

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Fufeng Group Limited 阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：546)

截至二零一四年十二月三十一日止年度的 全年業績公佈

本集團業績摘要

- 憑藉味精市場成功整合，本集團於二零一四年的整體毛利及純利較二零一三年錄得增長。縱使本集團的整體收益於比較期間仍然相當穩定，本集團能依靠味精價格多次上漲、高檔氨基酸產品及膠體等新產品成功商品化，以及有效實施成本控制，得以提升整體盈利能力
- 於二零一四年，本集團繼續加強產品組合及多樣化，特別是高檔氨基酸產品無論在增長及市場覆蓋範圍方面均獲得豐碩的發展，現已售予食品、保健品、醫藥和高檔護膚美容用品行業的客戶
- 黃原膠及澱粉甜味劑的產量及銷量在年內達到歷史新高
- 蘇氨酸業務尤其增長強勁，收益由二零一三年人民幣327,100,000元增至二零一四年人民幣566,000,000元
- 整體收益約為人民幣11,297,700,000元，相對穩定(二零一三年：人民幣11,366,700,000元)。收益微降主要由於儘管黃原膠產品銷量上升，惟黃原膠產品的平均售價下跌及味精的銷售量微降所致
- 毛利由二零一三年約人民幣2,099,400,000元增加至二零一四年約人民幣2,166,900,000元。本集團毛利率增加至約19.2%(二零一三年：18.5%)
- 味精的平均售價於二零一四年下半年錄得上升趨勢。味精分部的整體毛利率增加至14.6%(二零一三年：12.6%)
- 黃原膠市場於二零一四年競爭更趨熾熱，黃原膠的市場需求則於二零一四年回復穩定。黃原膠平均售價於二零一四年下降，乃由於本集團產能擴張，令本集團得以提升市場份額，故黃原膠的銷量有所增加。黃原膠分部的毛利率減少至52.7%(二零一三年：58.3%)
- 股東應佔溢利增加約23.8%至約人民幣626,400,000元(二零一三年：人民幣506,100,000元)
- 每股盈利(基本)為人民幣29.98分(二零一三年：人民幣25.13分)
- 股本回報率為11.7%(二零一三年：10.5%)
- 董事會建議派付末期股息每股4.4港仙(二零一三年：4港仙)
- 已派中期股息及擬派末期股息合共為每股7.4港仙(二零一三年：6港仙)

全年業績

董事會欣然宣佈，根據香港財務報告準則編製的截至二零一四年十二月三十一日止年度本集團合併業績連同截至二零一三年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

合併利潤表

截至二零一四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	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
收益	3	11,297,696	11,366,722
銷售成本		(9,130,831)	(9,267,279)
毛利		2,166,865	2,099,443
其他收入		192,803	152,468
銷售及市場推廣開支		(706,243)	(710,267)
行政開支		(458,362)	(541,490)
其他經營開支		(74,681)	(76,093)
其他收益		–	936
經營溢利		1,120,382	924,997
財務收入		–	76,879
財務成本		(346,206)	(367,179)
財政成本－淨額		(346,206)	(290,300)
除所得稅前溢利		774,176	634,697
所得稅開支	4	(147,748)	(128,565)
股東應佔年內溢利		626,428	506,132

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
－基本	5	29.98	25.13
－攤薄	5	28.67	22.07

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
股息	6	123,256	99,184

合併資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款		1,748,704	506,289
物業、廠房及設備		7,470,082	7,575,975
無形資產		2,554	51
遞延所得稅資產		113,655	88,232
		9,334,995	8,170,547
流動資產			
存貨		1,946,014	1,516,878
應收貿易賬款及其他應收款項	7	1,451,721	2,069,339
短期銀行存款		164,983	56,405
現金及現金等值物		796,564	805,999
		4,359,282	4,448,621
資產總值		13,694,277	12,619,168
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本		205,243	203,644
股份溢價			
— 擬派末期股息		73,536	65,925
— 其他		565,450	636,948
其他儲備		206,770	194,143
保留收益		4,318,067	3,718,126
權益總值		5,369,066	4,818,786
負債			
非流動負債			
遞延收入	8	536,550	360,121
借貸	9	3,702,482	3,309,187
遞延所得稅負債		19,040	20,286
		4,258,072	3,689,594
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	10	3,203,415	2,890,997
即期所得稅負債		50,559	51,884
借貸	9	813,165	1,167,907
		4,067,139	4,110,788
負債總額		8,325,211	7,800,382
權益及負債總額		13,694,277	12,619,168
流動資產淨值		292,143	337,833
資產總值減流動負債		9,627,138	8,508,380

合併財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

1 編製基準

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

本財政年度及比較期間的合併財務報表是根據前公司條例(第32章)之適用規定編製。

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

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

以下準則及準則修訂於二零一四年一月一日開始的財政年度首次強制執行，其不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

香港會計準則第32號的修訂「金融工具：呈報」有關資產和負債的對銷。此修改為香港會計準則第32號提供應用指引，澄清了在資產負債表中對銷金融資產及金融負債之規定。

香港會計準則第36號的修改「資產減值」有關可收回金額的披露。此修改針對有關減值資產的可收回數額的資料披露(倘該數額乃基於公平價減出售成本)。

香港財務報告準則第2號的修改「股份基礎付款」。此修改澄清了「歸屬條件」的定義，並分開定義「表現條件」和「服務條件」。

於二零一四年一月一日開始的財政年度已經生效的其他準則、修訂及詮釋對本集團並無重大影響。

1 編製基準(續)

1.1 會計政策及披露變動(續)

(b) 未採納的新準則及詮釋

多項新準則和準則的修改及詮釋在二零一四年一月一日後開始的年度期間生效，但未有在本合併財務報表中應用。此等準則、修改及詮釋預期不會對本集團的合併財務報表造成重大影響，惟以下列載者除外：

二零一二年年度改進。此等修改包括二零一零年至二零一二年週期年度改進項目的變動，其影響以下準則：

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8號	經營分部	二零一四年七月一日
香港會計準則第16號	不動產、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。此等修改包括二零一一年至二零一三年週期年度改進項目的變動，其影響以下準則：

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	公允價值計量	二零一四年七月一日
香港會計準則第40號	投資性房地產	二零一四年七月一日

香港會計準則第27號的修改「獨立財務報表中使用權益法」。此修改容許主體在各自的獨立財務報表中
使用權益法入賬在附屬公司、聯營公司和合營企業內的投資。此修改適用於二零一六年一月一日或之
後開始的年度期間。

二零一四年度改進。此等修改包括二零一二年至二零一四年週期年度改進項目的變動，其影響以下
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5號	持作出售的非流動資產及終止經營	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露	二零一六年一月一日
香港會計準則第19號	職工福利	二零一六年一月一日
香港會計準則第34號	中期財務報告	二零一六年一月一日

1 編製基準(續)

1.1 會計政策及披露變動(續)

(b) 未採納的新準則及詮釋(續)

香港會計準則第1號的修改「披露計畫」。該修改澄清了香港會計準則第1號關於重要性和匯總、小計的列報、財務報表的結構及會計政策披露的指引。儘管修改不涉及具體變動，但是澄清了許多關於列報的問題，並強調允許編製者對財務報表的格式及列報進行適當修改以符合自身情況及使用者的需求。該修改於二零一六年一月一日或以後開始的年度期間生效。

香港財務報告準則第15號「客戶合同收益」。香港財務報告準則第15號建立了一個綜合框架，通過五步法來確定何時確認收入以及應當確認多少收入：(1)界定與客戶的合同；(2)界定合同內獨立的履約義務；(3)釐定交易價格；(4)將交易價格分攤至合同內的履約義務；(5)當符合履約義務時確認收入。核心原則為公司須確認收入，以體現向客戶轉讓承諾貨品或服務的數額，並反映公司預期交換該等貨品或服務而應得的對價。其摒棄了基於「收益過程」的收入確認模型，轉向基於控制轉移的「資產－負債」模型。香港財務報告準則第15號就合同成本的資本化和許可安排提供了具體的指引。其同時包括了一整套有關主體與客戶的合同性質、金額、時間以及所產生的收入和現金流的不確定性的披露要求。香港財務報告準則第15號取代了之前收入準則：香港會計準則第18號「收入」和香港會計準則第11號「建造合同」，以及與收入確認相關的詮釋：香港(國際財務報告詮釋委員會)第13號「客戶忠誠度計劃」、香港(國際財務報告詮釋委員會)第15號「房地產建造協議」、香港(國際財務報告詮釋委員會)第18號「轉撥自客戶的資產」及解釋公告第31號「收入－涉及廣告服務的以物易物交易」。該修改於二零一七年一月一日或以後開始的年度期間生效。

(c) 新香港公司條例(第622章)

此外，根據新香港公司條例(第622章)第9部「帳目及審計」第358條，該條例的規定於本公司於二零一四年三月三日或之後開始的首個財政年度生效。本集團正著手評估公司條例變動預期對首次應用新香港公司條例(第622章)第9部期間的合併財務報表的影響。至今結論為，有關影響不大可能及僅會影響合併財務報表的呈列及披露方式。

2. 重要會計估計及判斷

對估計及判斷作出持續評估，並以過往經驗及其他因素作基礎，包括在目前情況下對未來事件的合理預測。

本集團對未來作出估計及假設。所得會計估計一如其定義甚少與相關的實際結果相等。以下所述的估計及假設有相當大風險會引致須於下一個財政年度對資產及負債的賬面值作出重大調整。

2.1 物業、廠房及設備之估計減值

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

二零一四年度，由於市場需求和盈利能力的顯著減少，用作味精分部的若干機器設備作出全數減值費用人民幣58,381,000元(二零一三年：人民幣11,418,000元)，已於截至二零一四年十二月三十一日止年度入賬。

2.2 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。

2.3 無形資產之估計減值

本集團每年測試無形資產是否出現減值。現金產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。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，就所購買之若干專利入賬全數減值費用人民幣861,000元(二零一三年：人民幣1,482,000元)。

2.4 存貨之可變現淨值

存貨的可變現淨值乃於日常業務過程中作出的估計售價減估計完成成本及銷售開支。此等估計乃根據現時市況及製造及出售性質類似產品的過往經驗而作出，可能因客戶需求變化及競爭對手因應行業週期所採取的行動而出現重大變動。管理層於各結算日重新評估有關估計。

2.5 中國稅項

本集團主要須繳納中國不同稅項。於釐定所得稅撥備時，須作出重大判斷。於日常業務過程中，有眾多交易及計算無法肯定最終之稅務決定。本集團根據是否估計將有額外之稅項到期而確認所預計稅務審核事宜之責任。凡該等事宜之最終稅務結果有別於初步記錄之金額，該等差額將影響作出有關決定之期間之稅項及遞延稅項撥備。

3. 分部資料

已確定最高營運決策者為執行董事。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。董事會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、澱粉甜味劑、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78%(二零一三年：81%)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。

本集團截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度之收益載列如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
味精	6,015,937	6,323,148
玉米提煉產品	1,572,653	1,616,789
黃原膠	1,347,826	1,454,249
肥料	476,401	762,054
澱粉甜味劑	778,430	470,864
蘇氨酸	566,033	327,126
高檔氨基酸產品	341,219	211,373
谷氨酸	37,217	45,507
玉米油	19,381	34,684
其他	142,599	120,928
	11,297,696	11,366,722

3. 分部資料(續)

於截至二零一四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	9,949,870	1,347,826	–	11,297,696
分部業績	492,340	644,982	(16,940)	1,120,382
財務成本－淨額				(346,206)
除所得稅前溢利				774,176
所得稅開支(附註4)				(147,748)
年內溢利				626,428
計入合併利潤表之其他分部項目				
折舊	662,565	42,949	1,597	707,111
攤銷租賃土地付款	11,707	348	86	12,141
攤銷無形資產	247	–	–	247
出售物業、廠房及設備收益	16,316	–	–	16,316
出售物業、廠房及設備虧損	6,416	–	–	6,416
物業、廠房及設備之減值費用	58,381	–	–	58,381
無形資產之減值費用	861	–	–	861
資本支出	1,180,749	67,837	1,114,122	2,362,708

於二零一四年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部資產及負債				
資產總值	8,683,179	3,658,365	1,352,733	13,694,277
負債總額	4,022,494	1,071,167	3,231,550	8,325,211

3. 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				(290,300)
除所得稅前溢利				634,697
所得稅開支(附註4)				(128,565)
年內溢利				506,132
計入合併利潤表之其他分部項目				
折舊	641,671	47,054	1,596	690,321
攤銷租賃土地付款	7,467	633	–	8,100
攤銷無形資產	3	–	–	3
出售物業、廠房及設備收益	2,624	–	–	2,624
物業、廠房及設備之減值費用	11,418	–	–	11,418
無形資產之減值費用	1,482	–	–	1,482
資本支出	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

3. 分部資料(續)

未分配資產主要包括北京匯金華瀛商貿有限公司(「北京匯金華瀛」、莒南北城置業有限公司、莒南北方置業有限公司、莒南北部置業有限公司、寶雞鼎豐置業有限公司、寶雞寶豐置業有限公司以及非中國成立之公司持有之現金及現金等值物、租賃土地付款、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8,838,222,000元(二零一三年：人民幣9,196,267,000元)，來自香港及其他國家外部客戶之合共收益則為人民幣2,459,474,000元(二零一三年：人民幣2,170,455,000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9,221,212,000元(二零一三年：人民幣8,082,059,000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128,000元(二零一三年：人民幣256,000元)。

4. 所得稅開支

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	174,417	176,325
遞延所得稅	(26,669)	(47,760)
	147,748	128,565

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。

本集團的香港附屬公司須繳納香港利得稅，由於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度本集團並無於香港有估計應課稅溢利，故並無計提撥備。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的新加坡附屬公司須按稅率17%(二零一三年：17%)繳納所得稅。

本集團的中國附屬公司須繳納中國企業所得稅，乃根據中國稅務法例及法規，按於中國成立之附屬公司應課稅溢利，以適用稅率計算。

5. 每股盈利

(a) 基本

截至二零一四年及二零一三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(不包括本公司收購的普通股)計算。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
股東應佔溢利	626,428	506,132
已發行普通股加權平均數(不包括本公司收購的普通股)(千股)	2,089,554	2,013,919
每股基本盈利(每股人民幣分)	29.98	25.13

(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。

截至二零一四年十二月三十一日，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。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
盈利		
股東應佔溢利	626,428	506,132
可換股債券之利息開支(扣除稅項)	58,617	4,833
用於釐定每股攤薄盈利之溢利	685,045	510,965
已發行普通股加權平均數(不包括本公司收購的普通股)(千股)	2,089,554	2,013,919
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換可換股債券(千份)	297,114	297,114
— 購股權(千份)	3,103	4,242
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	2,389,771	2,315,275
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	28.67	22.07

6. 股息

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已付中期股息	49,720	33,259
擬付末期股息	73,536	65,925
	123,256	99,184

二零一四年支付的末期股息為83,502,000港元(相等於人民幣65,925,000元)，相當於每股4港仙(相等於人民幣3.16分)。於二零一三年並無支付末期股息。

於二零一五年三月二十四日舉行之會議，董事會建議從股本溢價中派付末期股息92,823,000港元(相當於人民幣73,536,000元)(二零一三年：人民幣65,925,000元)，相當於每股4.4港仙(相當於人民幣3.49分)(二零一三年：人民幣3.16分)。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零一五年十二月三十一日止年度列作股份溢價分配。

7. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	352,932	373,923
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	(4,510)	(4,510)
應收貿易賬款淨額	348,422	369,413
應收票據(c)	663,638	1,444,119
按金及其他	21,333	58,190
用於日後扣減之增值稅	99,607	126,134
扣除預付款項後之應收貿易賬款及其他應收款項	1,133,000	1,997,856
原材料預付款項	318,721	71,483
	1,451,721	2,069,339

(a) 於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月內	331,627	328,651
三至十二個月	14,833	37,395
十二個月以上	6,472	7,877
	352,932	373,923

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。

7. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(a) (續)

於二零一四年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣11,838,000元(二零一三年：人民幣23,879,000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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
逾期少於三個月	8,795	18,829
逾期三至十二個月	3,043	5,050
	11,838	23,879

- (b) 於二零一四年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,510,000元(二零一三年：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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日至十二月三十一日	4,510	4,510

- (c) 於二零一四年十二月三十一日，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614,612,000元(二零一三年：人民幣1,058,737,000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。

7. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
— 人民幣	869,919	1,720,794
— 美元	263,081	277,062
	1,133,000	1,997,856

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。

8. 遞延收入

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
與購買合規格設備所得稅抵免有關的政府撥款	115,119	120,533
與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款	325,328	239,588
與中國地方政府城市規劃有關的政府撥款	96,103	—
	536,550	360,121

遞延收入指與購買資產及中國地方政府城市規劃有關之政府撥款。

9. 借貸

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動		
銀行借貸(有抵押)	360,000	–
可換股債券(b)	921,061	904,721
優先票據(c)	1,823,875	1,808,658
中期票據(d)	597,546	595,808
	3,702,482	3,309,187
流動		
銀行借貸(無抵押)	760,000	985,000
銀行借貸(有抵押)	40,000	182,907
可換股債券(b)	13,165	–
	813,165	1,167,907
借貸總額	4,515,647	4,477,094

(a) 借貸

於二零一四年十二月三十一日，本集團需償還之借貸情況如下：

	銀行借貸		其他貸款	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一年內	800,000	1,167,907	13,165	–
一至兩年內	40,000	–	2,421,421	13,027
二至五年內	320,000	–	921,061	3,296,160
	1,160,000	1,167,907	3,355,647	3,309,187

於二零一四年十二月三十一日，銀行借貸包括以集團租賃土地作抵押之借貸人民幣400,000,000元。

於二零一三年十二月三十一日，銀行借貸包括借貸人民幣182,907,000元，乃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元作抵押。

於各結算日之加權平均實際利率如下：

	二零一四年	二零一三年
銀行借貸	6.10%	5.65%

9. 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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
六個月或以下	423,165	145,000
六至十二個月	390,000	1,022,907
一至五年	3,702,482	3,309,187
	4,515,647	4,477,094

本集團借貸之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
人民幣	2,691,772	2,485,529
美元	1,823,875	1,991,565
	4,515,647	4,477,094

(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。

本公司於二零一二年十月及十一月支付總代價及交易成本人民幣852,037,000元，贖回面值人民幣843,800,000元之可換股債券，以及於二零一三年三月及四月藉支付總代價及交易成本人民幣168,630,000元贖回人民幣168,000,000元的可換股債券。

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，換股價於二零一三年五月本公司供股後由每股7.03港元調整至每股6.56港元。

9. 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」)

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。

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日初步確認時的			
負債部分	–	889,299	889,299
可換股債券的利息開支	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
於二零一四年一月一日的負債部分	13,176	894,132	907,308
可換股債券的利息開支	732	58,617	59,349
已付利息	(594)	(29,250)	(29,844)
於二零一四年十二月三十一日的負債部分	13,314	923,499	936,813
包括：			
– 應付利息 – 即期部分	149	2,438	2,587
– 於二零一四年十二月三十一日的賬面值	13,165	921,061	934,226

可換股債券公平值與其二零一四年十二月三十一日的賬面值相若。

9. 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。

於二零一四年十二月三十一日，優先票據之公平值為人民幣1,858,646,000元(二零一三年：人民幣1,904,300,000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。

於二零一四年十二月三十一日，中期票據之公平值與其賬面值相若。

10. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	987,197	1,208,736
顧客預付款項(b)	213,476	370,121
物業、廠房及設備應付款項	662,608	825,851
應付銀行承兌票據	494,760	47,920
預先收取的與物業、廠房及設備有關的政府補償	280,052	–
應付薪金、工資及員工福利	276,788	200,478
應付利息—即期部分	61,152	58,192
預先收取的政府撥款	13,000	46,870
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	213,975	132,422
	3,203,415	2,890,997

(a) 於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
三個月內	762,492	853,823
三至六個月	140,307	243,161
六至十二個月	49,692	88,416
一至兩年	27,737	16,959
兩年以上	6,969	6,377
	987,197	1,208,736

10. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用 (續)

- (b) 顧客預付款項為就顧客購買本集團產品所收取之現金預付款項，並將於進行銷售時結算。
- (c) 應付貿易賬款及其他應付款項為無抵押及免息，其賬面值與公平值相若，主要以人民幣為單位。

11. 承諾

(a) 資本承諾

於年終已訂約但未產生的資本開支如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未產生	53,155	24,778

(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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
不多於一年	4,079	3,033
一年後但五年內	14	520
	4,093	3,553

管理層討論及分析

業務及財務回顧

概覽

於二零一四年，中國及全球經濟整體依然疲弱。然而，儘管本集團面對重大逆境，包括但不限於二零一四年上半年仍在進行的行業整合及中國國內宏觀調控措施，本集團於二零一四年見證其核心業務的重大發展。

本集團繼續優化其生產設施的管理及各廠房產能，務求符合市場需求增長。本集團亦積極拓展特種膠體產品、透明質酸等新型特種材料和高檔氨基酸產品，提升產品多樣性，增加向保健、醫藥和美容護膚相關領域的銷售和滲透。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、大宗商品企業向現代化、高科技、高附加值的生化產品供應商方向轉變。

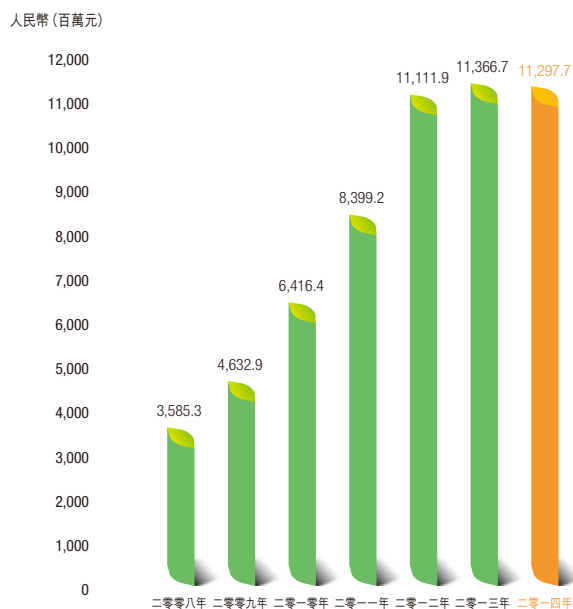
儘管味精市場面對持續挑戰，本集團於二零一四年的整體毛利及純利較二零一三年錄得溫和增長。縱使本集團的整體收益於比較期間仍然相當穩定，本集團能依靠高檔氨基酸產品等新產品及有效實施成本控制，以提升整體盈利能力。就產能而言，除經搬遷的寶雞及山東廠房外，本集團於二零一四年的整體產能維持接近全面運作。

本集團的收益截至二零一四年十二月三十一日止年度約為人民幣11,297,700,000元，較截至二零一三年十二月三十一日止年度約人民幣11,366,700,000元相對穩定。收益微降主要由於黃原膠產品的平均售價（「平均售價」）下跌及味精的銷售量輕微下降所致。味精行業整合於二零一四年上半年大致完成，加上味精市場供求穩定，味精的平均售價於二零一四年下半年錄得上升趨勢。儘管黃原膠產品的平均售價下跌，隨著新疆廠房一期及二期分別於二零一二年底及二零一四年下半年開始投入生產黃原膠，產能有所增加，故本集團能增加黃原膠的銷量。

在味精業務方面，縱使味精的平均售價於二零一四年下半年上升，味精的平均售價仍於較低位徘徊。本集團繼續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以採納具競爭力的定價，從而保持其於市場份額及銷量方面的領導地位。因此，本集團味精分部的毛利及毛利率有所增加，主要由於原材料成本抵稅增加、內蒙古自治區及陝西省農產品加工業的新抵稅政策於二零一三年底及二零一四年底實行及高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑等利潤率較高的產品銷售貢獻有所增加。本集團另一相對較新產品高檔氨基酸產品，尤其是於二零一四年下半年初在新疆廠房二期新生產設施開始投入運作後亦持續增加對本集團的收益貢獻。

在本集團另一主要業務分部黃原膠業務方面，因黃原膠產品的平均售價下跌及毛利率減少，黃原膠產品的市場需求大致穩定，本集團繼續鞏固其市場份額。作為黃原膠產品的最大製造商，本集團繼續主導全球市場份額。

下表說明本集團收益於過往七年的增長趨勢：



本集團毛利由二零一三年約人民幣2,099,400,000元增加至二零一四年約人民幣2,166,900,000元，增幅為3.2%，主要由於本集團味精業務的年內毛利及毛利率有所增加。

於二零一四年，本集團味精平均售價較二零一三年上升3.0%。另一方面，本集團黃原膠平均售價較二零一三年下降約18.4%。本集團的生產成本(包括玉米顆粒、煤及化學產品的價格)較二零一三年維持相對穩定。本集團的整體毛利率由二零一三年約18.5%上升至二零一四年約19.2%，主要由於其味精分部業務毛利率因高檔氨基酸產品盈利能力較高而由二零一三年約12.6%增長至二零一四年約14.6%。

鑒於市況充滿挑戰，本集團亦須積極推行成本控制，透過規模經濟效益及產能有效控制其成本。

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二零一四年的成本。例如，本集團分別於二零一二年及二零一四年建立新疆廠房一期及二期以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。

於二零一四年，味精產量及銷量較二零一三年分別減少約4.1%及約7.7%，味精產量輕微減少乃由於寶雞廠房遷移，其中新寶雞廠房第一期的建造於二零一四年底基本完成及開始試產。

於二零一四年，黃原膠產量及銷量較二零一三年分別增加約27.4%及約12.7%，黃原膠產量增加主要由於本集團提升新疆廠房的黃原膠生產。

高檔氨基酸業務

屬味精業務子分部的高檔氨基酸業務為本集團的較新增長點。本集團能夠利用其發酵技術開發不同種類的玉米生化產品，以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約為人民幣341,200,000元，而二零一三年則為人民幣211,400,000元，增幅為61.4%。本集團的高檔氨基酸產品一般享有較高利潤率且專注於保健及醫藥原料行業。

除了高檔氨基酸產品之外，本集團亦繼續開發蘇氨酸產品，蘇氨酸是不同種類的氨基酸，用作動物飼料添加劑。於二零一四年，本集團售出蘇氨酸54,992噸，較二零一三年36,613噸銷量增長50.2%。

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，而本集團的目標是以全球市場份額計成為重點生產商及供應商之一。

於二零一四年，本集團繼續策略性擴充新疆廠房高檔氨基酸的產能，其產能在二零一五年預計達14,000噸。

搬遷廠房

搬遷山東廠房

本集團於二零一一年五月已將其山東味精廠房搬至內蒙古及終止在該地塊上(山東生產原所在地)進行生產活動(「山東地塊」)，並於莒南縣國土資源局(「土地機關」)告知該地塊將作為莒南縣整體城鎮規劃及發展的一部分而須歸還相關地塊予莒南縣政府及用作拍賣前，將該地塊用作辦公室用途。於土地機關其後的拍賣，本集團收購山東地塊，基於本集團不斷評估其在山東省的未來業務發展及擴展計劃。有關收購請參閱本集團日期分別為二零一四年六月二十三日及二零一四年十二月十九日之公告。

搬遷寶雞廠房

作為寶雞市整體城鎮規劃及發展的一部分，舊寶雞廠房所在土地(「寶雞地塊」)須歸還予寶雞政府及用作拍賣。於寶雞土地儲備中心其後的拍賣，本集團收購寶雞地塊，基於本集團不斷評估其在陝西省的未來業務發展及擴展計劃。董事預期，寶雞廠房的整項建設工程及搬遷將於二零一六年全面竣工，而味精生產會逐步在新寶雞廠房推出。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。詳情請參閱本集團日期分別為二零一四年十月十二日及二零一四年十二月十日之公告。

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152,900,000元，由本集團內部資源撥付。

由於上述搬遷旨在配合地方政府就該區長遠發展所訂的計劃，故於二零一四年，本集團收取地方政府就有關資產及開支的補償。

市場概覽

味精市場於二零一四年上半年持續經歷行業整合，而自二零一四年下半年初起，味精市場行業整合大致已告穩定，味精的平均售價亦穩定及於二零一四年下半年展示上升趨勢。

另一方面，由於石油行業以及食物及餐飲業於二零一四年的需求持續，故於二零一四年黃原膠市場的需求維持相對穩定。儘管年內玉米顆粒及煤炭等主要原材料成本與二零一三年相比維持相對穩定，但本集團仍繼續竭力控制成本及提升營運效率，以應付味精價格的壓力。本集團將繼續檢討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、肥料、澱粉甜味劑、蘇氨酸、高檔氨基酸產品及其他相關產品。

隨著中國味精市場日益趨於整合，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。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求於二零一四年轉趨穩定，而自二零零九年起，本集團透過繼續提升其產能及市場份額，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。

本集團的營運回顧

新疆新廠房一期及二期分別自二零一三年上半年及二零一四年下半年起全面投入運作，令本集團於二零一四年的黃原膠及高檔氨基酸生產規模因產能提升而創新高。

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 %
	二零一四年	二零一三年	
營業額(人民幣千元)	11,297,696	11,366,722	(0.6)
毛利(人民幣千元)	2,166,865	2,099,443	3.2
毛利率(百分比)	19.2	18.5	0.7個百分點

本集團營業額輕微下降主要由於黃原膠的平均售價下跌及味精的銷量微降所致，而本集團錄得黃原膠及高檔氨基酸產品銷量上升。另一方面，味精的平均售價於二零一四年下半年起因市場需求穩定而有上升趨勢。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		
	二零一四年	二零一三年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
如呈報	626,428	506,132	23.8

儘管二零一四年味精行業整體持續疲弱及黃原膠的毛利率減少，二零一四年黃原膠的銷量及味精產品的毛利率均有所增加。由於二零一四年其他銷售、行政及財務成本維持相對穩定，二零一四年的股東應佔純利較二零一三年增加約23.8%，主要由於二零一四年本集團高檔氨基酸業務增長以及二零一四年下半年味精市況輕微復甦。

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、谷氨酸、肥料、澱粉甜味劑、蘇氨酸、高檔氨基酸產品及其他相關產品，黃原膠分部則指黃原膠的生產與銷售。

下表載列上述分部的經營業績摘要：

	截至二零一四年			截至二零一三年			增加／(減少)		
	十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度					
	味精	黃原膠	本集團	味精	黃原膠	本集團	味精	黃原膠	本集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%	%	%
收益	9,949,870	1,347,826	11,297,696	9,912,473	1,454,249	11,366,722	0.4	(7.3)	(0.6)
毛利	1,456,452	710,413	2,166,865	1,251,517	847,926	2,099,443	16.4	(16.2)	3.2
毛利率	14.6%	52.7%	19.2%	12.6%	58.3%	18.5%	2.0個百分點	(5.6)個百分點	0.7個百分點
分部業績	492,340	644,982		189,240	757,218		160,2	(14.8)	
分部資產淨值									
資產	8,683,179	3,658,365		9,735,742	2,548,438		(10.8)	43.6	
負債	4,022,494	1,071,167		4,346,701	516,701		(7.5)	107.3	
資產淨值	4,660,685	2,587,198		5,389,041	2,031,737		(13.5)	27.3	

有關各分部表現的更多詳情於以下各節詳述。

味精分部

收益及平均售價(「平均售價」)

味精分部產品銷售所產生的收益於二零一四年增至約人民幣9,949,900,000元，較二零一三年增加人民幣37,400,000元或0.4%，主要由於味精的平均售價增加及銷售高檔氨基酸產品的收入貢獻增加。然而，味精銷量於二零一四年約為925,620噸，較二零一三年減少7.7%，主要由於寶雞廠房搬遷。

下表載列截至二零一四年及二零一三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 %
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	
味精	6,015,937	6,323,148	(4.9)
谷氨酸	37,217	45,507	(18.2)
肥料	476,401	762,054	(37.5)
玉米提煉產品	1,572,653	1,616,789	(2.7)
澱粉甜味劑	778,430	470,864	65.3
蘇氨酸	566,033	327,126	73.0
高檔氨基酸產品	341,219	211,373	61.4
玉米油	19,381	34,684	(44.1)
複合調味品	10,419	8,070	29.1
其他	132,180	112,858	17.1
	9,949,870	9,912,473	0.4

下圖顯示本集團主要產品味精由二零一二年第一季度至二零一四年第四季度每季的平均售價：



味精

本集團能夠透過其龐大產能、加大市場推廣力度及維持具競爭力的定價，保持其於味精市場的領導地位。儘管味精平均售價由二零一三年每噸約人民幣6,295元上升3.0%至二零一四年每噸約人民幣6,482元，由於寶雞廠房搬遷，銷量比二零一三年輕微下降7.7%至約925,620噸。由於二零一四年的味精平均售價及銷售量分別較二零一三年增加及減少，致使味精營業額於二零一四年僅減少約4.9%。

於二零一四年，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。於二零一四年，味精出口以銷量計增加約27.1%，約達人民幣942,900,000元，而二零一三年則約為人民幣742,500,000元。

肥料

由於市場需求下降，肥料平均售價由二零一三年每噸約人民幣705元下降至二零一四年每噸約人民幣651元，降幅約7.7%，與當時市況相符。

玉米提煉產品

與玉米成本一樣，玉米提煉產品的平均售價於二零一四年相對保持穩定。於二零一四年，玉米提煉產品的收入較二零一三年減少約2.7%，與二零一四年用於生產的玉米顆粒消耗量相符。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑於二零一四年的營業額增加約65.3%，主要由於澱粉甜味劑銷量因需求上升而於二零一四年增加約59.0%至約251,037噸。本集團能應付上述市場需求增加的原因是於二零一四年之澱粉甜味劑的年產能達到250,000噸。定價方面，平均售價由二零一三年每噸約人民幣2,983元小幅增加約3.9%至二零一四年每噸約人民幣3,099元。

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團相對較新產品，年產能約50,000噸。蘇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。由於蘇氨酸銷量上升，蘇氨酸於二零一四年的收益總額較二零一三年增加約73.0%。蘇氨酸銷量及平均售價較二零一三年增加50.2%至54,992噸。蘇氨酸之平均售價由二零一三年每噸約人民幣8,935元增加15.2%至二零一四年每噸約人民幣10,293元。

高檔氨基酸產品

新高檔氨基酸產品繼續在本集團的新疆新廠房生產，二零一五年的高檔氨基酸年產能預計達14,000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)的總銷售額於二零一四年增至約人民幣341,200,000元，而二零一三年約則為人民幣211,400,000元。高檔氨基酸市場仍為本集團致力開拓及鞏固的主要市場之一，目標為利用本集團研發能力和資源優勢打造一批高端的高科技產品。實現集團「低投入高產出」的發展戰略。

於二零一四年，本集團透過全資附屬公司神華藥業積極拓展及推廣以透明質酸等新型特種材料和高檔氨基酸產品製成的新保健及護膚產品，目的為提升產品多樣性，以及增加向保健、醫藥和美容護膚相關行業的銷售和滲透。

毛利及毛利率

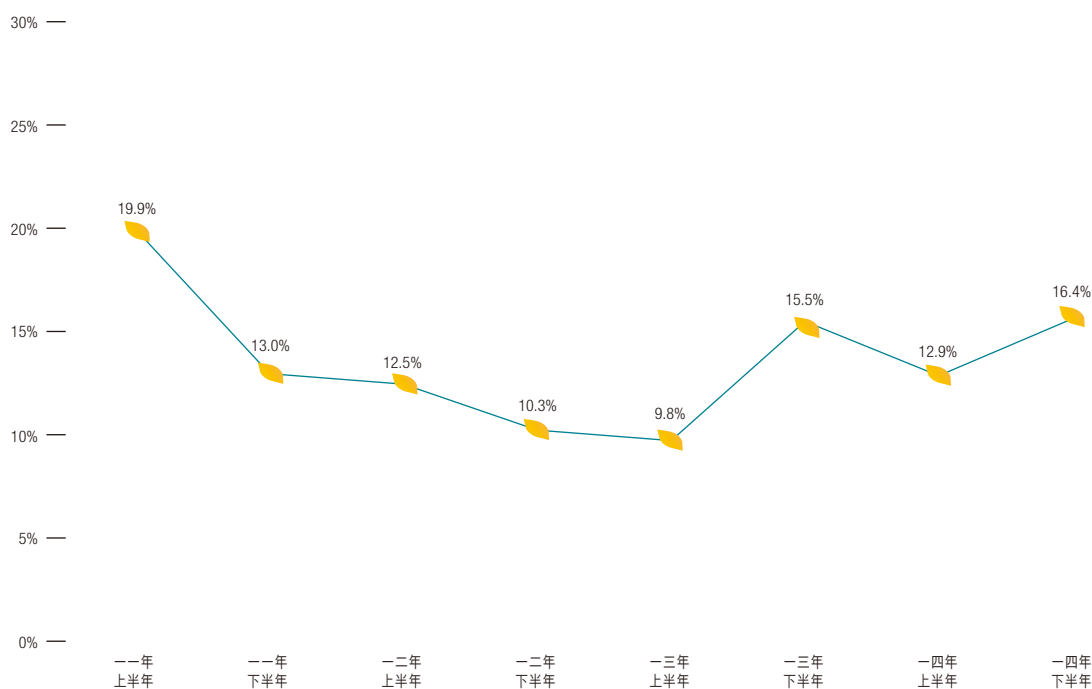
此分部的毛利載於下文：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一三年	變動
毛利(人民幣千元)	1,456,452	1,251,517	16.4%
毛利率(%)	14.6	12.6	2.0個百分點

味精分部的毛利增至人民幣1,456,500,000元及毛利率增加2.0個百分點至14.6%，主要由於銷量增加及高利潤率產品(如蘇氨酸及高檔氨基酸產品)的平均售價上漲，以及味精產品的平均售價於二零一四年下半年輕微上升，而主要原材料成本則維持在相對穩定水平。

隨著行業整合於二零一四年上半年大致完成，由於味精平均售價自二零一四年下半年回升，本集團相信，味精的平均售價會轉趨穩定。因此，本集團冀望於二零一五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



上圖顯示自二零一一至二零一四年毛利率的變動。鑒於二零一四年下半年毛利率有所提升，本集團相信行業需求已穩定下來，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，本集團將繼續推出若干利潤率較高的高檔氨基酸產品，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。

生產成本

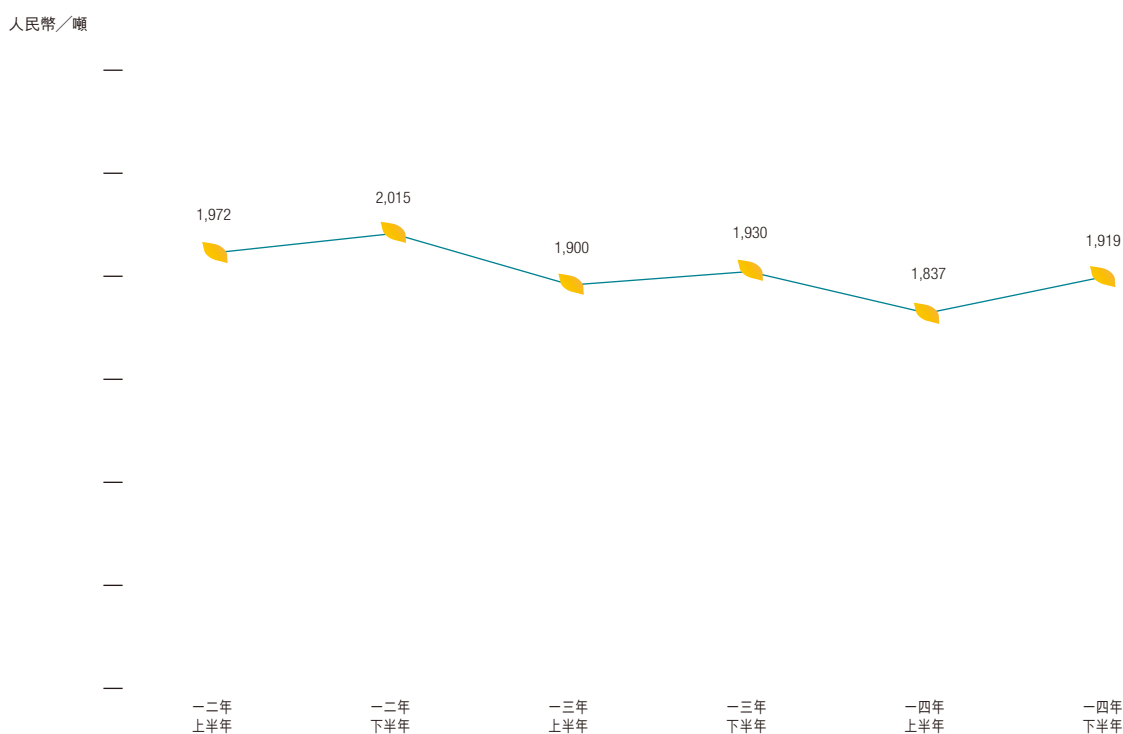
	截至十二月三十一日止年度				
	二零一四年		二零一三年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	5,368,246	62.1	5,055,865	58.7	6.2
• 液氮	108,847	1.3	247,573	2.9	(56.0)
• 硫酸	117,519	1.4	175,549	2.0	(33.1)
能源					
• 煤炭	899,717	10.4	957,742	11.1	(6.1)
折舊	579,431	6.7	553,133	6.4	4.8
僱員福利	524,421	6.1	492,567	5.7	6.5
其他	1,048,065	12.0	1,128,999	13.2	(7.2)
總生產成本	8,646,246	100.0	8,611,428	100.0	0.4

玉米顆粒

於二零一四年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約62.1%（二零一三年：58.7%）。二零一四年玉米顆粒平均單位成本（其中包含增值稅）約為每噸人民幣1,875元。年內，玉米顆粒平均單位成本下降主要由於內蒙古農產品加工業新抵稅政策的稅務優惠。玉米顆粒成本佔總生產成本百分比上升3.4%。於二零一四年，玉米顆粒總成本上升6.2%，主要由於年內用於生產澱粉甜味劑之數量增加所致。

下圖顯示自二零一二年上半年至二零一四年下半年玉米顆粒的平均單位成本走勢：

玉米顆粒平均單位成本走勢



液氨

於二零一四年，液氨佔此分部總生產成本約1.3%(二零一三年：2.9%)。於二零一四年，由於市場需求穩定，液氨平均單位成本降至約每噸人民幣2,190元，較二零一三年每噸下降約人民幣280元或11.3%。此外，本集團具備可抵銷液氨價格上漲的額外合成氨產能。因此，液氨成本佔總生產成本的百分比下降1.6%。

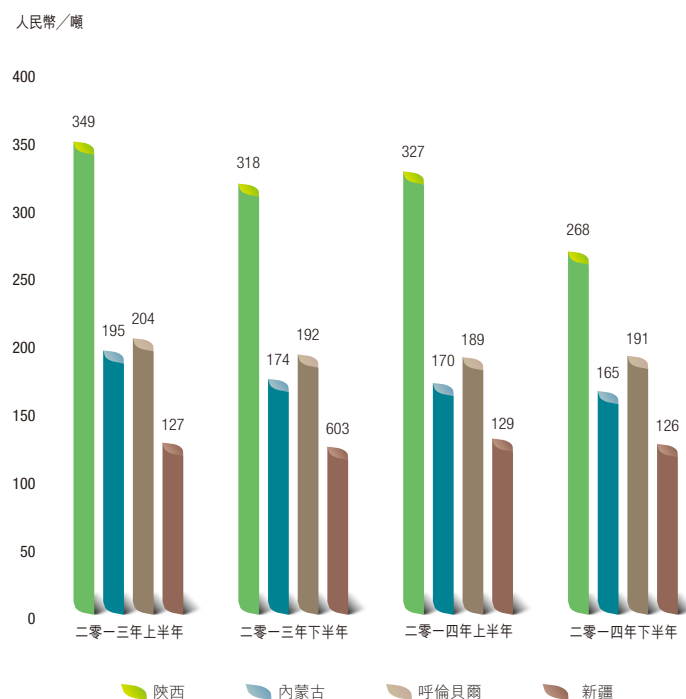
硫酸

於二零一四年，硫酸佔此分部總生產成本約1.4%(二零一三年：2.0%)。與二零一三年的硫酸平均單位成本相比，硫酸的平均單位成本降至每噸約人民幣244元，較二零一三年每噸下降約人民幣70元或22.3%。

煤炭

於二零一四年，煤炭佔此分部總生產成本約10.4%(二零一三年：11.1%)。於二零一四年，煤炭的平均單位成本為每噸人民幣184元，較二零一三年每噸下降人民幣20元或9.8%。煤炭價格下降顯示呼倫貝爾廠房及新疆廠房於年內充分發揮成本競爭優勢。

本集團的主要生產基地位於內蒙古、呼倫貝爾及新疆，盡享區內低成本煤炭之利，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減少，主要由於寶雞廠房已於二零一四年搬遷。

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 %
	二零一四年 噸	二零一三年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	995,000	1,050,000	(5.2)
實際產量	942,926	983,227	(4.1)
使用率	94.8%	93.6%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	790,000	820,000	(3.7)
實際產量	761,276	791,810	(3.9)
使用率	96.4%	96.6%	
肥料			
年設計產能(附註)	1,025,000	1,100,000	(6.8)
實際產量	901,240	982,355	(8.3)
使用率	87.9%	89.3%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	250,000	190,000	31.6
實際產量	252,157	162,463	55.2
使用率	100.9%	85.5%	

附註：年設計產能按比例基準呈列

二零一四年的使用率雖然輕微下降，惟依然高企，乃由於寶雞廠房搬遷所致。寶雞廠房一期已於二零一四年第四季開始試產。

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一四年及二零一三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：

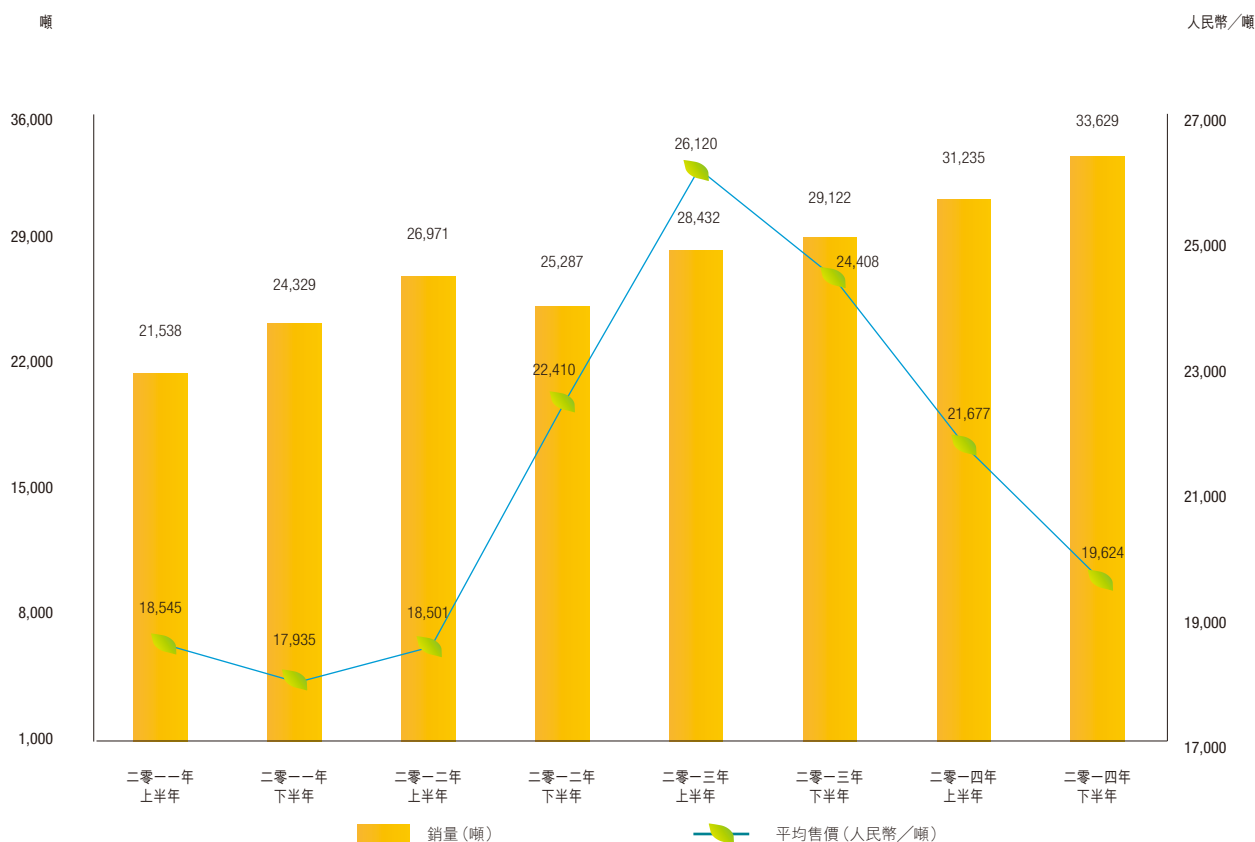
	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一四年	二零一三年	
收益(人民幣千元)	1,347,826	1,454,249	(7.3)
平均售價(人民幣/噸)	20,613	25,254	(18.4)
毛利(人民幣千元)	710,413	847,926	(16.2)
毛利率(%)	52.7	58.3	(5.6) ppts.
年設計產能(噸)(附註)	82,000	65,250	25.7
實際產量(噸)	83,095	65,200	27.4
使用率	101.3%	99.9%	1.4 ppts.

附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收益由二零一三年約人民幣1,454,200,000元減少約7.3%至二零一四年約人民幣1,347,800,000元。收益減少乃由於二零一四年內平均售價下跌，惟銷量持續攀升，顯示本集團有能力增加產能，應付市場需求。

本集團黃原膠銷售額及出口量分別佔總銷售量及總銷售額的百分比穩定上升。黃原膠的出口銷售量於二零一四年上升至56,941噸，升幅為10.2%。於二零一三年及二零一四年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別約90.2%及90.4%。

銷量及平均售價



受產能擴充所推動，銷量於二零一四年增加約12.7%，銷售額則較二零一三年下跌7.3%。由於石油行業內整體價格疲弱，黃原膠平均售價下跌，成為年內黃原膠的收益下跌的主要推動力。

於二零一四年，全球業界對黃原膠的需求維持穩定，且本集團預期於可見未來此勢繼續，原因為石油行業及其他行業需求依然穩定增長。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一三年約人民幣847,900,000元減少約16.2%至二零一四年約人民幣710,400,000元。毛利率於二零一四年亦減少5.6個百分點，反映本集團具備定價策略以及內蒙古廠房及新疆新廠房擁有具競爭力的成本優勢，並受惠於內蒙古自治區農產品加工業於二零一三年底所實施的新抵稅政策。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一四年		二零一三年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	340,027	41.8	304,228	45.5	11.8
• 大豆	80,138	9.9	58,957	8.8	35.9
能源					
• 煤炭	133,096	16.4	122,751	18.4	8.4
折舊	61,539	7.6	45,497	6.8	35.3
僱員福利	99,419	12.2	60,329	9.0	64.8
其他	99,289	12.1	76,466	11.5	29.8
總生產成本	813,508	100.0	668,228	100.0	21.7

玉米顆粒

於二零一四年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約41.8%（二零一三年：45.5%）。二零一四年玉米顆粒的平均單位成本每噸約為人民幣1,943元，比二零一三年減少了每噸約人民幣9元或0.5%。玉米顆粒平均單位成本下降主要由於被內蒙古自治區農產品加工業新抵稅政策的稅務優惠。玉米顆粒成本佔總生產成本的比重下降3.7%。玉米顆粒所產生的成本價由二零一三年約人民幣304,200,000元升至二零一四年約人民幣340,000,000元，升幅約為11.8%，主要由於新疆廠房於二零一四年投產，黃原膠有新的產量所致。

大豆

於二零一四年，大豆佔此分部總生產成本約9.9%（二零一三年：8.8%）。比重增加乃主要由於大豆價格上升，由二零一三年每噸約人民幣4,549元升至二零一四年每噸約人民幣4,865元，升幅為6.9%。二零一四年大豆所產生的成本價上升，亦主要由於新疆廠房於二零一四年投產，黃原膠有新的產量所致。

煤炭

於二零一四年，煤炭佔此分部總生產成本約16.4%（二零一三年：18.4%）。本集團充分用利相對較低煤炭成本的優勢，於內蒙古廠房及新疆廠房採購地區上的煤炭加以善用。於二零一四年，煤炭平均單位成本為每噸約人民幣159元，較二零一三年每噸下降約人民幣18元或10.2%。

其他生產成本

二零一四年的折舊成本及僱員福利較二零一三年大幅增加，主要由於新疆新廠房一期及二期分別於二零一二年及二零一四年下半年投產。

其他財務資料

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支相對穩定，與二零一四年的銷售收入大致相符。

行政開支

於二零一四年，行政開支減少約人民幣83,100,000元或15.4%。有關減少主要由於年內搬遷寶雞廠房及山東廠房，以致折舊及員工成本有所減少。此外，二零一四年，研發工作所用的材料亦有所減少。

財務成本(淨額)

本集團於二零一四年的財務成本(淨額)主要包括兩部分。其一是借貸的利息開支，較二零一三年減少約人民幣21,000,000元或約5.7%，因二零一四年第三季度銀行借貸有所減少。其二是融資活動之匯兌收益或虧損。於二零一四年，本集團錄得融資活動之匯兌虧損達人民幣8,700,000元，主要由於優先票據年結日結餘的匯兌虧損所致。

員工成本

本集團的員工成本由二零一三年約人民幣839,000,000元增加約人民幣75,300,000元或約9.0%至二零一四年約人民幣914,300,000元。員工成本增加，主要由於本集團擴充生產設施以致員工人數增加，加上高級管理層與員工的平均工資及退休成本跟隨現行市場工資水平而上升。

折舊

本集團的折舊開支由二零一三年約人民幣690,300,000元增加約人民幣16,800,000元或約2.4%至二零一四年約人民幣707,100,000元。折舊開支增加的主要因為呼倫貝爾廠房及新疆廠房二期分別於二零一三年底及二零一四年下半年投產。

所得稅開支

截至二零一四年十二月三十一日止年度的所得稅開支主要指中國企業所得稅(「企業所得稅」)。

本集團兩家附屬公司，即山東阜豐及神華藥業獲准成為高新技術企業，並享有15%之優惠所得稅率。合資格之高新技術企業須每三年間重續。

根據財政部頒佈之財稅(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。

本集團四家附屬公司，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。

本集團其他中國附屬公司須繳納25%(二零一三年：25%)之所得稅率。

展望

展望二零一五年，預計國內整體經濟形勢依然低迷，消費信心持續不足和經濟增長放緩對餐飲行業的影響仍將繼續。

隨著味精行業的整合大致完成，本集團預期二零一五年的經營環境會較二零一四年輕微改善。本集團將充分把握市場脈搏，抓緊機遇，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。

本集團將繼續拓展特種膠體產品及透明質酸等新型特種材料和高檔氨基酸產品，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、大宗商品企業向現代化、高科技、高附加值的生化產品供應商方向轉變。

未來計劃及近期發展

未來，本集團將繼續(i)加強其整體品牌的市場推廣；(ii)增加黃原膠的產量，以擴展其市場份額；以及(iii)於中國保健品行業努力拓展高檔氨基酸產品的銷售及推廣，包括與市場上的龍頭公司合作，藉以為本集團創造新的增長動力。

味精分部

味精業務

經過最近三年的行業整合和過剩產能淘汰，國內味精市場開始走上可持續長遠發展的軌道。具體表現在：1)以本集團為代表的僅有幾家行業龍頭企業佔據了絕大部分的市場份額；2)大量弱勢企業和劣勢產能退出市場；3)隨著市場需求量與供應量漸趨平衡，行業定價壓力減少，價格亦漸趨穩定，因此利潤率於日後有望逐漸回復至正常水平。

本集團身處受惠於市況可望好轉的有利位置，抓住機會，適時上調味精售價，提高了味精業務的效益，也鞏固和擴大了集團在行業中的領導地位和競爭優勢。我們預計味精市場這種穩步恢復的趨勢會在二零一五年延續。倘味精產品的平均售價於二零一五年持續穩定甚至上升，此可減輕生產成本所帶來的壓力，故味精業務的毛利率可望有所改善。

蘇氨酸業務於二零一四年尤其增長強勁。於二零一五年，本集團有意加強其市場份額及滿足市場對蘇氨酸日增之需求，本集團已開始籌劃增加蘇氨酸之產能。

高檔氨基酸業務(包括保健及護膚產品)

高檔氨基酸業務是本集團的新增長點。於二零一五年，在完善產品組合和增加產品品種(包括透明質酸)的同時，我們將專注加強行銷隊伍以及增加市場推廣及開發力度。我們亦將致力與神華藥業有效合作，以進一步增加保健及護膚產品的銷售額。

黃原膠分部

黃原膠業務

由於市場需求於近年大幅攀升後回復至更平穩水平，黃原膠價格在二零一四年有所回落，預計於二零一五年黃原膠價格還會輕微下調。我們將繼續加強分銷網絡，以期進一步提升市場佔有率。

研究及開發

2014年阜豐集團在研發方面取得重大進展，不但開發新產品、新工藝，還取得全國首家調味品行業院士工作站—「阜豐院士工作站」。當前阜豐集團研發中心已設有「國家博士後科研工作站」、「國家認可實驗室」、「山東省氨基酸發酵工程技術研究中心」和「山東省微生物發酵企業重點實驗室」等研發平台，阜豐院士工作站的成立，將提高阜豐集團在調味品領域的技術創新能力，改善企業的創新氛圍，為企業的創新能力建設注入新的活力，為科技創新提供強有力的技術支撐。

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，集中拓展市場。於二零一五年，本集團將加強其中東、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。

流動資金及財務資源

於二零一四年十二月三十一日，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961,500,000元(二零一三年：人民幣862,400,000元)，銀行流動借貸及其他流動借貸(可換股債券)分別約為人民幣800,000,000元及人民幣13,200,000元(二零一三年：人民幣1,167,900,000元及零)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)分別約為人民幣360,000,000元及人民幣3,342,500,000元(二零一三年：零及人民幣3,309,200,000元)。

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168,000,000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。由發行公司債券產生之所得款項約155,000,000美元主要用於二零一三年十二月償還銀團貸款。

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。

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

本集團於截至二零一四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重大收購或出售事項。

僱員

於二零一四年十二月三十一日，本集團僱用約6,000名僱員。僱員(包括本公司董事)薪酬乃根據市場水平釐訂並按照中國有關政策支付。本集團按實際常規支付適當薪金及花紅。其他相關福利包括退休金、失業保險及住房津貼等。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團賬面值約人民幣111,700,000元(二零一三年：零)之若干租賃土地已抵押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣400,000,000元(二零一三年：零)之銀行借貸。

於二零一一年四月發行之優先票據，乃以抵押本公司若干附屬公司(即Acquest Honour Holdings Limited、Summit Challenge Limited、Absolute Divine Limited及Expand Base Limited)之股本作為保證。擔保人均為中介控股公司，共同控制本集團中國附屬公司之業務及資產。

資產負債比率

於二零一四年十二月三十一日，本集團資產總值約為人民幣13,694,300,000元(二零一三年：人民幣12,619,200,000元)，借貸總額則為人民幣4,515,600,000元(二零一三年：人民幣4,477,100,000元)。資產負債比率約為33.0%(二零一三年：35.5%)。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可換股債券及優先票據時會收取外幣。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。本集團透過儘快匯款至中國和所用所得款項的方式使用發行可換股債券及優先票據之所得款項，管理由有關所得款項產生之外匯風險。於截至二零一四年十二月三十一日止期間度，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)。每份美國預託證券相當於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。

股息及股息政策

董事會建議宣派末期股息每股4.4港仙，惟須於股東週年大會上獲股東批准。

末期股息將於二零一五年六月五日或前後向於二零一五年五月二十六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

本公司於二零一四年十一月及十二月分別購回833,000股及705,000股股份。該等購回股份已分別於二零一四年十一月二十一日及二零一五年一月二日註銷。該等購回股份總代價為5,126,000港元。除上文所述，截至二零一四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。

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。本公司於二零一四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二零一四年五月八日舉行之股東週年大會。透過定期出席及積極參與董事會及彼等所屬之委員會，全體董事之技能、專業知識、背景及資歷均有利於董事會及彼等所屬之委員會。董事亦將盡力出席日後召開之股東大會，對股東之意見有公正的了解。

審核委員會

本公司已根據上市規則成立審核委員會。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二零一四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

本公司將於二零一五年五月十一日至二零一五年五月十五日(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。為決定有權出席二零一五年五月十五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二零一五年五月八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。

本公司將由二零一五年五月二十六日至二零一五年五月二十九日(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二零一五年五月二十二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二零一五年五月十五日舉行。本公司將於適當時候向股東寄發召開股東週年大會的通告。

承董事會命
阜豐集團有限公司
董事長
李學純

香港，二零一五年三月二十四日

於本公告日期，本公司的執行董事為李學純先生、王龍祥先生、馮珍泉先生、徐國華先生、李德衡先生及李廣玉先生；而本公司的獨立非執行董事為蔡子傑先生、陳寧先生、齊慶中先生及鄭豫女士。

詞彙

平均售價	指	本集團產品的平均售價
寶雞阜豐	指	寶雞阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
寶雞廠房	指	本集團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
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
本集團	指	本公司及其附屬公司
香港財務報告準則	指	香港財務報告準則
香港會計師公會	指	香港會計師公會
香港	指	中國香港特別行政區
呼倫貝爾阜豐	指	呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
呼倫貝爾廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區呼倫貝爾的生產廠房

內蒙古阜豐	指	內蒙古阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
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
上市規則	指	聯交所證券上市規則
味精	指	谷氨酸鈉，為食品業、食肆及家庭普遍用作調味劑及添加劑的谷氨酸鹽
中國	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
山東阜豐	指	山東阜豐發酵有限公司，本公司間接全資附屬公司
山東廠房	指	本集團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
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
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