



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)



2014

年報







目錄

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



董事長報告書



各位尊敬的股東：

本人謹代表本集團董事會（「董事會」），向各位股東欣然彙報二零一四年業績。

本年度業績

二零一四年中國的宏觀經濟仍充滿挑戰，但令人鼓舞的是味精行業的整合於二零一四年下半年基本完成。作為行業龍頭，本集團進一步鞏固市場領導地位及增強了定價能力。在此背景下，本集團的主營味精業務於年內出現較強的勢頭，價格穩步上升。而高檔氨基酸業務及其他新產品則進一步提升集團的盈利能力。受惠於新產品的互補性，本集團成功開拓了多元化及具持續性的收入來源，為今後奠定了堅實的盈利基礎。此外，本集團嚴格控制各項成本，進一步鞏固了本集團的盈利能力。

本集團截至二零一四年十二月三十一日止經審計的營業額約為人民幣113.0億元，與二零一三年相比輕微下跌0.6%。淨利潤約為人民幣6.26億元，與二零一三年相比增長23.8%。

成就

憑藉本集團的市場領導地位、競爭優勢及全體員工的努力，本集團於年內取得了以下的成就：

— 主業取得了重大發展

繼續成為世界最大的味精生產商和供應商。成功領導並完成中國味精行業的整合，年內實現多次提價，伴隨著味精業務的進一步加強，帶來毛利增厚和強勁現金流。

董事長報告書(續)

維持黃原膠市場的領導地位，為世界最大的黃原膠生產商和供應商。年內，本集團的黃原膠業務繼續擴展，進一步提升全球的市場份額。

蘇氨酸業務發展勢頭良好，與味之素在蘇氨酸領域的國際產銷聯動，獲得顯著成功。

— 本集團在研發及新產品開發方面取得突破

本集團於新產品開發成效顯著，例如高檔氨基酸和特種材料成為本集團新的增長板塊。二零一四年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，本次「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，為科技創新提供強而有力的技術支撐。

— 以神華藥業、高檔氨基酸產品和特種材料為主的大健康發展戰略初步形成。為本集團邁向養生保健品原材料解決方案供應商新發展方向奠定基礎。

— 中國知名品牌，深獲行業認同，連續多年被評為「中國發酵行業十強」榜首及「中國馳名商標」等稱號。

多個增長動力

展望未來，味精業務的進一步加強會為集團帶來更佳的回報率和更強勁的現金流，從而支持新增長戰略的開拓。同時，集團將於二零一五年專注投入和提升各業務分部的銷售能力，籍此完全釋放黃原膠、高檔氨基酸產品和特種材料的生產成本優勢和產能，提升肥料業務的盈利能力。集團也會抓住與味之素在蘇氨酸領域共同創造的強勁勢頭，我們計劃深化這一產銷聯動，增加市場份額。神華藥業的業務明顯提升及高檔氨基酸產品和特種材料的產品開發取得突破，集團精心打造的大健康發展戰略勢頭良好，並將成為新的增長板塊。

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。在二零一四年，集團在可持續發展取得一個重要突破—通過科研，把菌體蛋白從氨基酸生產廢物變成高附加值飼料添加劑，為集團帶來可觀的收入和利潤。

董事長報告書 (續)**二零一四年概覽****味精**

經歷多年的味精行業整合，最終於二零一四年成功完成。這輪整合不但淘汰了眾多的中小型競爭對手，連行業內的領先企業都出現了合併。顯而易見，這輪整合為行業帶來了深遠的影響。

經過這輪行業整合，本集團獨佔鰲頭，進一步鞏固市場領先地位及加強定價能力。年內，本集團成功提高味精價格六次，以將毛利率維持在一個比較合理及可持續的水平。

從二零一四年第二季度開始，本集團的味精平均售價（「平均售價」）從每噸約人民幣6,115元升至第四季度的每噸約人民幣6,907元。二零一四年的平均售價為每噸約人民幣6,482元，較二零一三年平均價格增長約3.0%。味精銷量較二零一三年下降7.7%至約92.6萬噸，主要受寶雞廠房搬遷影響。味精分部毛利率為14.6%，增長2.0個百分點。味精分部收入佔總收入的88.1%。

黃原膠

隨著新疆基地新黃原膠生產線的投入生產，本集團的黃原膠業務規模進一步擴大，提升阜豐全球市場份額。二零一四年規劃設計產能達到約8.2萬噸，較二零一三年增長約25.7%；實際產量達到約8.3萬噸，增長約27.4%；銷售量達到約6.5萬噸，增長12.7%。

雖然面對新的競爭對手，但本集團卻能以良好的產品質量及服務贏得客戶的信賴。並將毛利率維持在一個具吸引力及可持續的水平。

年內，黃原膠的平均售價雖然下降至每噸約人民幣20,613元，但銷售量卻大幅上升，而毛利率則達52.7%。黃原膠收入佔總收入的11.9%。

高檔氨基酸和特種材料業務

本集團成功在新疆基地研發並生產纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、透明質酸（玻尿酸）、色氨酸、穀氨醯胺、結冷膠及其他膠體等產品。

這些新產品具備「低投入—高產出」的特色，並依託新疆基地的發展規劃和原材料資源優勢，享有極具競爭力的生產成本優勢及較高的盈利能力。

這些新產品具備極佳及長遠的增長性，其終端市場廣闊，包括美容、醫療和保健等發展潛力龐大的市場。

本集團的其中一項主打產品透明質酸在國內外銷售成績彪炳，產品質量備受終端客戶認可，進一步印證阜豐的國際領先地位。

年內，高檔氨基酸產品及特種材料的收入達到約人民幣3.4億元，大幅增長61.4%。雖然新產品佔總收入的佔比只有3%，但對盈利的提升卻非常顯著。

董事長報告書(續)

資本結構調整

年內，本集團的可持續性現金流明顯增強，為未來逐步減低負債比率和未來的再融資提供有利條件。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的總資產及總借款分別約為人民幣136.9億元及人民幣45.2億元。負債比率(本集團的總付息借款除以總資產)約為33.0%，較二零一三年下降2.5%。現金及銀行結餘約為人民幣7.97億元，較二零一三年輕微下降1.2%。

二零一五年展望

展望二零一五年，我們將面臨以下的機遇與挑戰：

挑戰

- 就全球經濟而言，雖然美國的經濟預期會有所復蘇，但其他經濟體還是面臨放緩的狀態。中國經濟增長預期放緩，中國官方的GDP增長目標降低至約7%左右。
- 黃原膠行業受新競爭對手進入的影響，進入激烈競爭格局，並已經開始揭開洗牌的序幕。

機遇

- 隨著味精行業的成功整合，味精價格、利潤率及營運資本預期可以穩在一個較佳水平，味精業務將給本集團帶來穩定和強勁的現金流。
- 本集團將進一步加強銷售團隊的建設，做好產品品牌推廣，全面提升市場競爭力和渠道控制力。

- 本集團將推進高檔氨基酸產品和特種材料的進一步發展及成功商業化，實現「低投入—高產出」的新局面。
- 本集團將整合新疆基地的高檔產品業務和神華藥業業務，進一步開發醫藥、保健、化妝等新產品，打造阜豐集團的大健康業務，抓住健康產業發展的龐大商機。
- 本集團將進一步擴展蘇氨酸業務，深化與味之素的合作和適當地擴大產能，成為蘇氨酸行業的龍頭企業。

本集團將努力迎難而上，克服各項挑戰。並發揮所具備的競爭優勢，把握市場機遇，繼續壯大阜豐的市場領導地位，創造更佳的業績。

致謝

最後，本人感謝股東們、客戶、業務夥伴及所有持份者對本集團的信任和支持。以及感謝董事會成員及全體員工為本集團業務發展所作出的努力和貢獻。

李學純

主席

二零一五年三月二十四日

五年摘要

	年度				二零一四年 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	6,416,425	8,399,246	11,111,920	11,366,722	11,297,696
毛利	1,565,054	1,519,673	1,637,455	2,099,443	2,166,865
除所得稅前溢利	1,071,329	716,436	490,213	634,697	774,176
股東應佔溢利	966,051	604,137	426,553	506,132	626,428
資產負債表－概要					
非流動資產	4,277,621	6,326,641	7,665,681	8,170,547	9,334,995
流動資產	2,442,644	3,532,681	4,305,271	4,448,621	4,359,282
資產總值	6,720,265	9,859,322	11,970,952	12,619,168	13,694,277
流動負債	2,424,699	3,388,364	5,758,722	4,110,788	4,067,139
非流動負債	1,150,301	3,064,255	2,417,222	3,689,594	4,258,072
資產淨值	3,145,265	3,406,703	3,795,008	4,818,786	5,369,066
財務比率					
每股盈利(基本)(人民幣分)	57.75	35.15	23.03*	25.13	29.98
毛利率%(附註1)	24	18	15	19	19
股權收益%(附註2)	31	18	11	11	12
流動比率(附註3)	1.01	1.04	0.75	1.08	1.07
存貨周轉期(日)(附註4)	54	63	55	60	79
應收賬款周轉期(日)(附註5)	38	63	63	58	33
應收貿易賬款周轉期(日)(附註6)	10	12	9	12	12
應付賬款周轉期(日)(附註7)	58	58	55	49	60
應付貿易賬款周轉期(日)(附註8)	47	58	55	48	40
資產負債比率%(附註9)	23	36	37	36	33

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撥備前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
李廣玉先生

獨立非執行董事

蔡子傑先生
陳寧先生
齊慶中先生(於二零一四年十一月一日獲委任)
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
淮海路西段
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
齊慶中先生(於二零一四年十一月一日獲委任)
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
齊慶中先生(於二零一四年十一月一日獲委任)
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
齊慶中先生(於二零一四年十一月一日獲委任)
鄭豫女士(於二零一四年十一月一日獲委任)

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



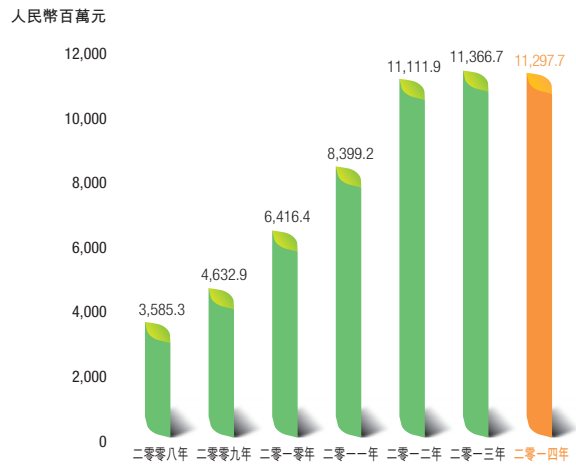
山東
廠房

新疆
廠房

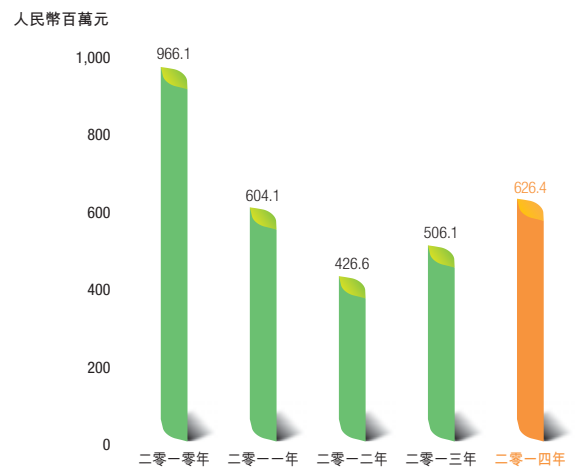


財務摘要

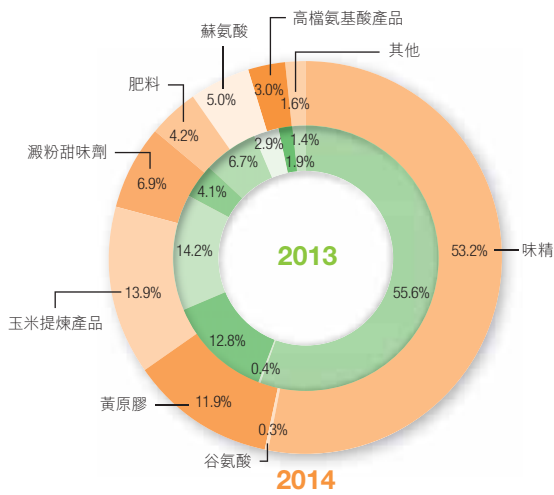
營業額增長



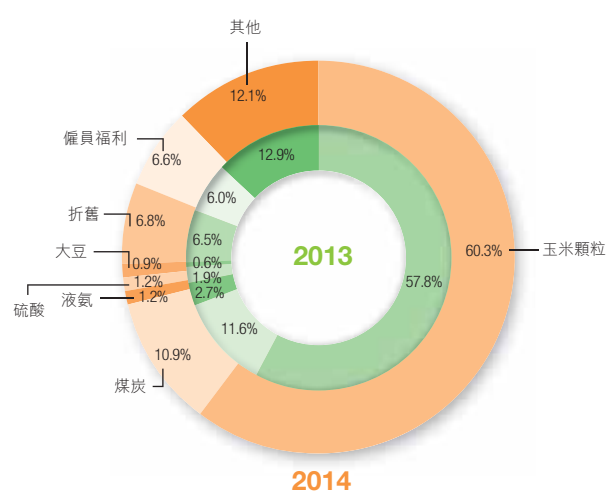
股東應佔溢利



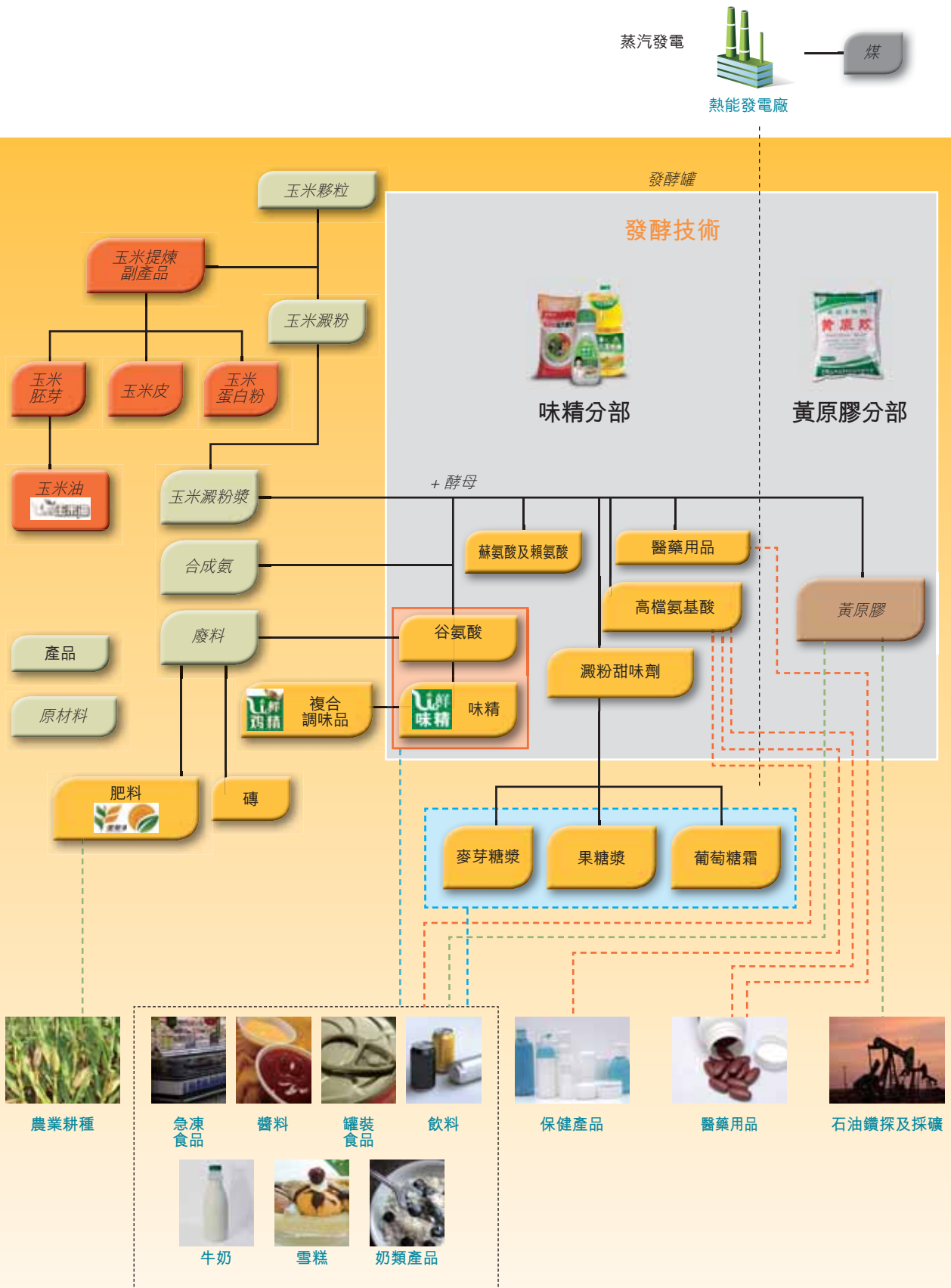
收入分析



生產成本分析



主要產品生產程序圖



董事及高級管理層履歷

執行董事

李學純，現年63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33年經驗。李先生為Motivator Enterprises Limited的唯一董事，並實益擁有該公司的全部已發行股本，該公司則擁有本公司已發行股本約45.76%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53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23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3.28%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0.39%。

馮珍泉，現年45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21年經驗。彼為最初管理層股東之一。馮先生擁有Elite Chance Holdings Limited全部已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本約1.58%即33,320,160股股份中擁有權益。

董事及高級管理層履歷(續)

徐國華，現年46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24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Best Range Investments Limited全部已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本約1.58%即33,320,160股股份中擁有權益。

李德衡，現年46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14年經驗。李德衡先生為李學純先生的妹夫。李先生擁有Empire Spring Investments Limited全部已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本約1.58%即33,320,160股股份中擁有權益。

李廣玉，現年36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9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。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。

獨立非執行董事

蔡子傑，現年52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。蔡先生亦為香港會計師專業協會副主席及香港華人會計師公會理事會成員。彼擁有逾29年的財務與核數經驗。

陳寧，現年52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13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。

董事及高級管理層履歷(續)

鄭豫，現年47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17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伙人，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)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。

齊慶中，現年60歲，於二零一四年十一月一日獲委任為獨立非執行董事。齊先生於管理發酵及食品業公司方面擁有逾30年經驗，在戰略發展、推廣及品牌管理以及行業營運管理等多個管理實務積累豐富經驗。齊先生於一九八二年畢業於大連輕工業學院(食品工程系工業發酵專業)，目前擔任中國食品添加劑和配料協會之秘書長及行政總裁。齊先生亦擔任食品安全國家標準審評委員會食品添加劑份委員會副主任。齊先生與本公司任何董事、高級管理層、主要或控股股東概無任何關係。彼於過去三年並無擔任其他上市公眾公司之任何董事職務，亦無在本公司及其任何附屬公司擔任任何其他職務。齊先生並無擁有證券及期貨條例第XV部所界定之任何本公司股份之權益。

董事及高級管理層履歷(續)

高級管理層

陳奕祺，現年36歲，於二零一五年一月一日獲委任為本集團財務總監。陳先生畢業於倫敦政治經濟學院，獲授會計及財務學士學位。陳先生於企業融資及收購合併方面擁有逾14年經驗。在加入本公司之前，彼於德意志銀行擔任董事及亞太區零售消費零售行業主管，之前彼亦於瑞士信貸銀行投資銀行部擔任副總裁。陳先生負責有關企業融資、資本市場、投資者關係、企業發展之事宜，亦協助戰略規劃及其他財務管理工作。

趙修標，現年51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14年經驗。彼現時負責本集團的銷售及營銷業務。

來鳳堂，現年46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23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3.28%即69,120,000股股份中擁有權益。

徐令國，現年40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15年發酵行業經驗，目前負責本集團物流工作。

潘悅洪，現年50歲，現為新疆阜豐公司總經理。潘先生於一九八八年畢業於山東輕工業學院，主修發酵。潘先生於1988年加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團，在發酵行業擁有近27年的經驗，現主要負責新疆阜豐公司的運作。

王均成，現年47歲，現為內蒙古阜豐公司總經理。王先生於一九九零年畢業於中國海洋大學，主修海洋生物。王先生於一九九零年加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團，在發酵行業積累了近25年的經驗，現主要負責內蒙古阜豐公司的運作。

嚴紀文，現年48歲，現為呼倫貝爾東北阜豐公司總經理。嚴先生於二零零五年畢業於山東輕工業學院，主修經濟管理。嚴先生於一九八八年加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團。在行業管理上積累了27年的經驗，現主要負責呼倫貝爾東北阜豐公司的運作。

唐永強，現年40歲，現為山東阜豐公司總經理。唐先生於一九九七年畢業於西北工業大學，主修機械製造工業與設備。唐先生於一九九七年加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團。在行業管理上積累了18年的經驗，現主要負責山東阜豐公司的運作。

葛文村，現年54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22年發酵行業經驗。

張元年，現年41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20年財務經驗。

公司秘書及合資格會計師

李偉然，現年45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21年工作經驗，包括曾於多家國際會計師行任職。

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

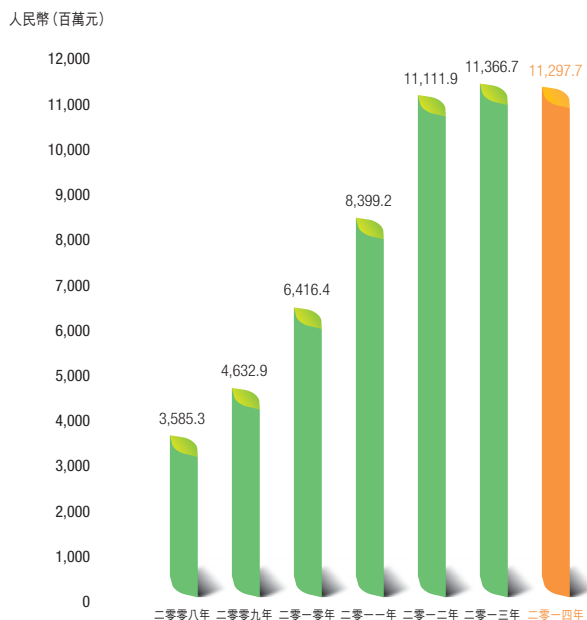
零一四年下半年錄得上升趨勢。儘管黃原膠產品的平均售價下跌，隨著新疆廠房一期及二期分別於二零一二年底及二零一四年下半年開始投入生產黃原膠，產能有所增加，故本集團能增加黃原膠的銷量。

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。

管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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產品的產能，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。

管理層討論及分析(續)

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產品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(%)	19.2	18.5	0.7個百分點

管理層討論及分析(續)

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 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	變動 %
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 十二月三十一日止年度			截至二零一三年 十二月三十一日止年度			增加/(減少)		
	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	本集團 人民幣千元	味精 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	本集團 人民幣千元	味精 %	黃原膠 %	本集團 %
收益	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	

管理層討論及分析(續)

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

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。

管理層討論及分析(續)

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。蘇氨酸的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。

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

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產品年產能預計達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。

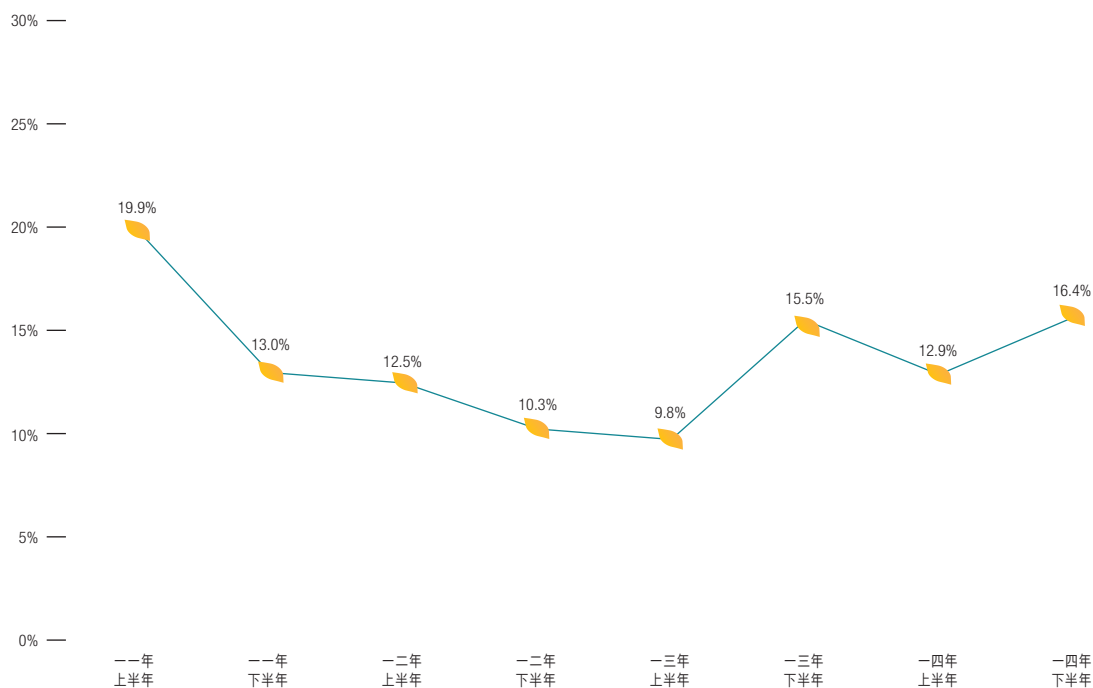
於二零一四年，本集團透過全資附屬公司神華藥業積極拓展及推廣以透明質酸等新型特種材料和高檔氨基酸產品製成的新保健及護膚產品，目的為提升產品多樣性，以及增加向保健、醫藥和美容護膚相關行業的銷售和滲透。

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。

管理層討論及分析(續)

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。

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				
	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
• 液氨	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

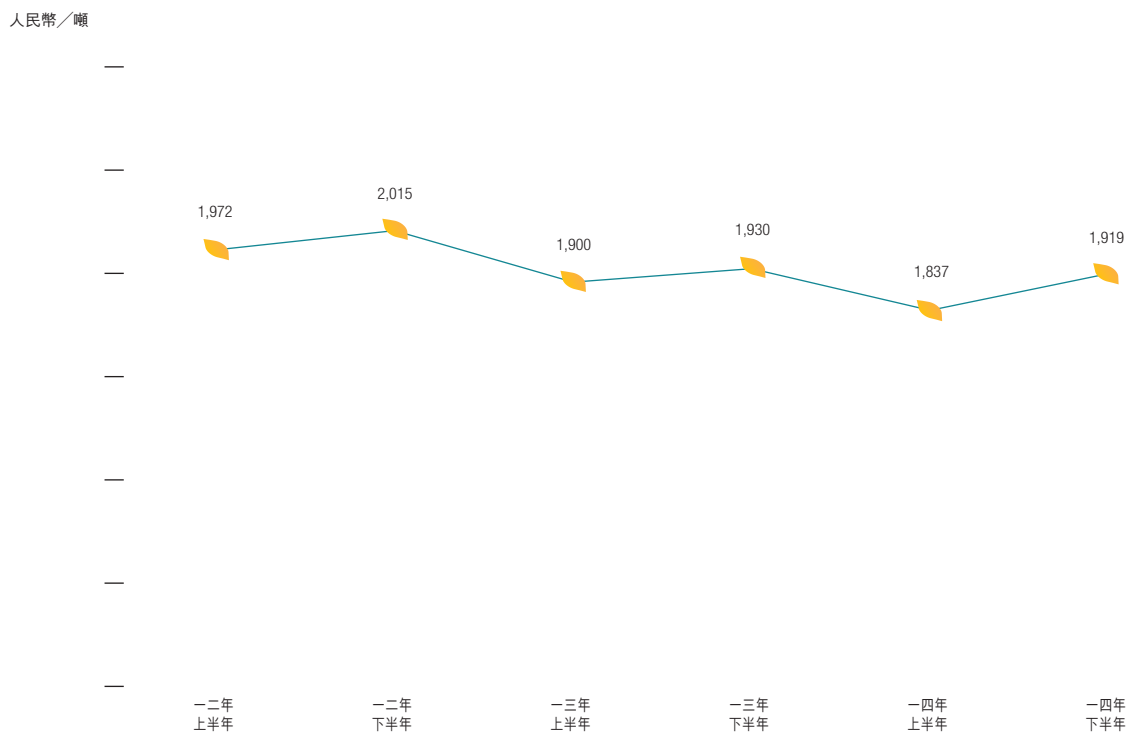
於二零一四年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約62.1%(二零一三年：58.7%)。二零一四年玉米顆粒平均單位成本約為每噸人民幣1,875元。年內，玉米顆粒平均單位成本下

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。

管理層討論及分析(續)

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

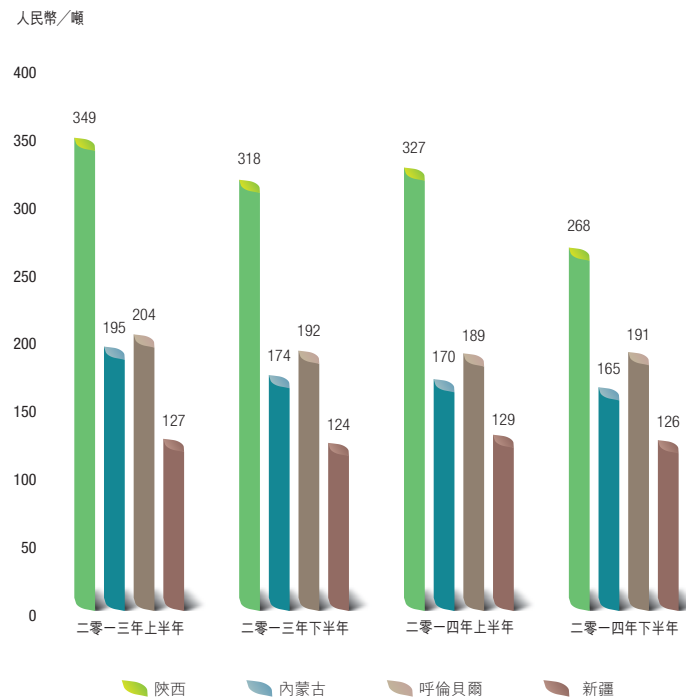
於二零一四年，硫酸佔此分部總生產成本約1.4%(二零一三年：2.0%)。與二零一三年的硫酸平均單位成本相比，硫酸的平均單位成本降至每噸約人民幣244元，較二零一三年每噸下降約人民幣70元或22.3%。

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。

管理層討論及分析(續)

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。

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。

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)個百分點
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

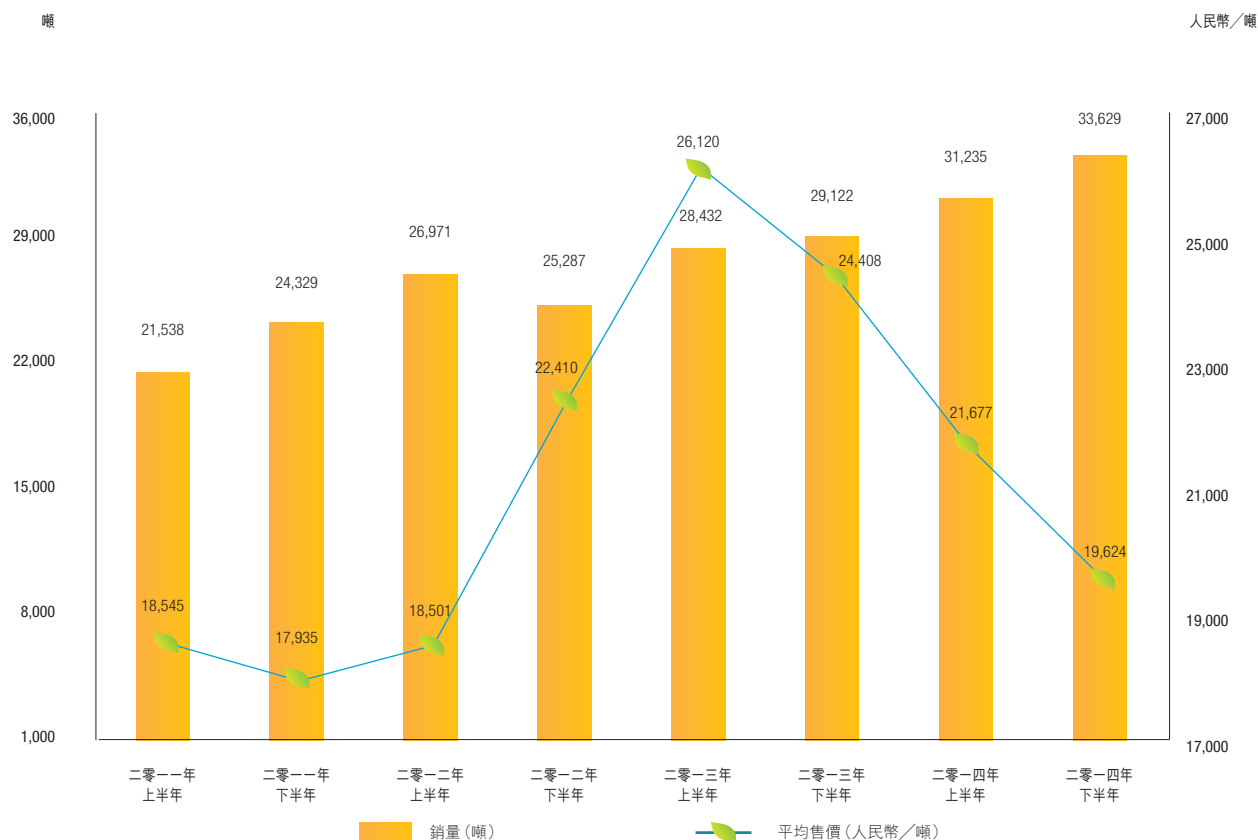
附註：年設計產能按比例基準呈列。

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%。

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。

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				
	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底及二零一四年下半年投產。

管理層討論及分析(續)

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。

根據財政部國家稅務局及海關總署聯合刊發之財稅(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。

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。

管理層討論及分析(續)

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。

管理層討論及分析(續)

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

二零一四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。

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。

管理層討論及分析(續)

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。就授予本集團若干董事及僱員之購股權，請參閱下文「購股權計劃」一段。

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。

管理層討論及分析(續)

股息及股息政策

董事會建議宣派末期股息每股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。

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全面生效)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(指二零一四年一月一日至二零一四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。

董事會

董事會成員包括(i)六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、齊慶中先生及鄭豫女士。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當事項進行討論；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21年財務及會計經驗，包括曾於香港上市公司任職公司秘書逾10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。各董事承諾投放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以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(於二零一四年十二月三十一日辭任)	✓	✓
李廣玉先生	✓	✓
獨立非執行董事		
蔡子傑先生	✓	✓
陳寧先生	✓	✓
齊慶中先生	✓	✓
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。截至二零一四年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行八次定期會議。各董事於二零一四年在董事會會議的個別出席記錄載列如下：

二零一四年的董事會會議出席率／數目

董事	董事會會議 出席率／數目
執行董事	
李學純先生(董事長)	8/8
王龍祥先生	8/8
馮珍泉先生	8/8
徐國華先生	7/8
李德衡先生	8/8
陳遠先生	8/8
李廣玉先生	7/8
獨立非執行董事	
蔡子傑先生	8/8
陳寧先生	8/8
梁文俊先生	
(於二零一四年十月三十一日辭任)	7/8
鄭豫女士	8/8
齊慶中先生	
(於二零一四年十一月一日獲委任)	1/8

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	5,211
非審核服務	490
	5,701

非審核服務主要指本集團就內部控制審閱項目相關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、齊慶中先生及鄭豫女士。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。於截至二零一四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、陳寧先生及鄭豫女士均出席所有會議，而梁文俊先生(於二零一四年十月三十一日辭任)則出席其中兩次會議。

會議目的為審閱本集團二零一三年業績、二零一四年中期業績、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二零一三年年報及二零一四年中期報告，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、齊慶中先生及鄭豫女士。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。截至二零一四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四名獨立非執行董事蔡子傑先生、陳寧先生、齊慶中先生及鄭豫女士。李學純先生為提名委員會主席。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，提名委員會曾舉行一次會議，討論提名一名新獨立非執行董事的事宜。李學純先生及王龍祥先生與兩名獨立非執行董事蔡子傑先生及陳寧先生均出席會議。梁文俊先生(於二零一四年十月三十一日辭任)並無出席會議。

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。

二零一四年 投資者關係事項及活動	
一月	花旗2014年亞太投資論壇，香港
二月	德意志銀行可換股債券會議，香港
五月	摩根大通亞洲新星一對一論壇，香港
六月	德意志銀行2014年可換股債券亞太會議，香港 摩根大通2014年全球中國大會，北京 景林中國投資論壇，上海
九月	摩根大通亞洲和CEEMEA新興市場大會，倫敦
十一月	大華2014年亞洲可換股債券會議，香港

董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至二零一四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

本集團截至二零一四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3港仙(相當於人民幣2.38分)(二零一三年：2港仙(相當於人民幣1.59分))，總額為62,627,000港元(相當於人民幣49,720,000元)。董事會建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息每股4.4港仙(相當於每股人民幣3.49分)，合共92,823,000港元(相當於人民幣73,536,000元)。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零一四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

本公司於二零一四年十二月三十一日可供分派予股東的儲備達人民幣486,032,000元(二零一三年：人民幣645,022,000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

李廣玉先生

獨立非執行董事

蔡子傑先生

陳寧先生

鄭豫女士

齊慶中先生(於二零一四年十一月一日獲委任)

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，馮珍泉先生、徐國華先生、蔡子傑先生及齊慶中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馮珍泉先生及徐國華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重續服務合約，由二零一五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。

擬於應屆股東週年大會重選連任的任何新獨立非執行董事已與本公司訂立服務合約，由二零一四年十一月一日起為期兩年，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。

於二零一四年十二月三十一日，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。

於本財政年度內任何時間或年度結束時，本公司或其任何聯屬公司並無參與和本公司董事直接或間接擁有重大權益而有關本集團業務的重大合約事宜。

董事股份權益

於二零一四年十二月三十一日，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	45.76%
王龍祥	本公司	實益權益(附註2)	8,292,000股	0.39%
馮珍泉	本公司	受控制公司權益(附註3)	33,320,160股	1.58%
徐國華	本公司	受控制公司權益(附註4)	33,320,160股	1.58%
李德衡	本公司	受控制公司權益(附註5)	33,320,160股	1.58%

董事會報告(續)

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. 此等股份權益由Elite Chance Holdings Limited持有，其全部已發行股本由本公司執行董事馮珍泉先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，馮珍泉先生被視為於Elite Chance Holdings Limited所持全部股份中擁有權益。
4. 此等股份權益由Best Range Investments Limited持有，其全部已發行股本由本公司執行董事徐國華先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，徐國華先生被視為於Best Range Investments Limited所持全部股份中擁有權益。
5. 此等股份權益由Empire Spring Investments Limited持有，其全部已發行股本由本公司執行董事李德衡先生全資實益擁有，故此，根據證券及期貨條例，李德衡先生被視為於Empire Spring Investments Limited所持全部股份中擁有權益。

除上文披露者外，截至二零一四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。

持有5%或以上股權之人士之權益

於二零一四年十二月三十一日，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	45.76%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	963,342,461股	45.76%
JPMorgan Chase & Co.	本公司	實益權益	138,344,171股	6.57%

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。

董事會報告(續)

淡倉

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)
JPMorgan Chase & Co.	本公司	實益權益	64,694,215股	3.07%

除上文披露者外，截至二零一四年十二月三十一日止年度，根據本公司按照證券及期貨條例第336條規定存置之權益登記冊，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

購買股份或債券的安排

除下文有關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。

董事會報告(續)

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)條及聯交所於二零零五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。已授出及於截至二零一四年十二月三十一日止年度內未行使之購股權詳情如下：

董事及合資格僱員	購股權數目					授出日期	經修訂/ 經調整行使價 (港元)	行使期限
	於二零一四年 一月一日	於年內授出	於年內行使	於年內失效	於二零一四年 十二月三十一日			
陳遠(執行董事) (於二零一四年十二月 三十一日辭任)	5,355,224	-	-	(5,355,224)	-	二零一零年 十一月九日	3.20	二零一四年 九月五日至 二零一八年 九月四日
合資格僱員	45,808,585	-	(18,480,000)	(2,506,014)	24,822,571	二零零九年 七月十四日	2.80	二零一二年 一月十四日至 二零一五年 一月十三日
	51,163,809	-	(18,480,000)	(7,861,238)	24,822,571			

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%

董事會報告 (續)**主要客戶及供應商**

本集團最大客戶及五大客戶應佔的銷售總額合共佔二零一四年銷售總額少於30%。

本集團五大供應商應佔的購貨總額合共佔本集團二零一四年購貨總額少於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

於二零一五年三月二十四日(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。購回股份的總代價為5,126,000港元。除上述外,截至二零一四年十二月三十一日止年度,本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

優先購買權

本公司組織章程細則及開曼群島公司法項下並無有關優先購買權的條文。

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

二零一五年三月二十四日

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130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二零一四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 貴集團於二零一四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，二零一五年三月二十四日

合併資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		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	6	1,748,704	506,289
物業、廠房及設備	7	7,470,082	7,575,975
無形資產	8	2,554	51
遞延所得稅資產	11	113,655	88,232
		9,334,995	8,170,547
流動資產			
存貨	12	1,946,014	1,516,878
應收貿易賬款及其他應收款項	13	1,451,721	2,069,339
短期銀行存款	14	164,983	56,405
現金及現金等值物	14	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	15	205,243	203,644
股份溢價	15		
— 擬派末期股息		73,536	65,925
— 其他		565,450	636,948
其他儲備	16	206,770	194,143
保留收益	18	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	19	536,550	360,121
借貸	20	3,702,482	3,309,187
遞延所得稅負債	11	19,040	20,286
		4,258,072	3,689,594

合併資產負債表(續)

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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	3,203,415	2,890,997
即期所得稅負債		50,559	51,884
借貸	20	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

第58至第130頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

第51至第130頁所載之財務報表由董事會於二零一五年三月二十四日批准及代為簽署。

李學純
董事

王龍祥
董事

公司資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		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			
物業、廠房及設備	7	125	249
於附屬公司之投資	9	427,933	427,933
		428,058	428,182
流動資產			
給予附屬公司之貸款	9	1,703,565	1,855,110
應收附屬公司款項	9	1,410,368	1,320,676
按金及其他應收賬款	13	625	1,913
現金及現金等值物	14	53,811	298,523
		3,168,369	3,476,222
資產總值		3,596,427	3,904,404
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	15	205,243	203,644
股份溢價	15		
— 擬派末期股息		73,536	65,925
— 其他		565,450	636,948
其他儲備	16	94,217	106,216
保留收益	18	(152,954)	(57,851)
權益總值		785,492	954,882
負債			
非流動負債			
借貸	20	2,744,936	2,713,379
流動負債			
借貸	20	13,165	—
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
其他應付款項及應計費用	21	38,660	39,062
		65,999	236,143
負債總額		2,810,935	2,949,522
權益及負債總額		3,596,427	3,904,404
流動資產淨值		3,102,370	3,240,079
資產總值減流動負債		3,530,428	3,668,261

第58至第130頁所載之附註為此等合併財務報表之一部分。

第51至第130頁所載之財務報表由董事會於二零一五年三月二十四日批准及代為簽署。

李學純
董事

王龍祥
董事

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	5	11,297,696	11,366,722
銷售成本	23	(9,130,831)	(9,267,279)
毛利		2,166,865	2,099,443
其他收入	22	192,803	152,468
銷售及市場推廣開支	23	(706,243)	(710,267)
行政開支	23	(458,362)	(541,490)
其他經營開支	23	(74,681)	(76,093)
其他收益	26	-	936
經營溢利		1,120,382	924,997
財務收入	27	-	76,879
財務成本	27	(346,206)	(367,179)
財政成本—淨額	27	(346,206)	(290,300)
除所得稅前溢利		774,176	634,697
所得稅開支	28	(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	二零一三年 人民幣
年內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
—基本	29	29.98	25.13
—攤薄	29	28.67	22.07

第58至第130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	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
股息	31	123,256	99,184

合併綜合收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年內溢利	626,428	506,132
年內其他綜合收益	-	-
年內綜合收益總額	626,428	506,132
股東應佔綜合收益總額	626,428	506,132

第58至第130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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	股東應佔				總計
		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	
於二零一三年一月一日之結餘		175,921	240,518	58,972	3,319,597	3,795,008
綜合收益						
年內溢利	18	–	–	–	506,132	506,132
綜合收益總額		–	–	–	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
綜合收益						
年內溢利	18	–	–	–	626,428	626,428
綜合收益總額		–	–	–	626,428	626,428
與擁有人之交易						
溢利分配	16, 18	–	–	24,626	(24,626)	–
僱員購股權計劃：						
– 已發行股份所得款項	15, 16	1,665	53,892	(14,551)	–	41,006
– 僱員服務價值	16, 17	–	–	2,552	–	2,552
購回本公司股份	15, 18	(66)	(2,134)	–	(1,861)	(4,061)
股息	15	–	(115,645)	–	–	(115,645)
與擁有人之交易總額		1,599	(63,887)	12,627	(26,487)	(76,148)
於二零一四年十二月三十一日之結餘		205,243	638,986	206,770	4,318,067	5,369,066

第58至第130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
經營業務所得現金流量			
經營業務所得現金	32(a)	2,070,000	1,508,135
已付利息		(297,782)	(334,965)
已繳納所得稅		(130,492)	(134,641)
經營業務所得現金流量淨額		1,641,726	1,038,529
投資活動所得現金流量			
租賃土地付款	6	(1,353,564)	(147,625)
購買物業、廠房及設備		(1,168,776)	(1,219,848)
購買無形資產	8	(3,611)	(1,482)
已支付廠房搬遷費用	23	(70,401)	–
已收政府有關廠房遷移賠償	23	70,401	–
已收與政府城市規劃相關撥款	19	96,103	–
處置物業、廠房及設備所得款項	32(b)	635,886	14,836
退還政府租賃土地所得款項		99,008	–
已收資產相關政府撥款		86,260	54,543
已收利息	22	12,610	6,947
定期存款所得款項		2,000	4,000
定期存款付款		(8,000)	(4,000)
投資活動所用現金淨額		(1,602,084)	(1,292,629)
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項淨額		41,006	493,182
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		(116,204)	(33,259)
銀行借貸所得款項		2,740,440	2,168,471
償還銀行借貸		(2,750,258)	(3,423,780)
贖回可換股債券	20	–	(168,630)
購回本公司股份		(4,061)	(3,104)
銀行借貸之受限制銀行存款所得款項		40,000	–
融資活動(所用)/所得現金淨額		(49,077)	578,973
現金及現金等值物(減少)/增加淨額			
於年初之現金及現金等值物	14	805,999	481,126
於年終之現金及現金等值物	14	796,564	805,999

第58至第130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

截至二零一四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、江蘇省、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二零一五年三月二十四日經董事會(「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。

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4披露。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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**

- (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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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) 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	公平值計量	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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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) 未採納的新準則及詮釋(續)

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

香港會計準則第1號的修改「披露計劃」。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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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) 未採納的新準則及詮釋(續)

香港財務報告準則第15號「客戶合同收益」處理收益確認及確立向財務報表使用者報告有用資訊之原則，內容關於一個實體與客戶之合約所產生收益及現金流量之性質、金額、時間及不確定因素。倘一名客戶取得貨品或服務之控制權，並因此有能力指引該貨品或服務之用途及由此取得利益，則確認收益。該準則取代香港會計準則第18號「收益」及香港會計準則第11號「建築合同」及相關詮釋。該準則由二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並可提前採用。本集團仍在評估香港財務報告準則第15號之全面影響。

(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「賬目及審計」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，有關影響不會十分重大及僅會影響合併財務報表的呈列及披露方式。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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****(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。

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綜合收益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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.4 外幣換算(續)

(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。

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。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70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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.6 物業、廠房及設備(續)

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。

2.7 無形資產

(a) 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。

(b) 電腦軟件

購買電腦軟件按獲得及相關軟件達到可使用狀態所產生之成本為基準予以資本化。該等成本乃按其估計可使用年期(不超過10年)攤銷。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**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。這項可在法律上強制執行的權利不得取決於未來的事件，且必須是日常業務過程中以至萬一公司或對手方違責、無力償債或破產時均可強制執行的權利。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

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。

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**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。

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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**

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。

(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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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)***(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1,500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。

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期間內的開支。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.20 以股份支付的補償(續)

(a) 權益結算股份支付交易(續)

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。

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。

與中國地方政府城市規劃有關的政府撥款將計入非流動負債列作遞延收入，並以有關資產之未來發展攤銷至合併利潤表。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**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。

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**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。

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團之業務承受多種財務風險：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，於截至二零一四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二零一四年十二月三十一日止年度總營業額約22%(二零一三年：19%)。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。

於二零一四年十二月三十一日，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154,703,000元(二零一三年：人民幣147,852,000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)

截至二零一四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。於截至二零一四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。

於二零一四年十二月三十一日，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5,247,000元(二零一三年：人民幣685,000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。

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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)

	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			
於二零一四年十二月三十一日			
借貸	813,200	2,475,700	1,376,023
就銀行借貸、可換股債券、優先票據及 中期票據支付利息(i)	245,523	135,799	75,004
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)	2,196,367	–	–
總計	3,255,090	2,611,499	1,451,027
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
本公司			
於二零一四年十二月三十一日			
借貸	13,200	1,835,700	1,056,023
就銀行借貸、可換股債券及 優先票據支付利息(i)	169,371	99,236	58,500
總計	182,571	1,934,936	1,114,523
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

- (i) 借貸利息乃根據於二零一四年及二零一三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。浮動利息乃分別按二零一四年及二零一三年十二月三十一日的現行利率估計。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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(二零一三年：40%)。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，資產負債比率如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
借貸總額(附註20)	4,515,647	4,477,094
資產總值	13,694,277	12,619,168
資產負債比率	32.97%	35.48%

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)。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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。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)

截至二零一四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。

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撤銷或撇減。就與收購物業、廠房及設備有關的遞延政府補助而言，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 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。

4.4 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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

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。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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

5. 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(附註27)				(346,206)
除所得稅前溢利				774,176
所得稅開支(附註28)				(147,748)
年內溢利				626,428
計入合併利潤表之其他分部項目				
折舊(附註7)	642,910	62,604	1,597	707,111
攤銷租賃土地付款(附註6)	11,707	348	86	12,141
攤銷無形資產(附註8)	247	–	–	247
處置物業、廠房及設備收益(附註32)	16,316	–	–	16,316
處置物業、廠房及設備虧損(附註32)	6,416	–	–	6,416
物業、廠房及設備之減值費用(附註7)	58,381	–	–	58,381
無形資產之減值費用(附註8)	861	–	–	861
資本支出(附註6、7及8)	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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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
攤銷無形資產(附註8)	3	-	-	3
處置物業、廠房及設備收益(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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

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

未分配資產主要包括北京匯金華瀛商貿有限公司、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)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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、新疆維吾爾自治區、江蘇省及北京之租賃土地(40年至70年)所預付之經營租賃款項。其賬面淨值分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於香港境外持有：		
介乎40至70年之租賃	1,748,704	506,289

於二零一四年十二月三十一日，本集團抵押租賃土地作為獲取借貸之抵押品賬面淨值約為人民幣111,679,000元(二零一三年：無)。

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
成本		
於年初	531,053	383,428
添置	1,353,564	147,625
退還政府租賃土地	(114,903)	—
於年末	1,769,714	531,053
攤銷		
於年初	(24,764)	(16,664)
年內攤銷(附註23)	(12,141)	(8,100)
退還政府租賃土地	15,895	—
於年末	(21,010)	(24,764)
賬面淨值		
於年末	1,748,704	506,289

攤銷開支於合併利潤表內「行政開支」入賬。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團自中國當地政府獲得人民幣99,008,000元作為退還政府租賃土地的補償。因此，概無退還租賃土地的收益或虧損於截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併利潤表中確認。

於二零一四年十二月三十一日，本集團尚有總賬面值為人民幣804,118,000元(二零一三年：人民幣315,440,000元)的多幅租賃土地仍在申請擁有權證，其中人民幣590,556,000元(二零一三年：人民幣152,004,000元)已與地方政府簽訂相關合約。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備

本集團

	二零一四年					
	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	總計 人民幣千元
成本						
於二零一四年一月一日	2,621,845	6,806,781	196,520	52,521	253,898	9,931,565
添置	-	169,690	6,849	4,455	824,539	1,005,533
於完成時轉移	324,821	454,805	-	-	(779,626)	-
就翻新轉移	(30,895)	(540,782)	(9,670)	(1,299)	280,052	(302,594)
處置	(248,700)	(316,743)	(8,738)	(7,370)	-	(581,551)
於二零一四年十二月三十一日	2,667,071	6,573,751	184,961	48,307	578,863	10,052,953
累計折舊						
於二零一四年一月一日	(305,475)	(1,905,114)	(94,500)	(34,189)	-	(2,339,278)
年內折舊(附註23)	(111,934)	(563,545)	(26,480)	(5,152)	-	(707,111)
就翻新轉移	8,236	287,043	6,204	1,111	-	302,594
處置	63,372	147,882	7,625	4,858	-	223,737
於二零一四年十二月三十一日	(345,801)	(2,033,734)	(107,151)	(33,372)	-	(2,520,058)
減值虧損撥備						
於二零一四年一月一日	-	(16,171)	(72)	(69)	-	(16,312)
減值開支(附註23)	(17,567)	(25,050)	(43)	(640)	(15,081)	(58,381)
處置	-	11,880	-	-	-	11,880
於二零一四年十二月三十一日	(17,567)	(29,341)	(115)	(709)	(15,081)	(62,813)
賬面淨值						
於二零一四年十二月三十一日	2,303,703	4,510,676	77,695	14,226	563,782	7,470,082

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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)	-
處置	(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)
處置	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

(a) 於二零一四年十二月三十一日，本集團概無抵押任何廠房及機器作為獲取借貸之抵押品(二零一三年：無)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

本集團(續)

(b) 下列為載於合併利潤表之折舊開支：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售成本	640,970	598,630
行政開支	66,141	91,691
	707,111	690,321

(c) 資本化為物業、廠房及設備成本之借貸成本如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
資本化借貸成本	—	9,847
平均借貸利率	—	6.13%

(d) 截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團獲得中國地方政府人民幣635,791,000元，作為與廠房遷移有關的處置物業、廠房及設備補償，其中人民幣280,058,000元獲確認為「應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用」(附註21)，原因為相關資產於二零一四年十二月三十一日尚未處置。概無與廠房遷移有關的出售物業、廠房及設備的收益或虧損於截至二零一四年十二月三十一日止年度的合併利潤表中確認。

(e) 味精分部之若干機器於二零一四年有減值，原因為需求大幅減少、機器仍然閒置。本集團並無預期任何將來效益及於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得悉數減值支出人民幣58,381,000元(二零一三年：人民幣11,418,000元)(附註23)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

7. 物業、廠房及設備(續)

本公司

	二零一四年 傢俬及裝置 人民幣千元	二零一三年 傢俬及裝置 人民幣千元
成本		
於年初	597	579
添置	5	18
於年末	602	597
累計折舊		
於年初	(348)	(220)
年內折舊	(129)	(128)
於年末	(477)	(348)
賬面淨值		
於年末	125	249

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年一月一日			
成本	16,568	–	16,568
累計減值	(16,514)	–	(16,514)
賬面淨值	54	–	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	–	54
添置	1,482	–	1,482
攤銷	(3)	–	(3)
減值開支(附註23)	(1,482)	–	(1,482)
年末賬面淨值	51	–	51
於二零一三年十二月三十一日			
成本	18,050	–	18,050
累計攤銷	(3)	–	(3)
累計減值	(17,996)	–	(17,996)
賬面淨值	51	–	51
截至二零一四年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	51	–	51
添置	878	2,733	3,611
攤銷	(20)	(227)	(247)
減值開支(附註23)	(861)	–	(861)
年末賬面淨值	48	2,506	2,554
於二零一四年十二月三十一日			
成本	18,928	2,733	21,661
累計攤銷	(23)	(227)	(250)
累計減值	(18,857)	–	(18,857)
賬面淨值	48	2,506	2,554

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)

截至二零一四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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於附屬公司之投資(a)	427,933	427,933
給予附屬公司之貸款(b)	1,703,565	1,855,110
應收附屬公司款項(c)	1,410,368	1,320,676
應付附屬公司款項(d)	14,174	14,174
附屬公司給予之貸款	—	182,907

(a) 於附屬公司之投資

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非上市股份，按成本值	427,933	427,933

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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
附息	1,703,565	1,697,864
免息	—	157,246
	1,703,565	1,855,110

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，給予附屬公司之貸款為無抵押及須按要求償還。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。於二零一四年十二月三十一日，附息貸款之利率為7.625厘(二零一三年：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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。

(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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，其賬面值與公平值相若。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
第一組	663,638	1,444,119
第二組	348,422	369,413
第三組	4,510	4,510
	1,016,570	1,818,042

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)

截至二零一四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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
第一組	97,097	336,712
第二組	245,626	232,340
第三組	618,291	292,848
	961,014	861,900

本公司

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
第一組	53,810	298,522

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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	70,068	46,181
— 將於十二個月內收回之遞延所得稅資產	43,587	42,051
	113,655	88,232
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	(18,746)	(19,804)
— 將於十二個月內償付之遞延所得稅負債	(294)	(482)
	(19,040)	(20,286)
遞延所得稅資產淨額	94,615	67,946

遞延所得稅項賬目之總變動如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
年初結餘	67,946	20,186
在合併利潤表貸計(附註28)	26,669	47,760
年終結餘	94,615	67,946

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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：

	僱員						總計 人民幣千元
	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	退休金計劃 人民幣千元	減值虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於二零一三年一月一日	-	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
在合併利潤表(扣除)/貸計	(825)	(7,865)	16,359	8,896	7,044	1,814	25,423
於二零一四年十二月三十一日	7,438	1,370	45,576	26,776	8,757	23,738	113,655

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。於二零一四年十二月三十一日，本集團並無就虧損人民幣7,393,000元(二零一三年：人民幣6,023,000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。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，有關稅項虧損到期日如下：

到期日	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
二零一五年	1,602	1,602
二零一六年	1,697	1,697
二零一七年	1,256	1,256
二零一八年	1,468	1,468
二零一九年	1,370	-
	7,393	6,023

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

11. 遞延所得稅－本集團(續)

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
於二零一三年一月一日	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
在合併利潤表貸計	(1,246)	—	(1,246)
於二零一四年十二月三十一日	2,390	16,650	19,040

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4,238,565,000元(二零一三年：人民幣3,457,655,000元)而於二零一四年十二月三十一日確認遞延所得稅負債人民幣211,928,000元(二零一三年：人民幣172,882,000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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
原材料	729,492	629,279
在製品	107,808	119,974
製成品	1,108,714	767,625
	1,946,014	1,516,878

於二零一四年十二月三十一日，製成品包括撇減人民幣26,655,000元(二零一三年：人民幣7,237,000元)。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團確認存貨撇減人民幣19,418,000元(二零一三年：人民幣7,202,000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9,182,085,000元(二零一三年：人民幣9,369,355,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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。
- (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。

本公司

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
按金及其他	625	1,913

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘

本集團

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	533	504
— 銀行現金	796,031	805,495
	796,564	805,999
短期銀行存款		
— 受限制銀行存款(a)	156,983	54,405
— 超過三個月之定期存款	8,000	2,000
	164,983	56,405
	961,547	862,404
以下列貨幣為單位之現金及銀行結餘		
— 人民幣	839,674	529,092
— 美元	58,309	284,735
— 港元	61,959	45,302
— 新加坡元	1,605	3,059
— 歐元	—	216
	961,547	862,404

(a) 受限制銀行存款之用途如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
發行銀行承兌票據	150,530	14,405
銀行借貸	—	40,000
其他	6,453	—
	156,983	54,405

(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) 截至二零一四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0.75厘（二零一三年：0.26厘）。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

14. 現金及銀行結餘(續)

本公司

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	1	1
— 銀行現金	53,810	298,522
	53,811	298,523

截至二零一四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(二零一三年：0.01厘)。

15. 股本及溢價－本集團及本公司

	股份數目 (千股)	金額		
		普通股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年一月一日	1,741,048	175,921	240,518	416,439
發行普通股	348,210	27,858	465,324	493,182
購回本公司股份	(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
僱員購股權計劃：				
— 發行股份所得款項	18,480	1,665	53,892	55,557
購回本公司股份	(833)	(66)	(2,134)	(2,200)
股息	—	—	(115,645)	(115,645)
於二零一四年十二月三十一日	2,105,208	205,243	638,986	844,229

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，本公司法定股份總數為10,000,000,000股每股面值0.10港元之普通股。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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)

於二零一四年十一月，本公司透過於香港聯合交易所有限公司購買，收購833,000股其本身股份。由於股份已於二零一四年十一月被註銷，就購回股份所付總代價2,777,000港元(相當於人民幣2,200,000元)已自股本及股份溢價扣除。

根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第3號法例，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

	本集團				總計
	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	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	
二零一三年一月一日	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	(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
溢利分配(附註18)	—	—	24,626	—	24,626
僱員購股權計劃					
—僱員服務價值(附註17、24)	—	—	—	2,552	2,552
—發行股份所得款項	—	—	—	(14,551)	(14,551)
二零一四年十二月三十一日	63,198	(370,760)	483,313	31,019	206,770

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

16. 其他儲備(續)

	本公司		總計
	可換股債券 (附註20)	股份 付款儲備 (附註17)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一三年一月一日	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	(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
僱員購股權計劃：			
— 僱員服務價值(附註17、24)	—	2,552	2,552
— 發行股份所得款項	—	(14,551)	(14,551)
二零一四年十二月三十一日	63,198	31,019	94,217

(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%。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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。

由於供股於二零一三年五月完成，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。

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：

	二零一四年		二零一三年	
	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	2.80	45,809	3.00	45,270
供股後調整	—	—	—	3,216
已行使	2.80	(18,480)	—	—
已沒收	2.80	(2,506)	2.80	(2,677)
於十二月三十一日	2.80	24,823	2.80	45,809

24,823,000份尚未行使購股權中(二零一三年：45,809,000份購股權)，24,823,000份購股權(二零一三年：30,234,000份購股權)於二零一四年十二月三十一日可予行使。二零一四年有18,480,000股普通股(二零一三年：零)已行使購股權，以加權平均價每股2.80港元發行(二零一三年：零)。相關加權平均股價於行使時為每股3.86港元(二零一三年：零)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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 每份購股權 港元	購股權數目 (千份) 二零一四年	購股權數目 (千份) 二零一三年
二零一五年一月十三日	2.80	24,823	45,809

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，並將於歸屬期內計入合併利潤表。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。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度概無自合併利潤表扣除的應佔金額(二零一三年：人民幣674,000元)。

(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。

由於供股於二零一三年五月完成，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，董事會議決修訂向該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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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)

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：

	二零一四年		二零一三年	
	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	3.20	5,355	8.20	5,000
供股後調整	—	—	—	355
修訂行使價	—	—	(4.46)	—
已沒收	3.20	(5,355)	—	—
於十二月三十一日	—	—	3.20	5,355

於二零一四年十二月，由於董事辭任，故全部5,355,000股權於截至二零一四年十二月三十一日止年度被沒收。

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。本公司修訂購股權後購股權之公平值增加人民幣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
股份平均價	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至5.0年	3.0至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。

於截至二零一四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2,552,000元(二零一三年：人民幣3,073,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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
於一月一日	3,718,126	3,319,597	(57,851)	128,496
本年度溢利/(虧損)	626,428	506,132	(93,242)	(161,987)
法定儲備之溢利分配	(24,626)	(83,243)	-	-
購回本公司股份	(1,861)	-	(1,861)	-
股息	-	(33,259)	-	(33,259)
贖回可換股債券	-	8,899	-	8,899
於十二月三十一日	4,318,067	3,718,126	(152,954)	(57,851)

於二零一四年十二月，本公司透過於香港聯合交易所有限公司購買，收購705,000股其本身普通股。就購回股份所付總代價2,349,000港元(相當於人民幣1,861,000元)已自保留收益中扣除，原因為於二零一四年十二月三十一日並無註銷股份。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

19. 遞延收入—本集團

	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(a)	115,119	120,533
與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款(b)	325,328	239,588
與中國地方政府城市規劃有關的政府撥款(c)	96,103	—
	536,550	360,121

於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度上述政府撥款變動如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於年初	360,121	352,436
於年內獲得之撥款	235,495	57,447
攤銷列作收入(附註22)	(59,066)	(49,762)
於年終	536,550	360,121

- (a) 與購買合規格設備所得稅抵免有關的政府撥款指授予寶雞阜豐生物科技有限公司、內蒙古阜豐生物科技有限公司、呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司及新疆阜豐生物科技有限公司就購買若干合規格設備的所得稅減免。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。
- (b) 與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款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。
- (c) 與中國地方政府城市規劃有關的政府撥款指與收購資產有關的政府撥款。獲授撥款將以相關資產未來發展於合併利潤表內攤銷。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

20. 借貸

本集團

	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

本公司

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
非流動		
可換股債券(b)	921,061	904,721
優先票據(c)	1,823,875	1,808,658
	2,744,936	2,713,379
流動		
可換股債券(b)	13,165	–
	2,758,101	2,713,379

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(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：

	本集團			
	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

	本公司			
	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	-	-	13,165	-
一至兩年內	-	-	1,823,875	13,027
二至五年內	-	-	921,061	2,700,352
	-	-	2,758,101	2,713,379

於二零一四年十二月三十一日，銀行借貸包括以本集團租賃土地作抵押之借貸人民幣400,000,000元(附註6)。

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(附註14(a))。

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%

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

20. 借貸(續)

(a) 借貸(續)

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
六個月或以下	423,165	145,000	13,165	-
六至十二個月	390,000	1,022,907	-	-
一至五年	3,702,482	3,309,187	2,744,936	2,713,379
	4,515,647	4,477,094	2,758,101	2,713,379

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
人民幣	2,691,772	2,485,529	934,226	904,721
美元	1,823,875	1,991,565	1,823,875	1,808,658
	4,515,647	4,477,094	2,758,101	2,713,379

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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。

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。

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)

截至二零一四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(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
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(附註27)	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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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。

21. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

本集團

	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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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

(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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應付利息—即期部分	37,579	37,453
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	674	1,202
	38,660	39,062

22. 其他收入

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
廢料產品銷售	80,099	60,878
攤銷遞延收入(附註19)	59,066	49,762
與開支有關之政府補助	12,063	18,157
外匯收益	2,599	—
利息收入	12,610	6,947
處置物業、廠房及設備收益(附註32(b))	16,316	2,624
其他	10,050	14,100
	192,803	152,468

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

23. 按性質劃分之開支

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
製成品及在製品之存貨變動	(348,341)	(19,579)
已用原材料及耗材	8,166,276	8,186,031
僱員福利開支(附註24)	914,268	838,954
折舊(附註7)	707,111	690,321
租賃土地付款攤銷(附註6)	12,141	8,100
物業、廠房及設備減值開支(附註7)	58,381	11,418
無形資產攤銷(附註8)	247	3
無形資產減值開支(附註8)	861	1,482
運輸開支	478,796	518,464
公共費用	58,232	38,241
差旅及辦公室開支	34,312	34,840
存貨撇減(附註12)	19,418	7,202
核數師酬金	5,211	5,149
土地使用稅、房產稅及其他稅項	120,423	94,417
廣告費	7,518	6,736
匯兌虧損(附註30)	—	28,589
處置物業、廠房及設備虧損(附註32(b))	6,416	—
搬遷廠房開支	70,401	—
有關搬遷廠房之政府補償	(70,401)	—
其他	128,847	144,761
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	10,370,117	10,595,129

24. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及津貼	814,281	749,876
— 退休金成本—界定供款計劃(a)	97,435	85,331
— 授予董事及僱員之購股權(附註17)	2,552	3,747
	914,268	838,954

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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

於截至二零一四年及二零一三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	二零一四年							總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪酬 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	獎勵費用 人民幣千元	其他福利(a) 人民幣千元	僱主向	離職董事	
						退休金計劃 之供款 人民幣千元	之補償 人民幣千元	
<i>執行董事：</i>								
李學純	-	2,749	-	-	-	55	-	2,804
王龍祥	-	2,234	-	-	-	37	-	2,271
陳遠(b)	-	1,385	-	-	2,552	13	-	3,950
馮珍泉	-	1,300	-	-	-	37	-	1,337
李德衡	-	1,301	-	-	-	37	-	1,338
徐國華	-	1,150	-	-	-	37	-	1,187
李廣玉	-	671	-	-	-	37	-	708
<i>獨立非執行董事：</i>								
蔡子傑	238	-	-	-	-	-	-	238
陳寧	75	-	-	-	-	-	-	75
梁文俊(c)	58	-	-	-	-	-	-	58
鄭豫	190	-	-	-	-	-	-	190
齊慶中(d)	17	-	-	-	-	-	-	17
	578	10,790	-	-	2,552	253	-	14,173

(a) 其他福利包括購股權。

(b) 於二零一四年十二月三十一日辭任。

(c) 於二零一四年十月三十一日辭任。

(d) 於二零一四年十一月一日獲委任。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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	二零一三年							總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪酬 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	獎勵費用 人民幣千元	其他福利(a) 人民幣千元	僱主向	離職董事	
						退休金計劃 之供款 人民幣千元	之補償 人民幣千元	
執行董事：								
李學純	-	2,670	-	-	-	19	-	2,689
王龍祥	-	1,939	-	-	-	33	-	1,972
陳遠	-	1,356	-	-	3,073	12	-	4,441
馮珍泉	-	1,382	-	-	-	33	-	1,415
李德衡	-	1,378	-	-	-	33	-	1,411
徐國華	-	1,249	-	-	-	33	-	1,282
李廣玉	-	734	-	-	-	33	-	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	10,708	-	-	3,073	196	-	14,547

於截至二零一四年及二零一三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。

於截至二零一四年及二零一三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

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪人士均為董事(二零一三年：四名)，各人酬金已於上文呈列的分析反映。於二零一三年應付予其餘一名人士的酬金如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 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)

截至二零一四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)**

於截至二零一四年及二零一三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。

於截至二零一四年及二零一三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	
	二零一四年	二零一三年
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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已用原材料及耗材	37,008	86,092
僱員福利開支	11,076	24,146
折舊	9,212	8,159
其他	4,740	10,874
	62,036	129,271

所有該等開發成本均源自內部開發活動。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

26. 其他收益

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
贖回可換股債券的收益	-	936

27. 財務成本－淨額

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
利息開支：		
銀行借貸	96,529	196,238
優先票據	149,186	150,168
中期票據	32,398	22,769
可換股債券(附註20)	59,349	7,851
融資活動之外匯虧損	8,744	-
財務成本	346,206	377,026
減：合資格資產之資本化金額	-	(9,847)
財務成本	346,206	367,179
財務收入：		
融資活動之外匯收益	-	(76,879)
財務收入	-	(76,879)
財務成本淨額	346,206	290,300

28. 稅項

(a) 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」)	174,302	176,325
－新加坡所得稅	115	-
遞延所得稅(附註11)	(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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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。

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%。

本集團兩間附屬公司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資格須每三年間重續。

根據財政部國家稅務總局及海關總署聯合刊發的財稅[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。

本集團四間附屬公司，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15%優惠稅率(二零一三年：15%)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

28. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(續)

本集團其他中國附屬公司須繳納25%(二零一三年：25%)之所得稅率。

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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除所得稅前溢利	774,176	634,697
按中國法定稅率25%計算之稅項	193,544	158,674
稅務豁免之影響	(48,794)	(29,061)
未確認稅項虧損	343	367
使用之前未確認之稅項虧損	-	(1)
不可扣稅開支	4,610	2,870
毋須課稅收入	(1,955)	(4,284)
	147,748	128,565

(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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

30. 匯兌收益淨額

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
其他開支(附註22)	2,599	-
匯兌(虧損)/收益—淨額(附註27)	(8,744)	76,879
其他經營開支(附註23)	-	(28,589)
	(6,145)	48,290

31. 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(相等於每股人民幣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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除所得稅前溢利	774,176	634,697
就下列項目作出調整：		
— 存貨撇減(附註12)	19,418	7,202
— 物業、廠房及設備之減值開支(附註7)	58,381	11,418
— 無形資產之減值開支(附註8)	861	1,482
— 折舊(附註7)	707,111	690,321
— 無形資產攤銷(附註8)	247	3
— 租賃土地付款攤銷(附註6)	12,141	8,100
— 遞延收入攤銷(附註22)	(59,066)	(49,762)
— 處置物業、廠房及設備收益(附註(b))	(16,316)	(2,624)
— 處置物業、廠房及設備虧損(附註(b))	6,416	—
— 僱員購股權計劃(附註17、24)	2,552	3,747
— 贖回可換股債券收益(附註26)	—	(936)
— 利息收入(附註22)	(12,610)	(6,947)
— 利息開支(附註27)	337,462	367,179
— 融資活動之外匯虧損/(收益)(附註27)	8,744	(76,879)
營運資金變動：		
— 存貨	(448,554)	(108,855)
— 應收貿易賬款及其他應收款項	591,630	287,289
— 受限制銀行存款	(142,578)	12,915
— 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項	229,985	(270,215)
經營業務所得現金	2,070,000	1,508,135

(b) 處置物業、廠房及設備所得款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
處置之賬面淨值(附註7)	345,934	12,212
處置物業、廠房及設備收益(附註22)	16,316	2,624
處置物業、廠房及設備虧損(附註23)	(6,416)	—
預先收取的與處置物業、廠房及設備有關的政府補償(附註21)	280,052	—
處置物業、廠房及設備所得款項	635,886	14,836

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

33. 承諾(續)**本公司**

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，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：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
不多於一年	530	701
一年後但五年內	14	520
	544	1,221

34. 關連方交易及結餘**本集團***(a) 主要管理層酬金*

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金及津貼	19,986	20,724
退休金成本—界定供款計劃	748	821
向主要管理層授出之購股權	2,552	3,126
	23,286	24,671

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

35. 附屬公司之詳情

於二零一四年十二月三十一日，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
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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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
內蒙古阜豐	中國	640,000,000港元	在中國製造及銷售谷氨酸、味精、玉米提煉產品、黃原膠、肥料、澱粉甜味劑及其他相關產品以及混礙土磚
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
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

合併財務報表附註(續)

截至二零一四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
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	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
Junan Beicheng Properties Co., Ltd. (a)	中國	人民幣10,000,000元	現時並無進行任何業務
Junan Beifang Properties Co., Ltd. (b)	中國	人民幣5,000,000元	現時並無進行任何業務
Junan Beibu Properties Co., Ltd. (c)	中國	人民幣5,000,000元	現時並無進行任何業務
Baoji Dingfeng Properties Co., Ltd. (d)	中國	人民幣10,000,000元	現時並無進行任何業務
Baoji Baofeng Properties Co., Ltd. (e)	中國	人民幣10,000,000元	現時並無進行任何業務

(a) Junan Beicheng Properties Co., Ltd.於二零一四年五月二十日成立，註冊資本為人民幣10,000,000元。其由山東阜豐全資擁有。

(b) Junan Beifang Properties Co., Ltd.於二零一四年七月十七日成立，註冊資本為人民幣5,000,000元。其由山東阜豐全資擁有。

(c) Junan Beibu Properties Co., Ltd.於二零一四年七月十七日成立，註冊資本為人民幣5,000,000元。其由山東阜豐全資擁有。

(d) Baoji Dingfeng Properties Co., Ltd.於二零一四年六月十一日成立，註冊資本為人民幣10,000,000元。其由呼倫貝爾阜豐全資擁有。

(e) Baoji Baofeng Properties Co., Ltd.於二零一四年九月二十二日成立，註冊資本為人民幣10,000,000元。其由呼倫貝爾阜豐全資擁有。

合併財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

36. 結算日後事項

於二零一五年一月二日，本公司於二零一四年十二月透過香港聯合交易所有限公司收購所得的705,000股普通股已經註銷(附註18)。

除上述結算日後事項及附註31所述之擬付末期股息外，本集團於結算日後概無重大事項。

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

二零一四年	股份價格		成交量 股 (千)
	最高 (港元)	最低 (港元)	
一月	3.19	2.69	62,261
二月	3.32	2.95	72,733
三月	3.20	2.84	54,927
四月	3.10	2.89	51,235
五月	3.03	2.87	38,557
六月	2.93	2.63	40,851
七月	3.16	2.76	47,272
八月	3.26	2.91	68,819
九月	3.96	2.98	97,172
十月	3.88	3.45	57,489
十一月	4.35	3.19	116,665
十二月	4.12	3.19	130,566

於二零一四年十二月三十一日的已發行股本 2,105,207,600股股份

於二零一四年十二月三十一日的收市價 每股3.35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
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
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
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

詞彙(續)

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
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
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

詞彙(續)

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