6	24.66	35.15
－攤薄	6	24.64	33.55
股息	7	–	182,999

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無其他綜合收益。

合併資產負債表

	附註	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款		366,764	265,217
物業、廠房及設備		7,258,851	6,032,345
無形資產		54	–
遞延所得稅資產		40,012	29,079
		7,665,681	6,326,641
流動資產			
存貨		1,415,225	1,179,863
應收貿易賬款及其他應收款項	8	2,339,600	1,738,737
短期銀行存款		69,320	30,164
現金及現金等值物		481,126	583,917
		4,305,271	3,532,681
資產總值		11,970,952	9,859,322
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本		175,921	174,097
股份溢價		240,518	188,576
其他儲備		58,972	18,877
保留收益			
– 擬派末期股息		–	41,981
– 其他		3,319,597	2,983,172
權益總值		3,795,008	3,406,703
負債			
非流動負債			
遞延收入		352,436	199,942
借貸	9	2,044,960	2,844,147
遞延所得稅負債		19,826	20,166
		2,417,222	3,064,255
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	10	3,303,957	2,630,637
即期所得稅負債		47,085	53,727
借貸	9	2,407,680	704,000
		5,758,722	3,388,364
負債總額		8,175,944	6,452,619
權益及負債總額		11,970,952	9,859,322
流動資產淨值		(1,453,451)	144,317
資產總值減流動負債		6,212,230	6,470,958

合併財務報表附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

1. 編製基準

本公司合併財務報表根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表按歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則之財務報表須採用若干重要會計估計。管理層亦須於應用本集團之會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性之範圍，或假設及估計對合併財務報表而言屬重大之範圍，於附註2內披露。

1.1 持續經營

於二零一二年十二月三十一日，本集團之流動負債較其流動資產多出約人民幣1,453,451,000元。其於同日之流動負債包括銀行借貸人民幣2,407,680,000元，當中包括合約到期日為二零一三年十二月三十一日後之銀團貸款約人民幣682,330,000元，惟因本集團未能達成其中一項貸款契諾，故有關金額已於二零一二年十二月三十一日重新分類為流動負債(附註9(a))。此等情況顯示存在可能影響本集團持續經營能力之不確定因素。

於二零一二年十二月三十一日後，本集團於二零一三年自大部份銀團貸款放款人取得豁免，貸款不再需要按要求償還(附註9(a))。此外，於二零一三年三月，本公司宣佈其計劃透過供股籌集額外股本融資，供股(倘成功)將籌得所得款項總額不少於627,000,000港元。董事將繼續致力確保其他融資來源。聯同持續經營現金流入及現有未提取銀行融資人民幣1,250,000,000元(誠如附註9(a)所述)，董事相信本集團將能夠於最少未來十二個月前償付其到期債務及承擔，因此，董事已按持續經營基準編製綜合財務報表。

1.2 會計政策及披露變動

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

以下經修訂準則必須於二零一二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7號之修訂本「披露：金融資產轉移」自二零一一年七月一日或之後開始的年度期間起生效。此修訂將提升報告轉讓交易的透明度，並改善使用者理解有關轉移金融資產的風險及該等風險對實體財務狀況的影響，尤其是涉及金融資產證券化者。如有需要，採納此修訂將須作出額外披露。

1. 編製基準(續)

1.2 會計政策及披露變動(續)

- (b) 新訂準則、修訂及詮釋已頒佈且與本集團的營運有關，惟並未於二零一二年一月一日開始的財政年度生效且並未獲本集團提早採納。

本集團對此等新準則、修訂及詮釋的影響評估載列如下：

- 香港會計準則第1號之修訂本「財務報表的呈報」有關其他綜合收益。主要變動為規定主體必須將「其他綜合收益」內呈報的項目按照其是否其後擬重新分類至損益而組合起來(重新分類調整)。此修改並無針對那些是在其他綜合收益中呈報的項目。香港會計準則第1號之修訂本於二零一二年七月一日或之後開始的會計期間生效。
- 香港財務報告準則第10號「合併財務報表」建基於現有原則上，認定某一主體是否應包括在母公司合併財務報表內時，控制權概念為一項決定性因素。此準則提供額外指引，以協助評估難以評估釐定的控制權。香港財務報告準則第10號於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
- 香港財務報告準則第12號「在其他主體權益的披露」包含在其他主體所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特別目的工具主體以及其他資產負債表外的工具。香港財務報告準則第12號於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」，目的為透過提供一個公平值的清晰定義和作為各項香港財務報告準則就公平值計量和披露規定的單一來源，以改善一致性和減低複雜性。此等規定並不延伸至公平值會計入賬的使用，但提供指引說明當香港財務報告準則內有其他準則已規定或容許時，應如何應用此準則。香港財務報告準則第13號於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
- 香港會計準則第19號「僱員福利」於二零一一年六月經修訂。其對本集團之影響如下：須即時確認所有以往服務成本；及將計劃資產的利息成本和預期回報以淨利息金額(按照貼現率將淨設定福利負債(資產)計算)取代。香港會計準則第19號於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
- 香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)「獨立財務報表」之控制權條文已包括在新的香港財務報告準則第10號，而香港會計準則第27號僅載入有關獨立財務報表之條文。香港會計準則第27號(二零一一年經修訂)於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。
- 香港財務報告準則第7號之修訂本「金融工具：披露」有關抵銷資產與負債。該等修訂亦規定新的披露要求，著重於財務狀況表中被抵銷之已確認金融工具，以及受總互抵協定或類似安排約束之已確認金融工具(不論其是否被抵銷)之量化資訊。香港財務報告準則第7號之修訂本於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間生效。

1. 編製基準(續)

1.2 會計政策及披露變動(續)

(b) 新訂準則、修訂及詮釋已頒佈且與本集團的營運有關，惟並未於二零一二年一月一日開始的財政年度生效且並未獲本集團提早採納。(續)

- 香港會計準則第32號之修訂本「金融工具：呈列」有關抵銷資產與負債。該等修訂為香港會計準則第32號「金融工具：呈列」之應用指引，並澄清在資產負債表中抵銷金融資產與金融負債之規定。香港會計準則第32號之修訂本於二零一四年一月一日或之後開始的會計期間生效。
- 香港財務報告準則第9號之修訂本「金融工具」提出金融資產及金融負債之分類、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。該準則取代香港財務報告準則第39號中與金融工具分類及計量相關之部分。香港財務報告準則第9號規定金融資產分類為兩個計量類別：按公平值計量類別及按攤銷成本計量類別。於初步確認時作出釐定。分類視乎實體管理其金融工具之業務模型及該工具之合約現金流量特徵而定。就金融負債而言，該準則保留香港會計準則第39號之大部分規定。主要變動為倘金融負債選擇以公平值選擇列賬，因實體本身信貸風險而產生之公平值變動部分於其他綜合收益而非收益表入賬，除非此舉會導致會計錯配。香港財務報告準則第9號之修訂本於二零一五年一月一日或之後開始的會計期間生效。
- 二零一一年年度改進，香港會計師公會已頒佈年度改進計劃(二零一一年)，其應對二零零九年至二零一一年報告期之多個事項及涵蓋下列準則之變動。

於下列日期開始或 之後的年度期間生效

香港財務報告準則第1號	首次採納	二零一三年一月一日
香港會計準則第1號	財務報表呈列	二零一三年一月一日
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號	金融工具：呈列	二零一三年一月一日
香港會計準則第34號	中期財務報告	二零一三年一月一日

當上述新訂／經修訂準則生效時，本集團將應用上述之準則。本集團現於評估此等新訂／經修訂準則的影響的階段，倘此等新訂／經修訂準則生效時將對本集團營運業績及財務狀況產生任何重大影響，本集團將不採納此等準則。

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之合理預測。

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之實際結果相等。以下所述之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之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、廠房及設備之減值。現金產生單位之可收回款額已按使用價值及公平值減銷售成本之較高者釐定。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，主要用作味精生產獨立現金產生單位之特定資產產生全額減值費用人民幣461,000元(二零一一年：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

本集團之管理層會釐定其廠房及設備之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之實際可使用年期之歷史經驗作出，並會因技術發展及競爭對手因應激烈之行業週期所作行動而有重大變化。倘可使用年期較之前之估計為短，則管理層會提高折舊開支，或將已報廢或出售之技術過時或非策略資產撤銷或撇減。就與收購物業、廠房及設備有關之遞延政府補助而言，收益表之定期進賬在上述之情況下亦將會增加，這是由於有關補助將會於該等資產錄得折舊之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。

截至二零一二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1,030,000元(二零一一年：人民幣1,482,000元)，因此有關資產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之借貸成本。於識別特定借貸與合資格資產之間直接關係，以及釐定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之例子。因此，確定購買合資格資產直接產生之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之稅務決定。本集團根據是否估計將有額外之稅項到期而確認所預計稅務審核事宜之責任。凡該等事宜之最終稅務結果有別於初步記錄之金額，該等差額將影響作出有關決定之期間之稅項及遞延稅項撥備。

3. 分部資料

已確定最高營運決策者為董事會。董事會審閱本集團之內部呈報過程，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。

董事會從產品之角度考慮業務。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(包括谷氨酸、味精、玉米提煉產品、肥料、澱粉糖、蘇氨酸、玉米油、複合調味品、支鏈氨基酸、藥品及混凝土磚)；
- 黃原膠

本集團約85%(二零一一年：82%)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。

本集團截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度之收益如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
味精	6,738,424	4,915,408
玉米提煉產品	1,561,284	1,113,473
黃原膠	1,066,306	835,762
肥料	893,169	582,893
澱粉糖	322,836	430,341
蘇氨酸	183,668	108,960
谷氨酸	100,012	167,457
玉米油	91,535	133,349
其他	154,686	111,603
	11,111,920	8,399,246

3. 分部資料(續)

於截至二零一二年十二月三十一日止年度之分部資料如下：

	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	10,045,614	1,066,306	-	11,111,920
分部業績	307,558	434,002	(6,481)	735,079
財務成本－淨額				(244,866)
除所得稅前溢利				490,213
所得稅開支(附註5)				(63,660)
年內溢利				426,553
計入收益表之其他分部項目				
折舊	497,958	29,702	959	528,619
攤銷租賃土地付款	3,942	585	-	4,527
出售物業、廠房及設備之收益	55	466	-	521

於二零一二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	10,004,401	1,875,725	90,826	11,970,952
負債總額	4,550,774	600,615	3,024,555	8,175,944

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	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)
除所得稅前溢利				716,436
所得稅開支(附註5)				(112,299)
年內溢利				604,137
計入收益表之其他分部項目				
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

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
分部資產及負債				
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

未分配資產主要包括非中國成立之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之公司為本集團整體持有之銀行借款、可換股債券之負債部分、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9,422,557,000元(二零一一年：人民幣6,929,126,000元)，來自香港及其他國家外部客戶之合共收益則為人民幣1,689,363,000元(二零一一年：人民幣1,470,120,000)。

3. 分部資料(續)

不計及其他金融工具及遞延所得稅資產，位於中國之非流動資產總額(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7,625,299,000元(二零一一年：人民幣6,297,535,000元)，位於香港及新加坡之非流動資產總值則為人民幣370,000元(二零一一年：人民幣27,000元)。

收益約人民幣275,434,000元(二零一一年：人民幣219,981,000元)來自單一外部客戶。該等收益撥歸味精分部。

4. 其他收益

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
贖回可換股債券之收益	15,976	-

本公司按面值贖回總值人民幣843,800,000元之可換股債券。就贖回可換股債券支付之總代價及交易成本為人民幣852,037,000元，已使用與初始確認時相同方法分配人民幣806,967,000元至負債部分及人民幣45,070,000元至權益部分。分配至負債部分之代價及交易成本與其賬面值間之差額為人民幣15,976,000元，已於其他收益中確認。分配至權益部分之代價及交易成本金額於權益中確認。

5. 所得稅開支

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	74,933	114,986
遞延所得稅	(11,273)	(2,687)
	63,660	112,299

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。

由於截至二零一二年及二零一一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之應課稅溢利，以適用稅率計算。

6. 每股盈利

(a) 基本

截至二零一二年及二零一一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。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
股東應佔溢利	426,553	604,137
已發行普通股加權平均數(千股)	1,729,552	1,718,686
每股基本盈利(每股人民幣分)	24.66	35.15

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換全部具攤薄性之潛在普通股，透過調整發行在外之普通股加權平均數計算。本公司有兩類具攤薄性之潛在普通股：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(按本公司股份之年度平均股價)認購之股份數目，乃根據未行使購股權所附認購權之貨幣值計算。上述計算所得出之股份數目將與假設因行使購股權而須發行之股份數目作比較。

於二零一二年，可換股債券為反攤薄，即不計入計算每股攤薄盈利。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
盈利		
股東應佔溢利	426,553	604,137
可換股債券之利息開支(扣除稅項)	–	37,677
用於釐定每股攤薄盈利之溢利	426,553	641,814
已發行普通股加權平均數(千股)	1,729,552	1,718,686
就下列項目作出調整：		
– 假設兌換可換股債券(千份)	–	165,743
– 購股權(千份)	1,515	28,725
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,731,067	1,913,154
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	24.64	33.55

7. 股息

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已付中期股息	-	141,018
擬付末期股息	-	41,981

二零一二年及二零一一年支付的末期股息分別為51,561,000港元(相等於人民幣41,981,000元)及257,803,000港元(相等於人民幣217,070,000元)，相當於二零一二年每股3港仙(相等於人民幣2.44分)及二零一一年每股15港仙(相等於人民幣12.63分)。

於二零一三年三月二十八日舉行的大會上，並無就截至二零一二年十二月三十一日止年度建議宣派任何末期股息。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	267,986	277,698
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	(4,510)	(4,586)
應收貿易賬款淨額	263,476	273,112
應收票據(c)	1,642,363	1,151,917
按金及其他	29,475	28,373
可收回增值稅	325,825	231,439
預付款項前之應收貿易賬款及其他應收款項	2,261,139	1,684,841
原材料預付款項	78,461	53,896
	2,339,600	1,738,737

8. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(a) 於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
三個月內	231,357	239,831
三至十二個月	28,021	26,259
十二個月以上	8,608	11,608
	267,986	277,698

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。

於二零一二年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣9,390,000元(二零一一年：人民幣9,356,000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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
逾期少於三個月	1,826	2,258
逾期三至十二個月	7,564	7,098
	9,390	9,356

(b) 於二零一二年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,510,000元(二零一一年：人民幣4,586,000元)已減值及作出全數撥備。個別減值之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，加上有關之個人客戶償還能力成疑。該等應收款項之賬齡如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
逾期超過十二個月	4,510	4,586

本集團之應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
於一月一日	4,586	4,231
應收款項減值撥備	-	355
撥回其後收回之金額	(76)	-
於十二月三十一日	4,510	4,586

已減值應收款項所產生及撥回之撥備已計入合併收益表之「行政開支」。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (c) 於二零一二年十二月三十一日，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1,209,634,000元(二零一一年：人民幣1,047,599,000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) 本集團預付款項前之應收貿易賬款及其他應收款項之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
—人民幣	2,065,625	1,506,067
—美元	195,452	176,704
—新加坡元	62	2,070
	2,261,139	1,684,841

於報告日期，所面對最高之信貸風險乃上述各類別應收款項之賬面值。本集團概無持有任何抵押品作為抵押。

9. 借貸

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
非流動		
銀行借貸(有抵押)(a)	188,565	—
可換股債券(b)	—	990,802
優先票據(c)	1,856,395	1,853,345
	2,044,960	2,844,147
流動		
銀行借貸(無抵押)(a)	2,181,145	394,000
銀行借貸(有抵押)(a)	49,500	310,000
可換股債券(b)	177,035	—
	2,407,680	704,000
借貸總額	4,452,640	3,548,147

9. 借貸(續)

(a) 借貸

於二零一二年十二月三十一日，本集團需償還之借貸情況如下：

	銀行借貸		其他貸款	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
一年內	2,230,645	704,000	177,035	-
一至兩年內	188,565	-	-	-
二至五年內	-	-	1,856,395	2,844,147
	2,419,210	704,000	2,033,430	2,844,147

於二零一二年十二月三十一日，銀行借貸包括：(i)以租賃土地作抵押之人民幣49,500,000元；(ii)由招商銀行深圳分行發出之備用信用證人民幣200,000,000元作保證且以受限制銀行存款人民幣40,000,000元作抵押之人民幣188,565,000元。

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

於各結算日之加權平均實際利率如下：

	二零一二年	二零一一年
銀行借貸	4.88%	6.98%

銀行借貸之賬面值與其公平值相若。

9. 借貸(續)

(a) 借貸(續)

於報告期間結算日，本集團借貸就利率變化及合約重新訂價日期所承擔風險如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
六個月或以下	1,116,710	300,000
六至十二個月	1,302,500	404,000
一至五年	2,033,430	2,844,147
	4,452,640	3,548,147

非流動借貸之賬面值及公平值如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
人民幣	1,649,535	1,694,802
美元	2,803,105	1,853,345
	4,452,640	3,548,147

銀團貸款重新分類

於二零一二年十一月，本公司取得銀團貸款融資150,000,000美元，息率按三個月倫敦銀行同業拆息加每年4%計算，以贖回尚未行使可換股債券。貸款融資為期三年。本公司將由二零一三年十一月起按半年基準分期償還貸款。於二零一二年十一月二十九日，本公司已提取融資項下129,321,000美元之貸款。負債價值(經計及交易成本8,591,000美元)已於初步確認時釐定。

於二零一二年十二月三十一日，由於本集團已超過截至二零一二年十二月三十一日止年度其中一項貸款契諾所載資本開支最高金額，故銀團貸款結餘約人民幣682,330,000元於早前計入非流動負債項下，之後被重新分類至流動負債。

年末後，於二零一三年三月十五日，本集團取得銀團貸款大多數貸款人同意一次性豁免，因此上述貸款人民幣682,330,000元不再被視為須按要求償還。

於二零一二年十二月三十一日，本集團有未提取銀行借貸融資人民幣1,250,000,000元，將於一年後到期。該融資可用作本集團營運資金及有助撥付資本開支。

9. 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：

	人民幣千元
於二零一一年一月一日之負債部分	992,989
包括：	
— 應付利息—即期部分	11,531
— 於二零一一年一月一日之賬面值	981,458
於二零一一年一月一日之負債部分	992,989
可換股債券之利息開支	55,469
已付利息	(46,125)
於二零一一年十二月三十一日之負債部分	1,002,333
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
於二零一二年一月一日之負債部分	1,002,333
可換股債券之利息開支	52,138
已付利息	(52,454)
贖回可換股債券	(822,943)
於二零一二年十二月三十一日之負債部分	179,074
包括：	
— 應付利息—即期部分	2,039
— 於二零一二年十二月三十一日之賬面值	177,035

於二零一二年十月及十一月，本公司按面值贖回可換股債券總值人民幣843,800,000元。

於二零一二年十二月三十一日，尚未行使可換股債券負債部分之公平值為人民幣176,091,000元(二零一一年：人民幣965,754,000元)。

根據組織章程大綱所賦予可換股債券之贖回條款，發行人於二零一三年四月一日將按任何債券的持有人的意願贖回全部或部分有關持有人之債券。因此，結欠於二零一二年十二月三十一日已轉移至流動負債。

9. 借貸(續)

(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 Holding Limited、Summit Challenge Limited、Absolute Divine Limited及Expand Base Limited)之股本為保證。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之業務及資產。負債部分之價值(扣除交易成本6,706,000美元)於發行票據時釐定。

於二零一二年十二月三十一日，優先票據之公平值為人民幣1,885,650,000元(二零一一年：人民幣1,531,119,000元)。

10. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,417,579	1,082,194
顧客墊款(b)	594,833	246,518
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	1,024,471	1,013,444
應付薪金、工資及員工福利	135,969	96,392
應付利息－即期部分	39,579	47,565
預先收取的政府撥款	10,337	5,462
應付股息	407	407
其他應付款項及應計款項	80,782	138,655
	3,303,957	2,630,637

(a) 於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
三個月內	1,071,231	849,373
三至六個月	224,292	210,218
六至十二個月	107,392	12,661
十二個月以上	14,664	9,942
	1,417,579	1,082,194

(b) 顧客預付款項為就顧客購買本集團產品所收取之現金預付款項，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。

11. 承擔

資本承擔

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未產生	213,318	797,283

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：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
不多於一年	2,789	1,727
一年後但五年內	1,838	12
	4,627	1,739

管理層討論及分析

業務及財務回顧

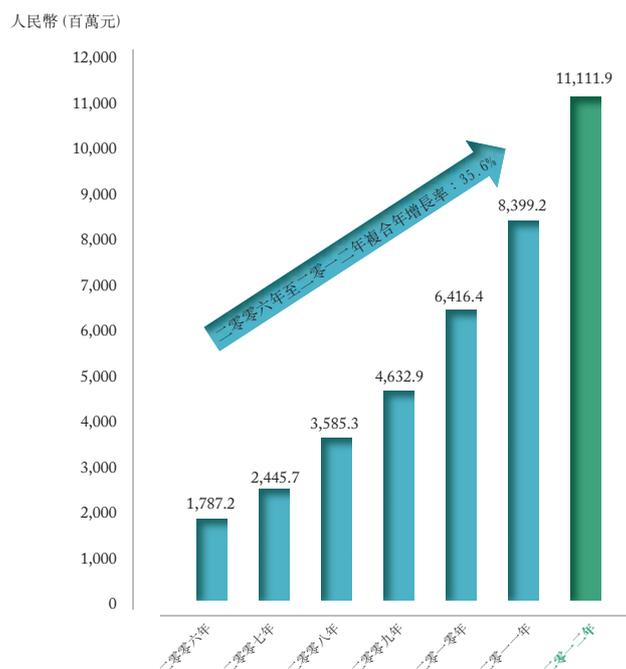
概覽

自二零一一年下半年開始，當本集團開展其長遠發展策略時亦須積極加強其成本優勢以應付重大挑戰，所面對的不利因素包括(其中包括)行業整合、中國國內宏觀調控措施及歐洲債務危機。

儘管挑戰重重，本集團主要透過擴充產能、加強研發能力及進一步擴大產品種類施行業務增長策略，藉此擴大市場份額。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益自二零一一年約人民幣8,399,200,000元增加約32.3%至約人民幣11,111,900,000元。有關增加主要是由於市場需求增長帶動味精及黃原膠產品銷量上升。為應付銷量上升，本集團產能亦隨呼倫貝爾廠房一期及二期以及新疆廠房分別於二零一一年年底、二零一二年第二季度及第四季度開始投產後擴大。

下表顯示本集團由二零零六年至二零一二年的過往收益：



本集團毛利由二零一一年約人民幣1,519,700,000元增加約7.8%至二零一二年約人民幣1,637,500,000元。然而，儘管銷量大幅增加，毛利的7.8%增幅低於收益約32.3%的增幅，主要由於味精產品的平均售價下降所致。

為成功駕馭自二零一一年下半年開始並於二零一二年繼續的行業整合，本集團特別就味精產品貫徹採取具競爭力的定價政策，以攫取額外市場份額。因此，本集團味精的平均售價較二零一一年下降約10.6%。同時，本集團生產成本持續攀升，主要由於主要原材料成本上漲，其中玉米價格上升約4.3%。因此，本集團毛利率自二零一一年的18.1%降至二零一二年的14.7%。

儘管毛利率下降，本集團受惠於其市場領導地位及產能規模所帶來的經濟規模效益，得以處於相對有利的位置，可更有效地控制成本。為進一步加強垂直綜合生產過程，以更具效益地控制成本，本集團亦於二零一二年內蒙和呼倫貝爾興建及開始生產合成氨生產線，旨在透過內部生產及消耗進一步降低液氨成本。

本集團的味精業務錄得重大增長，收益及銷量於截至二零一二年十二月三十一日止年度攀至新高。味精產量及銷量分別增加49.1%及53.1%，味精收益則因銷量上升而增加37.1%至約人民幣6,738,400,000元。本集團另一業務動力黃原膠亦錄得令人鼓舞的增長，產量及銷量分別增加13.1%及13.9%。於二零一二年，味精產品及黃原膠銷售強勁，為本集團增長勢頭背後的主要收益動力。

預期中國國內消費市場的持續發展亦將惠及食品業。本集團繼續就工業及零售業開發及推廣其自有品牌產品。本集團亦擬進一步開拓其國際味精市場。年內，味精產品出口增至約人民幣833,200,000元，較二零一一年增加約人民幣205,400,000元或約32.7%。

為配合本集團的發展計劃，位於內蒙古自治區及毗鄰黑龍江邊境的呼倫貝爾廠房二期已於二零一二年第二季度完工，本集團味精產能因而增至每年1,050,000噸，集團經濟規模效益及成本優勢得以鞏固。此外，新疆廠房一期亦於二零一二年第四季度完成興建，本集團黃原膠產能因而增至每年59,000噸。

除味精及黃原膠主導業務外，氨基酸為本集團的第三大增長動力。蘇氨酸作為氨基酸的一種，用於仔豬、種豬、肉雞、對蝦、鰻魚及其他動物的動物飼料添加劑。於二零一二年，本集團售出18,299噸蘇氨酸。本集團憑藉先進的發酵技術不斷豐富其玉米生化產品組合，亦開始生產及銷售其他高檔氨基酸類別。

於二零一二年，本集團就生產若干高檔氨基酸及黃原膠完成設立新疆廠房。此舉有助本集團利用新疆相對更為豐富及廉宜的煤炭資源以提升成本優勢，令本集團於此市場分部迅速建立據點。本集團的目標為於未來三至五年內成為按市場份額劃分的全球氨基酸產品三大生產商及供應商之一。有關新產品有助豐富本集團產品組合，令其多元化，讓本集團得以滿足市場的多元化需求。

於二零一二年十一月十七日，本公司從銀團銀行成功取得貸款融資150,000,000美元，按三個月美國倫敦銀行同業拆息加年息4.0厘的浮動利率計算。上述資金僅用於購回於二零一零年四月一日發行的4.5厘可換股債券（「可換股債券」）。於二零一二年十二月三十一日，本公司提取129,300,000美元作為購回可換股債券的資金，惟尚餘本金額約人民幣181,200,000元的可換股債券。

市場概覽

自二零一一年下半年起，本集團面對生產及整體營運方面的雙重挑戰。儘管二零一二年中國經濟放緩及行業持續整合，我們可見味精及黃原膠產品的整體需求上升，特別是黃原膠。味精產品需求主要受具競爭力的定價所帶動，我們亦見到玉米顆粒等主要原材料成本於二零一二年持續攀升。由於繼續受惠於持續進行的行業整合，本集團的策略為透過擴充主要味精產品產能及為其提供具競爭力的定價擴大市場領導地位。展望未來，我們相信中國味精行業整合已明顯見效，而供求之間的平衡亦開始回復至正常水平。

分部回顧

味精分部

味精分部主要包括銷售味精、谷氨酸、肥料、蘇氨酸及其他相關產品。

隨著中國味精市場日趨集中，本集團把握行業整合的優勢，進一步擴大其市場份額，已成為全球味精行業的龍頭生產商。為達致該目標，本集團透過全面善用於二零一二年上半年開始投產的呼倫貝爾廠房額外產能，憑藉其規模經濟效益，策略性地將產品價格維持在具競爭力的水平以增加銷量。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求於二零一二年不斷增加，本集團黃原膠產品的銷量及平均售價均錄得增長。本集團自二零零九年起致力逐步提升產能及市場份額。全球黃原膠市場已集中化，其中三大黃原膠生產商繼續主導市場。

本集團財務回顧

隨著呼倫貝爾廠房二期及新疆廠房分別於二零一二年第二季度及第四季度竣工後，本集團於二零一二年的產量及銷售營業額在產能提升的支持下創出新高。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 %
	二零一二年	二零一一年	
營業額(人民幣千元)	11,111,920	8,399,246	32.3
毛利(人民幣千元)	1,637,455	1,519,673	7.8
毛利率(%)	14.7	18.1	(3.4)個百分點

本集團收益增加主要由於若干產品銷量上升。味精產品的平均售價下降主要是由於本集團推行策略增加市場份額以推動行業整合。因此，本集團毛利率自二零一一年的18.1%降至二零一二年的14.7%。更多詳情請參閱以下各節。

股東應佔溢利

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一二年	二零一一年	
如呈報	426,553	604,137	(29.4)

股東應佔溢利於截至二零一二年十二月三十一日止年度較二零一一年同期減少約29.4%。由於主要味精產品平均售價下降及主要原材料成本上漲產生負面影響，主要市場的市場份額擴大，帶動銷量增加，從而令收益上升。除主要原材料成本上漲外，行政成本亦由於新呼倫貝爾廠房於二零一一年下半年開始投產而增加。此外，二零一二年借貸水平及財務成本上升，進一步對股東應佔溢利構成影響。

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。

下表為上述分部的經營業績摘要：

	截至二零一二年十二月三十一日止年度			截至二零一一年十二月三十一日止年度			增加／(減少)		
	味精 人民幣千元 經審核	黃原膠 人民幣千元 經審核	本集團 人民幣千元 經審核	味精 人民幣千元 經審核	黃原膠 人民幣千元 經審核	本集團 人民幣千元 經審核	味精 %	黃原膠 %	本集團 %
收益	10,045,614	1,066,306	11,111,920	7,563,484	835,762	8,399,246	32.8	27.6	32.3
毛利	1,146,475	490,980	1,637,455	1,217,515	302,158	1,519,673	(5.8)	62.5	7.8
毛利率	11.4%	46.0%	14.7%	16.1%	36.2%	18.1%	(4.7)個 百分點	9.8個 百分點	(3.4)個 百分點
分部業績	307,558	434,002		497,790	249,886		(38.2)	73.7	
分部資產淨值									
資產	10,004,401	1,875,725		8,721,294	1,036,954		14.7	80.9	
負債	4,550,774	600,615		3,359,969	195,881		35.4	206.6	
資產淨值	5,453,627	1,275,110		5,361,325	841,073		1.7	51.6	

有關各分部表現的更多詳情於下節論述。

味精分部

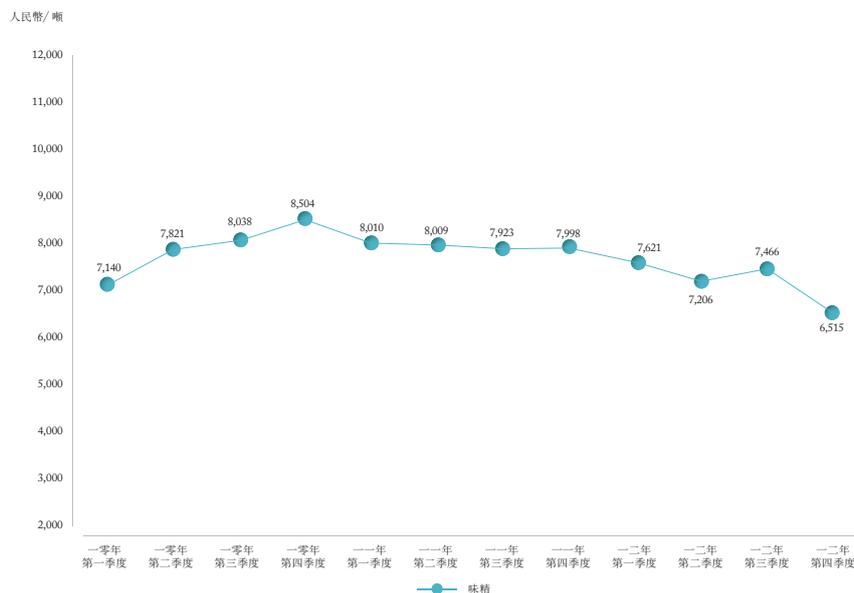
收益及平均售價

於二零一二年由味精產品銷售所產生的收益增加至人民幣10,045,600,000元，較二零一一年同年增長人民幣2,482,100,000元或32.8%，主要由於味精產能在呼倫貝爾廠房開始投產後擴大，從而帶動味精產品銷量上升。

下表載列截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度此分部產品的收益：

產品	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	
味精	6,738,424	4,915,408	37.1
谷氨酸	100,012	167,457	(40.3)
肥料	893,169	582,893	53.2
玉米提煉產品	1,561,284	1,113,473	40.2
澱粉甜味劑	322,836	430,341	(25.0)
蘇氨酸	183,668	108,960	68.6
支鏈氨基酸	85,938	34,581	148.5
玉米油	91,535	133,349	(31.4)
複合調味品	5,495	5,581	(1.5)
其他	63,253	71,441	(11.5)
	10,045,614	7,563,484	32.8

下圖顯示本集團主要產品味精由二零一零年第一季度至二零一二年第四季度每季的平均售價：



味精

於二零一二年，味精平均售價下降及原材料成本攀升，繼續帶動行業整合的需要，令眾多較小規模生產設施停頓或面臨關閉。本集團透過擴大產能、增加市場推廣力度及以具競爭力的定價維持其於味精分部的領導位置。平均售價由二零一一年每噸約人民幣7,984元減少約10.6%至二零一二年每噸約人民幣7,134元，然而由於味精銷量較二零一一年上升約53.1%至約942,729噸，故二零一二年的收益增長約37.1%。於二零一二年，隨著本集團成功提升其產能，市場佔有率增加及市場需求上升令銷量增長。

於二零一二年，本集團亦集中加強味精產品出口及向終端市場零售客戶銷售其品牌「U鮮」系列產品。本集團味精產品出口值由二零一一年約人民幣627,800,000元，上升至二零一二年約人民幣833,200,000元。「U鮮」系列產品的經營業績大致符合管理層期望。

肥料

在二零一一年下半年新呼倫貝爾廠房開始投產後，截至二零一二年十二月三十一日止年度的肥料年產能上升至每年1,100,000噸。肥料的市場需求及平均售價於二零一二年相告上升。肥料平均售價由二零一一年每噸約人民幣698元增至二零一二年每噸約人民幣866元，增加約24.1%。

玉米提煉產品

玉米提煉產品的平均售價於二零一二年上升，與玉米顆粒價格一致。截至二零一二年十二月三十一日止年度，玉米提煉產品的收益較二零一一年增加約40.2%。收益增加主要是由於消耗量上升及平均售價上漲。

澱粉甜味劑

由於食用糖需求下降，澱粉甜味劑的平均售價由二零一一年每噸約人民幣3,444元減少約8.6%至二零一二年每噸約人民幣3,147元，故二零一二年的澱粉甜味劑收益減少約25.0%。

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團的新產品。自二零一二年三月起，蘇氨酸年產能已增至40,000噸。蘇氨酸是一種必需氨基酸，可保持身體蛋白質的平衡及主要用作動物飼料添加劑。於二零一二年，蘇氨酸的收益及銷量分別約達人民幣183,700,000元及約18,299噸。

其他

支鏈氨基酸與其他高檔氨基酸亦為本集團相對較新的產品，主要用於飼料。於二零一二年，該等小品種氨基酸的收益較二零一一年增至人民幣85,900,000元，或增加約148.5%。

作為豐富本集團產品組合及增強本集團品牌產品的市場知名度的長期策略部分，本集團將繼續為工業及零售終端市場開發新產品。

毛利及毛利率

此分部的毛利載於下文：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	變動
毛利(人民幣千元)	1,146,475	1,217,515	(5.8%)
毛利率(%)	11.4	16.1	(4.7)個百分點

毛利減少至人民幣1,146,500,000元及毛利率下降4.7個百分點至11.4%，主要由於味精產品平均售價較低及原材料成本上漲。

平均售價較低一直為影響本集團毛利率的其中一項主要因素，本集團策略性地將產品價格維持於具競爭力的水平以增加銷量，包括全面利用呼倫貝爾廠房的額外增產能。儘管味精售價於二零一二年第三季度稍有回升，惟同期味精需求下降。為進一步擴大市場佔有率，本集團於二零一二年第四季度下調味精平均售價，使本集團味精產品的年度毛利率降幅進一步加劇。

本集團相信行業整合已見成效，預期自二零一三年第二季度開始，定價能力及味精產品的平均售價將趨於穩定或自目前水平逐步改善。

生產成本

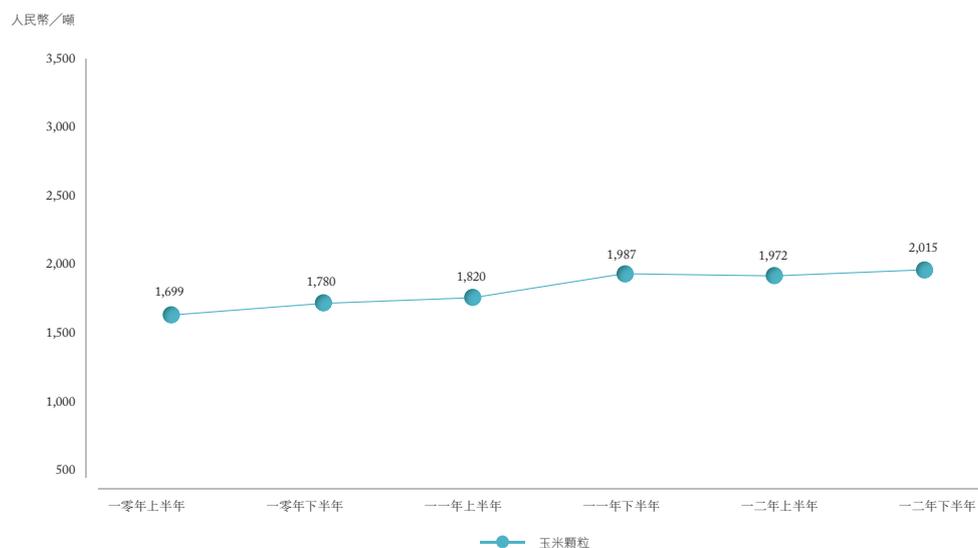
	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一二年		二零一一年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	5,179,714	56.8	3,577,070	53.7	44.8
• 液氮	629,496	6.9	647,175	9.7	(2.7)
• 硫酸	171,575	1.9	136,230	2.0	25.9
能源					
• 煤炭	987,905	10.8	753,147	11.3	31.2
折舊	456,840	5.0	292,568	4.4	56.1
僱員福利	421,352	4.6	242,805	3.6	73.5
其他	1,273,571	14.0	1,007,951	15.3	26.4
總生產成本	9,120,453	100.0	6,656,946	100.0	37.0

玉米顆粒

於二零一二年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約56.8%（二零一一年：53.7%）。由於市場需求殷切，玉米顆粒價格自二零零九年以來不斷攀升並於二零一二年持續高企。然而，於二零一二年的上升速度出現放緩跡象。二零一二年玉米顆粒平均成本約為每噸人民幣1,994元，自二零一一年增加每噸約人民幣82元或4.3%。

下圖顯示自二零一零年上半年至二零一二年下半年玉米顆粒的價格走勢：

玉米顆粒價格走勢



液氨

於二零一二年，液氨佔此分部總生產成本約6.9%(二零一一年：9.7%)。

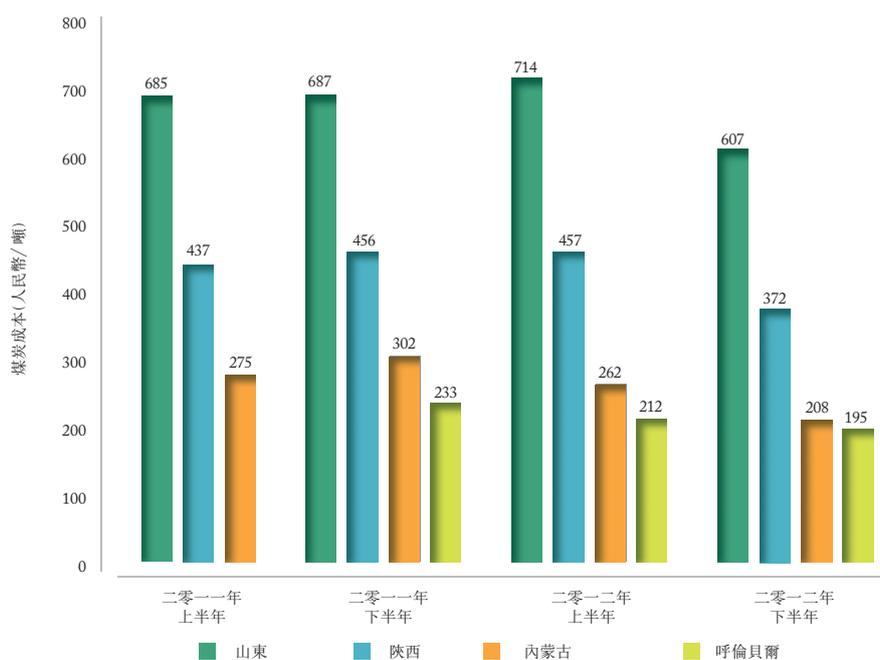
於二零一二年，液氨平均單位成本減至約每噸人民幣2,875元，自二零一一年減少約每噸人民幣81元或約2.7%。有關平均單位成本減少，主要是由於本集團有能力以較低成本生產及使用其自有合成氨，從而減少對較高價格的液氨外部採購的依賴性。

硫酸

於二零一二年，硫酸佔此分部的總生產成本約1.9%(二零一一年：2.0%)。由於二零一二年市場需求開始穩定，年內硫酸的平均單位成本下降。硫酸的平均單位成本降至每噸約人民幣436元，較二零一一年硫酸的平均單位成本每噸減少約人民幣50元或約10.3%。

煤炭

於二零一二年，煤炭佔此分部總生產成本約10.8%(二零一一年：11.3%)。煤炭的平均單位成本為每噸人民幣257元，較二零一一年每噸減少人民幣83元或約24.4%。煤炭價格下降，足證本集團在位於中國東北及內蒙古產煤區等策略地區的內蒙古廠房及呼倫貝爾廠房所建立的生產設施策略行之有效。成本減少亦有助增強本集團的定價能力。下圖顯示本集團位於山東、陝西、內蒙古及呼倫貝爾各廠房的煤炭成本：



其他生產成本

折舊成本、僱員福利及其他成本增加，主要由於新呼倫貝爾廠房在二零一一年下半年投產，帶動味精產能提升。

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 %
	二零一二年 噸	二零一一年 噸	
味精			
年設計產能(附註A)	1,008,333	606,667	66.2
實際產量	965,896	648,025	49.1
使用率	95.8%	106.8%	
谷氨酸			
年設計產能(附註A)	786,667	513,333	53.2
實際產量	802,140	552,197	45.3
使用率	102.0%	107.6%	
肥料			
年設計產能(附註A)	1,058,333	643,333	64.5
實際產量	1,077,427	757,562	42.2
使用率	101.8%	117.8%	
澱粉甜味劑			
年設計產能	140,000	140,000	—
實際產量	103,523	130,326	(20.6)
使用率	73.9%	93.1%	

附註：

A. 年設計產能按比例基準呈列

儘管二零一二年產能躍升導致年內主要產品的使用率微降，但澱粉甜味劑以外的主要產品使用率仍超過95%，表示本集團主要產品(如味精)的市場份額持續增加。

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度的銷售額、平均售價、毛利、毛利率及使用率：

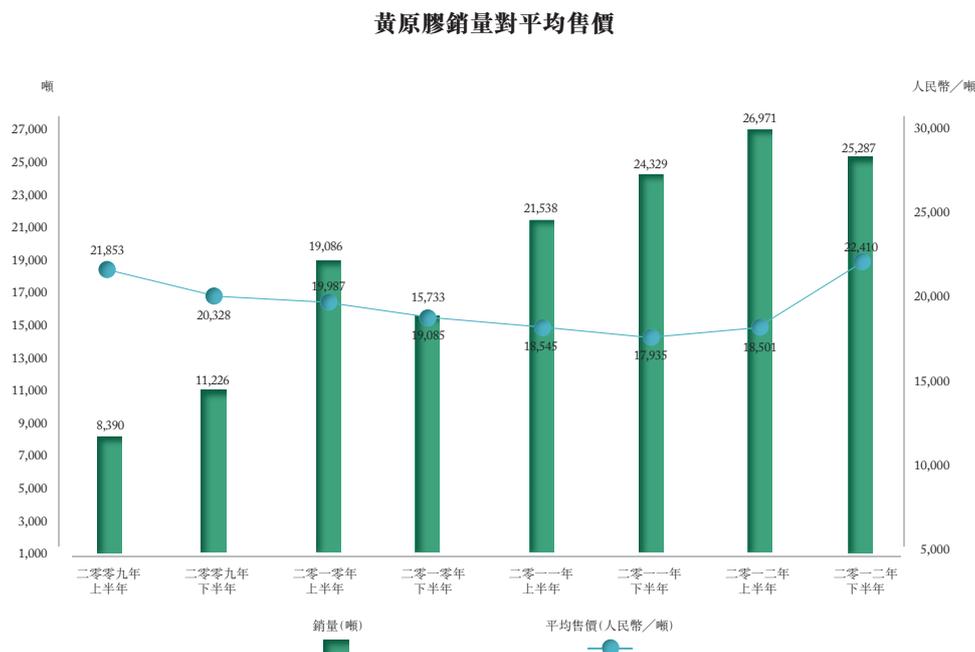
	截至十二月三十一日止年度		變動 百分比
	二零一二年	二零一一年	
收益(人民幣千元)	1,066,306	835,762	27.6
平均售價(人民幣/噸)	20,392	18,222	11.9
毛利(人民幣千元)	490,980	302,158	62.5
毛利率(%)	46.0	36.2	9.8個百分點
年設計產能(噸)(附註)	46,500	44,000	5.7
實際產量(噸)	48,923	43,242	13.1
使用率	105.2%	98.3%	6.9個百分點

附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收益由二零一一年約人民幣835,800,000元增加約27.6%至二零一二年約人民幣1,066,300,000元。收益大幅增加是由於市場需求相對強勁，帶動銷量及平均售價上升。

本集團黃原膠出口額佔黃原膠總銷售額的百分比維持穩定。於二零一二年，黃原膠的出口銷售佔黃原膠總銷售額86.4%(二零一一年：88.5%)。

銷量及平均售價



由於本集團得以擴充產能應對日益殷切的市場需求，加上平均售價有所上升及銷售額較二零一一年同期增加27.6%，故銷量於二零一二年增加13.9%。由於市場需求強勁，平均售價由二零一二年上半年每噸人民幣18,501元升至二零一二年下半年每噸人民幣22,410元。

儘管全球經濟持續疲弱，但本集團於二零一二年的黃原膠銷量增長可觀。展望未來，本集團預期黃原膠業務於二零一三年在銷量及平均售價方面的經營環境將更有利。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一一年約人民幣302,200,000元增加約62.5%至二零一二年約人民幣491,000,000元。毛利率於二零一二年亦增長9.8個百分點，反映本集團內蒙古廠房及新疆新廠房擁有具競爭力的成本優勢。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一二年		二零一一年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	229,096	41.7	186,157	39.7	23.1
• 大豆	39,974	7.3	32,401	6.9	23.4
能源					
• 煤炭	141,079	25.7	161,649	34.5	(12.7)
折舊	34,885	6.3	38,042	8.1	(8.3)
僱員福利	43,986	8.0	32,855	7.0	33.9
其他	60,863	11.0	17,600	3.8	245.8
總生產成本	549,883	100.0	468,704	100.0	17.3

玉米顆粒

於二零一二年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約41.7%(二零一一年：39.7%)。比重上升的主要原因為玉米顆粒成本價增長百分比提高。玉米顆粒價格由二零一一年每噸約人民幣1,915元增長3.6%至二零一二年每噸約人民幣1,984元。

大豆

於二零一二年，大豆佔此分部總生產成本約7.3%(二零一一年：6.9%)。比重上升主要由於大豆價格由二零一一年每噸約人民幣3,907元升至二零一二年每噸約人民幣4,230元。

煤炭

於二零一二年，煤炭佔此分部總生產成本約25.7%(二零一一年：34.5%)。比重下降主要由於自二零一一年下半年起黃原膠的全部產能重新調配至內蒙古廠房，從而享有較低的煤炭單位成本。二零一二年煤炭的平均單位成本約為每噸人民幣233元，較二零一一年每噸下降約人民幣72元或23.6%。

其他生產成本

二零一二年的折舊開支較二零一一年顯著下降，主要由於二零一一年底關閉山東舊黃原膠生產廠房所致。

僱員福利由二零一一年人民幣32,900,000元增加約33.9%至二零一二年人民幣44,000,000元，主要由於本集團新疆新廠房自二零一二年第四季度投產需要更多員工。

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，主要由於運輸成本上漲，大致與銷售增長相符。銷售及市場推廣開支亦因加強推廣本集團品牌產品的市場推廣力度而有所增加。

行政開支

於二零一二年，行政開支增加約人民幣66,400,000元或約17.8%。行政開支增加主要由於本集團展開多項研發計劃以繼續豐富產品組合，導致研發相關開支上漲。年內，由於中國最低薪金水平提高，以致員工成本亦有所攀升。新建的呼倫貝爾廠房二期及新疆新廠房分別於二零一二年第二季度及四季度開始投產，所產生的開支增加，亦導致行政開支上升。

財務成本

本公司於二零一一年四月十三日成功發行五年期本金額300,000,000美元，固定息率為每年7.625厘的優先票據。

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務成本較二零一一年增加約人民幣115,400,000元或約84.9%，主要由於本集團借貸水平上升所致，該等借貸包括本地貸款及於二零一一年四月發行的美元優先票據。借貸增加是本集團拓展業務及提高營運資金需要的必備條件，特別是本集團為持續提升及鞏固其於主要市場的規模及地位而興建呼倫貝爾廠房及新疆廠房。

員工成本

本集團的員工成本由二零一一年約人民幣440,000,000元增加約人民幣231,000,000元或約52.5%至二零一二年約人民幣671,000,000元。員工成本增加，主要由於本集團擴充生產設備以致員工人數增加，加上高級管理層與員工的平均工資上升所致。

折舊

本集團的折舊開支由二零一一年約人民幣365,700,000元增加約人民幣162,900,000元或約44.5%至二零一二年約人民幣528,600,000元。折舊開支增加的主要原因為呼倫貝爾廠房二期及新疆廠房分別於二零一二年第二季度及第四季度開始投產。

稅項

二零一二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，國內及外資企業的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的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的地區而言，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的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	新疆阜豐
標準／優惠稅率	15%(附註1)	15%(附註2)	15%(附註2)	15%(附註2)	15%(附註3)

附註1：山東阜豐於二零一一年通過高新技術企業複核，於截至二零一二年十二月三十一日止年度的優惠企業所得稅稅率為15%。

附註2：寶雞阜豐、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐選擇使用「西部開發區」的稅率優惠政策，有權於二零一一年至二零二零年採用優惠企業所得稅稅率為15%。

附註3：新疆阜豐為於中國西部開發區註冊，可應用「西部開發區」的稅率優惠政策，有權於二零一一年至二零二零年採用優惠企業所得稅稅率為15%。

展望

展望二零一三年，本集團注意到中國國內經濟預期將繼續穩步增長，隨著整體生活水平不斷改善，我們預料飲食業將有一定程度升勢。本集團的主要產品(如味精及黃原膠)為配製食品及飲料常用的原材料及添加劑，因此，預期本集團產品需求亦隨之上升。本集團將繼續借助其本身的成本優勢，進一步擴大市場份額。由於自二零一一年起持續進行行業整合，味精平均售價受到負面影響，隨著行業整合已見成效，本集團預期味精平均售價將於二零一三年第一季度維持於較低水平。基於本集團現時對經營環境的評估，本集團預期味精平均售價將於二零一三年第二季度走穩或逐步提升。

就黃原膠而言，本集團預期黃原膠市場需求及定價能力將於二零一三年保持強勁。本集團將繼續投資發展黃原膠業務，並進一步擴大銷售網絡，以提高市場份額。此外，基於美國於二零一二年就進口黃原膠對中國企業(包括本集團)提出反傾銷訴訟的初步結果，美國政府認為本集團所涉及的案件相對而言不算嚴重。因此，本集團預期日後將繼續有機會拓展美國市場。

未來計劃及近期發展

靈活部署現有產能及持續發展飼料用氨基酸產品

本集團於新疆建設新生產廠房，並自二零一二第四季度投產。新疆廠房第一期的黃原膠年產能為約15,000噸。此外，新疆廠房已開始興建第二期黃原膠及各類高檔氨基酸產品生產線，黃原膠及高檔氨基酸的年產能將分別上升約15,000噸及5,000噸，預期於二零一三年中開始試產。該等新產品有助豐富本集團的產品組合，使本集團能夠提供更多元化的生化產品，為本集團進軍利潤率較高的高端生化產品的重要舉措。

提升公司管理結構

為達致未來目標，本集團將繼續專注增強管理能力、改善營運效益及員工質素，以及成立適合長期可持續發展的管理及人力資源系統。

其他資料

流動資金及財務資源

於二零一二年十二月三十一日，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550,400,000元(二零一一年：人民幣614,100,000元)，即期銀行借貸及可換股債券分別約為人民幣2,230,600,000元及人民幣177,000,000元(二零一一年：人民幣704,000,000元及零)以及非即期銀行借貸及非即期其他借貸(包括優先票據及可換股債券之結餘)分別約為人民幣188,600,000元及人民幣1,856,400,000元(二零一一年：零及人民幣2,844,100,000元)。

二零一二年十二月三十一日的銀團銀行貸款餘額為人民幣758,100,000元，其中人民幣682,300,000元於二零一二年十二月三十一日分類為流動負債，原因為二零一二年財務契諾的其中一項條款資本開支金額高於融資協議所界定的上限。然而，於二零一三年三月十五日，本公司已由銀行借款人取得豁免同意，以豁免有關財務契諾。經豁免後，人民幣682,330,000元之借貸被視為長期借貸。

董事相信，本集團流動資金狀況仍相當穩定。本公司擁有足夠銀行融資清償或延續現有短期銀行貸款。此外，於二零一三年三月十五日(交易時段後)，本公司與一群包銷商訂立包銷協議，以進行建議供股(「供股」)。根據供股，本公司擬發行不少於348,209,600股供股股份但不多於354,644,468股供股股份，並預期籌集約627,000,000港元至638,000,000港元(扣除開支前)。完成供股將進一步加強本集團的資本基礎及改善本集團財務狀況。詳情請參閱本公司於二零一三年三月二十六日就供股刊發的公告。

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元年票息率為4.5厘的可換股債券(「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元的債券選擇權。於二零一二年十一月，本公司購回本金額人民幣843,800,000元的可換股債券，導致二零一二年十二月三十一日可換股債券未償付餘額為人民幣181,200,000元。未償付可換股債券持有人持有可於二零一三年四月一日向本公司出售可換股債券的認沽權。於二零一三年三月一日，若干可換股債券持有人已不可撤回地行使彼等之權利，要求本公司於二零一三年四月二日贖回本金額人民幣167,000,000元之可換股債券。

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。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新生產設施的資金及用作一般營運資金。

銀團銀行貸款

於二零一二年十一月，本公司自銀團銀行取得貸款融資150,000,000美元。該筆資金僅用於購回上述4.5厘可換股債券。銀團銀行貸款利率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加年利率4.0厘。於二零一二年十二月三十一日，本公司已提取129,300,000美元。於二零一三年三月二十五日，本公司向銀團貸款受託人作出提取要求，以提取餘下金額20,700,000美元，作為償還可換股債券之部分資金。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度並無進行其他重大附屬公司或聯營公司收購或出售事項。

僱員

於二零一二年十二月三十一日，本集團僱用約3,400名僱員。僱員薪酬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。

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，本集團賬面值約為人民幣53,100,000元的若干租賃土地、物業、廠房及設備已抵押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣49,500,000元的銀行借貸。

資產負債比率

於二零一二年十二月三十一日，本集團的資產總值為約人民幣11,971,000,000元(二零一一年：人民幣9,859,300,000元)，借貸總額則為人民幣4,452,600,000元(二零一一年：人民幣3,548,100,000元)。資產負債比率為約37.2%(二零一一年：36.0%)。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

鑑於本集團主要於中國經營業務，大部分交易、資產及負債以人民幣計值，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。然而，進行出口銷售及發行優先票據及取得美元銀行借款時會收取外幣。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。本集團透過盡快匯款至中國和贖回人民幣可轉換債券的方式使用發行優先票據及銀行貸款之所得款項，管理由有關所得款項產生之外匯風險。於截至二零一二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。

於二零一三年一月十七日，本集團訂立浮息至定息利率掉期，以對沖銀團貸款的公平值利率風險。合約定期利率為4.5厘。

股息

董事會不建議宣派截至二零一二年十二月三十一日止年度的末期股息。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於截至二零一二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，董事認為本公司的企業管治措施乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四企業管治常規守則(「前企業管治守則」，已於其後修訂為企業管治守則(「經修訂企業管治守則」)並於二零一二年四月一日生效)所載的原則及守則條文(「守則條文」)為基準。本公司於二零一二年已遵守前企業管治守則(指二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日期間)及經修訂企業管治守則(指二零一二年四月一日至二零一二年十二月三十一日期間)之守則條文，惟下列所載者除外：

經修訂企業管治守則之守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及非執行董事須出席本公司股東大會。然而，由於獨立非執行董事陳寧先生及梁文俊先生另有公務，故並無出席本公司於二零一二年五月八日舉行之股東週年大會。透過定期出席及積極參與董事會及彼等所屬之委員會，全體董事之技能、專業知識、背景及資歷均有利於董事會及彼等所屬之委員會。董事亦將盡力出席日後召開之股東大會，對股東之意見有公正的了解。

審核委員會

本公司已根據上市規則成立審核委員會，其成員包括四名獨立非執行董事，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二零一二年十二月三十一日止年度的合併財務報表，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

本公司將於二零一三年五月十六日至二零一三年五月二十三日(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。為決定有權出席二零一三年五月二十三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二零一三年五月十五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。

股東週年大會

預期股東週年大會將於二零一三年五月二十三日舉行。本公司將於適當時候向股東寄發召開股東週年大會的通告。

承董事會命
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

中國香港，二零一三年三月二十八日

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、梁文俊先生及鄭豫女士。

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
上市規則	指	聯交所證券上市規則
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
山東阜豐	指	山東阜豐發酵有限公司，本公司間接全資附屬公司
山東廠房	指	本集團設於中國山東省莒南縣的生產廠房
神華藥業	指	江蘇神華藥業有限公司，於中國江蘇省成立的有限公司，本公司間接全資附屬公司
股份	指	本公司股本中的股份
股東	指	股份持有人
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
港元	指	香港法定貨幣港元
美國	指	美利堅合眾國
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