



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)



2013 年報





目錄

2	董事長報告書	32	未來計劃及近期發展
6	五年摘要	33	其他資料
	組織結構		報告及財務資料
7	公司資料	36	企業管治報告
9	財務摘要	43	董事會報告
10	主要產品生產程序圖	49	獨立核數師報告
11	董事及高級管理層履歷	58	合併財務報表附註
	管理層討論及分析	129	股份資料
15	業務及財務回顧	130	詞彙
30	展望		

董事長報告書



各位股東，本人代表集團董事會(「董事會」)，榮幸地向大家提交二零一三年的年度報告。

成就

本集團憑藉致力專注發展，於其核心業務分部建立了龍頭地位及驕人往績記錄：

- 世界最大食品添加劑和調味品市場的味精生產商和供應商
- 全世界最大的黃原膠生產商和供應商，為全球四十多個國家在食品、油氣鑽探和日用化學品領域的客戶提供生物高分子添加劑
- 連續多年被中國輕工業協會評選為「中國發酵行業十強」榜首
- 「阜豐」商標是「中國馳名商標」

多個增長動力

我們不斷致力使產品組合多樣化。除味精外，本集團現時完全能夠供應各式各樣的生化產品，包括黃原膠及高檔氨基酸產品。我們較新的業務，高檔氨基酸產品，也漸為食品、保健品、醫藥和高檔護膚美容用品領域的客戶廣泛接受，並將與黃原膠產品一併成為集團未來的增長重點。產品組合多樣化將有助我們實現長遠目標，使集團成為全球生化學產品的領先企業。

可持續發展

我們深信，可持續發展在環境保護和社會貢獻方面對我們繼續成長不可或缺。在環境保護方面，本集團持續投資於節能設備，其低碳排放生產設施旨在盡量降低我們業務對環境造成的影響。我們亦極為重視產品質量和食品安全，在客戶和終端消費者心目中建立了很高的品質美譽度及往績記錄。

董事長報告書(續)

二零一三年概覽

在宏觀經濟環境方面，中國國內經濟增長速度於二零一三年出現明顯下滑，製造業等傳統行業出現大面積的經營困難，國內居民消費信心不振，消費行情疲弱。再加上中央「八項規定」的實施、「禽流感」等不利因素的影響，使這種困難局面在食品和餐飲行業顯得尤為突出。根據國家商務部的統計，從二零一三年到二零一四年，中國較有規模食品及餐飲企業經濟增速，是自一九九一年有統計數據以來最低的一年。

在本集團業務經營方面，我們在不利的外界環境情況下，仍然取得了令人滿意的成果，也用事實證明了自二零一一年來，堅持專注實施的「行業整合」戰略取得成效。一方面，我們抓住黃原膠產品的市場行情機遇，擴大產能，上調售價，增加黃原膠市場份額，使黃原膠業務自此成為集團的盈利支柱及增長動力；另一方面，我們堅持味精行業的低價策略，以量為先，不斷贏得市場份額。

因此，我們相信，味精行業多年的產能過剩、供大於求的局面已大致解決，使味精行業現為更長遠可持續發展作好準備。特別是二零一三年下半年，儘管外部經濟形勢依然嚴峻，但本集團味精和黃原膠分部的業務表現明顯回升。

味精業務

作為集團最核心業務，味精業務在銷售收入中佔比最大。二零一三年集團是首次在一百萬噸滿負荷的基礎上進行生產和銷售。儘管下游行業需求不振，集團仍然實現了銷售一百萬噸味精的目標，進一步穩佔國內味精市場的領導地位。隨著行業整合接近尾聲，我們深信味精行業將重返穩定健康的發展軌道。

年內，儘管相對於二零一二年，味精產品的平均售價下降了約11.8%(二零一二年：每噸人民幣7,134元；二零一三年：每噸人民幣6,295元)，集團在生產和銷售兩方面繼續苦練內功。為保障利潤，我們採取措施，把握二零一三年原材料價格下降的行情優勢及提升生產效率，降低原材料採購成本。同時在二零一三年下半年，利用行業內企業進行設備檢修停產的供應空檔，適度調升價格。因此，即使在極為不利的外界環境下，全年味精業務毛利率仍達約12.6%(二零一二年：11.4%)比二零一二年有所提高。

黃原膠業務

二零一三年，黃原膠業務成為本集團增長的支柱，在本集團面對味精行業前所未見的重重挑戰之時，為本集團整體提供關鍵支持。我們相信該產品多樣化和競爭優勢，使我們從產品供應類別較窄的競爭對手中脫穎而出。回顧整年度，得益於油氣鑽採行業的需求增長，黃原膠需求與銷售兩旺，價格也達到多年未見的高點。全年銷量達到約58,000噸，比二零一二年增長約10.1%。全年平均售價為約人民幣25,254元，比二零一二年上升23.8%。此外，在

董事長報告書(續)

面對美國商務部的反傾銷調查時，我們積極應對，上下一心，扭轉不利局面，取得了遠低於中國其他企業的反傾銷稅率，進一步鞏固我們在行業中的領先地位。這一結果，不單為我們進一步開拓包括美國在內的高端市場打開了大門，而且也進一步印證了集團黃原膠產品具有同行們無法比擬的成本優勢。同時，反傾銷調查的結果，也大大提升了集團作為民營企業，在國際生化行業中的企業形象，對我們其他產品拓展國際市場必將有着極大的幫助。

高檔氨基酸業務

二零一三年，新疆基地的高檔氨基酸業務開始呈現強勁增長，纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸及谷氨醯胺等氨基酸產品全年銷售約為2,406噸，實現銷售收益約人民幣211,400,000元。通過與神華藥業進行戰略合作，我們的產品已經銷往眾多國內外保健品企業及醫藥企業。藉著進軍高檔氨基酸產品市場，此舉基本上達成本集團「豐富產品組合、提升產品檔次、提高產品知名度」的目標，為集團成為全方位的生化產品供應商奠定基礎。

融資活動

二零一三年，集團利用國內海外的不同資金市場，適時開展融資活動，藉此強化財務狀況。我們一方面補充資本金，增加企業的抗風險能力，另一方面用利率較低的長期融資替代利率相對較高息的短期借貸，力爭減輕財務負債，減少集團面對不確定的市場經營環境時對短期借貸的依賴。

- 二零一三年五月，集團完成按五供一進行供股融資，扣除開支後募集資本金約618,500,000港元。
- 二零一三年四月，集團旗下內蒙古阜豐，在國內銀行間市場發行三年期中期票據，扣除開支後融資約人民幣595,000,000元，年利率為5.11%。
- 二零一三年十一月，集團發行約人民幣975,000,000元可換股債券(約158,600,000美元)，票面利息為3.0%，換股價為4.173港元。

二零一四年展望

集團預期二零一四年將充滿挑戰與機遇。因此，我們需要一如繼往，堅持艱苦奮鬥，勤奮創業的傳統，在多變的環境中，力保核心競爭力，充分發揮競爭優勢。除不斷控制成本及改善效益外，我們亦會積極推出盈利能力較高的新產品，如透明質酸，力爭使集團的市場地位得到進一步提高，競爭優勢得到進一步擴大。

挑戰方面，我們預計：

- 1) 消費信心低迷，消費市道疲弱於二零一四年將持續，食品和餐飲行業仍將處於弱勢。這對從事味精、澱粉甜味劑等食品添加劑類產品生產商(如本集團)帶來挑戰，使產品價格上調難度加大。

董事長報告書(續)

- 2) 美國政府開始收緊貨幣政策，中國國內銀行融資的借貸成本又因流動資金壓力而持續上升，使集團可能在資金及融資成本層面面對壓力。
- 3) 儘管因經濟增長放緩和 demand 不足導致玉米、煤及主要化學原料價格走低，使我們成功降低生產成本，但倘人民幣匯率持續上升，或會削弱集團出口產品的競爭力和獲利能力。
- 4) 如全球產能繼續增加，導致供過於求，黃原膠產品價格或會面對下行壓力。集團會充分利用自身客戶種類多，銷售網絡完善，客戶關係牢固，成本優勢明顯等特點，鞏固在黃原膠市場的領導地位。

雖然面對重重挑戰，本集團將繼續積極拓展結冷膠、透明質酸等新型高端高分子材料和氨基酸產品，提升產品檔次，增加向保健品、醫藥企業和美容護膚品領域的銷售和滲透。只有不斷提升產品質量及擴大產品供應類別，集團方可逐步實現從傳統、大宗型企業向現代化、高科技、高附加值的生化產品供應商方向轉變。

各位尊敬的股東，雖然二零一四年的經營環境料會充滿不確定性，但在董事會的領導和集團全體員工的不懈努力下，我們對實現經營及銷售目標充滿信心。集團上下已準備就緒，我們將「枕戈待旦」，把握新機遇，不俱挑戰。集團將努力成為國際知名的生化行業領先企業，給各位股東帶來更好的、更長遠和可持續的回報，回饋大家的厚愛和支持。

致謝

本人謹衷心感謝全體員工及管理團隊對理想的業績所作的貢獻。本人亦代表公司感謝客戶及供應商的鼎力支持。最後，本人對董事會成員於年內所提供具遠見的指導表衷心感謝。

李學純
董事長

二零一四年三月十八日

五年摘要

	年度				
	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 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	二零一三年 人民幣千元
經營業績－概要					
營業額	4,632,884	6,416,425	8,399,246	11,111,920	11,366,722
毛利	1,399,607	1,565,054	1,519,673	1,637,455	2,099,443
除所得稅前溢利	1,023,597	1,071,329	716,436	490,213	634,697
股東應佔溢利	928,285	966,051	604,137	426,553	506,132
資產負債表－概要					
非流動資產	2,653,219	4,277,621	6,326,641	7,665,681	8,170,547
流動資產	1,607,802	2,442,644	3,532,681	4,305,271	4,448,621
資產總值	4,261,021	6,720,265	9,859,322	11,970,952	12,619,168
流動負債	1,572,209	2,424,699	3,388,364	5,758,722	4,110,788
非流動負債	295,101	1,150,301	3,064,255	2,417,222	3,689,594
資產淨值	2,393,711	3,145,265	3,406,703	3,795,008	4,818,786
財務比率					
每股盈利(基本)(人民幣分)	55.92	57.75	35.15	23.03*	25.13
毛利率%(附註1)	30	24	18	15	19
股權收益%(附註2)	39	31	18	11	11
流動比率(附註3)	1.02	1.01	1.04	0.75	1.08
存貨周轉期(日)(附註4)	63	54	63	55	60
應收賬款周轉期(日)(附註5)	47	38	63	63	58
應收貿易賬款周轉期(日)(附註6)	7	10	12	9	12
應付賬款周轉期(日)(附註7)	56	58	58	55	49
應付貿易賬款周轉期(日)(附註8)	56	47	58	55	48
資產負債比率%(附註9)	14	23	36	37	36

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。

* 經重述

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
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
鄭豫女士

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
山東省莒南縣
隆山路北段
郵編276600

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1102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
鄭豫女士

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
鄭豫女士

提名委員會

李學純先生(主席)
王龍祥先生
蔡子傑先生
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

蘇格蘭皇家銀行有限公司
恒生銀行有限公司

獨立核數師

羅兵咸永道會計師事務所

股份過戶登記總處

Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited

股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

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

股份代號

546

網址

www.fufeng-group.com

寶雞
廠房



呼倫貝爾
廠房



內蒙古
廠房



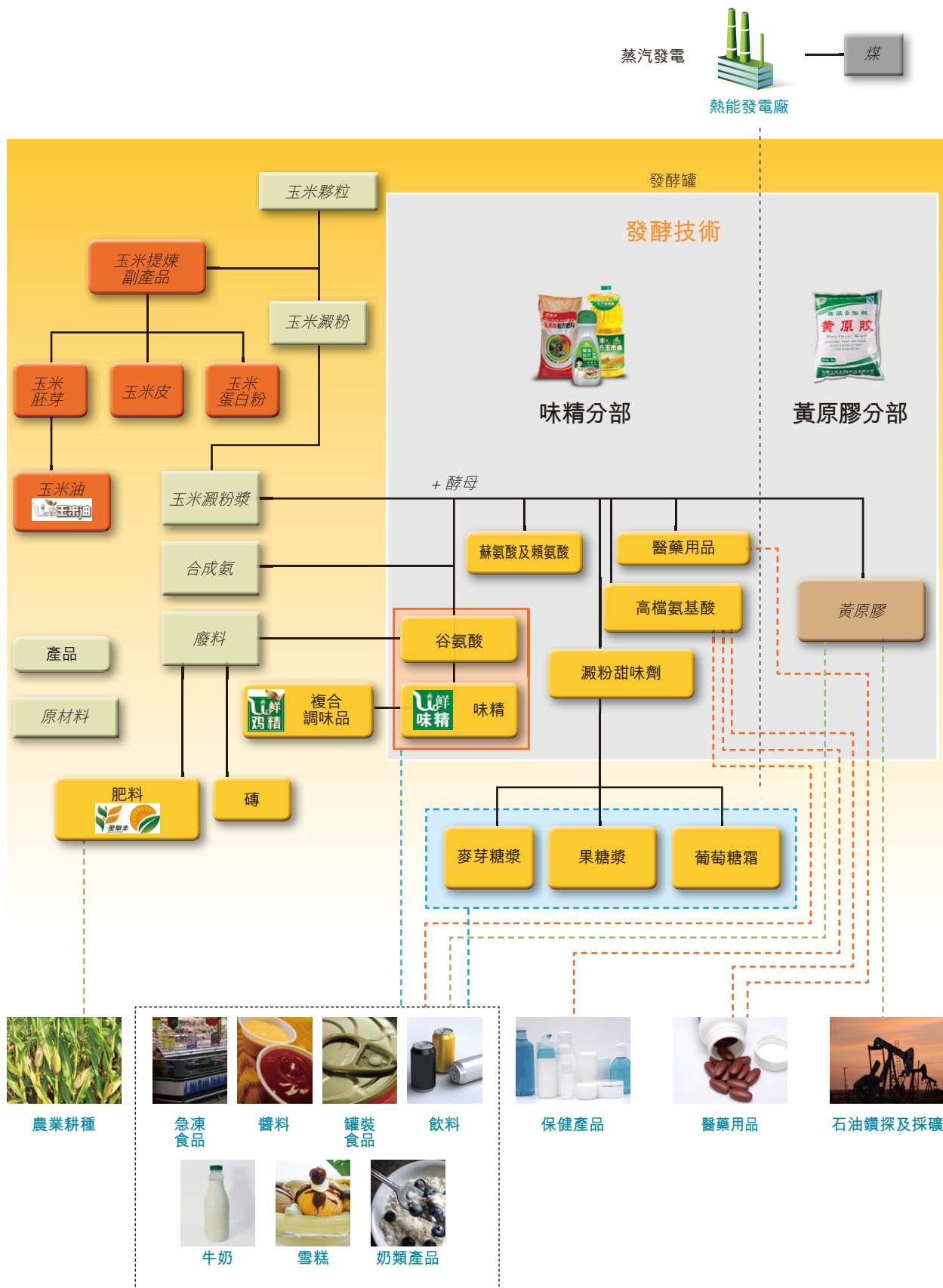
山東
廠房



新疆
廠房



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62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、Fufeng Singapore、山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐的董事。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。李先生為山東省第十二屆人大代表，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，彼亦獲評為山東省「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。彼在發酵行業累積32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46.15%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52歲，本集團執行董事兼總經理。王先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐的董事。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，在發酵行業積逾22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3.31%即69,120,000股股份中擁有權益。此外，王先生於其個人直接持有的8,292,000股中擁有權益，相當於本公司已發行股本0.40%。

馮珍泉，現年44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、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐的董事。彼負責本集團的戰略研究及發展。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，在發酵行業積逾20年經驗。彼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10.64%即222,134,400股股份中擁有權益。

董事及高級管理層履歷(續)

徐國華，現年45歲，本集團執行董事兼副總經理，負責本集團的神華藥業及研究與開發工作。徐先生亦為山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐的董事。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，在發酵行業積逾23年經驗。彼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10.64%即222,134,400股股份中擁有權益。

李德衡，現年45歲，本集團執行董事兼副總經理，負責本集團生產及採購的運作。彼亦為山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐的董事。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。彼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，在業務管理方面積逾13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10.64%即222,134,400股股份中擁有權益。

陳遠，現年44歲，本集團執行董事兼財務總監。陳先生負責財務管理、資本市場、企業發展及投資者關係事宜，以及協助本集團發展策略性計劃及長遠發展計劃。陳先生於一九九一年取得廈門大學會計學士學位，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21年經驗。過往，彼曾於中國光大證券(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5,355,224股股份(佔本公司已發行股本0.26%)的購股權。

李廣玉，現年35歲，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。李先生於發酵行業積逾8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51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)。彼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、香港稅務學會資深會員及香港董事學會資深會員。蔡先生亦為香港華人會計師公會理事會成員。彼擁有逾28年的財務與核數經驗。

陳寧，現年51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12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50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24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。

鄭豫，現年46歲，於二零一二年十二月獲委任為獨立非執行董事。鄭女士於二零零八年至二零一一年服務於柏瑞環球投資(前稱AIG友邦環球投資)並擔任董事總經理，負責在大中華區的私募股權投資業務。彼亦於管理諮詢業積逾16年經驗，彼曾任職波士頓諮詢集團、其後加入羅蘭貝格戰略諮詢公司為高級合夥人，負責大中華區工業品及汽車業務。鄭女士於不同管理事宜方面擁有豐富經驗，包括曾為國內外客戶提供戰略發展、品牌管理、企業重組、全球採購、合資戰略以及項目管理。彼之業內經驗涉及汽車、工業產品、電子消費品、零售消費品、教育、出版媒體等不同領域。於投身投資及管理諮詢事業前，彼亦於中國及美國的計算機行業服務。鄭女士於北京師範大學取得計算機科學學士學位，並於美國德克薩斯州立大學奧斯汀分校取得工商管理碩士學位。鄭女士與本公司任何董事、高級管理層、主要或控股股東概無任何關係。鄭女士目前亦出任敏實集團有限公司(股份代號：425)及亨得利控股有限公司(股份代號：3389)的非執行董事職務，除上文披露者外，彼於過去三年並無擔任其他上市公眾公司的任何董事職務，亦無在本公司或其任何附屬公司擔任任何其他職務。於二零一三年十二月三十一日，鄭女士於本公司股份中並無擁有證券及期貨條例第XV部所界定的任何權益。

董事及高級管理層履歷(續)

高級管理層

趙修標，現年50歲，為本集團副總經理。於二零一二年加入阜豐前，彼任職於山東某大型食品公司10年，出任銷售部總監及副總裁。趙先生在銷售及營銷管理積累了13年經驗。彼現時負責本集團的銷售及營銷業務。

來鳳堂，現年45歲，本集團副總經理，彼現時負責寶雞阜豐的營運。來先生於一九九八年畢業於中國西北大學。彼於一九九一年首先加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團，在銷售及市場推廣方面積逾22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3.31%即69,120,000股股份中擁有權益。

沈德權，現年48歲，呼倫貝爾阜豐副總經理。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15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3.31%即69,120,000股股份中擁有權益。

徐令國，現年39歲。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14年發酵行業經驗，目前負責本集團物流工作。

李慧，現年47歲，本集團國際貿易部總經理。彼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。彼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。

肖勇，現年45歲，新疆阜豐品質管理部經理。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11年品質監控管理經驗，主力負責本集團的品質及生產控制。

葛文村，現年53歲，呼倫貝爾阜豐營運部經理，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21年發酵行業經驗。

張元年，現年40歲，內蒙古阜豐財務部經理。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。彼於一九九九年加入本集團，累積逾19年財務經驗。

公司秘書及合資格會計師

李偉然，現年44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20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1,071,045股股份(佔本公司已發行股本0.05%)的購股權。

管理層討論及分析

業務及財務回顧

概覽

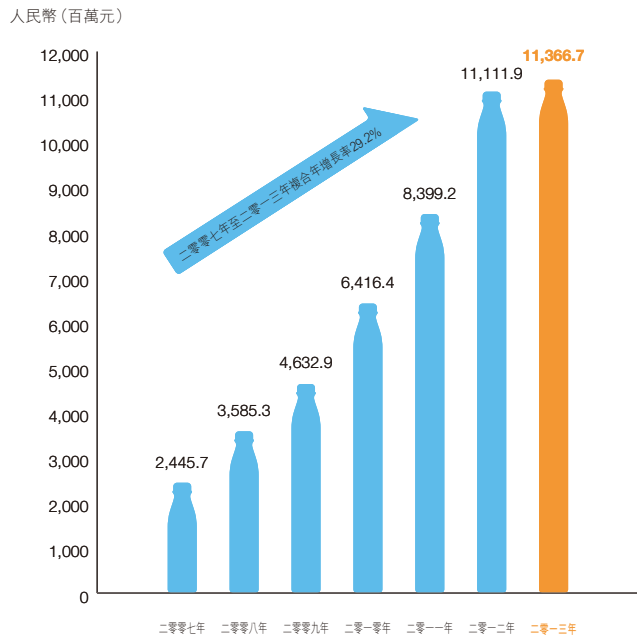
於二零一三年，本集團繼續面對一些不利因素，包括但不限於仍在進行的行業整合及中國國內宏觀調控措施。此外，儘管本集團依舊致力不斷進行必要投資以實踐其長遠發展策略，但本集團亦須積極推行成本控制以應付該等挑戰。

味精業務方面，本集團面對國內餐飲及消費市場低迷以及市場競爭所帶來的定價壓力。儘管市況如此，本集團仍能透過其成本優勢來採納具競爭力的定價，從而擴大市場份額及提高銷量。因此，儘管味精業務的收益微降，但本集團味精業務的毛利及毛利率均上升。於二零一三年下半年，味精市況日漸穩定，鄰近二零一三年底味精的平均售價輕微上漲。此外，本集團另一相對較新產品高檔氨基酸產品，於二零一二年底在新疆新廠房開始商業化生產後在整個財政年度亦貢獻收益。至於本集團另一主要分部黃原膠業務，市場需求殷切帶動黃原膠平均價格不斷上漲，毛利大幅攀升。

於二零一三年，本集團收益自二零一二年約人民幣11,111,900,000元增加約2.3%至約人民幣11,366,700,000元。黃原膠及高檔氨基酸產品銷量及平均售價於二零一三年上升，從而導致收益增加。銷量上升則是本集團透過擴充產能達至，尤其是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營運。本集團產品組合多樣性增加，令本集團於二零一三年整體收益保持增長勢頭。

下表顯示本集團於過往七年收益持續增長：



本集團毛利由二零一二年約人民幣1,637,500,000元增加至二零一三年約人民幣2,099,400,000元，增幅為28.2%，主要由於本集團黃原膠業務毛利增加。

於二零一三年，本集團味精平均售價較二零一二年下降約11.8%。另一方面，本集團黃原膠平均售價較二零一二年上升約23.8%。本集團包括玉米顆粒、煤炭及化學產品在內的生產成本與二零一二年相比均較穩定。本集團的整體毛利率由二零一二年約14.7%上升至二零一三年約18.5%，主要由於其黃原膠業務毛利率由二零一二年約46.0%增長至二零一三年約58.3%及高檔氨基酸產品盈利能力較高。

管理層討論及分析(續)

鑒於市況充滿挑戰，本集團亦須積極推行成本控制，方式為透過其規模經濟效益，及產能有效控制其成本。例如，本集團於內部生產及使用合成氨的能力有助降低本集團於二零一三年所用化學材料的成本，從而抵銷二零一三年其他成本上升壓力。本集團透過戰略性地建立重點生產基地，得以減少及控制其於二零一三年的成本，例如，本集團於二零一二年建立新疆廠房生產黃原膠及高檔氨基酸產品，令其能以相對較大的成本優勢利用當地豐富的煤炭資源。

於二零一三年，味精產量及銷量較二零一二年分別增加約1.8%及約6.3%，味精產量微幅增加主要由於呼倫貝爾廠房二期自二零一二年下半年起已全面運作。此外，於二零一三年，黃原膠產量及銷量較二零一二年分別增加約33.3%及約10.1%。黃原膠產量增加主要由於本集團自二零一二年第四季度以來能於新疆廠房開始生產黃原膠。

屬味精業務子分部的高檔氨基酸業務為本集團的新增長動力。由於本集團能利用其發酵技術開發不同種類的玉米生化產品，故本集團能開發高檔氨基酸產品。高檔氨基酸產品包含纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸及谷氨醯胺等。於本年度，高檔氨基酸產品的總銷售額為約人民幣211,400,000元，而二零一二年則為人民幣85,900,000元。本集團的高檔氨基酸產品一般享有較高利潤且專注於保健及醫藥原料行業。

除高檔氨基酸產品外，本集團亦將繼續開發蘇氨酸及賴氨酸產品，該等產品為不同類型的氨基酸，用作動物飼料添加劑。於二零一三年，本集團分別售出蘇氨酸及賴氨酸36,613噸及5,677噸，而二零一二年則為18,299噸及無。

本集團的短期目標是在其若干主要氨基酸產品類型方面以市場份額計成為全球主要生產商及供應商之一。預計該等產品的開發及生產將進一步促進本集團產品及收益組合多元化。

於二零一三年，本集團繼續策略性擴充新疆廠房黃原膠及高檔氨基酸的產能，其產能在二零一三年年底分別達30,000噸及4,000噸。

供股

為配合本集團核心業務的持續擴充策略，本集團於二零一三年亦繼續積極管理其資本資源及營運資金，以鞏固本公司的資本基礎及改善本集團的財務狀況。

於二零一三年五月二日，本公司按認購價每股供股股份1.80港元完成發行及配發348,209,600股供股股份。扣除開支後，所得款項淨額約為618,500,000港元。本公司已將所得款項淨額用於償還現有貸款融資或本集團借貸及用作一般營運資金用途。

管理層討論及分析(續)

新可換股債券

於二零一三年十一月二十七日，本公司完成發行本金總額人民幣975,000,000元於二零一八年到期以美元結算的3.0厘可換股債券(「二零一三年可換股債券」)(認購最多額外總本金額人民幣125,000,000元(相當於20,000,000美元)於二零一八年到期以美元結算的3.0厘可換股債券的選擇權並無獲唯一全球協調人行使)。所得款項淨額已用於償還本集團銀團貸款及用作一般企業及營運資金用途。根據初步換股價每股股份4.173港元及假設二零一三年可換股債券以初步換股價獲全面兌換，二零一三年可換股債券將兌換為297,114,448股股份，即本集團現有已發行股本約14.23%及本集團經擴大已發行股本約12.46%。

市場概覽

於二零一三年，本集團繼續面對各種內外挑戰。儘管整體需求於二零一三年第四季度微升，但味精行業整體需求增長於二零一三年未有好轉，而黃原膠市場需求則由於石油行業需求強勁於二零一三年大幅攀升。儘管年內玉米顆粒及煤炭等主要原材料成本與二零一二年相比保持相對穩定，但本集團仍將繼續竭力控制成本及提升營運效率，來面對味精價格壓力。本集團將繼續覆核及調整其定價策略及產能規劃，務求進一步擴大其未來的市場份額。

味精分部

味精分部主要包括生產及銷售味精、玉米提煉產品、肥料、澱粉甜味劑、蘇氨酸、賴氨酸、高檔氨基酸產品及其他相關產品。

隨著中國味精市場日趨集中，本集團近年已憑藉定價策略及生產優勢贏得市場份額，成為全球味精行業的世界領先生產商。

二零一三年，新疆基地的高檔氨基酸業務開始呈現強勁增長，氨基酸產品(包括：纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸及谷氨醯胺等)全年銷售約為2,406噸，實現銷售收益約人民幣211,400,000元。通過與神華藥業進行戰略合作，我們的產品已經銷往眾多國內外保健品企業及醫藥企業。藉著進軍高檔氨基酸產品市場，此舉基本上達成本集團「豐富產品組合、提升產品檔次、提高產品知名度」的目標，為集團成為全方位的生化產品供應商奠定基礎。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求近年持續攀升。自二零零九年起，本集團透過繼續提升產能及市場份額，成功抓緊市場機遇。就產能而言，本集團現躋身世界最大黃原膠生產商(目前黃原膠市場由全球三大黃原膠生產商主導)之列。

管理層討論及分析(續)

本集團的營運回顧

呼倫貝爾新廠房自二零一二年下半年起全面投產，而新疆廠房則於二零一二年底開始運作，令本集團於二零一三年的生產規模及營業額因產能提升而均創新高。

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 %
	二零一三年	二零一二年	
營業額(人民幣千元)	11,366,722	11,111,920	2.3
毛利(人民幣千元)	2,099,443	1,637,455	28.2
毛利率(百分比)	18.5	14.7	3.8個百分點

本集團營業額增加主要由於黃原膠及高檔氨基酸產品銷量及平均售價上升。另一方面，儘管市場整合中具競爭力的定價導致味精平均售價大幅下跌，然而二零一三年味精銷量仍有所增長。有關更多詳情於以下各節討論。

股東應佔溢利

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	
如呈報	506,132	426,553	18.7

儘管二零一三年味精行業整體持續疲軟，加上運輸及財務成本上漲，但由於二零一三年黃原膠及高檔氨基酸業務增長顯著以及二零一三年第四季度味精市況略有復甦，二零一三年股東應佔溢利較二零一二年增加約18.7%。

分部摘要

本集團產品主要分為兩個業務分部，即味精分部及黃原膠分部。味精分部包括味精、玉米提煉產品、澱粉甜味劑、肥料、蘇氨酸、賴氨酸、高檔氨基酸產品及其他相關產品業務，黃原膠分部則指黃原膠生產與銷售。

管理層討論及分析(續)

下表載列上述分部的經營業績摘要：

	截至二零一三年 十二月三十一日止年度			截至二零一二年 十二月三十一日止年度			增加/(減少)		
	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	%	%	%
收益	9,912,473	1,454,249	11,366,722	10,045,614	1,066,306	11,111,920	(1.3)	36.4	2.3
毛利	1,251,517	847,926	2,099,443	1,146,475	490,980	1,637,455	9.2	72.7	28.2
毛利率	12.6%	58.3%	18.5%	11.4%	46.0%	14.7%	1.2個 百分點	12.3個 百分點	3.8個 百分點
分部業績	189,240	757,218		307,558	434,002		(38.5)	74.5	
分部資產淨值									
資產	9,735,742	2,548,438		10,004,401	1,875,725		(2.7)	35.9	
負債	4,346,701	516,701		4,550,774	600,615		(4.5)	(14.0)	
資產淨值	5,389,041	2,031,737		5,453,627	1,275,110		(1.2)	59.3	

有關各分部表現的更多詳情於以下各節討論。

味精分部

收益及平均售價

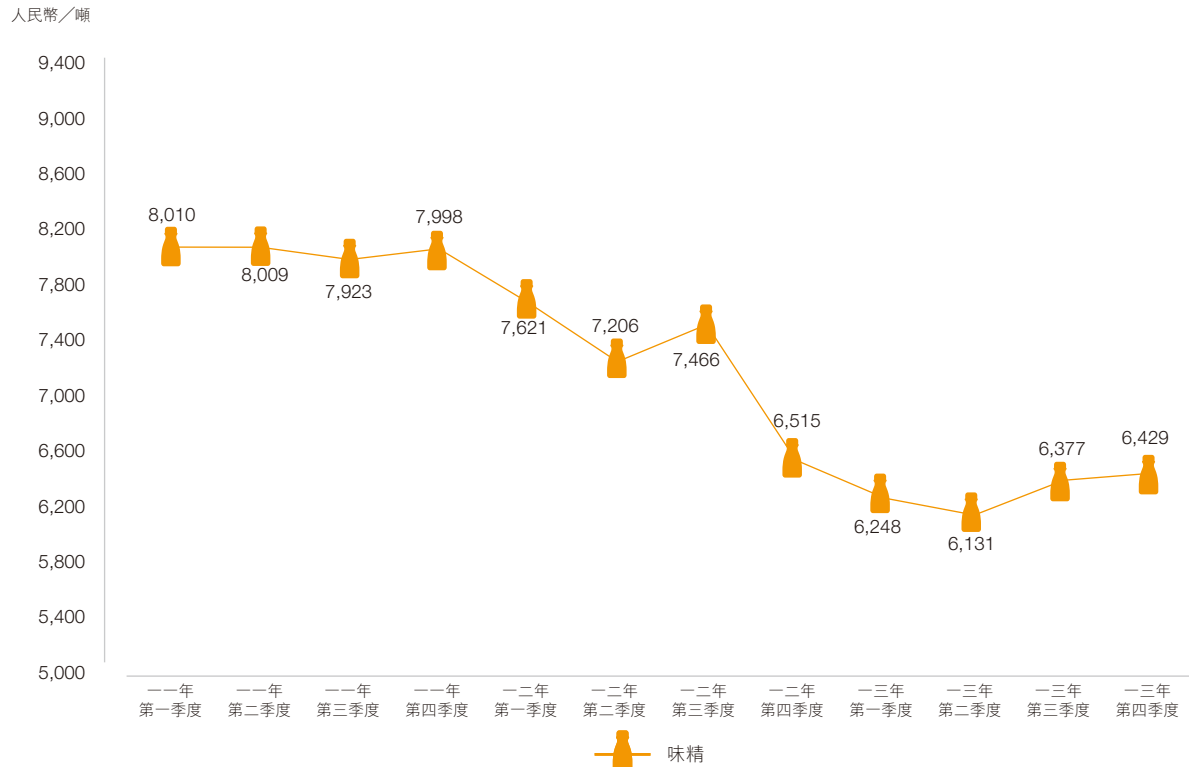
味精分部產品銷售所產生的收益於二零一三年減至約人民幣9,912,500,000元，較二零一二年減少人民幣133,100,000元或1.3%，主要由於味精平均售價下降。味精銷量於二零一三年約為1,002,566噸，較二零一二年增長6.3%，主要由於產能增加及為贏取市場份額而維持其具競爭力定價政策的策略性決策。

下表載列截至二零一三年及二零一二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 %
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	
味精	6,323,148	6,738,424	(6.2)
谷氨酸	45,507	100,012	(54.5)
肥料	762,054	893,169	(14.7)
玉米提煉產品	1,616,789	1,561,284	3.6
澱粉甜味劑	470,864	322,836	45.9
蘇氨酸及賴氨酸	349,859	183,668	90.5
高檔氨基酸產品	211,373	85,938	146.0
玉米油	34,684	91,535	(62.1)
複合調味品	8,070	5,495	46.9
其他	90,125	63,253	42.5
	9,912,473	10,045,614	(1.3)

管理層討論及分析(續)

下圖顯示本集團主要產品味精由二零一一年第一季度至二零一三年第四季度每季的平均售價：



味精

本集團能夠透過擴大產能、加大市場推廣力度及維持具競爭力的定價，保持其於味精分部的市場領導地位。儘管味精平均售價由二零一二年每噸人民幣約7,134元下降約11.8%至二零一三年每噸人民幣約6,295元，本集團能使其銷售量比二零一二年增加約6.3%至約1,002,566噸，致使味精營業額於二零一三年僅減少約6.2%。

於二零一三年，本集團亦加強味精產品出口及強化向零售客戶推廣其「U鮮」系列產品的銷售及市場推廣力度。於二零一三年，味精出口以銷量計增加約14.7%。味精出口銷售額於二零一三年達至人民幣約742,500,000元。

肥料

本集團新呼倫貝爾廠房於二零一二年下半年全面投產，令二零一三年的肥料年產能上升至1,100,000噸。然而，肥料平均售價由二零一二年每噸約人民幣866元下降至二零一三年每噸約人民幣705元，降幅約18.6%，與當時市況相符。

玉米提煉產品

玉米提煉產品的平均售價於二零一三年保持相對穩定，與玉米成本一致。於二零一三年，銷量增加令玉米提煉產品的收益較二零一二年同期增加約3.6%。

管理層討論及分析(續)

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑於二零一三年的營業額增加約45.9%，主要由於澱粉甜味劑銷量因需求上升而於二零一三年增加約56.5%至約157,843噸。本集團能應付上述市場需求增加的原因是位於呼倫貝爾廠房之澱粉甜味劑的新年產能100,000噸於二零一三年七月投產。然而，平均售價由二零一二年每噸約人民幣3,147元小幅減少約5.2%至二零一三年每噸約人民幣2,983元。

蘇氨酸及賴氨酸

蘇氨酸及賴氨酸為本集團相對較新產品，年產能合共為約40,000噸。蘇氨酸及賴氨酸是一種必需氨基酸，可保持身體蛋白質的平衡，主要用作動物飼料添加劑。由於銷量上升，蘇氨酸及賴氨酸於二零一三年的收益總額較二零一二

年增加約90.5%，蘇氨酸及賴氨酸的銷量分別增至約36,613噸及約5,677噸，而二零一二年的銷量則為約18,299噸及零。

高檔氨基酸產品

新高檔氨基酸產品已於二零一二年底在新疆新廠房投產，年產能達1,500噸。於二零一三年底，年產能自此達3,000噸。

高檔氨基酸產品(包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸及谷氨醯胺)的總銷售額於二零一三年增至約人民幣211,400,000元，而二零一二年則為約人民幣85,900,000元。高檔氨基酸市場仍為本集團致力開拓的主要市場之一，目標為加強本集團的品牌及繼續為工業及零售市場開發新產品，旨在提升本集團產品的市場知名度及為該等產品創造更高需求。

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		變動
	二零一三年	二零一二年	
毛利(人民幣千元)	1,251,517	1,146,475	9.2%
毛利率(百分比)	12.6	11.4	1.2個百分點

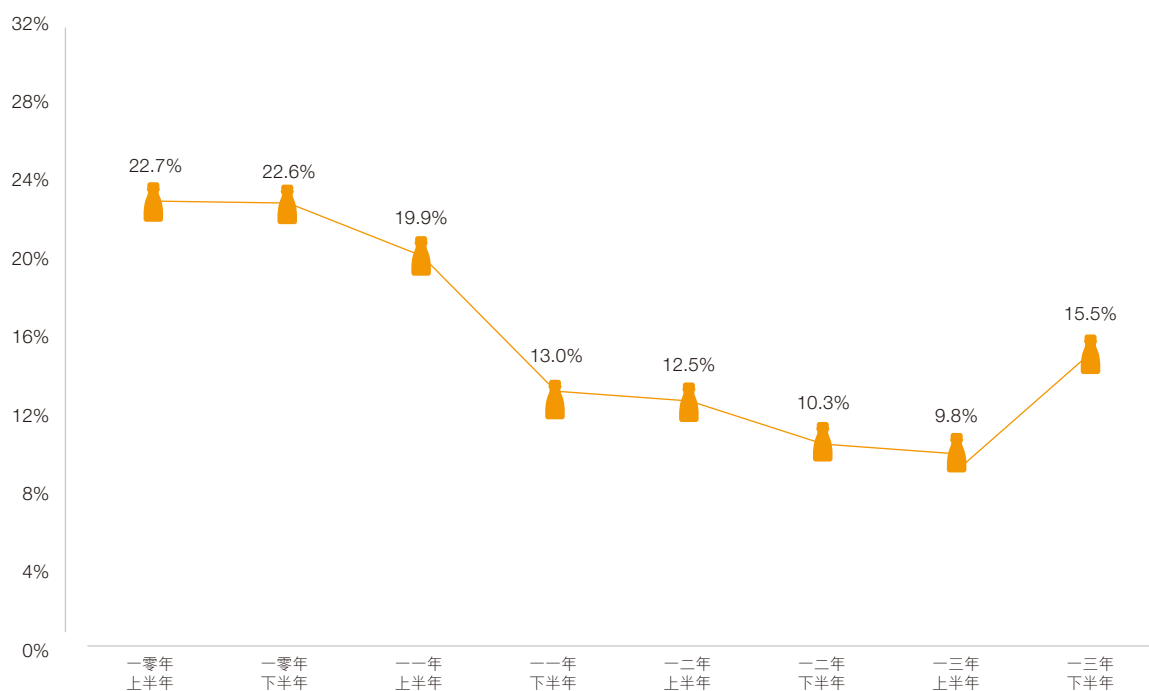
儘管二零一三年味精產品的平均售價下降，但毛利增至人民幣1,251,500,000元及毛利率增加1.2個百分點至12.6%，主要由於若干高利潤產品(如蘇氨酸及高檔氨基酸產品)的

平均售價上漲，以及主要原材料成本相對穩定。然而，與二零一三年首九個月相比，味精產品平均售價於二零一三年第四季度重返升軌，呈微升態勢。

管理層討論及分析(續)

供應過剩情況已有所改善，市場已恢復正常。由於味精平均售價自二零一三年第四季度回升，本集團相信，味精平均售價因而轉趨穩定。因此，本集團冀望於二零一四年提高味精定價能力及市場領導地位。

味精分部毛利率趨勢



上圖顯示自二零一零至二零一三年毛利率的變動。鑒於二零一三年下半年毛利率有所提升，本集團相信行業整合接近尾聲，預期定價能力及味精產品的平均售價將轉趨穩定或逐步改善。此外，高檔氨基酸產品等利潤率較高的新產品的收益開始增加，本集團相信不斷多元化發展產品組合，將有助提升此分部的毛利率。

管理層討論及分析(續)

產品成本

	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一三年		二零一二年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	5,055,865	58.7	5,179,714	56.8	(2.4)
• 液氨	247,573	2.9	629,496	6.9	(60.7)
• 硫酸	175,549	2.0	171,575	1.9	2.3
能源					
• 煤炭	957,742	11.1	987,905	10.8	(3.1)
折舊	553,133	6.4	456,840	5.0	21.1
僱員福利	492,567	5.7	421,352	4.6	16.9
其他	1,128,999	13.2	1,273,571	14.0	(11.4)
總生產成本	8,611,428	100.0	9,120,453	100.0	(5.6)

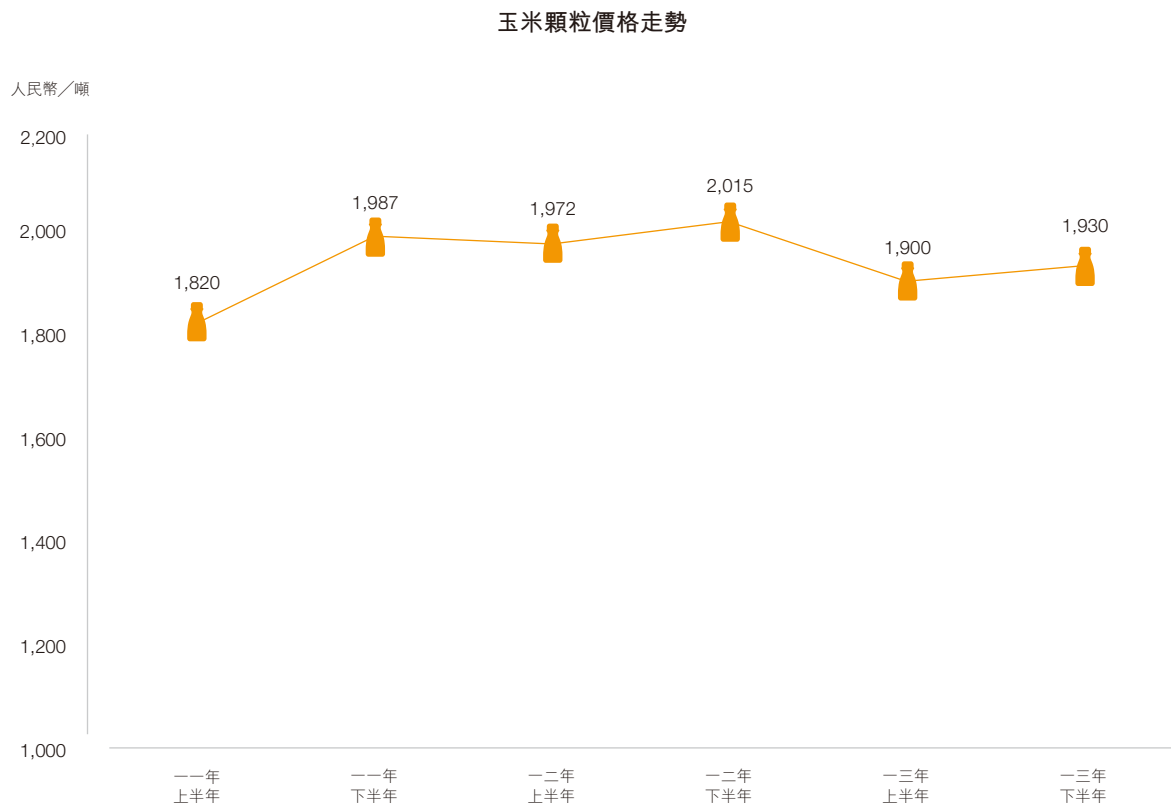
玉米顆粒

於二零一三年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約58.7%（二零一二年：56.8%）。二零一三年玉米顆粒平均成本約為每噸人民幣1,913元，較二零一二年每噸減少約人民幣81元或4.1%。

玉米顆粒平均成本於二零一三年略有下降。此外，合成氨產能自二零一二年下半年起全面運作，因而大幅減低液氨於生產成本組成部分的比例。因此，玉米顆粒成本佔總生產成本的百分比增加1.9個百分點。

管理層討論及分析(續)

下圖顯示自二零一一年上半年至二零一三年下半年玉米顆粒的價格走勢：

**液氨**

於二零一三年，液氨佔此分部總生產成本約2.9%(二零一二年：6.9%)。於二零一三年，由於市場需求轉弱，液氨平均單位成本降至約每噸人民幣2,470元，較二零一二年每噸下降約人民幣405元或14.1%。此外，合成氨產能自二零一二年下半年起全面運作，因而大幅減低液氨於生產成本組成部分的比例，僅寶雞廠房在生產過程中仍需向供應商購買液氨。因此，液氨成本佔總生產成本的百分比下降4.0個百分點。

硫酸

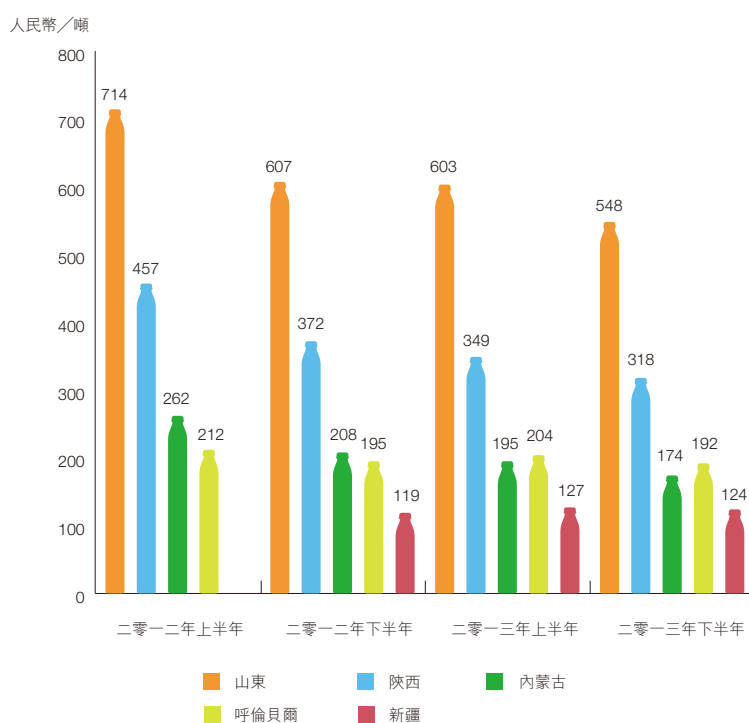
於二零一三年，硫酸佔此分部總生產成本約2.0%(二零一二年：1.9%)。與二零一二年相比，硫酸的平均單位成本降至每噸約人民幣314元，即每噸下降約人民幣122元或28.0%。

管理層討論及分析(續)

煤炭

於二零一三年，煤炭佔此分部總生產成本約11.1%(二零一二年：10.8%)。於二零一三年，煤炭的平均單位成本為約每噸人民幣204元，較二零一二年每噸下降人民幣53元或20.6%。煤炭價格下降反映年內商品價格呈微跌趨勢。

本集團位於內蒙古、呼倫貝爾及新疆的主要生產基地盡享低成本煤炭之利，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、呼倫貝爾及新疆各廠房的煤炭成本：



其他生產成本

折舊成本及僱員福利增加，主要由於呼倫貝爾廠房二期及新疆廠房提升產能的工作已於二零一二年下半年完成，導致生產員工人數上升。

管理層討論及分析(續)

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 %
	二零一三年 噸	二零一二年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	1,050,000	1,008,333	4.1
實際產量	983,227	965,896	1.8
使用率	93.6%	95.8%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	820,000	786,667	4.2
實際產量	791,810	802,140	(1.3)
使用率	96.6%	102.0%	
肥料			
年設計產能(附註)	1,100,000	1,058,333	3.9
實際產量	982,355	1,077,427	(8.8)
使用率	89.3%	101.8%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	190,000	140,000	35.7
實際產量	162,463	103,523	56.9
使用率	85.5%	73.9%	

附註：年設計產能按比例基準呈列

二零一三年的使用率依然較高，惟輕微下降，乃由於經我們評估後認為味精整體存貨水平充裕，足夠滿足二零一三年的味精需求總額，故於二零一三年下半年暫停寶雞廠房的生產數個月，以讓其進行維護檢查。寶雞廠房已於二零一三年十一月重新投入正常生產。

管理層討論及分析(續)

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一三年及二零一二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 %
	二零一三年	二零一二年	
收益(人民幣千元)	1,454,249	1,066,306	36.4
平均售價(人民幣/噸)	25,254	20,392	23.8
毛利(人民幣千元)	847,926	490,980	72.7
毛利率(%)	58.3	46.0	12.3個百分點
年設計產能(噸)(附註)	65,250	46,500	40.3
實際產量(噸)	65,200	48,923	33.3
使用率	99.9%	105.2%	(5.3)個百分點

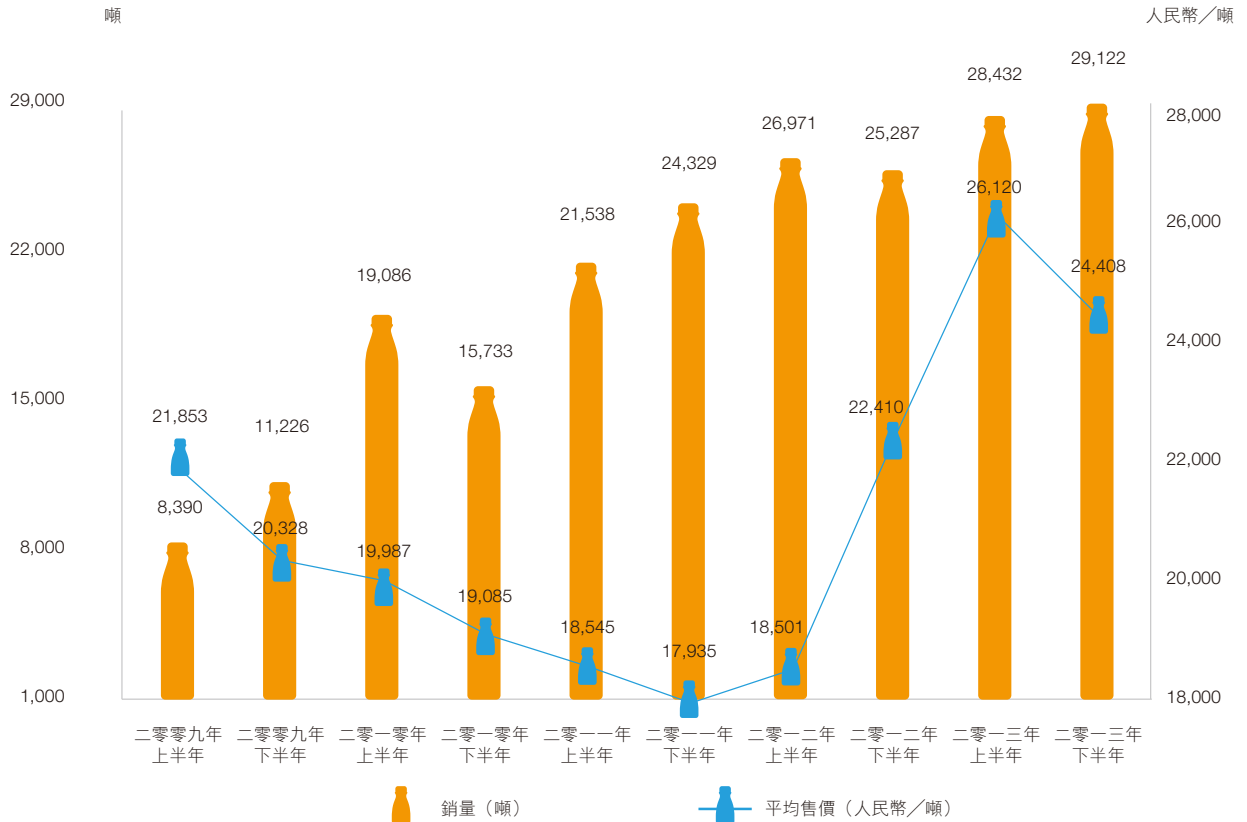
附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收益由二零一二年約人民幣1,066,300,000元增加約36.4%至二零一三年約人民幣1,454,200,000元。收益大幅增加乃由於市場需求增長，且自二零一二年下半年起平均售價一直上漲。

本集團黃原膠出口額佔總銷售額的百分比穩步上升。於二零一二年及二零一三年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別為約86.4%及90.2%。

管理層討論及分析(續)

銷量及平均售價



受產能擴充所推動，銷量於二零一三年增加約10.1%，銷售收益則於二零一三年增加36.4%。由於業內整體供應短缺，黃原膠平均售價顯著上漲，成為黃原膠的收益年內增長的主要推動力。

於二零一三年，全球業界對黃原膠的需求維持強勁，且本集團預期於可見未來此勢繼續，原因為油氣鑽採行業及其他行業需求仍持續增長。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一二年約人民幣491,000,000元增加約72.7%至二零一三年約人民幣847,900,000元。毛利率於二零一三年增長12.3個百分點，反映本集團定價能力以及內蒙古廠房及新疆新廠房擁有具競爭力的成本優勢。

管理層討論及分析(續)

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一三年		二零一二年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	304,228	45.5	229,096	41.7	32.8
• 大豆	58,957	8.8	39,974	7.3	47.5
能源					
• 煤炭	122,751	18.4	141,079	25.7	(13.0)
折舊	45,497	6.8	34,885	6.3	30.4
僱員福利	60,329	9.0	43,986	8.0	37.2
其他	76,466	11.5	60,863	11.0	25.6
總生產成本	668,228	100.0	549,883	100.0	21.5

玉米顆粒

於二零一三年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約45.5%(二零一二年：41.7%)。玉米顆粒增加32.8%，與年內產出量增加一致，原因為新疆廠房於二零一二年第四季起開始生產黃原膠。玉米顆粒價格由二零一二年每噸約人民幣1,984元降至二零一三年每噸約人民幣1,952元，降幅為1.6%。

大豆

於二零一三年，大豆佔此分部總生產成本約8.8%(二零一二年：7.3%)。比重增加乃主要由於大豆價格上升，由二零一二年每噸約人民幣4,230元升至二零一三年每噸約人民幣4,549元，升幅為7.5%。

煤炭

於二零一三年，煤炭佔此分部總生產成本約18.4%(二零一二年：25.7%)。本集團充分發揮相對較低煤炭成本的優勢，並於內蒙古廠房及新疆廠房加以善用。於二零一三年，煤炭平均單位成本為每噸約人民幣177元，較二零一二年每噸下降約人民幣56元或24.0%。

其他生產成本

二零一三年的折舊成本較二零一二年大幅增加，主要由於新疆新廠房於二零一二年下半年投入運作。

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，主要由於自內蒙古廠房及呼倫貝爾廠房付運貨品予中國西南部客戶的運輸成本增加。其他銷售及市場推廣開支普遍上升，與銷售增長相符。

管理層討論及分析(續)

行政開支

於二零一三年，行政開支增加約人民幣101,300,000元或23.0%。有關增加主要由於二零一二年下半年投產的新疆新廠房所產生折舊及員工成本增加。此外，由於二零一三年下半年寶雞廠房暫停生產數月以進行保養維修，故寶雞廠房的部分折舊及生產成本獲分配至行政開支。

財務成本(淨額)

本集團於二零一三的財務成本(淨額)較二零一二年增加約人民幣45,400,000元或約18.6%，乃由於業務擴展導致銀行借貸增加所致。另一方面，本公司於二零一二年底透過銀團貸款成功籌得150,000,000美元，主要用作購回二零一零年可換股債券。銀團貸款已於二零一三年十二月藉二零一三年可換股債券所得款項悉數償還。所有有關銀團貸款之專業費用亦已於二零一三年變現。

員工成本

本集團的員工成本由二零一二年約人民幣671,000,000元增加約人民幣168,000,000元或約25.0%至二零一三年約人民幣839,000,000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及退休成本隨現行市場工資上升所致。

折舊

本集團的折舊開支由二零一二年約人民幣528,600,000元增加約人民幣161,700,000元或約30.6%至二零一三年約人民幣690,300,000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。

所得稅開支

二零一三年年底的所得稅開支主要指中國企業所得稅(「企業所得稅」)。

根據財政部頒發之財稅2011 58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部區域成立並由中國政府公佈其歸屬為若干認可工業類別之公司將有權享有15%優惠稅率。

於二零一三年本集團部分中國附屬公司，即寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐於西部開發區成立並歸屬於認可工業類別，故有權享有上述優惠稅率。

山東阜豐獲准成為高新技術企業，及有權於二零零八年至二零一零年按稅率15%繳稅。於二零一一年，山東阜豐進一步獲延續高新技術企業資格，為期三年。因此，山東阜豐於截至二零一三年十二月三十一日止年度之實際稅率為15%(二零一二年：15%)。

神華藥業獲准成為高新技術企業，於二零一二年至二零一四年有權享有15%優惠稅率。

展望

展望二零一四年，預計國內整體經濟形勢會延續低迷態勢，消費信心不足和經濟增長放緩對食品和餐飲行業的影響仍將繼續。但由於「禽流感」事件和限制「三公消費」政策等負面因素的短期影響逐步減退，預計二零一四年的食品和餐飲市場會逐漸平穩。因此，本集團預期經營環境會略好於二零一三年。

管理層討論及分析(續)

味精分部

經過超過兩年的行業整合和價格競爭，本集團相信已大致完成淘汰過剩產能的情況，令大量沒有競爭力的中小廠家離開行業。市場現由幾個龍頭企業佔取，自二零一三年第四季以來味精產品平均售價上升，供大於求的局面得到改善。本集團會充分把握市場脈搏，抓住機會，利用其味精業務的規模經濟，繼續增加市場份額。作為市場領導者，本集團將努力發揮其作用，為味精行業創造一個可持續發展的競爭環境。

二零一三年，新疆廠房的高檔氨基酸業務開始呈現強勁增長，氨基酸產品(包括：纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸及谷氨醯胺等)全年銷售約為2,406噸，實現銷售收益約人民幣211,400,000元。通過與神華藥業進行戰略合作，我們的產品已經銷往眾多國內外保健品企業及醫藥企業。藉著進軍高檔氨基酸產品市場，此舉基本上達成本集團「豐富產品組合、提升產品檔次、提高產品知名度」的目標，為集團成為全方位的生化產品供應商奠定基礎。

黃原膠分部

隨著新疆廠房二期開始生產黃原膠，本集團的黃原膠年產能於二零一三年底已達到74,000噸。

二零一三年，黃原膠業務成為本集團增長動力的支柱，在本集團面對味精行業前所未見的重重挑戰之時，為本集團整體提供重要支持。我們相信該產品多樣化和競爭優勢，使我們從產品供應類別較窄的競爭對手中脫穎而出。回顧整年度，得益於油氣鑽採行業的需求增長，黃原膠產銷兩旺，價格也達到多年未見的高點。全年銷量達到約58,000噸，比二零一二年增長約10.1%。全年平均售價為約每噸人民幣25,254元，比二零一二年上升23.8%。尤為值得一提的是，在面對美國商務部的反傾銷調查時，我們積極應對，上下一心，扭轉不利局面，取得了遠低於中國其他企業的反傾銷稅率，進一步鞏固我們在行業中的領先地位。這一結果，不單為我們進一步開拓包括美國在內的高端市場打開了大門，而且也進一步印證了集團黃原膠產品具有同行們無法比擬的成本優勢。同時，反傾銷調查的結果，也大大提升了集團作為民營企業，在國際市場上和生化行業中的企業形象，對我們其他產品拓展國際市場必將有着極大的幫助。

儘管市場需求維持強勁，惟倘全球產能繼續增加導致供過於求，本集團預期黃原膠的平均售價將面臨下行壓力。本集團將繼續全面借助其多元化客戶、完善銷售網絡、牢固客戶關係及成本優勢，進一步鞏固其於黃原膠市場的領導地位。

管理層討論及分析(續)

未來計劃及近期發展**搬遷位於寶雞之生產廠房**

於二零一四年一月十六日，寶雞阜豐與陝西省蔡家坡經濟技術開發區管理委員會(「蔡家坡委員會」)訂立框架投資協議(「框架投資協議」)。根據框架投資協議，寶雞阜豐與蔡家坡委員會將待訂立進一步確切協議後，於陝西省蔡家坡經濟技術開發區建立新生產設施(「框架合作投資」)。現時計劃以該新生產設施取代寶雞廠房的現有生產設施。董事預計寶雞阜豐遷址不會對本集團於二零一三年十二月三十一日的財務狀況造成任何重大影響。

根據框架投資協議，待訂立確切協議後，蔡家坡委員會將就寶雞廠房搬遷向寶雞阜豐提供總地盤面積500畝(相等約333,335平方米)之土地，附帶為期50年之土地使用權，代價為人民幣30,000,000元。另外，寶雞阜豐亦將在未來數年得享若干優惠稅項待遇及退款。

董事預期，寶雞廠房的整項建設工程及搬遷會於二零一六年全面竣工，而味精生產會在該兩年期間逐步遷至新寶雞廠房。因此，即使本集團在二零一四年及二零一五年於寶雞廠房的味精產能預期因搬遷而每年下降約60,000噸，本集團整體透過使用本集團寶雞廠房(直至全面搬遷)及其他

味精廠房現有設施，仍能維持味精產能每年達約1,000,000噸。現時預期寶雞廠房於二零一四年的建設工程及搬遷的資本開支約為人民幣300,000,000元，而該金額將由本集團內部資源撥付。

開發高檔氨基酸產品

於二零一三年，本集團加大開發氨基酸產品市場的力度以推出一系列高檔氨基酸產品，如纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸及谷氨酰胺。

於二零一二年下半年，本集團借新疆蘊含豐富煤炭供應而產生之重大成本優勢，開始位於新疆的高檔氨基酸產品新生產基地運作。於二零一三年底，新疆廠房的高檔氨基酸產品年產能達到4,000噸。本集團現正於新疆新廠房安裝一條全新高檔氨基酸產品生產線。於二零一四年下半年完工後，新疆廠房高檔氨基酸產品的總年產能將達到5,000噸。

此類氨基酸產品將增加及多樣化發展本集團的產品組合，使本集團能夠提供更豐富的生化產品，令本集團的焦點由生產及銷售傳統及大宗氨基酸產品轉向生產及銷售高檔氨基酸產品。

本集團將積極推出透明質酸等具高盈利能力的新產品，致力進一步提高我們市場地位及競爭優勢。本集團正於新疆廠房安裝透明質酸的新生產線，並預期透明質酸年產能將於二零一四年達50噸。

管理層討論及分析(續)

拓展海外市場

本集團已加大力度開發外國味精及黃原膠市場，透過充分利用所設立的海外銷售分支及代表辦事處，努力拓展市場。於二零一三年，本集團加強其在中東、歐洲、非洲及南美洲的推廣活動，旨在為客戶提供更優質售後服務、改善客戶關係及提高聲譽。

其他資料

流動資金及財務資源

於二零一三年十二月三十一日，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862,400,000元(二零一二年：人民幣550,400,000元)，銀行流動借貸及可換股債券分別約為人民幣1,167,900,000元及零(二零一二年：人民幣2,230,600,000元及人民幣177,000,000元)以及銀行非流動借貸及其他非流動借貸(包括優先票據、可換股債券及中期票據的結餘)分別約為零及人民幣3,309,200,000元(二零一二年：人民幣188,600,000元及人民幣1,856,400,000元)。

年內，本公司於二零一三年五月成功發行348,209,600股供股股份。扣除開支後，所得款項約為618,500,000港元，主要用於償還銀行借貸及用作營運資金。

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元固定息率為每年4.5厘的可換股債券，並於二零一零年四月二十二日發行人民幣205,000,000元的債券選擇權(「二零一零年可換股債券」)。於二零一二年十一月，本公司購回本金額人民幣843,800,000元之可換股債券，導致於二零一二年十二月三十一日，二零一零年可換股債券未行使本金額為人民幣181,200,000元。於二零一三年三月一日，若干二零一零年可換股債券持有人已不可撤回地行使彼等權利，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元的二零一零年可換股債券。現時二零一零年可換股債券未行使本金額為人民幣13,200,000元。

於二零一三年十一月二十七日，本集團已按固定票面息率為每年3.0厘發行人民幣975,000,000元五年期新可換股債券(「二零一三年可換股債券」)。二零一三年可換股債券之孳息率為每年4.5厘。由發行二零一三年可換股債券產生之所得款項約155,000,000美元主要用於償還銀團貸款。

優先票據

於二零一一年四月十三日，本公司發行300,000,000美元之五年期優先票據，固定利率為每年7.625厘。發行優先票據所籌得的資金主要用於撥付興建呼倫貝爾廠房一期及二期全新生產設施及用作一般營運資金。

銀團貸款

於二零一二年十一月，本公司自銀團取得貸款融資150,000,000美元。該筆資金僅用於購回上述4.5厘二零一零年可換股債券。銀團貸款已於二零一三年十二月二十日悉數償付。

中期票據

於二零一三年四月，內蒙古阜豐按面值發行本金總額人民幣600,000,000元以人民幣計值固定年利率5.11厘的中期票據。票據自發行日期起三年到期。所得款項淨額已用於償還短期銀行貸款及用作一般營運資金。

董事相信，本集團之流動資金狀況相對穩定，且本集團有充足銀行融資以償還或重續現有短期銀行貸款。

附屬公司及聯營公司之重大收購或出售

本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度並無進行任何附屬公司或聯營公司其他重大收購或出售事項。

管理層討論及分析(續)

僱員

於二零一三年十二月三十一日，本集團僱用約5,000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。向董事及本集團僱員授出的購股權，請參閱下文「購股權計劃」一段。

或然負債

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無(二零一二年：人民幣29,400,000元)租賃土地、物業、廠房及設備已抵押，以獲取本集團之銀行借貸(二零一二年：人民幣49,500,000元)。

資產負債比率

於二零一三年十二月三十一日，本集團資產總值約為人民幣12,619,200,000元(二零一二年：人民幣11,971,000,000元)，借貸總額則為人民幣4,477,100,000元(二零一二年：人民幣4,452,600,000元)。資產負債比率約為35.5%(二零一二年：37.2%)。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

鑒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、美元銀行借款及可換股債券時會收取外幣。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。於截至二零一三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。

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。美國預託證券在美國櫃檯市場交易。

股息

董事會建議宣派末期股息每股4港仙，惟須於股東週年大會上獲股東批准。

末期股息將於二零一四年五月三十一日或前後向於二零一四年五月十四日名列本公司股東名冊上之股東派付。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司於二零一三年六月購回1,697,000股股份。該等股份已於二零一三年七月十日註銷。該等股份總代價為3,888,000港元。除上文所述，截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司並無購買、贖回或出售本公司上市證券。

管理層討論及分析(續)

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。本公司於二零一三年已遵守經修訂企業管治守則之守則條文，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應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二零一三年五月二十三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。審核委員會成員由四名獨立非執行董事組成，並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二零一三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

本公司將於二零一四年五月二日至二零一四年五月八日(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。為決定有權出席二零一四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二零一四年四月三十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183號合和中心22樓。

本公司將由二零一四年五月十四日至二零一四年五月十六日(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二零一四年五月十三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183號合和中心22樓。

股東週年大會

預期股東週年大會將於二零一四年五月八日舉行。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。

企業管治報告

本公司致力採取高水平企業管治常規。鑒於法規變動及最佳慣例之演變，我們亦持續檢討及加強本集團之內部控制及程序。

企業管治守則

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。本公司於二零一三年已遵守經修訂企業管治守則(指二零一三年一月一日至二零一三年十二月三十一日年度)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二零一三年五月二十三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。

董事會

董事會成員包括(i)七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、陳遠先生及李廣

玉先生；及(ii)四名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生、梁文俊先生及鄭豫女士。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的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。

董事會及管理層之職責、問責性及貢獻

董事會通過領導及監督，共同負責推動本集團的成功及利益。董事會的主要工作是：

- 以審慎有效的監控架構向本公司提供企業領導，令風險得以評估及管理；
- 設定本公司的策略目標，確保所需的財務及人力資源屬適當，令本公司可達到其目標及評審管理層的表現；及
- 設定本公司的價值及標準，確保其對股東及他人的義務得以了解及履行。

本年度內並無發現可導致本公司的持續經營能力存重大疑問的事件或重大不明朗情況。董事有責任根據適用法規要求，在各重要範疇上編製及呈列真實公平的本公司的財務報表。

企業管治報告(續)

主席與行政總裁(總經理)(內部調任為本集團總經理)的職位應有區分

主席與行政總裁(總經理)(內部調任為本集團總經理)的職權有所區分。李學純先生為本集團董事長，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。主席與總經理的職責應有清晰的區別。

主席的主要職責包括領導董事會及監察董事會功能；制定本公司整體策略及政策；確保董事會上所有董事均適當知悉當前的事項及給每名董事在董事會上表達其意見的機會；確保董事會及時收到充分的資訊，而有關資訊亦必須完備可靠；確保董事會有效地運作，且履行應有責任；確保及時就所有重要的適当事項進行討論；釐定並批准每次董事會會議的議程，在適當情況下，這過程中應計及其他董事提議加入議程的任何事項；有責任確保本公司制定良好的企業管治常規及程序；鼓勵所有董事全力投入董事會事務，並以身作則，確保董事會行事符合本公司最佳利益；確保採取適當步驟保持與股東有效聯繫，以及確保股東意見可傳達到整個董事會；及促進董事對董事會作出有效貢獻，並確保執行董事與非執行董事之間維持建設性的關係。

總經理的職責包括負責本集團的經營和管理；執行董事會的決議及計劃；作出經營管理的日常決策；及協調整體業務營運。

獨立非執行董事

獨立非執行董事的任期為期兩年。彼等並須遵行本公司的公司細則有關退任及膺選連任之規定。

根據上市規則第3.13條所載之獨立性指引，董事認為全體獨立非執行董事均為獨立人士，而每名獨立非執行董事已根據上市規則的規定向本公司提供有關其獨立性的年度確認書。由於四名獨立非執行董事已佔董事會人數三分之一以上，構成適當權力平衡，對本集團及其行政管理維持全面及有效控制。

公司秘書

公司秘書為本公司全職僱員，並向董事會主席及總經理匯報。彼負責就管治事宜向董事會提供建議。於回顧年度，公司秘書擁有逾20年財務及會計經驗，包括曾於香港上市公司任職公司秘書9年的經驗。彼確認其已接受不少於15小時的相關專業培訓。

企業管治報告(續)

董事技能、知識、經驗及特性

所有董事會董事均於本年度服務本集團。各董事承諾投入足夠時間及注意力在本公司的事務上。董事亦表明他們理解及承諾維持高水平的企業管治。執行董事透過對本集團業務的深入了解並將其觀點帶入董事會。獨立非執行董事則因應本身的技能及經驗、對本地及全球經濟的認識、及對資本市場以至本集團業務的知識而作出貢獻。本公司有責任為全體董事安排及資助合適的持續專業發展計劃，以發展及更新彼等的知識及技能。

董事就職及持續專業發展

委任加入董事會時，各新任董事將收到一份詳盡之入職資料，涵蓋本公司業務營運、政策及程序以及作為董事在一般、法律及監管規定上所須履行責任之資料，以確保其充分瞭解其於上市規則及其他相關監管規定下之責任。

董事亦定期獲簡介相關法例、規則及規例之修訂或最新版本。此外，本公司一直鼓勵董事及高級行政人員報讀由專業團體及獨立核數師舉辦有關上市規則、公司條例或法例及企業管治常規之全面專業發展課程及講座，使彼等可持續更新及進一步提升相關知識及技能。

董事亦不時獲提供書面培訓材料以發展及重溫專業技能；公司秘書亦就有關董事的適用法例、規則及規例的最新發展組織及安排講座，以協助彼等履行職務。

根據本公司存置之記錄，為符合企業管治守則關於持續專業發展之新規定，董事於本年度接受以下重點在於上市公司董事之角色、職能及職責之培訓：

董事	企業管治／法例、規則及規例之更新	
	閱讀材料	出席工作坊
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	✓	✓
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	✓	✓
鄭豫女士	✓	✓

董事會會議

主席負責領導董事會，確保董事會各方面有效地運作及釐定董事會會議的議程，並應考慮將其他董事的提議加入議程。會議議程及相關會議文件應至少在舉行董事會或其轄下委員會會議日期的7天前送出。

企業管治報告(續)

主席亦應確保董事會會議上所有董事均適當知悉當前的討論事項。主席亦確保董事收到準確、適時及清楚的資料，並鼓勵各董事透過就職時所獲的就任須知、持續參與董事會及委員會會議，以及與主要管理人員於總部及分行會面，不斷更新其技能、知識，以及加深對本公司的熟悉程度。

所有董事均可享用公司秘書的服務，公司秘書須定期讓董事會知悉有關管治及規管事宜的最新資料。任何董事可為履行職責而透過主席尋求獨立專業意見，費用由公司支付。審核委員會、薪酬委員會及其他委員會亦可尋求專業意見。

董事會會議紀錄由公司秘書或董事會秘書負責撰寫，這些會議紀錄連同任何有關的董事會會議文件，均向所有董事會成員提供。董事會會議的設立，旨在鼓勵董事作公開和坦誠的討論，確保非執行董事能向每位執行董事提出有效的查詢。在需要時，獨立非執行董事會私下進行會議，討論與其本身職責有關的事項。

為確保良好的企業管治，董事會已成立三個小組委員會：審核委員會、提名委員會及薪酬委員會。所有委員會之職權範圍皆遵守企業管治守則所載原則。董事會秘書為該等委員會撰寫會議記錄，而該等委員會向董事會匯報工作。

董事及高級人員責任保險及彌償

本公司已就其董事可能會面對的法律行動投購合適的責任保險，以彌償其董事及高級人員。年內，本公司董事及高級人員並無面臨任何索償。

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。截至二零一三年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行七次定期會議。各董事於二零一三年在董事會會議的個別出席記錄載列如下：

二零一三年的董事會會議出席率／數目

董事	董事會會議 出席率／數目
<i>執行董事</i>	
李學純先生(董事長)	7/7
王龍祥先生	7/7
馮珍泉先生	7/7
徐國華先生	7/7
李德衡先生	7/7
陳遠先生	7/7
李廣玉先生	7/7
<i>獨立非執行董事</i>	
蔡子傑先生	7/7
陳寧先生	6/7
梁文俊先生	7/7
鄭豫女士	7/7

企業管治報告(續)

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49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的審核及非審核服務應付本集團核數師的專業費用如下：

服務類型	金額 (人民幣千元)
審核服務	5,149
非審核服務	4,200
	9,349

非審核服務主要指本集團就內部控制審閱項目相關服務及稅務諮詢服務應付的專業費用。

審核委員會

本公司根據守則成立審核委員會，其成員包括四名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生、梁文俊先生及鄭豫女士。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的內部監控系統成效。專業會計事務所的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，當中發現有待改善的地方，但並無重大事宜。本集團會適當跟進專業會計事務所的所有推薦建議，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。

審核委員會將每年最少舉行兩次會議。於截至二零一三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、梁文俊先生及鄭豫女士均出席所有會議，而陳寧先生則出席其中兩次會議。

會議目的為審閱本集團二零一二年業績、二零一三年中期業績、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二零一二年年報及二零一三年中期報告，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四名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生、梁文俊先生及鄭豫女士。蔡子傑先生為薪酬委員會主席。

企業管治報告(續)

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層薪酬的政策，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薪酬的決策。薪酬委員會考慮可資比較公司支付的薪金、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傭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。截至二零一三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出席會議。薪酬委員會曾就檢討及釐訂執行董事的年度薪酬組合正式舉行一次會議。薪酬委員會就有關其他執行董事的薪酬建議諮詢主席及總經理的意見。

提名委員會

本公司於二零一二年三月二十日根據守則成立提名委員會。提名委員會負責委任新董事以填補臨時空缺或新增董事會成員。提名委員會包括兩名執行董事李學純先生與王龍祥先生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。李學純先生為提名委員會主席。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，提名委員會並無舉行會議。

股東的權利

本公司明白與股東及投資者保持良好溝通的重要性，也認識到向股東及投資者提供當前及相關資訊的價值。董事會制定了股東通訊政策，列出本公司有關股東通訊之原則，旨在確保股東及投資者，均可適時取得全面、相同及當前本公司的資料。

本公司透過股東週年大會或其他股東大會與股東一直保持溝通並鼓勵彼等參與股東大會。

登記股東以郵遞方式收取股東大會通告，大會通告載有議程、提呈的決議案及郵遞投票表格。

任何登記股東均有權出席股東週年大會及股東特別大會，惟彼等的股份必須已登記於股東名冊內。

年度及中期報告為股東提供經營及財務業績表現的詳盡資料，本公司的股東週年大會為股東提供與董事會成員直接交換意見的機會，這有助於加強和促進與股東的溝通。未能出席股東大會的股東可填妥隨附於大會通告的代表委任表格並交回本公司股份過戶處，以委任彼等之代表或另一名股東或大會主席為彼等的代表。

企業管治報告(續)

與投資者的關係及溝通

本公司非常重視與投資界的高效及有效的溝通。本公司會不時與機構投資者舉行簡報會及會議，為彼等提供有關本集團發展的最新詳情。此外，本公司協助知名的投資銀行的研究分析師開始為本公司撰寫分析報告，此舉有利於提供投資者有關本公司的獨立及專業評估。此外，本集團出席不同的國際論壇和海外的非交易路演，向全球投資者闡述本集團的業務發展計劃。另外，本公司安排投資者實地考察本集團位於中國的主要廠房。本公司已設有專責投資者關係的功能，並聘請外部公關公司負責投資者關係的事宜。本公司之網站(<http://www.fufeng-group.com>)為本公司與其股東、投資者及公眾人士提供通訊渠道，而本集團之最新重要資料亦可於網站內獲取。

為了讓股東在知情的情況下行使其股東的權利，並讓他們積極參與本公司，本公司訂立了股東通訊政策。股東可在任何時間通過本公司網站www.fufeng-group.com向本公司發送他們的查詢和其所關心的問題。股東亦可在本公司的股東大會上向董事會提出查詢。

二零一三年	投資者關係事項及活動
一月	第十三屆瑞銀大中華研討會，上海
三月	二零一二年全年業績分析員會議及路演，香港、新加坡
四月	二零一三年瑞銀香港／中國中小市值公司研討會，香港
五月	二零一三年麥格理大中華研討會，香港
六月	第九屆摩根大通中國研討大會，北京 第十一屆聯昌亞太領袖研討會，倫敦 二零一三年野村亞洲投資論壇，新加坡
八月	二零一三年中期業績分析員會議及路演，香港、新加坡
九月	興業僑豐香港及東南亞研討會，香港
十一月	第十屆大和可換股債券研討會，香港 野村亞洲高收益債券研討會，香港
十二月	二零一三年中金投資論壇，北京

董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的報告及經審核財務報表。

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合併財務報表附註35。

業績及分配

本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的業績載於第54頁的合併利潤表。

中期期間後宣派及派付中期股息每股2港仙(相當於人民幣1.59分)(二零一二年：無)，總額為41,751,000港元(相當於人民幣33,259,000元)。董事會建議派付截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息每股4港仙(相當於每股人民幣3.16分)，合共83,502,000港元(相當於人民幣65,925,000元)。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零一三年十二月三十一日止年度並無進行重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

儲備

年內本集團及本公司的儲備變動載於財務報表附註16及18。

物業、廠房及設備

本集團及本公司的物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註7。

股本

本公司的股本變動詳情載於財務報表附註15。

可供分派儲備

本公司於二零一三年十二月三十一日可供分派予股東的儲備達人民幣645,022,000元(二零一二年：人民幣369,014,000元)。

董事

截至本報告日期的董事會成員包括：

執行董事

李學純先生(董事長)
王龍祥先生
馮珍泉先生
徐國華先生
李德衡先生
陳遠先生
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
鄭豫女士

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、李德衡先生、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，且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李德衡先生已與本公司訂立服務合約，分別由上市日期起計初步為期三年，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(通知最後日期為初步年期的最後一日或其後任何時間)；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。

董事會報告(續)

擬於應屆股東週年大會上重選連任的獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，由二零一三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、撤換、辭退或終止其職務的規定。

於二零一三年十二月三十一日，本集團任何成員公司概無與擬於應屆股東週年大會重選連任的任何董事訂立僱主不得於一年內免付賠償(法定賠償除外)而可予終止的服務合約。

董事股份權益

於二零一三年十二月三十一日，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)	963,342,461股	46.15%
王龍祥	本公司	實益權益(附註2)	8,292,000股	0.40%
陳遠	本公司	實益權益(附註3)	5,355,224股	0.26%

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董事長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. 此等股份權益由本公司之執行董事王龍祥先生持有。
3. 此等股份授予陳遠先生(於二零一零年十一月九日獲委任之執行董事)之購股權獲悉數行使後可能向彼配發及發行之股份。

除上文披露者外，截至二零一三年十二月三十一日止年度，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

於二零一三年十二月三十一日，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 成員公司名稱	身分	證券類別 及數目	權益佔 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	963,342,461股	46.15%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	963,342,461股	46.15%
Ever Soar Enterprises Limited (附註3)	本公司	實益權益	222,134,400股	10.64%

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董事長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963,342,461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，截至二零一三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。

董事會報告(續)

購買股份或債券的安排

除下文有關購股權一節所披露者外，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的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證券，亦無行使任何有關權利。

購股權計劃

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一名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。由於供股於二零一三年五月二日完成，故根據二零零九年七月十四日及二零一零年十一月九日授出之購股權相關條款及遵照上市守則第17.03(13)條及聯交所於二零零九年九月五日刊發之補充指引，行使價及於尚未行使購股權全面行使後予以配發及發行之股份數目作出調整。於二零一三年九月五日，董事會議決修訂向一名董事授出可認購合共5,355,000股股份的購股權的行使價至3.20港元。已授出及於截至二零一三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					經修訂/ 經調整 行使價 (港元)	行使期限
	於二零一三年 一月一日	於年內 授出	於年內 調整	於年內 失效	於二零一三年 十二月三十一日		
陳遠(執行董事)	5,000,000	-	355,224	-	5,355,224	二零一零年 十一月九日	二零一四年九月五日至 二零一八年九月四日
合資格僱員	45,270,000	-	3,216,197	(2,677,612)	45,808,585	二零零九年 七月十四日	二零一二年一月十四日至 二零一五年一月十三日
	50,270,000	-	3,571,421	(2,677,612)	51,163,809		

董事會報告(續)

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之總公平值約為人民幣59,441,000元。就計算於授出日期購股權公平值所採納之假設如下：

	於二零一三年 九月五日修訂	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	2.99港元	8.14港元	2.81港元
行使價	3.20港元	8.20港元	3.00港元
購股權預計年期	1.0至5.0年	3.0至5.0年	3.0至5.0年
預計波幅	46.85%	51.30至55.63%	46.04至51.34%
預計股息率	1.33%	3.14%	3.56%
零風險利率	1.088%	0.506至1.021%	1.032至1.745%

主要客戶及供應商

本集團最大客戶及五大客戶應佔的銷售總額合共佔二零一三年銷售總額少於30%。

本集團五大供應商應佔的購貨總額合共佔本集團二零一三年購貨總額少於30%。

管理合約

年內概無訂立或存有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

於二零一四年三月十八日(即本年報刊發前的最後實際可行日期)，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

本公司於二零一三年六月購回1,697,000股股份。該等購回股份已於二零一三年七月十日註銷。購回股份的總代價為3,888,000港元。除上述外，截至二零一三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。

董事會報告(續)

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的條文。

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合併財務報表附註36。

核數師

應屆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

二零一四年三月十八日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致阜豐集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第51至第128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」)之合併財務報表，此等合併財務報表包括於二零一三年十二月三十一日之合併及公司資產負債表與截至該日止年度之合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就合併財務報表須承擔之責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港《公司條例》之披露規定編製合併財務報表，以令合併財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製合併財務報表所必要之內部控制，以使合併財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述。

核數師之責任

我們之責任是根據我們之審計對此等合併財務報表作出意見，並僅向整體股東報告我們之意見，除此之外，本報告別無其他目的。我們不會就本報告之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之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，以合理確定合併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合併財務報表所載金額及披露資料之審計憑證。所選定之程序取決於核數師之判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存有重大錯誤陳述之風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製合併財務報表以作出真實而公平之反映相關之內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制之有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策之合適性及所作出會計估計之合理性，以及評價合併財務報表之整體列報方式。

我們相信，我們所獲得之審計憑證充足和適當地為我們之審計意見提供基礎。

獨立核數師報告(續)

意見

我們認為，該等合併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 貴集團於二零一三年十二月三十一日之事務狀況，及 貴集團截至該日止年度之利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》之披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一四年三月十八日

合併資產負債表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	6	506,289	366,764
物業、廠房及設備	7	7,575,975	7,258,851
無形資產	8	51	54
遞延所得稅資產	11	88,232	40,012
		8,170,547	7,665,681
流動資產			
存貨	12	1,516,878	1,415,225
應收貿易賬款及其他應收款項	13	2,069,339	2,339,600
短期銀行存款	14	56,405	69,320
現金及現金等值物	14	805,999	481,126
		4,448,621	4,305,271
資產總值		12,619,168	11,970,952
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	203,644	175,921
股份溢價	15		
— 擬派末期股息		65,925	—
— 其他		636,948	240,518
其他儲備	16	194,143	58,972
保留收益	18	3,718,126	3,319,597
權益總值		4,818,786	3,795,008
負債			
非流動負債			
遞延收入	19	360,121	352,436
借貸	20	3,309,187	2,044,960
遞延所得稅負債	11	20,286	19,826
		3,689,594	2,417,222

合併資產負債表(續)

於二零一三年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	21	2,890,997	3,303,957
即期所得稅負債		51,884	47,085
借貸	20	1,167,907	2,407,680
		4,110,788	5,758,722
負債總額		7,800,382	8,175,944
權益及負債總額		12,619,168	11,970,952
流動資產/(負債)淨值		337,833	(1,453,451)
資產總值減流動負債		8,508,380	6,212,230

第58至第128頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

第51至第128頁所載之財務報表由董事會於二零一四年三月十八日批准及代為簽署。

李學純
董事

陳遠
董事

公司資產負債表

於二零一三年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	249	359
於附屬公司之投資	9	427,933	426,574
		428,182	426,933
流動資產			
給予附屬公司之貸款	9	1,855,110	1,932,066
應收附屬公司款項	9	1,320,676	1,215,798
按金及其他應收賬款	13	1,913	15,079
現金及現金等值物	14	298,523	47,459
		3,476,222	3,210,402
資產總值		3,904,404	3,637,335
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	203,644	175,921
股份溢價	15		
— 擬派末期股息		65,925	—
— 其他		636,948	240,518
其他儲備	16	106,216	54,288
保留收益	18	(57,851)	128,496
權益總值		954,882	599,223
負債			
非流動負債			
借貸	20	2,713,379	1,856,395
流動負債			
借貸	20	—	935,180
應付附屬公司款項	9	14,174	14,174
來自附屬公司之貸款	9	182,907	188,565
其他應付款項及應計費用	21	39,062	43,798
		236,143	1,181,717
負債總額		2,949,522	3,038,112
權益及負債總額		3,904,404	3,637,335
流動資產淨值		3,240,079	2,028,685
資產總值減流動負債		3,668,261	2,455,618

第58至第128頁所載之附註為此等財務報表之一部分。

第51至第128頁所載之財務報表由董事會於二零一四年三月十八日批准及代為簽署。

李學純
董事

陳遠
董事

合併利潤表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益	5	11,366,722	11,111,920
銷售成本	23	(9,267,279)	(9,474,465)
毛利		2,099,443	1,637,455
其他收入	22	152,468	129,317
銷售及市場推廣開支	23	(710,267)	(570,487)
行政開支	23	(541,490)	(440,143)
其他經營開支	23	(76,093)	(37,039)
其他收益	26	936	15,976
經營溢利		924,997	735,079
財務收入	27	76,879	6,447
財務成本	27	(367,179)	(251,313)
財務成本－淨額	27	(290,300)	(244,866)
除所得稅前溢利		634,697	490,213
所得稅開支	28	(128,565)	(63,660)
股東應佔年內溢利		506,132	426,553

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一三年 人民幣	二零一二年 人民幣 (經重述)
年內股東應佔溢利每股盈利(以每股人民幣分呈列)			
－基本	29	25.13	23.03
－攤薄	29	22.07	23.01

第58至第128頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
股息	31	99,184	—

合併綜合收益表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年內溢利	506,132	426,553
年內其他全面收入	-	-
年內全面收入總額	506,132	426,553
股東應佔全面收入總額	506,132	426,553

第58至第128頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

合併權益變動表

截至二零一三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	
於二零一二年一月一日之結餘		174,097	188,576	18,877	3,025,153	3,406,703
全面收入						
年內溢利	18	-	-	-	426,553	426,553
全面收入總額		-	-	-	426,553	426,553
與擁有人之交易						
溢利分配	16, 18	-	-	66,894	(66,894)	-
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	16, 17	-	-	8,127	-	8,127
— 已發行股份	15, 16	1,824	51,942	(13,090)	-	40,676
贖回可換股債券	16, 18	-	-	(21,836)	(23,234)	(45,070)
股息	18	-	-	-	(41,981)	(41,981)
與擁有人之交易總額		1,824	51,942	40,095	(132,109)	(38,248)
於二零一二年十二月三十一日之結餘		175,921	240,518	58,972	3,319,597	3,795,008
全面收入						
年內溢利	18	-	-	-	506,132	506,132
全面收入總額		-	-	-	506,132	506,132
與擁有人之交易						
溢利分配	16, 18	-	-	83,243	(83,243)	-
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	16, 17	-	-	3,747	-	3,747
贖回可換股債券	16, 18	-	-	(13,923)	8,899	(5,024)
發行普通股	15	27,858	465,324	-	-	493,182
發行可換股債券—權益部分	16	-	-	62,104	-	62,104
購回本公司股份	15	(135)	(2,969)	-	-	(3,104)
股息	18	-	-	-	(33,259)	(33,259)
與擁有人之交易總額		27,723	462,355	135,171	(107,603)	517,646
於二零一三年十二月三十一日之結餘		203,644	702,873	194,143	3,718,126	4,818,786

第58至第128頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

合併現金流量表

截至二零一三年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
經營業務所得現金流量			
經營業務所得現金	32(a)	1,508,135	1,144,196
已付利息		(334,965)	(283,779)
已繳納所得稅		(134,641)	(99,982)
經營業務所得現金流量淨額		1,038,529	760,435
投資活動所得現金流量			
租賃土地付款	6	(147,625)	(106,074)
購買物業、廠房及設備		(1,219,848)	(1,709,522)
購買無形資產	8	(1,482)	(1,084)
已收資產相關政府撥款		54,543	113,725
出售物業、廠房及設備所得款項	32(b)	14,836	825
已收利息	22	6,947	6,232
定期存款所得款項		4,000	-
定期存款付款		(4,000)	(2,000)
投資活動所用現金淨額		(1,292,629)	(1,697,898)
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項淨額		493,182	40,676
發行中期票據所得款項	20	594,690	-
發行可換股債券所得款項	20	951,403	-
向本公司股東支付股息	18	(33,259)	(41,981)
銀行借貸所得款項		2,168,471	2,683,470
償還銀行借貸		(3,423,780)	(960,500)
贖回可換股債券	20	(168,630)	(852,037)
購回本公司股份	15	(3,104)	-
銀行借貸之受限制銀行存款所得款項		-	5,044
支付銀行借貸之受限制銀行存款		-	(40,000)
融資活動所得現金淨額		578,973	834,672
現金及現金等值物增加/(減少)淨額			
於年初之現金及現金等值物	14	481,126	583,917
於年終之現金及現金等值物	14	805,999	481,126

第58至第128頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

合併財務報表附註

截至二零一三年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

阜豐集團有限公司(「本公司」)連同其附屬公司(統稱「本集團」)從事製造及銷售發酵食品添加劑、生化產品及澱粉產品。本集團於中華人民共和國(「中國」)山東省、陝西省、內蒙古自治區及新疆維吾爾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之有限公司，其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市。

除另有註明外，此等合併財務報表以人民幣列示。此等合併財務報表已於二零一四年三月十八日經董事會(「董事會」)批准刊發。

2. 重要會計政策摘要

編製本合併財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

2.1 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4披露。

2.1.1 會計政策及披露變動

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則

以下新訂及經修訂準則必須於二零一三年一月一日開始的財政年度首次採納，及不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

有關其他全面收入的香港會計準則第1號之修訂本「財務報表的呈報」。該等修訂的主要變動為規定主體必須將「其他全面收入」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)。此修訂並無針對該等在其他全面收入中呈列的項目。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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)

2.1.1 會計政策及披露變動(續)

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則(續)

二零一一年年度改進。該等年度改進針對二零零九年至二零一一年報告週期的六項問題，包括對以下的變動：

香港財務報告準則第1號	首次採納
香港會計準則第1號	財務報表的呈報
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第32號	金融工具：呈列
香港會計準則第34號	中期報務呈報

香港財務報告準則第10號「合併財務報表」。香港財務報告準則第10號之目的為在某一實體控制一個或以上其他實體(控制一個或以上其他實體之實體)並呈列合併財務報表的情況下，為該實體確立呈列及編製合併財務報表的原則。其界定控制的原則並確立控制權為合併的基準，並列明如何應用控制權原則以確定某一投資者是否控制某一被投資公司從而該投資者必須合併該被投資公司。此準則亦列載編製合併財務報表的會計規定。

香港會計準則第27號(二零一一年修訂)「獨立財務報表」。香港會計準則第27號的控制權條文已包括在新的香港財務報告準則第10號中，香港會計準則第27號(二零一一年修訂)只載入有關獨立財務報表的條文。

香港財務報告準則第12號「在其他主體權益的披露」，包括在其他主體的所有形式的權益的披露規定，包括合營安排、聯營、特別用途工具和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」，目的為旨在透過提供公平值的精確定義及於國際財務報告準則中使用的公平值計量及披露規定的單一來源而提升一致性及減少複雜性。該等規定大致上將香港財務報告準則與美國公認會計原則貫徹統一，並不擴大公平值會計的使用，但提供當其使用已由香港財務報告準則內的其他準則規定或准許的情況下應如何運用的指引。

香港會計準則第19號「僱員福利」。該等修訂移除區間法，並按資金淨額基準計算融資成本。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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)

2.1.1 會計政策及披露變動(續)

(a) 本集團採納之新訂及經修訂準則(續)

香港財務報告準則第7號之修訂本「金融工具：披露－抵銷金融資產與金融負債」。該等修訂本亦規定作出新披露，集中處理於財務狀況表中對銷的已確認金融工具以及受總互抵協定或類似安排規限的已確認金融工具(不論是否會對銷)的量化資料。

二零一二年年度改進－香港財務報告準則第13號之修訂本「公平值計量」。該修訂澄清當不貼現的影響並不重大時，短期應收款項及應付款項的計量規定並無改變。

二零一三年年度改進－香港財務報告準則第1號之修訂本，「首次採用」，這項修改澄清了主體毋須採納在其首份香港財務報告準則的報告期末生效但可供提前採納的香港財務報告準則。

(b) 已頒佈且與本集團的營運有關，惟並未於二零一三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的新訂準則、修訂及詮釋

香港會計準則第32號之修訂本「金融工具：呈列－抵銷金融資產及金融負債」。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。該等修訂於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

香港會計準則第36號之修訂本「資產減值」的可收回金額披露。該修訂針對有關減值資產的可收回數額的資料披露(倘該數額乃基於公允價值減出售成本)。該修訂於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

香港(國際財務報告解釋委員會)－解釋公告21「徵費」，這是香港會計準則第37號「準備、或有負債和或有資產」的解釋。香港會計準則第37號載列確認負債的標準，其中一項標準為規定主體因為一項過往事件而產生現有債務(稱為債務事件)。此解釋澄清了產生支付徵費負債的債務事件指在相關法例中觸發支付徵費的活動。香港(國際財務報告解釋委員會)－解釋公告21於二零一四年一月一日或之後開始的會計期間生效。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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)

2.1.1 會計政策及披露變動(續)

- (b) 已頒佈且與本集團的營運有關，惟並未於二零一三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的新訂準則、修訂及詮釋(續)

二零一二年年度改進。該等改進包括二零一零年至二零一二年週期年度改進項目的變動，其影響下列準則：

		於下列日期 或之後開始的 年度期間生效
香港財務報告準則第2號	股份付款	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第3號	業務合併	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一四年七月一日
香港會計準則第37號	撥備、或然負債及或然資產	二零一四年七月一日
香港會計準則第39號	金融工具—確認及計量	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第8號	經營分部	二零一四年七月一日
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備	二零一四年七月一日
香港會計準則第38號	無形資產	二零一四年七月一日
香港會計準則第24號	關連方披露	二零一四年七月一日

二零一三年年度改進。該等改進包括二零一一年至二零一三年週期年度改進項目的變動，其影響下列準則：

		於下列日期或 之後開始的 年度期間生效
香港財務報告準則第3號	業務合併	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第13號	公平值計量	二零一四年七月一日
香港會計準則第40號	投資物業	二零一四年七月一日

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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)

2.1.1 會計政策及披露變動(續)

- (b) 已頒佈且與本集團的營運有關，惟並未於二零一三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的新訂準則、修訂及詮釋(續)

香港財務報告準則第9號「金融工具」是作為取代香港會計準則第39號的一部份而頒佈的首個準則。香港財務報告準則第9號保留但簡化混合計量模式，並確立有關金融資產的兩個基本計量分類：攤銷成本和公平值。分類基準視乎實體的經營模式，以及金融資產的合約現金流量特點。香港會計準則第39號有關金融資產減值以及對沖會計的指引將繼續使用。該準則於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本集團將於上述新準則及修訂的各自生效日期應用該等準則及修訂。本集團正評估該等新準則及修訂的影響，及預計於其生效時採納將不會對本集團經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

2.2 附屬公司

(a) 合併賬目

附屬公司指本集團對其具有控制權的所有主體(包括結構性主體)。當本集團因為參與該主體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該主體的權力影響此等回報時，本集團即控制該主體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

業務合併

本集團業務合併以收購會計法入賬。就收購附屬公司轉讓的代價，為所轉讓資產、被收購對象前任擁有人所產生負債及本集團所發行股本權益的公平值。所轉讓代價包括或然代價安排所產生的任何資產或負債的公平值。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。本集團按逐項收購基準，以公平值或非控股權益按比例應佔被收購對象可識別資產淨值的已確認金額，確認任何被收購對象的非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

所轉讓代價、任何先前於被收購對象的權益於收購日期的公平值高於所收購可識別資產淨值的公平值時，其差額入賬列作商譽。就議價收購而言，如轉讓代價總額低於所收購附屬公司資產淨值的公平值，則差額將直接在利潤表中確認。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.2 附屬公司(續)

(a) 合併賬目(續)

業務合併(續)

集團公司間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。已於有需要時調整附屬公司所呈報的金額，從而與本集團的會計政策一致。

(b) 獨立財務報表

於附屬公司的投資乃以成本減減值入賬。成本亦包括投資的直接應佔費用。本公司根據股息及應收款項，將附屬公司業績入賬。

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的全面收入總額或倘獨立財務報表的投資賬面值超過合併財務報表所列被投資公司資產淨值(包括商譽)的賬面值，則附屬公司投資須進行減值測試。

2.3 分部報告

經營分部按向最高營運決策者提供的內部報告一致的方式報告。最高營運決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，已被確定為作出策略決定的執行董事。

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體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。合併財務報表以本公司功能貨幣及本集團呈列貨幣人民幣(「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收益及虧損於合併利潤表確認。

與借貸有關的匯兌收益及虧損於合併利潤表內「財務成本－淨額」中呈列。所有其他匯兌收益及虧損於合併利潤表內「其他收入／經營開支」中呈列。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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可使用年期(40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及測試中的機器，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。當有關資產可作擬定用途時，其將按成本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合併利潤表扣除。

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價值，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

於各報告期間結算日會檢討資產剩餘價值及可使用年期，並作出調整(如適用)。

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

出售收益及虧損乃比較所得款項與賬面值後釐定，分別計入合併利潤表的其他收入及其他經營開支內。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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

個別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20年估計收益期間計算。

2.8 非金融資產減值

當出現事件或情況改變顯示未必能收回賬面值時，須予攤銷的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，於各報告日期檢討是否可能撥回減值。

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。分類視乎購入金融資產的目的。管理層於初始確認時釐定金融資產的分類。

貸款及應收款項為設有固定或可確定付款而並無於活躍市場報價非衍生金融資產，計入流動資產，除非屆滿期超過報告期間結算日後十二個月，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括資產負債表項下「扣除預付款項後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

正常途徑買賣的金融資產於交易日期／本集團落實購買或出售資產的日期確認。金融資產於收取現金流權利屆滿或已轉讓，且擁有權的絕大部分風險及回報已由本集團轉讓時剔除確認。貸款及應收款項初步按公平值另加交易成本確認及其後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。應收貿易賬款的減值測試詳情載於附註2.11。

(c) 抵銷金融工具

如具法定權利抵銷確認金額及計劃以淨額結算，或同時變賣資產以清償負債，則金融資產和金融負債互相抵銷，而在合併資產負債表內以淨額列示。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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。成本以加權平均法釐定。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過程的估計售價，減適用可變銷售開支。

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過程中出售商品或提供服務應收客戶的款項。倘應收貿易賬款及其他應收款項預期於一年或以內(或於業務正常運作週期內(如屬較長))收回，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按攤銷成本計量。

本集團於各報告期間結算日評估是否有客觀證據顯示應收貿易賬款及其他應收款項已經減值。應收貿易賬款及其他應收款項僅在因於初始確認該資產後發生的一項或多項事件(「虧損事件」)而產生減值的客觀證據，且該虧損事件(或該等虧損事件)對應收貿易賬款及其他應收款項的估計未來現金流量的影響可予可靠地估計時，方會產生減值虧損。

減值的證據可能包括以下指標：債務人或一組債務人正處於重大財政困難，違約或拖欠利息或本金付款，有可能彼等將進入破產程序或進行其他財務重組，以及當有可觀察數據顯示，估計未來現金流量有可計量的減少，例如欠款變動或與違約相關的經濟狀況。

虧損金額乃按資產賬面值與按資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)間的差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於合併利潤表中「行政開支」確認。

若在較後期間，減值虧損的金額減少，而該減少是可客觀地與確認減值後發生的事件有關連(例如債務人信貸評級改善)，則之前確認的減值虧損的撥回會於合併利潤表中確認。

2.12 現金及現金等值物

於合併現金流量表中，現金及現金等值物包括手頭現金、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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.13 股本

普通股分類為權益。

與發行新股或購股權直接有關的增量成本，均列入權益作為所得款項扣減(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過程中就向供應商購入貨品或服務付款的責任。倘應付款項於一年或以內(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。

2.15 借貸

借貸初步以公平值減去所產生交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬。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合併利潤表確認。

倘很有可能提取部分或全部融資，則設立貸款融資時支付的費用確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用可遞延入賬直至提取貸款為止。如並無證據證明部分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項，並於有關融資期間攤銷。

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方始償還，否則借貸將分類為流動負債。

2.16 借貸成本

可直接歸屬且需經較長時間方能達至擬定用途或出售狀態的合資格資產購建或生產的一般及特定借貸成本，計入該等資產的成本，直至大致可作其擬定用途或出售狀態為止。

在特定借貸撥作合資格資產支出前的暫時投資所賺取的投資收入，須自合資格資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本於其產生期間於損益確認。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.17 複合金融工具

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

複合金融工具的負債部分初步按無股本兌換權的同類負債的公平值確認。權益部分初步按複合金融工具整體公平值與其負債部分公平值間的差額予以確認，並計入其他儲備項下的股東權益。任何應計直接交易成本按初始賬面值比例分配至負債及權益部分。

經初始確認後，複合金融工具的負債部分採用實際利率法按攤銷成本計量。複合金融工具的權益部分於初始確認後不會重新計量。

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方始償還，否則可換股工具的負債部分將分類為流動負債。

當可換股債券獲提早贖回或購回，且原定換股權維持不變，則購回或贖回所付的代價及交易成本將於交易當日分配至有關工具的負債及權益部分。分配所付代價及交易成本至個別部分的方法與發行可換股工具時分配已收所得款項至個別部分原定方法一致。負債部分相關的損益金額於「其他收益」中確認。權益部分相關的代價金額則於權益中確認。

2.18 即期及遞延所得稅

期內稅務開支包括即期及遞延稅項。稅項於合併利潤表確認，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。在此情況下，有關稅項亦會分別於其他全面收入或直接於權益確認。

(a) 即期所得稅

即期所得稅開支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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.18 即期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅

內部基準差異

遞延所得稅以負債法就資產及負債的稅基與在合併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。

遞延所得稅資產於很可能有未來應課稅溢利而就此可使用暫時差額時方會確認。

外部基準差異

遞延所得稅負債針對投資於附屬公司產生的應課稅暫時差額作出撥備，惟就遞延所得稅負債而言，倘本集團可以控制暫時差額的轉回時間，而暫時差額在可預見將來不大可能轉回則除外。

就附屬公司投資產生的可扣減暫時性差異確認遞延所得稅資產，但只限於暫時性差異很可能在將來轉回，並有充足的應課稅利潤抵銷可用的暫時性差異。

(c) 抵銷

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，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

2.19 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多個中國當地政府組織的定額供款退休福利計劃。此等中國當地政府承諾，承擔上述計劃應付所有現時和未來退休僱員退休福利的責任。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。

本集團於香港的經營主體為其香港僱員參與強制性公積金(「強積金計劃」)。主體與其僱員須就僱員薪金的5%供款，每月最高供款為每人1,250港元。強積金計劃的資產與該等主體持有的資產分開，並存放於獨立管理基金。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.19 僱員福利－退休金(續)

除作出的供款外，本集團並無就退休後福利承擔進一步的責任。此等計劃及強積金計劃的供款於產生時確認為僱員福利開支。

2.20 以股份支付的補償

(a) 權益結算股份支付交易

本集團設有兩個按權益結算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)的代價。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的僱員)。

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的期間。

此外，在某些情況下，僱員可能在授出日期之前提供服務，因此估計授出日期的公平值，以確認服務開始期間至授出日期之間內的開支。

於各報告期間結算日，本集團按非市場歸屬條件修訂其估計預期將歸屬的購股權數目，並於合併利潤表內確認修訂原來估計數字(如有)的影響，以及對權益作出相應調整。

本公司於購股權獲行使時發行新股。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。

(b) 集團實體間的股份支付交易

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。所收取僱員服務的公平值參考授出日期的公平值計量，於歸屬期間確認，列作一家附屬公司的投資增加，並相應計入母公司賬目中的權益。

2.21 撥備

恢復環境、重組成本及法律索償的撥備，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的罰款及僱員終止聘用款項。概無就未來經營虧損確認撥備。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.21 撥備(續)

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，所採用稅前率能夠反映當前市場的貨幣時間價值評估及該責任的特定風險。因時間流逝導致的撥備增加確認為利息開支。

2.22 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合併利潤表確認。

與收購物業、廠房及設備有關的政府撥款將計入非流動負債列作遞延收入，並於相關資產預期年期內以直線法計入合併利潤表。

2.23 收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量，及指供應貨品的應收金額，扣除退貨折扣及增值稅後呈列。當收益金額能可靠計量、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並經計及客戶類別、交易種類及各安排的特別情況進行估計。

(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，且可合理確定相關應收款項可予收回時，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

於擁有權絕大部分風險及回報歸出租人所有的租賃分類為經營租賃。根據經營租賃支付的款項扣除自出租人取得的任何優惠後以直線法按租期於合併利潤表扣除。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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發生。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計量而未予確認。

或然負債雖不予確認，但會在合併財務報表附註中披露。假若資源流出的可能性改變，致使很有可能出現資源流出，其將確認為撥備。

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發生。

或然資產雖不予確認，但會於很有可能流入經濟利益時在合併財務報表附註中披露。假若實質確定經濟利益流入，則確認為資產。

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利益；
- (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量。

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

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，在本集團及本公司財務報表內確認為負債。

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

鑒於本集團主要於中國經營業務，大部分交易以人民幣計值及結算，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。因此，於截至二零一三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」)以及發行可換股債券、優先票據及銀行借貸時會收取外幣，主要為美元及港元。以外幣計值的出口銷售佔本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度總營業額約19%(二零一二年：15%)。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貨幣風險，以減低美元、港元與人民幣匯率波動對本集團的影響。本集團透過儘快使用發行優先票據及取得銀行借貸的所得款項，管理由有關所得款項產生的貨幣風險。

外匯風險的風險於附註13、14及20披露。

於二零一三年十二月三十一日，倘人民幣兌美元及港元(與美元掛鈎)升值/貶值10%，而所有其他變數維持不變，年內純利會增加/減少人民幣147,852,000元(二零一二年：人民幣258,631,000元)，主要由換算以美元及港元計值的現金及現金等值物及應收貿易賬款的虧損/收益與換算以美元計值的其他應付款項及應計費用以及借貸的收益/虧損所致。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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

由於除銀行存款及結餘外，本集團並無重大計息資產，本集團的收入及經營現金流量大部分獨立於市場利率變動。本集團的利率變動風險主要源自借貸。部分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、優先票據及銀行借貸。非即期借貸的賬面值及公平值於附註20披露。於截至二零一三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。

於二零一三年十二月三十一日，倘按浮息取得的借貸利率上升／下降10%，而所有其他變數維持不變，年內溢利會減少／增加人民幣685,000元(二零一二年：人民幣4,161,000元)，主要由浮息借貸的利息開支增加／減少所致。

(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、短期銀行存款以及應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值乃本集團就金融資產面對的最大信貸風險。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。金融資產的信貸質素於附註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，以確保其資金流動性。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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的餘下期間，按相關到期組別分析本集團的非衍生金融負債。表中披露的金額為合約未貼現現金流量。由於有關貼現影響並不重大，故於十二個月內到期的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			
於二零一三年十二月三十一日			
借貸	1,167,907	13,200	3,556,066
就銀行借貸、可換股債券、優先票據及 中期票據支付利息(i)	228,727	199,674	188,143
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用 (不包括非金融負債)	2,135,476	–	–
總計	3,532,110	212,874	3,744,209
於二零一二年十二月三十一日			
借貸	2,466,549	188,565	1,885,650
就銀行借貸、可換股債券、優先票據及 中期票據支付利息(i)	227,619	147,986	215,671
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用 (不包括非金融負債)	2,460,448	–	–
總計	5,154,616	336,551	2,101,321
本公司			
於二零一三年十二月三十一日			
借貸	–	13,200	2,956,066
就銀行借貸、可換股債券及優先票據 支付利息(i)	169,311	169,014	157,483
總計	169,311	182,214	3,113,549
於二零一二年十二月三十一日			
借貸	994,049	–	1,885,650
就銀行借貸、可換股債券及優先票據 支付利息(i)	186,466	147,986	215,671
總計	1,180,515	147,986	2,101,321

- (i) 借貸利息乃根據於二零一三年及二零一二年十二月三十一日所持銀行借貸、可換股債券、優先票據及中期票據計算，而不計及日後借貸事項。浮動利息乃分別按二零一三年及二零一二年十二月三十一日的現行利率估計。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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。有關比率相等於借貸總額除以上個對應年度年結日資產總值計算。

本集團的策略為將資產負債比率維持於40%以下(二零一二年：40%)。於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，資產負債比率如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
借貸總額(附註20)	4,477,094	4,452,640
資產總值	12,619,168	11,970,952
資產負債比率	35.48%	37.20%

3.3 公平值估算

自二零零九年一月一日生效起，本集團就按公平值於資產負債表計量的金融工具採納香港財務報告準則第7號。此須按以下計量公平值層次的水平而披露公平值計量：

- 同類資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)。
- 除第一級所包括的報價外，資產或負債的可直接(即價格)或間接(即從價格得出)觀察所得輸入值(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據釐定的資產或負債輸入值(即不可觀察輸入值)(第三級)。

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本集團並無任何按公平值列賬的金融工具。

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，與其公平值相近。就所披露的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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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。

4.1 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，本集團會根據附註2.8所述會計政策審視物業、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。

二零一三年度，由於市場需求和盈利能力的顯著減少，用作味精生產的若干機器設備作出金額減值費用人民幣11,418,000元(二零一二年：人民幣461,000元)(附註7)，已於截至二零一三年十二月三十一日止年度入賬。

4.2 廠房及設備之可使用年期

本集團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。該估計乃根據對相似性質及功能的廠房及設備的實際可使用年期的歷史經驗作出，並可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所估計為短，則管理層將會提高折舊開支，或將已報廢或出售的技術過時或非策略資產撇銷或撇減。就與收購物業、廠房及設備有關的遞延政府補助而言，當有關補助按資產餘下使用年期撥入合併利潤表內時，合併利潤表的定期進賬在上述情況下亦將會增加。

4.3 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。現金產出單元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)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，就所購買之若干專利入賬全額減值費用人民幣1,482,000元(二零一二年：人民幣1,030,000元)。

4.4 符合資本化條件之借貸成本

因購買、建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。

資本化為物業、廠房及設備之借貸成本載於附註7。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

4. 重要會計估計及判斷(續)**4.5 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。

5. 分部資料

已確定最高營運決策者為執行董事。執行董事審閱本集團之內部呈報過程，以評核表現及分配資源。執行董事已根據該等報告決定經營分部。

執行董事從產品之角度考慮業務，因此，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、高檔氨基酸產品、藥品及混凝土磚)；及
- 製造及銷售黃原膠。

本集團約81%(二零一二年：85%)收益源自中國。

執行董事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，與合併財務報表之評估一致。

本集團截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度之收益如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
味精	6,323,148	6,738,424
玉米提煉產品	1,616,789	1,561,284
黃原膠	1,454,249	1,066,306
肥料	762,054	893,169
澱粉甜味劑	470,864	322,836
蘇氨酸	327,126	183,668
高檔氨基酸產品	211,373	85,938
谷氨酸	45,507	100,012
玉米油	34,684	91,535
其他	120,928	68,748
	11,366,722	11,111,920

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

於截至二零一三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	9,912,473	1,454,249	-	11,366,722
分部業績	189,240	757,218	(21,461)	924,997
財務成本－淨額(附註27)				(290,300)
除所得稅前溢利				634,697
所得稅開支(附註28)				(128,565)
年內溢利				506,132
計入合併利潤表之其他分部項目				
折舊(附註7)	641,671	47,054	1,596	690,321
攤銷租賃土地付款(附註6)	7,467	633	-	8,100
出售物業、廠房及設備之收益(附註32)	2,624	-	-	2,624
物業、廠房及設備之減值費用(附註7)	11,418	-	-	11,418
無形資產之減值費用(附註8)	1,482	-	-	1,482
資本支出(附註6、7及8)	1,015,949	164,082	151	1,180,182

於二零一三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	9,735,742	2,548,438	334,988	12,619,168
負債總額	4,346,701	516,701	2,936,980	7,800,382

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

5. 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(附註27)				(244,866)
除所得稅前溢利				490,213
所得稅開支(附註28)				(63,660)
年內溢利				426,553
計入合併利潤表之其他分部項目				
折舊(附註7)	497,958	29,702	959	528,619
攤銷租賃土地付款(附註6)	3,942	585	-	4,527
出售物業、廠房及設備之收益(附註32)	55	466	-	521
物業、廠房及設備之減值費用(附註7)	461	-	-	461
無形資產之減值費用(附註8)	1,030	-	-	1,030
資本支出(附註6、7及8)	1,725,113	136,738	1,197	1,863,048

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

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

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商貿有限公司(「北京匯金華瀛」)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。

本集團來自中國外部客戶之收益為人民幣9,196,267,000元(二零一二年：人民幣9,422,557,000元)，來自香港及其他國家外部客戶之合共收益則為人民幣2,170,455,000元(二零一二年：人民幣1,689,363,000元)。

不計及遞延所得稅資產，本集團位於中國之非流動資產總值為人民幣8,082,059,000元(二零一二年：人民幣7,625,299,000元)，不計及遞延所得稅資產，位於香港及新加坡之非流動資產總值則為人民幣256,000元(二零一二年：人民幣370,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

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(40年至50年)所預付之經營租賃款項，賬面淨值分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於香港境外持有：		
介乎40至50年之租賃	506,289	366,764

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無抵押租賃土地作為獲取借貸之抵押品(二零一二年：人民幣29,420,000元)。

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
成本		
於年初	383,428	277,354
添置	147,625	106,074
於年末	531,053	383,428
攤銷		
於年初	(16,664)	(12,137)
年內攤銷(附註23)	(8,100)	(4,527)
於年末	(24,764)	(16,664)
賬面淨值		
於年末	506,289	366,764

攤銷開支於合併利潤表內「行政開支」入賬。

於二零一三年十二月三十一日，本集團尚有賬面值為人民幣315,440,000元(二零一二年：人民幣172,992,000元)的租賃土地仍在申請使用權證，其中人民幣152,004,000元(二零一二年：人民幣116,179,000元)已與地方政府簽訂相關合約。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備

本集團

	二零一三年					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						
於二零一三年一月一日	2,307,428	5,891,701	192,912	50,117	474,660	8,916,818
添置	207,148	206,841	3,406	2,509	611,171	1,031,075
於完成時轉移	107,507	723,848	578	-	(831,933)	-
出售	(238)	(15,609)	(376)	(105)	-	(16,328)
於二零一三年十二月三十一日	2,621,845	6,806,781	196,520	52,521	253,898	9,931,565
累計折舊						
於二零一三年一月一日	(201,090)	(1,350,189)	(73,071)	(28,723)	-	(1,653,073)
年內折舊(附註23)	(104,396)	(558,667)	(21,768)	(5,490)	-	(690,321)
出售	11	3,742	339	24	-	4,116
於二零一三年十二月三十一日	(305,475)	(1,905,114)	(94,500)	(34,189)	-	(2,339,278)
減值虧損撥備						
於二零一三年一月一日	-	(4,753)	(72)	(69)	-	(4,894)
減值開支(附註23)	-	(11,418)	-	-	-	(11,418)
於二零一三年十二月三十一日	-	(16,171)	(72)	(69)	-	(16,312)
賬面淨值						
於二零一三年十二月三十一日	2,316,370	4,885,496	101,948	18,263	253,898	7,575,975

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

	二零一二年					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						
於二零一二年一月一日	1,327,706	4,302,911	169,153	44,849	1,317,431	7,162,050
添置	106,887	225,731	22,833	5,847	1,394,592	1,755,890
於完成時轉移	872,937	1,363,296	1,130	-	(2,237,363)	-
出售	(102)	(237)	(204)	(579)	-	(1,122)
於二零一二年十二月三十一日	2,307,428	5,891,701	192,912	50,117	474,660	8,916,818
累計折舊						
於二零一二年一月一日	(132,901)	(924,809)	(43,089)	(24,473)	-	(1,125,272)
年內折舊(附註23)	(68,231)	(425,467)	(30,184)	(4,737)	-	(528,619)
出售	42	87	202	487	-	818
於二零一二年十二月三十一日	(201,090)	(1,350,189)	(73,071)	(28,723)	-	(1,653,073)
減值虧損撥備						
於二零一二年一月一日	-	(4,292)	(72)	(69)	-	(4,433)
減值開支(附註23)	-	(461)	-	-	-	(461)
於二零一二年十二月三十一日	-	(4,753)	(72)	(69)	-	(4,894)
賬面淨值						
於二零一二年十二月三十一日	2,106,338	4,536,759	119,769	21,325	474,660	7,258,851

(a) 於二零一三年十二月三十一日，本集團概無抵押任何廠房及機器作為獲取借貸之抵押品(二零一二年：無)。

(b) 下列為載於合併利潤表之折舊開支：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售成本	598,630	491,725
行政開支	91,691	36,894
	690,321	528,619

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

(c) 資本化為物業、廠房及設備成本之借貸成本如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
資本化借貸成本	9,847	35,342
平均借貸利率	6.13%	6.10%

本公司

	二零一三年 傢俬及裝置 人民幣千元	二零一二年 傢俬及裝置 人民幣千元
成本		
於年初	579	334
添置	18	370
出售	-	(125)
於年末	597	579
累計折舊		
於年初	(220)	(307)
年內折舊	(128)	(38)
出售	-	125
於年末	(348)	(220)
賬面淨值		
於年末	249	359

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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
於二零一二年一月一日	
成本	15,484
累計減值	(15,484)
賬面淨值	—
截至二零一二年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	—
添置	1,084
減值開支(附註23)	(1,030)
年末賬面淨值	54
於二零一二年十二月三十一日	
成本	16,568
累計減值	(16,514)
賬面淨值	54
截至二零一三年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	54
添置	1,482
攤銷	(3)
減值開支(附註23)	(1,482)
年末賬面淨值	51
於二零一三年十二月三十一日	
成本	18,050
累計攤銷	(3)
累計減值	(17,996)
賬面淨值	51

專利之賬面值已透過確認減值虧損扣減至其可收回金額。有關虧損已於合併利潤表內列作「行政開支」。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

9. 於附屬公司之投資及附屬公司之結餘－本公司

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於附屬公司之投資(a)	427,933	426,574
給予附屬公司之貸款(b)	1,855,110	1,932,066
應收附屬公司款項(c)	1,320,676	1,215,798
應付附屬公司款項(d)	14,174	14,174
附屬公司給予之貸款(e)	182,907	188,565

(a) 於附屬公司之投資

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	427,933	426,574

本公司直接及間接擁有之附屬公司詳情於附註35披露。

(b) 給予附屬公司之貸款

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
付息	1,697,864	1,750,922
免息	157,246	181,144
	1,855,110	1,932,066

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，給予附屬公司之貸款為無抵押及須按要求償還。於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。於二零一三年十二月三十一日，付息貸款之利率為7.625厘(二零一二年：7.625厘)。

(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。於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

9. 於附屬公司之投資及附屬公司之結餘—本公司(續)**(d) 應付附屬公司款項**

應付附屬公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。

(e) 附屬公司給予之貸款

一家附屬公司給予之貸款為無抵押及須按要求償還。於二零一三年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，該貸款之利率為三個月美元倫敦銀行同業拆息加2.95厘。

10. 金融資產之信貸質素**應收貿易賬款及應收票據**

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及應收票據分類如下：

第一組—由大型國有銀行擔保還款之銀行承兌票據。

第二組—來自過往並無欠款客戶之應收貿易賬款。

第三組—來自過往曾欠款客戶之應收貿易賬款。

本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
第一組	1,444,119	1,642,363
第二組	369,413	263,476
第三組	4,510	4,510
	1,818,042	1,910,349

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輕微。管理層相信，中國政府有能力於流動資金出現困難時支援中國國有銀行。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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(續)

本集團之銀行現金及短期銀行存款分類如下：

- 第一組－主要國際銀行(恒生銀行、荷蘭銀行、香港上海滙豐銀行有限公司、蘇格蘭皇家銀行、花旗銀行、大華銀行及渣打銀行)
- 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

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
第一組	336,712	62,818
第二組	232,340	188,152
第三組	292,848	299,008
	861,900	549,978

本公司

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
第一組	298,522	47,458

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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。遞延稅項資產及負債如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
－ 將於超過十二個月後收回之遞延所得稅資產	46,181	25,382
－ 將於十二個月內收回之遞延所得稅資產	42,051	14,630
	88,232	40,012
遞延所得稅負債：		
－ 將於超過十二個月後償付之遞延所得稅負債	(19,804)	(19,522)
－ 將於十二個月內償付之遞延所得稅負債	(482)	(304)
	(20,286)	(19,826)
遞延所得稅資產淨額	67,946	20,186

遞延所得稅項賬目之總變動如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年初結餘	20,186	8,913
在合併利潤表貸計(附註28)	47,760	11,273
年終結餘	67,946	20,186

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅—本集團(續)

年內之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：

	稅項虧損 人民幣千元	未變現溢利 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	僱員		其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
				退休金計劃 人民幣千元	減值虧損 人民幣千元		
於二零一二年一月一日	-	2,174	13,046	5,606	-	8,253	29,079
在合併利潤表(支銷)/貸計	-	(1,343)	(4,340)	4,249	-	12,367	10,933
於二零一二年十二月三十一日	-	831	8,706	9,855	-	20,620	40,012
在合併利潤表貸計	8,263	8,404	20,511	8,025	1,713	1,304	48,220
於二零一三年十二月三十一日	8,263	9,235	29,217	17,880	1,713	21,924	88,232

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。於二零一三年十二月三十一日，本集團並無就虧損人民幣6,023,000元(二零一二年：人民幣4,558,000元)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。於二零一三年十二月三十一日之有關稅項虧損為人民幣1,468,000元、人民幣1,256,000元、人民幣1,697,000元及人民幣1,602,000元，有關款額將分別於二零一八年、二零一七年、二零一六年及二零一五年到期。

遞延所得稅負債：

	資本化 借貸成本 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
	於二零一二年一月一日	3,516	16,650
在合併利潤表貸計	(340)	-	(340)
於二零一二年十二月三十一日	3,176	16,650	19,826
在合併利潤表扣除	460	-	460
於二零一三年十二月三十一日	3,636	16,650	20,286

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅－本集團(續)

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之公司所持有，須繳納5%至10%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。

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3,457,655,000元(二零一二年：人民幣2,842,647,000元)，而於二零一三年十二月三十一日確認遞延所得稅負債人民幣172,882,000元(二零一二年：人民幣142,132,000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

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
原材料	629,279	540,003
在製品	119,974	144,485
製成品	767,625	730,737
	1,516,878	1,415,225

於二零一三年十二月三十一日，製成品包括撇減人民幣7,237,000元(二零一二年：人民幣35,000元)。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團確認存貨撇減人民幣7,202,000元(二零一二年：撥回先前存貨撇減人民幣264,000元)，乃計入合併利潤表的「銷售成本」(附註23)。

確認為開支並計入銷售成本及行政開支之存貨成本為人民幣9,369,355,000元(二零一二年：人民幣9,575,733,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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

本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	373,923	267,986
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	(4,510)	(4,510)
應收貿易賬款淨額	369,413	263,476
應收票據(c)	1,444,119	1,642,363
按金及其他	58,190	29,475
用於日後扣減之增值稅	126,134	325,825
扣除預付款項後之應收貿易賬款及其他應收款項	1,997,856	2,261,139
原材料預付款項	71,483	78,461
	2,069,339	2,339,600

(a) 於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
三個月內	328,651	231,357
三至十二個月	37,395	28,021
十二個月以上	7,877	8,608
	373,923	267,986

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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) (續)

於二零一三年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣23,879,000元(二零一二年：人民幣9,390,000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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
逾期少於三個月	18,829	1,826
逾期三至十二個月	5,050	7,564
	23,879	9,390

(b) 於二零一三年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,510,000元(二零一二年：人民幣4,510,000元)已減值及作出全數撥備。個別減值之應收款項主要與全資附屬公司神華藥業有關。經評估後，預期該等應收款項將無法收回，原因為該等款項於本集團於二零零八年收購神華藥業前已存在，已逾期甚久及與償債能力存疑的個別客戶有關。該等應收款項的賬齡如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
逾期超過十二個月	4,510	4,510

本集團之應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一月一日	4,510	4,586
撥回其後收回之金額	-	(76)
於十二月三十一日	4,510	4,510

應收款項所產生及撥回之減值撥備已計入合併利潤表之「行政開支」。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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)

- (c) 於二零一三年十二月三十一日，應收票據均為賬齡少於六個月之銀行承兌票據，包括合共人民幣1,058,737,000元(二零一二年：人民幣1,209,634,000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) 本集團扣除預付款項後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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
— 人民幣	1,720,794	2,065,625
— 美元	277,062	195,452
— 新加坡元	—	62
	1,997,856	2,261,139

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。

本公司

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
按金及其他	1,913	15,079

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘

本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	504	468
— 銀行現金	805,495	480,658
	805,999	481,126
短期銀行存款		
— 受限制銀行存款(a)	54,405	67,320
— 超過三個月之定期存款	2,000	2,000
	56,405	69,320
	862,404	550,446
以下列貨幣為單位之現金及銀行結餘		
— 人民幣	529,092	488,042
— 美元	284,735	11,650
— 港元	45,302	45,637
— 新加坡元	3,059	5,117
— 歐元	216	—
	862,404	550,446

(a) 受限制銀行存款之用途如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銀行借貸	40,000	40,000
發行銀行承兌票據	14,405	24,000
發行信貸證及擔保證	—	2,800
投標	—	520
	54,405	67,320

(b) 本集團以人民幣為單位之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之結餘兌換為外幣須受中國政府頒佈之外匯管制規則及規例限制。

(c) 截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團存放於銀行之現金及存款之加權平均實際年利率為0.26厘（二零一二年：0.40厘）。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘(續)

本公司

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	1	1
— 銀行現金	298,522	47,458
	298,523	47,459

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本公司存放於銀行之現金及存款之加權平均實際年利率為0.01厘(二零一二年：0.01厘)。

15. 股本及溢價—本集團及本公司

	股份數目 (千股)	普通股 人民幣千元	金額 股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年一月一日	1,718,686	174,097	188,576	362,673
僱員購股權計劃：				
— 發行股份	22,362	1,824	51,942	53,766
於二零一二年十二月三十一日	1,741,048	175,921	240,518	416,439
發行普通股(a)	348,210	27,858	465,324	493,182
購回本公司股份(b)	(1,697)	(135)	(2,969)	(3,104)
於二零一三年十二月三十一日	2,087,561	203,644	702,873	906,517

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本公司法定普通股總數為10,000,000,000股每股面值0.10港元之股份。

- (a) 於二零一三年五月，本公司完成供股，導致以每股1.80港元發行348,209,600股新普通股，基準為於二零一三年四月十日(決定上述供股的記錄日期)每持有5股獲發1股股份。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

15. 股本及溢價—本集團及本公司(續)

- (b) 於二零一三年六月，本公司透過於香港聯合交易所有限公司購買，收購1,697,000股其本身股份。就購回股份所付總代價3,888,000港元(相當於人民幣3,104,000元)已自股本及股份溢價扣除。
- (c) 根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例3，經綜合及修訂)及本公司組織章程細則，本公司通過償債能力測試後，可從股份溢價賬宣派股息。

16. 其他儲備

	可換股債券 (附註20) 人民幣千元	資本儲備 (附註(a)) 人民幣千元	本集團		總計 人民幣千元
			法定儲備 (附註(b)) 人民幣千元	股份付款儲備 (附註17) 人民幣千元	
二零一二年一月一日	36,853	(370,760)	308,550	44,234	18,877
溢利分配(附註18)	-	-	66,894	-	66,894
僱員購股權計劃					
—僱員服務價值(附註17、24)	-	-	-	8,127	8,127
—發行股份	-	-	-	(13,090)	(13,090)
贖回可換股債券	(21,836)	-	-	-	(21,836)
二零一二年十二月三十一日	15,017	(370,760)	375,444	39,271	58,972
溢利分配(附註18)	-	-	83,243	-	83,243
僱員購股權計劃					
—僱員服務價值(附註17、24)	-	-	-	3,747	3,747
贖回可換股債券(c)	(13,923)	-	-	-	(13,923)
發行可換股債券—權益部分(附註20)	62,104	-	-	-	62,104
二零一三年十二月三十一日	63,198	(370,760)	458,687	43,018	194,143

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

16. 其他儲備(續)

	可換股債券 (附註20) 人民幣千元	本公司 股份付款儲備 (附註17) 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一二年一月一日	36,853	44,234	81,087
僱員購股權計劃：			
— 僱員服務價值(附註17、24)	—	8,127	8,127
— 發行股份	—	(13,090)	(13,090)
贖回可換股債券	(21,836)	—	(21,836)
二零一二年十二月三十一日	15,017	39,271	54,288
僱員購股權計劃：			
— 僱員服務價值(附註17、24)	—	3,747	3,747
贖回可換股債券(c)	(13,923)	—	(13,923)
發行可換股債券—權益部分(附註20)	62,104	—	62,104
二零一三年十二月三十一日	63,198	43,018	106,216

(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中國公司之組織章程細則規定，在分派各年純利前，每間在中國註冊之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，將該年度之法定純利10%撥入法定盈餘儲備基金。倘該儲備之結餘達到各公司股本之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，惟有關儲備結餘不少於發行紅股後主體註冊資本之25%。

(c) 本公司於二零一三年贖回面值人民幣168,000,000元(二零一二年：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168,630,000元(二零一二年：人民幣852,037,000元)，已於初始確認時使用相同方法分配人民幣163,606,000元(二零一二年：人民幣806,967,000元)至負債部分及人民幣5,024,000元(二零一二年：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936,000元(二零一二年：人民幣15,976,000元)，於其他收益(附註26)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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

17. 股份付款—本集團及本公司**(a) 於二零零九年七月十四日授出的購股權**

本公司於二零零九年七月十四日向合資格僱員授出可認購合共64,110,000股本公司普通股的購股權。該等購股權於長達4.5年期間內分批歸屬。

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：

	二零一三年		二零一二年	
	平均行使價 每份購股權 港元	購股權 (千份)	平均行使價 每份購股權 港元	購股權 (千份)
於一月一日	3.00	45,270	3.00	48,270
供股後調整	—	3,216	—	—
已沒收	2.80	(2,677)	3.00	(3,000)
於十二月三十一日	2.80	45,809	3.00	45,270

由於供股於二零一三年五月完成(附註15(a))，尚未行使購股權獲行使時的行使價及將予發行股份總數已分別由3.00港元及45,270,000股調整至2.80港元及48,486,000股股份。

45,809,000份尚未行使購股權中(二零一二年：45,270,000份購股權)，30,234,000份購股權(二零一二年：14,939,000份購股權)於二零一三年十二月三十一日可予行使。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

17. 股份付款—本集團及本公司(續)

(a) 於二零零九年七月十四日授出的購股權(續)

於年終時尚未行使購股權之屆滿日期及行使價如下：

屆滿日期	行使價	購股權數目
	每份購股權 港元	(千份) 二零一三年 十二月三十一日
二零一五年一月十三日	2.80	45,809

屆滿日期	行使價	購股權數目
	每份購股權 港元	(千份) 二零一二年 十二月三十一日
二零一五年一月十三日	3.00	45,270

購股權的總公平值由獨立合資格估值師按照柏力克—舒爾斯期權定價模式計算，於授出日期約為人民幣44,506,000元。計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

	於二零零九年 七月十四日授出
平均股價	2.81港元
行使價	3.00港元
購股權預計年期	3.0-5.0年
預計波幅	46.04–51.34%
預計股息率	3.56%
零風險利率	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的過往波幅釐定。預期股息率由董事根據本集團預期未來表現及股息政策釐定。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度自合併利潤表扣除的應佔金額約為人民幣674,000元(二零一二年：人民幣5,429,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

17. 股份付款—本集團及本公司(續)**(b) 於二零一零年十一月九日授出及於二零一三年九月五日修訂的購股權**

本公司於二零一零年十一月九日向一名董事授出可認購合共5,000,000股本公司普通股的購股權。該等購股權於長達4.5年期間內分批歸屬。

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：

	二零一三年		二零一二年	
	平均行使價 每份購股權 港元	購股權 (千份)	平均行使價 每份購股權 港元	購股權 (千份)
於一月一日	8.20	5,000	8.20	5,000
供股後調整	-	355	-	-
修訂行使價	(4.46)	-	-	-
於十二月三十一日	3.20	5,355	8.20	5,000

由於供股於二零一三年五月完成(附註15(a))，尚未行使購股權獲行使時的行使價及將予發行股份總數已分別由8.20港元及5,000,000股調整至7.66港元及5,355,000股股份。

於二零一三年九月五日，董事會議決修訂向一名董事授出可認購合共5,355,000股股份的購股權的行使價至3.20港元。

5,355,000份尚未行使購股權中(二零一二年：5,000,000份購股權)，並無購股權(二零一二年：無)於二零一三年十二月三十一日可予行使。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

17. 股份付款—本集團及本公司(續)

(b) 於二零一零年十一月九日授出及於二零一三年九月五日修訂的購股權(續)

於年終時尚未行使購股權之屆滿日期及行使價如下：

屆滿日期	行使價 每份購股權 港元	購股權數目 (千份) 二零一三年 十二月三十一日
二零一八年九月四日	3.20	5,355

屆滿日期	行使價 每份購股權 港元	購股權數目 (千份) 二零一二年 十二月三十一日
二零一六年五月九日	8.20	5,000

購股權的公平值由獨立合資格估值師按照柏力克—舒爾斯期權定價模式計算，於授出日期約為人民幣11,457,000元。購股權的公平值於本公司修訂購股權後增加人民幣3,476,000元。計算於授出日期及修訂日期購股權公平值採納的假設如下：

	於二零一三年 九月五日修訂	於二零一零 年十一月九日 授出
平均股價	2.99港元	8.14港元
行使價	3.20港元	8.20港元
購股權預計年期	1.0–5.0年	3.0–5.0年
預計波幅	46.85%	51.30–55.63%
預計股息率	1.33%	3.14%
零風險利率	1.088%	0.506–1.021%

預計波幅乃根據與本集團業務相近的上市公司價格的過往波幅釐定。預期股息率由董事根據本集團預期未來表現及股息政策釐定。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度自合併利潤表扣除的應佔金額約為人民幣3,073,000元(二零一二年：人民幣2,698,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

18. 保留收益

	本集團		本公司	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一月一日	3,319,597	3,025,153	128,496	237,355
本年度溢利/(虧損)	506,132	426,553	(161,987)	(43,644)
法定儲備之溢利分配	(83,243)	(66,894)	-	-
股息	(33,259)	(41,981)	(33,259)	(41,981)
贖回可換股債券	8,899	(23,234)	8,899	(23,234)
於十二月三十一日	3,718,126	3,319,597	(57,851)	128,496

19. 遞延收入－本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
遞延收入：		
與購買國內生產設備有關的政府撥款(a)	120,533	101,396
與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款(b)	239,588	251,040
	360,121	352,436

遞延收入指與購買資產有關之政府撥款。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

19. 遞延收入—本集團(續)

(a) 與購買若干合規格國內生產設備有關導致減免企業所得稅之政府撥款

此為寶雞阜豐生物科技有限公司(「寶雞阜豐」)、內蒙古阜豐生物科技有限公司(「內蒙古阜豐」)、呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司(「呼倫貝爾阜豐」)及新疆阜豐生物科技有限公司(「新疆阜豐」)各自就購買若干合規格內地製造設備獲得之所得稅減免。該等所得稅減免已於相關資產預期年期內以直線法於合併利潤表中確認。下列為政府撥款之到期概況：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
十年內	120,533	101,396

上述政府撥款於截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度之變動如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於年初	101,396	112,094
年內獲得之撥款	39,437	8,924
攤銷列作收入(附註22)	(20,300)	(19,622)
於年終	120,533	101,396

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

19. 遞延收入－本集團(續)**(b) 與收購若干環保與技術改善之設備有關之政府撥款**

此等政府撥款指政府就收購若干設備、環保與技術改善有關之政府撥款。獲授撥款已入賬為遞延收入並於相關資產預期年期內以直線法於合併利潤表內攤銷。下列為該等遞延政府撥款之到期概況：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
十年內	239,588	251,040

上述政府撥款於截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度之變動如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於年初	251,040	87,848
年內獲得之撥款	18,010	181,350
攤銷列作收入(附註22)	(29,462)	(18,158)
於年末	239,588	251,040

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

20. 借貸
本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動		
銀行借貸(有抵押)	—	188,565
可換股債券(b)	904,721	—
優先票據(c)	1,808,658	1,856,395
中期票據(d)	595,808	—
	3,309,187	2,044,960
流動		
銀行借貸(無抵押)	985,000	2,181,145
銀行借貸(有抵押)	182,907	49,500
可換股債券(b)	—	177,035
	1,167,907	2,407,680
借貸總額	4,477,094	4,452,640

本公司

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
非流動		
可換股債券(b)	904,721	—
優先票據(c)	1,808,658	1,856,395
	2,713,379	1,856,395
流動		
銀行借貸(無抵押)	—	758,145
可換股債券(b)	—	177,035
	—	935,180
	2,713,379	2,791,575

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(a) 借貸

於二零一三年十二月三十一日，本集團需償還之借貸情況如下：

	本集團			
	銀行借貸		其他貸款	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一年內	1,167,907	2,230,645	-	177,035
一至兩年內	-	188,565	13,027	-
二至五年內	-	-	3,296,160	1,856,395
	1,167,907	2,419,210	3,309,187	2,033,430

	本公司			
	銀行借貸		其他貸款	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
一年內	-	758,145	-	177,035
一至兩年內	-	-	13,027	-
二至五年內	-	-	2,700,352	1,856,395
	-	758,145	2,713,379	2,033,430

於二零一三年十二月三十一日，銀行借貸中之人民幣182,907,000元，由招商銀行深圳文錦渡支行發出之備用信用證人民幣200,000,000元作保證且以本集團受限制銀行存款人民幣40,000,000元(附註14(a))作抵押。

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(附註6)作抵押之人民幣49,500,000元；(ii)由招商銀行深圳文錦渡支行發出之備用信用證人民幣200,000,000元作保證且以本集團受限制銀行存款人民幣40,000,000元(附註14(a))作抵押之人民幣188,565,000元。

於各結算日之加權平均實際利率如下：

	二零一三年	二零一二年
銀行借貸	5.65%	4.88%

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(a) 借貸(續)

銀行借貸之賬面值與其公平值相若。

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：

	本集團		本公司	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
六個月或以下	145,000	1,116,710	—	758,145
六至十二個月	1,022,907	1,302,500	—	—
一至五年	3,309,187	2,033,430	2,713,379	2,033,430
	4,477,094	4,452,640	2,713,379	2,791,575

本集團借貸之賬面值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
人民幣	2,485,529	1,649,535	904,721	177,035
美元	1,991,565	2,803,105	1,808,658	2,614,540
	4,477,094	4,452,640	2,713,379	2,791,575

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(b) 可換股債券

於二零一零年四月發行的可換股債券(「二零一零年可換股債券」)

於二零一零年四月，本公司按4.5厘之固定利率發行總面值人民幣1,025,000,000元之可換股債券。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港元兌換成本公司普通股。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。

於二零一三年三月及四月，本公司藉支付總代價及交易成本人民幣168,630,000(二零一二年：人民幣852,037,000元)，贖回面值為人民幣168,000,000元的可換股債券(二零一二年：人民幣843,800,000元)。

根據二零一零年可換股債券的發售備忘錄的換股價調整條款，換股價於本公司供股後由每股7.03港元調整至每股6.56港元(附註15(a))。

於二零一三年十一月發行的可換股債券(「二零一三年可換股債券」)

於二零一三年十一月，本公司發行總面值為人民幣975,000,000元固定利率3.0厘的可換股債券。債券自發行日期起計五年到期，到期時金額相等於其本金額人民幣975,000,000元的108.31%，或可按持有人的選擇以每股4.173港元的價格兌換為本公司普通股。負債部分及權益換股部分的價值於債券發行時釐定，已扣除交易成本人民幣23,597,000元。

債券部分公平值計入非流動借貸，乃以同等不可換股債券的市場利率6.06厘計算。餘額為權益換股選擇權價值，計入其他儲備中的股東權益。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(b) 可換股債券(續)

於二零一三年十一月發行的可換股債券(「二零一三年可換股債券」)(續)
於資產負債表確認之可換股債券計算如下：

	二零一零年 可換股債券 人民幣千元	二零一三年 可換股債券 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一二年一月一日的負債部分	1,002,333	–	1,002,333
包括：			
– 應付利息 – 即期部分	11,531	–	11,531
– 於二零一二年一月一日的賬面值	990,802	–	990,802
於二零一二年一月一日的負債部分	1,002,333	–	1,002,333
可換股債券的利息開支(附註27)	52,138	–	52,138
已付利息	(52,454)	–	(52,454)
贖回可換股債券	(822,943)	–	(822,943)
於二零一二年十二月三十一日的負債部分	179,074	–	179,074
包括：			
– 應付利息 – 即期部分	2,039	–	2,039
– 於二零一二年十二月三十一日的賬面值	177,035	–	177,035
於二零一三年一月一日的負債部分	179,074	–	179,074
於二零一三年十一月二十七日發行可換股債券的 所得款項淨額	–	951,403	951,403
權益部分	–	(62,104)	(62,104)
於二零一三年十一月二十七月初步確認時的 負債部分	–	889,299	889,299
可換股債券的利息開支(附註27)	3,018	4,833	7,851
已付利息	(4,374)	–	(4,374)
贖回可換股債券	(164,542)	–	(164,542)
於二零一三年十二月三十一日的負債部分	13,176	894,132	907,308
包括：			
– 應付利息 – 即期部分	149	2,438	2,587
– 於二零一三年十二月三十一日的賬面值	13,027	891,694	904,721

可換股債券公平值與其二零一三年十二月三十一日的賬面值相若。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)**(c) 優先票據**

於二零一一年四月，本集團按7.625厘固定利率發行面值總額300,000,000美元之優先票據(以美元計值)。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(「Acquest Honour」)、Summit Challenge Limited(「Summit Challenge」)、Absolute Divine Limited(「Absolute Divine」)及Expand Base Limited(「Expand Base」))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(經計及交易成本6,706,000美元)於發行票據時釐定。

於二零一三年十二月三十一日，優先票據之公平值為人民幣1,904,300,000元(二零一二年：人民幣1,885,650,000元)。

(d) 中期票據

於二零一三年四月，本集團一家附屬公司發行面值總額人民幣600,000,000元按人民幣計值年利率5.11厘的中期票據。票據自發行日期起計三年後到期。負債之價值扣除交易成本人民幣5,310,000元於發行票據時釐定。

於二零一三年十二月三十一日，中期票據之公平值與其賬面值相若。

21. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

本集團

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,208,736	1,417,579
顧客預付款項(b)	370,121	594,833
租賃土地、物業、廠房及設備應付款項	825,851	1,024,471
應付薪金、工資及員工福利	200,478	135,969
應付利息—即期部分	58,192	39,579
應付銀行承兌票據	47,920	—
預先收取的政府撥款	46,870	10,337
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	132,422	80,782
	2,890,997	3,303,957

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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費用(續)

本集團(續)

(a) 於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
三個月內	853,823	1,071,231
三至六個月	243,161	224,292
六至十二個月	88,416	107,392
一至兩年	16,959	14,664
兩年以上	6,377	—
	1,208,736	1,417,579

(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。

本公司

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
應付利息—即期部分	37,453	37,984
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	1,202	5,407
	39,062	43,798

22. 其他收入

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
廢料產品銷售	60,878	76,021
攤銷遞延收入(附註19)	49,762	37,780
與開支有關之政府補助	18,157	1,693
利息收入	6,947	6,232
出售物業、廠房及設備收益(附註32(b))	2,624	521
其他	14,100	7,070
	152,468	129,317

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

23. 按性質劃分之開支

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
製成品及在製品之存貨變動	(19,579)	(229,606)
已用原材料及耗材	8,186,031	8,826,089
僱員福利開支(附註24)	838,954	671,000
折舊(附註7)	690,321	528,619
租賃土地付款攤銷(附註6)	8,100	4,527
物業、廠房及設備減值開支(附註7)	11,418	461
無形資產減值開支(附註8)	1,482	1,030
運輸開支	518,464	421,098
公共費用	38,241	22,860
差旅及辦公室開支	34,840	36,613
存貨撇減/(撥回存貨撇減)(附註12)	7,202	(264)
應收貿易賬款撥回(附註13)	-	(76)
核數師酬金	5,149	5,252
土地使用稅、房產稅及其他稅項	94,417	85,213
廣告費	6,736	18,952
匯兌虧損(附註30)	28,589	6,381
其他	144,764	123,985
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	10,595,129	10,522,134

24. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及津貼	749,876	596,399
— 退休金成本—界定供款計劃(a)	85,331	66,474
— 授予董事及僱員之購股權(附註17)	3,747	8,127
	838,954	671,000

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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)

(a) 退休金成本－界定供款計劃

本集團在中國成立之附屬公司之僱員參與由有關省政府設立之界定供款退休福利計劃，據此，本集團須每月按僱員每月薪金及工資之百分比(視乎若干上限)向該等計劃作出供款。

(b) 董事酬金

於截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度各董事之酬金載列如下：

董事姓名	二零一三年			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	-	2,689	-	2,689
王龍祥	-	1,972	-	1,972
陳遠	-	1,368	3,073	4,441
馮珍泉	-	1,415	-	1,415
李德衡	-	1,411	-	1,411
徐國華	-	1,282	-	1,282
李廣玉	-	767	-	767
獨立非執行董事：				
蔡子傑	239	-	-	239
陳寧	70	-	-	70
梁文俊	70	-	-	70
鄭豫	191	-	-	191
	570	10,904	3,073	14,547

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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	二零一二年			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	-	2,221	-	2,221
王龍祥	-	1,974	-	1,974
陳遠	-	1,365	2,698	4,063
馮珍泉	-	1,316	-	1,316
李德衡	-	1,313	-	1,313
徐國華	-	1,134	-	1,134
李廣玉	-	714	-	714
獨立非執行董事：				
蔡子傑	236	-	-	236
陳寧	67	-	-	67
梁文俊	67	-	-	67
鄭豫(i)	-	-	-	-
	370	10,037	2,698	13,105

(i) 於二零一二年十二月三十一日獲委任。

於截至二零一三年及二零一二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。

於截至二零一三年及二零一二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。

(c) 五名最高薪人士

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪人士包括四名董事(二零一二年：五名)，其酬金已於上文呈列的分析反映。年內應付予其餘一名人士(二零一二年：無)的酬金如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金及津貼	1,425	-
退休金成本—界定供款計劃	33	-
	1,458	-

合併財務報表附註(續)

截至二零一三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(續)

於截至二零一三年及二零一二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。

於截至二零一三年及二零一二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	
	二零一三年	二零一二年
薪酬組別(以港元列示)		
1,500,001港元至2,000,000港元	1	-

25. 研究及開發成本

以下款額於合併利潤表確認為開支並於行政開支扣除：

	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元
已用原材料及耗材	86,092	84,916
僱員福利開支	24,146	20,071
折舊	8,159	7,353
其他	10,874	13,438
	129,271	125,778

所有該等開發成本均源自內部開發。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

26. 其他收益

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
贖回可換股債券的收益	936	15,976

27. 財務成本－淨額

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借貸	196,238	88,362
優先票據	150,168	152,086
中期票據	22,769	—
可換股債券(附註20)	7,851	52,138
財務成本	377,026	292,586
減：合資格資產之資本化金額	(9,847)	(41,273)
財務成本	367,179	251,313
財務收入：		
金融活動之外匯收益	(76,879)	(12,378)
減：資本化合資格資產計入財務成本之金額	—	5,931
財務收入	(76,879)	(6,447)
財務成本淨額	290,300	244,866

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

28. 稅項

(a) 所得稅開支

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	176,325	74,933
遞延所得稅(附註11)	(47,760)	(11,273)
	128,565	63,660

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。

由於截至二零一三年及二零一二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。

自二零零八年一月一日起，於中國註冊成立之附屬公司須按照二零零七年三月十六日全國人大批准之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之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%。

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，及有權於二零零八年至二零一零年按稅率15%繳稅。於二零一一年，山東阜豐進一步獲延續高新技術企業資格，為期三年。因此，山東阜豐於截至二零一三年十二月三十一日止年度之實際稅率為15%(二零一二年：15%)。

根據財稅[2011] 58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部區域成立並由中國政府公佈其歸屬為若干認可工業類別之公司將有權享有15%優惠稅率。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

28. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(續)

本集團部分中國附屬公司，即寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐於西部開發區成立並歸屬於認可工業類別，故有權享有上述優惠稅率。

寶雞阜豐獲准自二零一二年起有權享有上述優惠稅率，故寶雞阜豐截至二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率為15%(二零一二年：15%)。

內蒙古阜豐獲准自二零一二年起有權享有上述優惠稅率，故內蒙古阜豐截至二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率為15%(二零一二年：15%)。

呼倫貝爾阜豐自二零一二年起獲批准有權享有上述優惠稅率，故呼倫貝爾阜豐於截至二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率為15%(二零一二年：15%)。

新疆阜豐於二零一二年二月十五日設立為內資有限責任公司，並獲當地稅務機關口頭確認其享有上述優惠稅率之臨時資格。因此，其截至二零一三年十二月三十一日止年度之適用企業所得稅率為15%(二零一二年：15%)。

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。截至二零一三年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%(二零一二年：25%)。

本集團於二零零八年一月二十五日收購神華藥業後，神華藥業至此成為外資有限責任公司，自二零零八年起可獲全面寬減企業所得稅兩年，並於繼後三年再獲寬減50%。神華藥業於二零一二年選擇將企業所得稅稅率減半的稅務優惠政策。神華藥業獲批准成為高新技術企業，有權於二零一二年至二零一四年享有15%稅率。因此，神華藥業截至二零一三年十二月三十一日止年度之實際稅率為15%(二零一二年：12.5%)。

北京匯金華瀛為國內有限責任公司，其截至二零一三年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%(二零一二年：25%)。

江蘇阜豐生物科技有限公司(「江蘇阜豐」)於二零一一年十月十一日在江蘇省金湖設立為內資有限責任公司。截至二零一三年十二月三十一日止年度之實際稅率為25%(二零一二年：25%)。

Fufeng (Singapore) Pte. Ltd.(「Fufeng Singapore」)於二零一一年七月十四日在新加坡成立為有限公司。截至二零一三年十二月三十一日止年度的實際稅率為17%(二零一二年：17%)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

28. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(續)

本集團除所得稅前溢利之稅項與按法定稅率計算之理論金額差異如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
除所得稅前溢利	634,697	490,213
按中國法定稅率25%計算之稅項	158,674	122,553
稅務豁免之影響	(29,061)	(53,444)
未確認稅項虧損	367	314
使用之前未確認之稅項虧損	(1)	(445)
不可扣稅開支	2,870	2,119
毋須課稅收入	(4,284)	(7,437)
	128,565	63,660

(b) 增值稅(「增值稅」)

本公司之中國附屬公司須就銷售自行製造之產品繳納增值稅。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獲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)之進項增值稅，可自產出增值稅扣減。應繳/(可收回)增值稅為產出增值稅與可扣減之進項增值稅之間之淨差額。

29. 每股盈利

(a) 基本

截至二零一三年及二零一二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。

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 (經重述)
股東應佔溢利	506,132	426,553
已發行普通股加權平均數(千股)	2,013,919	1,852,350
每股基本盈利(每股人民幣分)	25.13	23.03

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

29. 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。

截至二零一三年十二月三十一日，於二零一零年四月發行的尚未行使可換股債券為反攤薄，即不計入計算每股攤薄盈利。

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元 (經重述)
盈利		
股東應佔溢利	506,132	426,553
可換股債券之利息開支(扣除稅項)	4,833	-
用於釐定每股攤薄盈利之溢利	510,965	426,553
已發行普通股加權平均數(千股)	2,013,919	1,852,350
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換可換股債券(千份)	297,114	-
— 購股權(千份)	4,242	1,515
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	2,315,275	1,853,865
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	22.07	23.01

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

30. 匯兌收益淨額

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
其他開支(附註23)	(28,589)	(6,381)
財務收入(附註27)	76,879	6,447
	48,290	66

31. 股息

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已付中期股息	33,259	—
擬付末期股息	65,925	—
	99,184	—

於二零一三年並無支付末期股息。二零一二年支付的末期股息為51,561,000港元(相等於人民幣41,981,000元)，二零一二年相當於每股3港仙(相等於人民幣2.44分)。

於二零一四年三月十八日舉行之會議，董事會建議派付末期股息83,502,000港元(相當於人民幣65,925,000元)(二零一二年：無)，相當於每股4港仙(相當於人民幣3.16分)(二零一二年：無)。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零一四年十二月三十一日止年度列作股份溢價分配。

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

32. 合併現金流量表附註

(a) 經營業務所得現金

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
除所得稅前溢利	634,697	490,213
就下列項目作出調整：		
— 存貨撇減／(撥回存貨撇減)(附註12)	7,202	(264)
— 應收貿易賬款撥回撥備(附註13)	—	(76)
— 物業、廠房及設備之減值開支(附註7)	11,418	461
— 無形資產之減值開支(附註8)	1,482	1,030
— 折舊(附註7)	690,321	528,619
— 無形資產攤銷(附註8)	3	—
— 租賃土地付款攤銷(附註6)	8,100	4,527
— 遞延收入攤銷(附註22)	(49,762)	(37,780)
— 出售物業、廠房及設備收益(附註(b))	(2,624)	(521)
— 僱員購股權計劃(附註17、24)	3,747	8,127
— 贖回可換股債券收益(附註26)	(936)	(15,976)
— 利息收入(附註22)	(6,947)	(6,232)
— 利息開支(附註27)	367,179	251,313
— 融資活動之外匯收益(附註27)	(76,879)	(6,447)
營運資金變動：		
— 存貨	(108,855)	(235,098)
— 應收貿易賬款及其他應收款項	287,289	(573,458)
— 受限制銀行存款	12,915	(2,200)
— 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	(270,215)	737,958
經營業務所得現金	1,508,135	1,144,196

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售之賬面淨值(附註7)	12,212	304
出售物業、廠房及設備收益(附註22)	2,624	521
出售物業、廠房及設備所得款項	14,836	825

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

33. 承諾

本集團

(a) 資本承諾

於年終已訂約但未產生的資本開支如下：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備 — 已訂約但未產生	24,778	213,318

(b) 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物業。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：

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
不多於一年	3,033	2,789
一年後但五年內	520	1,838
	3,553	4,627

本公司

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本公司並無任何重大資本承諾。

經營租賃承諾—本公司(作為承租人)

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

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
不多於一年	701	715
一年後但五年內	520	1,223
	1,221	1,938

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

34. 關連方交易及結餘

本集團

(a) 主要管理層酬金

	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
薪金及津貼	20,724	17,509
退休金成本—界定供款計劃	821	828
向主要管理層授出之購股權	3,126	2,818
	24,671	21,155

主要管理層為直接或間接有權及負責規劃、指揮及控制本集團業務之人士，包括董事及高級行政人員。

35. 附屬公司之詳情

於二零一三年十二月三十一日，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. (「Profit Champion」)	香港	2港元	於香港之投資控股
Full Profit Investment (Group) Ltd. (「Full Profit」)	香港	2港元	於香港之投資控股
Trans-Asia Capital Resources Ltd. (「Trans-Asia」)	香港	2港元	於香港之投資控股
Fufeng International Trade (Hong Kong) Limited (「Fufeng International」)	香港	2港元	於香港之投資控股

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

35. 附屬公司之詳情(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	中國	人民幣370,500,000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	250,000,000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、黃原膠、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
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、推廣新生物技術及並將成果工業化，以及有關生物技術之信息服務
神華藥業	中國	人民幣122,000,000元	在中國製造及銷售真菌類藥物、試劑及食品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	擁有及經營自用的辦公大樓
呼倫貝爾阜豐	中國	人民幣1,000,000,000元	在中國製造及銷售澱粉、澱粉甜味劑、氨基酸、味精、谷氨酸、肥料及其他相關產品

合併財務報表附註(續)

截至二零一三年十二月三十一日止年度

35. 附屬公司之詳情(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
Fufeng Singapore	新加坡	1,300,000新加坡元	在東南亞銷售味精及其他相關產品
江蘇阜豐	中國	人民幣5,000,000元	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。在中國銷售黃原膠、氨基酸及澱粉甜味劑
呼倫貝爾市晟敏農業開發有限責任公司(「呼倫貝爾晟敏」)	中國	人民幣10,000,000元	現時並無進行任何商業活動
新疆阜豐(a)	中國	人民幣500,000,000元	在中國製造及銷售氨基酸、黃原膠及其他相關產品

- (a) 新疆阜豐之註冊資本透過先後於二零一三年二月二十五日及二零一三年五月八日的兩次注資增至人民幣500,000,000元。

36. 結算日後事項

於二零一四年一月十六日，寶雞阜豐與陝西省蔡家坡經濟技術開發區管理委員會訂立框架投資協議，本公司已於二零一四年一月二十四日宣佈。根據框架投資協議，寶雞阜豐會將現有新生產設施遷往中國陝西省蔡家坡經濟技術開發區。董事預期寶雞廠房搬遷不會對本集團於二零一三年十二月三十一日的財務狀況造成任何重大影響。

除上述結算日後事項及附註31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股股份

價格及成交量

二零一三年	股份價格		成交量 股 (千)
	最高 (港元)	最低 (港元)	
一月	4.36	3.36	144,092
二月	3.86	3.19	58,072
三月	3.37	2.65	47,981
四月	2.93	2.33	78,753
五月	3.14	2.60	123,375
六月	3.15	2.20	103,572
七月	3.36	2.51	67,804
八月	3.67	3.09	175,329
九月	3.27	2.74	98,296
十月	3.48	2.80	90,560
十一月	3.30	2.85	48,312
十二月	3.18	2.89	47,438

於二零一三年十二月三十一日的已發行股本 2,087,560,600股股份

於二零一三年十二月三十一日的收市價 每股3.17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	本集團位於中國陝西省寶雞市的生產廠房
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
複合年增長率	指	複合年增長率
守則	指	上市規則附錄十四項下企業管治常規守則
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 Based Limited，本公司間接全資附屬公司
Fufeng Singapore	指	Fufeng (Singapore) Pte. Ltd，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
呼倫貝爾晟敏	指	呼倫貝爾市晟敏農業開發有限責任公司，本公司間接全資附屬公司
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
江蘇阜豐	指	江蘇阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
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	上市規則附錄十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	阜豐集團有限公司就本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市所刊發日期為二零零七年一月二十五日的招股章程

詞彙(續)

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	本集團位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
新疆阜豐	指	新疆阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
新疆廠房	指	本集團位於新疆維吾爾自治區烏魯木齊之生產廠房
美國	指	美利堅合眾國
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	歐盟各參與國的法定貨幣歐元
新加坡元	指	新加坡法定貨幣新加坡元
%	指	百分比