

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



Fufeng Group Limited 阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：546)

截至二零一五年十二月三十一日止年度的 全年業績公佈

本集團業績摘要

- 二零一五年中國及全球經濟仍面對逆境。本集團的銷售表現相對維持穩定。作為行業龍頭，本集團繼續鞏固其市場領導地位及採取具競爭力的定價策略。此外，本集團在發展新高增值發酵產品方面作出重大的努力令收益來源多元化、增加盈利能力並促進本集團的長遠可持續發展
- 我們於二零一五年在改良生產技術及開發產品方面尤其顯著。我們新改良的味精生產技術令競爭成本優勢進一步加強，此舉將減少生產成本及預計可增加產量
- 由於競爭愈趨激烈及石油行業下行趨勢持續，黃原膠的平均售價受到嚴重影響，而本集團於二零一五年錄得的收益及盈利能力較二零一四年減少
- 蘇氨酸業務尤其增長強勁，收益由二零一四年人民幣566,000,000元增至二零一五年人民幣594,800,000元。蘇氨酸產能於二零一五年年底擴產至136,000噸
- 於二零一五年，本集團繼續強化產品組合及多樣化，特別是高檔氨基酸產品無論在增長及市場覆蓋範圍方面均持續蓬勃發展，現已售予食品、保健品、醫藥和高檔護膚美容行業的客戶
- 味精的平均售價於二零一五年首三季錄得上升趨勢。隨著短暫市場波動及我們採取的定價策略以擴大市場份額及鞏固領導地位，味精的平均售價於第四季下跌約人民幣1,000元至每噸約人民幣6,187元。氨基酸分部的整體毛利率減少至14.1%(二零一四年：14.6%)
- 整體收益約為人民幣11,225,700,000元，相對穩定(二零一四年：人民幣11,297,700,000元)。收益微跌乃主要由於黃原膠平均售價下跌，並僅由味精平均售價微升部分抵銷及高檔氨基酸產品收益增加所致。
- 毛利由二零一四年約人民幣2,166,900,000元減少至二零一五年約人民幣1,802,500,000元。本集團毛利率減少至約16.1%(二零一四年：19.2%)
- 由於競爭激烈及全球石油行業的疲弱市況，黃原膠的平均售價於二零一五年下跌至每噸人民幣15,013元(二零一四年：人民幣20,613元)。因此，黃原膠分部的毛利率減少至36.6%(二零一四年：52.7%)
- 股東應佔溢利減少約17.6%至約人民幣516,300,000元(二零一四年：人民幣626,400,000元)
- 每股盈利(基本)為人民幣24.36分(二零一四年：人民幣29.98分)
- 股本回報率為8.9%(二零一四年：11.7%)
- 董事會建議派付末期股息每股1.3港仙(二零一四年：4.4港仙)
- 已派中期股息及擬派末期股息合共為每股5.8港仙(二零一四年：7.4港仙)

全年業績

董事會欣然宣佈，根據香港財務報告準則編製的截至二零一五年十二月三十一日止年度本集團經審核合併業績連同截至二零一四年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

合併利潤表

截至二零一五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	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	3	11,225,722	11,297,696
銷售成本		(9,423,231)	(9,130,831)
毛利		1,802,491	2,166,865
銷售及市場推廣開支		(708,931)	(706,243)
行政開支		(512,997)	(458,362)
其他經營開支		(47,375)	(68,265)
其他收入		440,503	161,278
其他收益－淨額		59,783	12,499
經營溢利		1,033,474	1,107,772
財務收入		14,412	12,610
財務成本		(368,112)	(346,206)
財務成本－淨額		(353,700)	(333,596)
除所得稅前溢利		679,774	774,176
所得稅開支	4	(163,513)	(147,748)
股東應佔年內溢利		516,261	626,428

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一五年 人民幣	二零一四年 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	5	24.36	29.98
－攤薄	5	24.14	28.67

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
股息	6	102,347	123,256

合併資產負債表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款		1,510,060	1,748,704
物業、廠房及設備		7,566,778	7,470,082
無形資產		1,051	2,554
遞延所得稅資產		143,072	113,655
		9,220,961	9,334,995
流動資產			
存貨		2,191,849	1,946,014
應收貿易賬款及其他應收款項	7	1,213,787	1,451,721
現金及銀行結餘		1,019,069	961,547
		4,424,705	4,359,282
分類為持作出售的出售集團資產		204,512	–
		4,629,217	4,359,282
資產總值		13,850,178	13,694,277
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本		207,222	205,243
股份溢價		555,157	638,986
其他儲備		227,655	190,377
保留收益		4,817,025	4,334,460
權益總值		5,807,059	5,369,066
負債			
非流動負債			
遞延收入	8	752,287	536,550
借貸	9	1,992,221	3,702,482
遞延所得稅負債		16,650	19,040
		2,761,158	4,258,072
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	10	3,311,193	3,203,415
即期所得稅負債		68,377	50,559
借貸	9	1,845,920	813,165
		5,225,490	4,067,139
分類為持作出售的出售集團負債		56,471	–
		5,281,961	4,067,139
負債總額		8,043,119	8,325,211
權益及負債總額		13,850,178	13,694,277

合併財務報表附註

截至二零一五年十二月三十一日止年度

1. 重要會計政策摘要

編製此等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。

1.1 編製基準

阜豐集團有限公司(「本公司」)合併財務報表根據所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表按歷史成本法編製。

若干比較金額已重新分類以與當前期間的呈列貫徹一致。該等重新分類僅分別對綜合收益及權益表的重新分類造成影響，而對已呈報資產總值、負債、權益或溢利概無影響。

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

於二零一五年十二月三十一日，本集團的流動負債超出其流動資產人民幣652,744,000元。有關情況說明，出現不明朗因素可能令本集團持續經營業務的能力成疑。董事一直致力確保本集團擁有充足財務資源。其後於二零一六年，本集團獲中國銀行間市場交易商協會批准發行金額為人民幣600,000,000元之新中期票據，而有關中期票據於此等財務報表批准日期尚未發行。經計及本集團業務內部產生的資金及可動用的財務資源，董事相信，本集團將能夠於其債務及承擔在二零一五年十二月三十一日後十二個月屆滿的期間內應付該等債務及承擔。因此，財務報表已按持續經營基準編製。

1. 重要會計政策摘要(續)

1.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動

- (a) 本集團於二零一五年採納的香港財務報告準則新修訂以下香港財務報告準則新修訂與本集團的業務有關，並於二零一五年一月一日開始的財政年度首次生效。
- 二零一二年年度改進包括二零一零年至二零一二年週期年度改進項目的變動，於二零一四年七月一日或之後落實的相關交易中生效：
 - 香港財務報告準則第8號「經營分部」的修訂規定須披露管理層於合併經營分部時所作出的判斷及披露於呈報分部資產時分部資產與實體資產的對賬。
 - 香港會計準則第24號「關聯方披露」的修訂釐清報告實體毋須披露管理實體(作為關聯方)向管理實體的僱員或董事支付的補償，惟須披露管理實體就所提供服務向報告實體收取的金額。
 - 二零一三年年度改進包括二零一一年至二零一三年週期年度改進項目的變動，於二零一四年七月一日或之後落實的相關交易中生效：
 - 香港財務報告準則第13號「公平值計量」的修訂釐清組合式例外情況(其容許實體按淨值基準計量一組金融資產及金融負債的公平值)適用於全部屬香港會計準則第39號或香港財務報告準則第9號範圍內的合約(包括非金融合約)。

自二零一五年一月一日起採納上述香港財務報告準則新修訂並不會對本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度的經營業績及財務狀況構成任何重大影響。

1. 重要會計政策摘要(續)

1.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(b) 新香港公司條例(第622章)

此外，新香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審計」的規定於財政年度生效，因此，合併財務報表內若干資料的呈列及披露方式出現變動。

(c) 已頒佈並與本集團經營相關及於二零一五年一月一日開始的財政年度生效，而尚未被本集團提早採納的新訂準則及經修訂香港財務報告準則

- 香港會計準則第16號及第38號的修訂對澄清基於收益的折舊和攤銷方法可能為恰當。香港會計準則第16號的修訂澄清基於資產使用中所產生的收益來對物業、廠房及設備項目折舊不恰當的。有關修訂於二零一六年一月一日或以後開始的年度期間生效。
- 香港會計準則第27號的修訂獨立財務報表中使用的權益法。此修訂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、合營企業及聯營公司內的投資。此修訂於二零一六年一月一日或以後開始的年度期間生效。
- 二零一四年年度改進—此等年度改進處理二零一二年至二零一四年報告週期的若干議題，主要目的為刪除不一致條文和釐清措辭，包括對以下與本集團經營有關的準則變動。此等年度改進於二零一六年一月一日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」

香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」

香港會計準則第19號「職工福利」

香港會計準則第34號「中期財務報告」

1. 重要會計政策摘要(續)

1.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(c) 已頒佈並與本集團經營相關及於二零一五年一月一日開始的財政年度生效，而尚未被本集團提早採納的新訂準則及經修訂香港財務報告準則(續)

- 香港財務報告準則第15號「客戶合同收益」建立一個綜合框架，透過五步法確定何時確認收益以及應當確認多少收益：(1)界定與客戶的合同；(2)界定合同內獨立的履約責任；(3)釐定交易價格；(4)將交易價格分攤至履約責任及(5)當履約責任獲償付時確認收益。核心原則為一家公司須確認收益，以體現向客戶轉讓承諾貨品或服務的數額，有關數額反映該公司預期交換該等貨品或服務而應得的代價。其摒棄基於「收益過程」的收益確認模式，轉向基於控制權轉移的「資產－負債」模式。

香港財務報告準則第15號就合同成本的資本化及許可安排提供具體指引。其亦包括一整套有關實體與客戶訂立的合同的性質、金額、時間以及收益及現金流量的不確定性的披露規定。

香港財務報告準則第15號取代之前的收益準則：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」，以及與收益確認相關的詮釋：香港(國際財務報告詮釋委員會)第13號「客戶忠誠度計劃」、香港(國際財務報告詮釋委員會)第15號「有關興建房地產的協議」、香港(國際財務報告詮釋委員會)第18號「從客戶轉移資產」及詮釋常務委員會第31號「收益－涉及廣告服務的易貨交易」。香港財務報告準則第15號於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

1. 重要會計政策摘要(續)

1.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(c) 已頒佈並與本集團經營相關及於二零一五年一月一日開始的財政年度生效，而尚未被本集團提早採納的新訂準則及經修訂香港財務報告準則(續)

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」完全取代香港會計準則第39號。香港財務報告準則第9號就債務工具投資訂有三項金融資產分類類別：攤銷成本、按公平值計入其他綜合收益(「其他綜合收益」)及按公平值計入損益。分類依據實體管理債務工具的業務模式及債務工具的合約現金流量特性決定。權益工具投資始終按公平值計量。然而，管理層可以不可撤銷地選擇在其他綜合收益中呈列公平值的變動，惟有關工具不得持作買賣用途。如權益工具乃持作買賣用途，則其公平值變動於損益呈列。金融負債訂有兩個分類類別：攤銷成本及按公平值計入損益。倘非衍生金融負債指定為按公平值計入損益，因負債本身的信貸風險變動而產生的公平值變動於其他綜合收益確認，除非該等公平值變動會在損益造成會計錯配，在此情況下，則所有公平值變動均於損益確認。隨後毋須將有關金額從其他綜合收益調整至損益。就持作買賣金融負債(包括衍生金融負債)而言，所有公平值變動均於損益呈列。

香港財務報告準則第9號為確認減值虧損引入新模式－預期信貸虧損(預期信貸虧損)模式，其構成香港會計準則第39號中的已產生虧損模式變動。香港財務報告準則第9號載有一個「三階段」方法，此方法以初始確認後金融資產信貸質量的變動為基礎。資產隨信貸質量變動於三個階段內移動，不同階段決定實體對減值虧損的計量方法及實際利率法的運用方式。新規則意味著，初始確認未發生信貸減值的金融資產時，必須以12個月內的預期信貸虧損作為首日虧損，按攤銷成本於損益確認。如屬貿易應收款項，則此首日虧損將相等於其整個期限的預期信貸虧損。倘信貸風險顯著增加，則使用整個期限的預期信貸虧損(而非12個月內的預期信貸虧損)計量減值。

香港財務報告準則第9號適用於所有對沖關係，惟利率風險的組合式公平值對沖除外。新指引使對沖會計處理更能配合實體的風險管理活動，且就香港會計準則第39號「以規則為本」的方針給予寬免。香港財務報告準則第9號於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本集團將在上述新訂準則及修訂生效時應用該等準則及修訂。本集團正在評估該等新訂準則及修訂的影響，並預期在其生效時採納該等準則及修訂不會對本集團的經營業績及財務狀況產生任何重大影響。

2. 重要會計估計及判斷

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

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

2.1 物業、廠房及設備的估計減值

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。

2.2 廠房及設備的可使用年期

本集團管理層會釐定其廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該估計乃根據對相似性質及功能的廠房及設備的實際可使用年期的歷史經驗作出，並可因技術發展及競爭對手因應激烈的行業週期所作行動而有重大變化。倘可使用年期較之前所估計為短，則管理層將會提高折舊開支，或將已報廢或出售的技術過時或非策略資產撇銷或撇減。就與收購物業、廠房及設備有關的遞延政府補助而言，當有關補助按資產餘下使用年期撥入合併利潤表內時，合併利潤表的定期進賬在上述情況下亦將會增加。

2.3 存貨的可變現淨值

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

2.4 中國稅項

本集團主要須繳納中華人民共和國(「中國」)不同稅項。於釐定所得稅撥備時，須作出重大判斷。於日常業務過程中，有眾多交易及計算無法肯定最終的稅務決定。本集團根據是否估計將有額外的稅項到期而確認所預計稅務審核事宜的責任。凡該等事宜的最終稅務結果有別於初步記錄的金額，該等差額將影響作出有關決定期間的稅項及遞延稅項撥備。

3. 分部資料

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

執行董事從產品的角度考慮業務，因此，本集團業務主要根據以下業務分部劃分：

- 製造及銷售氨基酸(包括味精、玉米提煉產品、澱粉甜味劑、蘇氨酸、肥料、高檔氨基酸產品、藥品、谷氨酸、玉米油、複合調味品及混凝土磚)；及
- 製造及銷售黃原膠

本集團約75%(二零一四年：78%)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的基準下評估業務分部表現，與合併財務報表的評估一致。

本集團截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度的收益載列如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
味精	6,418,049	6,015,937
玉米提煉產品	1,314,548	1,572,653
黃原膠	969,278	1,347,826
澱粉甜味劑	724,002	778,430
蘇氨酸	594,830	566,033
肥料	483,257	476,401
高檔氨基酸產品	490,732	341,219
醫藥	73,702	58,189
合成氨	56,019	52,637
谷氨酸	42,068	37,217
玉米油	35,937	19,381
其他	23,300	31,773
	11,225,722	11,297,696

3. 分部資料(續)

於截至二零一五年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	10,256,444	969,278	-	11,225,722
分部業績	757,638	289,006	(13,170)	1,033,474
財務成本－淨額				(353,700)
除所得稅前溢利				679,774
所得稅開支(附註4)				(163,513)
股東應佔年內溢利				516,261
計入合併利潤表的其他分部項目				
折舊	680,112	65,128	1,573	746,813
攤銷租賃土地付款	14,792	1,615	86	16,493
攤銷無形資產	2,788	-	-	2,788
出售物業、廠房及設備虧損淨額	2,248	-	-	2,248
物業、廠房及設備的減值費用	60	-	-	60
資本支出	988,108	59,350	80,637	1,128,095

於二零一五年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	持作出售的 出售集團 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部資產及負債					
資產總值	8,668,125	3,861,218	1,116,323	204,512	13,850,178
負債總額	5,051,084	1,030,067	1,905,497	56,471	8,043,119

3. 分部資料(續)

於截至二零一四年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	氨基酸 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	479,730	644,982	(16,940)	1,107,772
財務成本－淨額				(333,596)
除所得稅前溢利				774,176
所得稅開支(附註4)				(147,748)
股東應佔年內溢利				626,428
計入合併利潤表的其他分部項目				
折舊	642,910	62,604	1,597	707,111
攤銷租賃土地付款	11,707	348	86	12,141
攤銷無形資產	247	–	–	247
出售物業、廠房及設備收益－淨額	9,900	–	–	9,900
物業、廠房及設備的減值費用	58,381	–	–	58,381
無形資產的減值費用	861	–	–	861
資本支出	1,180,749	67,837	1,114,122	2,362,708

於二零一四年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

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

3. 分部資料(續)

未分配資產主要包括北京匯金華瀛商貿有限公司、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、呼倫貝爾市晟敏農業開發有限責任公司以及非中國成立的公司持有的現金及銀行結餘、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的公司持有的銀行借貸、神華維康控股有限公司及其附屬公司(「神華集團」)的上市開支應付款項、可換股債券的負債部分、優先票據及經營負債。

本集團來自中國外部客戶的收益為人民幣8,442,697,000元(二零一四年：人民幣8,838,222,000元)，於香港及其他國家外部客戶的合共收益則為人民幣2,783,025,000元(二零一四年：人民幣2,459,475,000元)。

不計及遞延所得稅資產，本集團位於中國的非流動資產總值為人民幣9,077,822,000元(二零一四年：人民幣9,221,212,000元)，不計及遞延所得稅資產，位於香港及新加坡的非流動資產總值則為人民幣67,000元(二零一四年：人民幣128,000元)。

4. 所得稅開支

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	199,709	174,302
— 香港所得稅	31	—
— 新加坡所得稅	218	115
總即期所得稅	199,958	174,417
遞延所得稅	(36,445)	(26,669)
	163,513	147,748

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。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的香港附屬公司須就估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一四年：16.5%)繳納所得稅。

截至二零一五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%(二零一四年：17%)繳納所得稅。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的美國附屬公司須按稅率約39%(二零一四年：不適用)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，按於中國成立的附屬公司應課稅溢利25%適用稅率計算。

5. 每股盈利

(a) 基本

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃按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。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
股東應佔溢利	516,261	626,428
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)	2,118,865	2,089,554
每股基本盈利(每股人民幣分)	24.36	29.98

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換全部具攤薄性的潛在普通股，透過調整發行在外的普通股加權平均數計算。本公司有兩類具攤薄性的潛在普通股：可換股債券及購股權。可換股債券假設已獲兌換為普通股，而純利則會調整以抵銷利息開支扣減稅務影響。就購股權而言，可按公平值(按本公司股份的年度平均股價釐定)認購的股份數目，乃根據未行使購股權所附認購權的貨幣值計算。上述計算所得出的股份數目將與假設因行使購股權而須發行的股份數目作比較。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，於二零一五年四月發行的尚未行使購股權為反攤薄，即不計入計算每股攤薄盈利。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
盈利		
股東應佔溢利	516,261	626,428
可換股債券的利息開支(扣除稅項)	62,842	58,617
用於釐定每股攤薄盈利的溢利	579,103	685,045
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)	2,118,865	2,089,554
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換可換股債券(千份)	280,049	297,114
— 購股權(千份)	-	3,103
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	2,398,914	2,389,771
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	24.14	28.67

6. 股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已付中期股息	79,124	49,720
擬付末期股息	23,223	73,536
	102,347	123,256

二零一五年支付的末期股息為92,823,000港元(相當於人民幣73,536,000元)(二零一四年：人民幣65,925,000元)，即每股本公司普通股4.4港仙(相當於每股人民幣3.49分)(二零一四年：3.16港仙)。

於二零一六年三月十五日舉行的會議上，董事會建議從股本溢價中分派末期股息27,647,000港元(相當於人民幣23,223,000元)(二零一四年：人民幣73,536,000元)，即每股1.3港仙(相當於人民幣1.09分)(二零一四年：人民幣3.49分)。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零一六年十二月三十一日止年度列作股份溢價賬分配。

7. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	399,614	352,932
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	-	(4,510)
應收貿易賬款淨額	399,614	348,422
應收票據(c)	418,293	663,638
按金及其他	74,423	18,690
給予僱員的貸款	1,402	2,643
— 給予主要管理層的貸款	-	-
— 給予其他僱員的貸款	1,402	2,643
用於日後扣減的增值稅	71,114	99,607
扣除預付款項後的應收貿易賬款及其他應收款項	964,846	1,133,000
原材料預付款項	248,941	318,721
	1,213,787	1,451,721

7. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(a) 於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
三個月內	348,549	331,627
三至十二個月	48,562	14,833
超過十二個月	2,503	6,472
	399,614	352,932

本集團向國內顧客銷售其產品，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。具備良好還款記錄的主要海外客戶一般會獲給予三個月以內的信貸期。

(b) 於二零一五年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣27,795,000元(二零一四年：人民幣11,838,000元)已逾期但無減值，此等應收貿易賬款與並無重大財政困難的多名獨立客戶有關，而根據過往經驗，逾期款項可予收回。此等應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
逾期少於三個月	16,897	8,795
逾期三至十二個月	10,898	3,043
	27,795	11,838

於二零一五年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣4,749,000元(二零一四年：人民幣4,510,000元)已減值及作出全數減值撥備。個別減值應收款項與意外陷入經濟困境的客戶有關，故已作出撥備。於二零一五年十二月三十一日，所有減值應收款項已撥入分類為持作出售的出售集團資產。

本集團的應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	4,510	4,510
應收貿易賬款減值撥備	239	-
轉撥至分類為持作出售的出售集團	(4,749)	-
於十二月三十一日	-	4,510

7. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (c) 於二零一五年十二月三十一日，應收票據均為賬齡少於六個月的銀行承兌票據，包括合共人民幣353,519,000元(二零一四年：人民幣591,499,000元)的應收票據，已應用於結算應付本集團供應商的款項。
- (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的賬面值與其於結算日之公平值相若。
- (e) 本集團扣除預付款項後的應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值以下列貨幣為單位：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
—人民幣	629,939	869,919
—美元	334,907	263,081
	964,846	1,133,000

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

8. 遞延收入

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 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	100,139	115,119
與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款	490,094	325,328
與中國地方政府城市規劃有關的政府撥款	162,054	96,103
	752,287	536,550

遞延收入指與購買資產及中國地方政府規劃有關的政府撥款。

9. 借貸

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動		
銀行借貸(無抵押)	635,477	–
銀行借貸(有抵押)	370,000	360,000
公司債券	986,744	–
可換股債券	–	921,061
優先票據	–	1,823,875
中期票據	–	597,546
	1,992,221	3,702,482
流動		
銀行借貸(無抵押)	294,808	760,000
銀行借貸(有抵押)	50,000	40,000
可換股債券	901,734	13,165
中期票據	599,378	–
	1,845,920	813,165
借貸總額	3,838,141	4,515,647

於二零一五年十二月三十一日，本集團需償還的借貸情況如下：

	本集團			
	銀行借貸		其他貸款	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一年內	344,808	800,000	1,501,112	13,165
一至兩年內	835,477	40,000	–	2,421,421
二至五年內	170,000	320,000	986,744	921,061
	1,350,285	1,160,000	2,487,856	3,355,647

於二零一五年十二月三十一日，銀行借貸包括以本集團租賃土地作抵押的借貸人民幣420,000,000元(二零一四年：人民幣400,000,000元)。

於各結算日的加權平均實際利率如下：

	二零一五年	二零一四年
銀行借貸	4.13%	6.10%

10. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,195,564	987,197
顧客預付款項(b)	510,875	213,476
物業、廠房及設備應付款項	866,878	662,608
應付銀行承兌票據	47,606	494,760
有關物業、廠房及設備預先收取的政府補償	151,144	280,052
應付薪金、工資及員工福利	347,628	276,788
應付利息	33,682	61,152
預先收取的政府撥款	15,005	13,000
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	142,404	213,975
	3,311,193	3,203,415

(a) 於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
三個月內	798,319	762,492
三至六個月	263,308	140,307
六至十二個月	87,786	49,692
一至兩年	36,410	27,737
兩年以上	9,741	6,969
	1,195,564	987,197

(b) 顧客預付款項為就顧客購買本集團產品所收取的現金預付款項，並將於進行銷售時用作結算。

(c) 應付貿易賬款及其他應付款項為無抵押及免息，其賬面值與公平值相若，主要以人民幣為單位。

11. 承諾

(a) 資本承諾

於年終已訂約但未產生的資本開支如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未產生	71,329	53,155

(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的未來最低租金如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
不多於一年	3,036	4,079
一年後但五年內	1,117	14
	4,153	4,093

管理層討論及分析

業務及財務回顧

概覽

二零一五年中國及全球經濟仍面對困難及充滿挑戰。儘管如此，本集團的核心業務於二零一五年穩定發展。作為行業龍頭，本集團繼續鞏固市場領導地位及採取具競爭力的定價策略。此外，本集團在發展高增值發酵產品方面作出重大的努力令收益來源多元化、增加盈利能力並促進本集團的長遠可持續發展。

本集團繼續善用生產設施及各廠房產能，以滿足市場不斷增長的需求。本集團亦積極拓展結冷膠等中高端聚合物材料、如結冷膠、透明質酸和高檔氨基酸產品，令產品更多元化，並增加銷售以及擴充集團於保健、醫藥及護膚相關行業的據點。只有不斷提升產品質量及擴大產品類別，集團方可逐步從傳統、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。

此外，我們於二零一五年改良生產技術及開發產品方面尤其顯著。我們新改良的味精生產技術令競爭成本優勢進一步加強，此舉將減少生產成本及預計可增加產量。味精新生產技術幾年前已經在寶雞廠房進行測試。採用該技術可以大幅減少在生產谷氨酸時所需投入的糖及液氨的消耗，令每噸成本明顯降低。另一方面，蘇氨酸的年產能於二零一五年年底增加至136,000噸，而高檔氨基酸產品則成功擴大產品開發及市場份額。因此，我們更有信心成為世界頂尖蘇氨酸及高檔氨基酸產品的供應商之一。

我們相信，可持續發展對本集團在環境保護和社會貢獻作出的持續努力不可或缺。在環境保護方面，本集團持續投資於節能設備。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。於二零一五年，我們投資約人民幣70,000,000元，以大幅降低廢氣排放所導致的污染。此外，生產新技術屬於環保技術，有助減少所產出的廢料及廢水。

基於全球經濟疲弱及石油產業正值下行趨勢，黃原膠的平均售價大受影響，而本集團於二零一五年的整體毛利及純利較二零一四年減少。縱使本集團的整體收益比較下於本年度仍然相當穩定，本集團能依靠高檔氨基酸產品等新產品及有效改良生產技術且實施成本控制，以維持二零一五年的整體表現。就產能而言，本集團的味精及黃原膠於二零一五年的整體產能分別維持每年940,000噸及87,500噸，接近滿額生產狀態。

本集團的收益截至二零一五年十二月三十一日止年度約為人民幣11,225,700,000元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度約人民幣11,297,700,000元相對穩定。收益微降主要由於黃原膠的平均售價下跌及味精的平均售價僅微升所致。

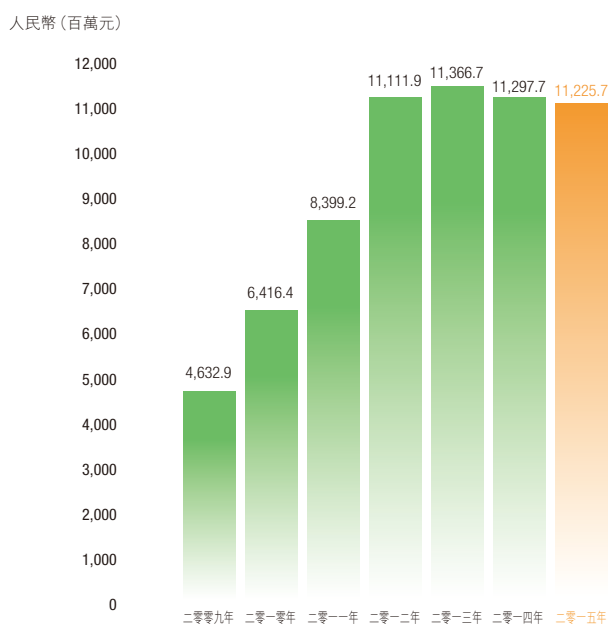
受惠於味精市場整合及味精的供求穩定，味精的平均售價於二零一五年首三季適度上升，但於第四季下跌約人民幣1,000元，跌至約人民幣6,187元。由於玉米顆粒的平均售價於第四季大幅下跌，由第三季的每噸約人民幣1,912元跌至第四季的每噸約人民幣1,502元，故本集團積極並策略地調低味精價格，以促進味精銷售及擴大其市場份額。

儘管黃原膠的平均售價下降，本集團仍能夠以接近最大的產能水平維持黃原膠的產量，因此，黃原膠於二零一五年的銷售量約達63,517噸，較二零一四年輕微下跌約2.1%。

我們的氨基酸分部(前稱味精分部)主要由我們的味精、蘇氨酸及高檔氨基酸產品組成。就我們的味精業務而言，雖然於二零一五年有所增長，惟味精的平均售價仍然維持較低水平，且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。儘管市況挑戰重重，本集團仍能透過其成本優勢採用具競爭力的定價策略，從而保持其於市場份額及銷量方面的領導地位。因此，本集團氨基酸分部的毛利及毛利率有所減少，主要由於清理肥料存貨及味精的平均售價於二零一五年第四季下跌，抵銷來自二零一五年原材料成本下降及生產技術改良令競爭成本優勢進一步加強，以及高檔氨基酸產品等利潤率較高的產品銷售貢獻不斷增加的影響所致。本集團另一相對較新業務高檔氨基酸產品繼續於二零一五年增加本集團的收益貢獻。

在本集團另一主要業務分部黃原膠業務方面，因黃原膠的平均價格下跌及毛利率減少，黃原膠的市場需求大致穩定，本集團繼續鞏固其市場份額。作為全球最大黃原膠生產商之一，本集團繼續主導全球市場份額。

下表說明本集團收益於過往七年的趨勢：



於二零一五年，本集團的收益約為人民幣11,225,700,000元，與二零一四年約為人民幣11,297,700,000元比較相對穩定。

收益微跌乃主要由於黃原膠平均售價下跌，並僅由味精平均售價微升部分抵銷及高檔氨基酸產品收益增加所致。味精行業整合於二零一四年上半年大致完成，味精供求日漸穩定，平均售價於二零一五年首三季適度上升，但於第四季下跌約人民幣1,000元，跌至約人民幣6,187元。由於玉米顆粒價格於第四季大幅下跌，由第三季的約人民幣1,912元跌至第四季的約人民幣1,502元，故本集團積極並策略地降低味精價格，以促進味精銷售及擴大其市場份額。儘管黃原膠平均售價下跌，在石油行業的下行趨勢導致全球經濟疲弱的情況下，本集團仍能維持黃原膠銷量。此外，本集團透過優化客戶組合及提升食品行業客戶的比例，積極管理黃原膠業務。本集團整體毛利由二零一四年約人民幣2,166,900,000元減至二零一五年約人民幣1,802,500,000元，減幅為16.8%，主要由於黃原膠的毛利率下跌所致。

於二零一五年，本集團味精平均售價較二零一四年上升4.0%。然而，由於競爭激烈加上全球石油行業市況疲弱，本集團黃原膠的平均售價較二零一四年下跌27.2%。本集團的生產成本(包括玉米顆粒、化學產品及煤炭的價格)較二零一四年下跌，乃由於國內及全球市場整體需求偏低所致。本集團的整體毛利率於二零一五年下跌3.1個百分點至約16.1%，主要由於味精及澱粉甜味劑毛利率上升的影響以及高檔氨基酸產品及蘇氨酸的毛利率較高，惟被黃原膠的毛利率下跌抵銷所致。

鑒於市況充滿挑戰，本集團繼續積極推行成本控制。氨基酸分部於二零一五年相對穩定的毛利率，顯示本集團可透過規模經濟效益及產能有效控制其成本。

於二零一五年，味精產量及銷量較二零一四年分別增加約1.2%及約2.4%，味精產量微升乃由於味精的整體產能效率有所改善所致。

於二零一五年，黃原膠產量較二零一四年增加約1.3%但銷量則減少約2.1%。黃原膠產量增加主要由於本集團自二零一四年初起能夠提升新疆廠房的黃原膠產能。

高檔氨基酸業務

除了高檔氨基酸產品之外，我們繼續開發蘇氨酸業務。蘇氨酸為用作動物飼料添加劑的其中一種氨基酸。於本年度，蘇氨酸銷售總額達人民幣594,800,000元，較二零一四年增加5.1%。於二零一五年，本集團售出蘇氨酸約53,605噸，而二零一四年則約為54,992噸。

屬氨基酸分部的高檔氨基酸業務為本集團的新增長點。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、谷氨酰胺及透明質酸等。於本年度，高檔氨基酸產品的銷售總額達人民幣490,700,000元，較二零一四年增加43.8%。本集團的高檔氨基酸產品一般有較高盈利能力且專注於保健及醫藥原料行業。

在開拓新產品市場中，我們接觸到了很多個人護理品、保健品方面的新客戶。從原料供應商的角度來看，這裏存在著巨大的商機，有待本集團進一步去發掘。此外，在現有產品的基礎上，我們仍有充足的增長空間。二零一五年年底，我們有兩款在市場測試中的產品成功推出，分別是果膠及聚谷氨酸。

本集團的短期目標是以其若干主要氨基酸產品類型的市場份額計成為全球三大生產商及供應商之一。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。本集團亦計劃擴大其業務範疇，由生產及銷售傳統及大宗氨基酸產品擴充至該等類別的高檔產品。

總體而言，本集團的產品組合多元化有助本集團於二零一五年維持整體收益增長勢頭。

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。

市場概覽

氨基酸分部(前稱味精分部)

氨基酸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。

受惠於味精市場整合，味精的平均售價穩定並自二零一四年下半年起呈上升趨勢。儘管味精的平均售價呈上升趨勢，惟其仍然波動並於低水平，符合本集團的定價策略，加上本地及全球經濟於二零一五年仍然疲弱，導致原材料成本減少，我們的市場份額得以增強。

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領先生產商。

黃原膠分部

黃原膠的市場需求於二零一五年相對維持穩定，但由於在二零一五年競爭激烈加上全球石油行業市況疲弱，黃原膠的平均售價大幅下跌。儘管年內玉米顆粒及煤炭等主要原材料成本與二零一四年相比維持相對穩定，但本集團仍竭力控制成本及提升營運效率，以應付黃原膠價格的壓力。本集團將繼續檢討及調整其定價策略及產能規劃，務求擴大其未來的市場份額。就產能而言，本集團如今已是全球最大黃原膠生產商之一，該市場由全球三大黃原膠生產商主導。

本集團的營運回顧

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 %
	二零一五年	二零一四年	
營業額(人民幣千元)	11,225,722	11,297,696	(0.6)
毛利(人民幣千元)	1,802,491	2,166,865	(16.8)
毛利率(%)	16.1	19.2	(3.1)個百分點

本集團營業額輕微下降主要由於黃原膠的平均售價下跌所致，而本集團錄得味精及高檔氨基酸產品銷量上升。另一方面，於市場整合後，味精的平均售價呈上升趨勢。然而，因採取具競爭力的定價策略，平均售價於二零一五年第四季下跌。有關更多詳情於以下各節討論。

股東應佔溢利

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
如呈報	516,261	626,428	(17.6)

儘管二零一五年味精行業出現輕微復甦及黃原膠的毛利率大幅下跌，二零一五年氨基酸產品的毛利率輕微減少。二零一五年其他銷售、行政及財務成本維持相對穩定，二零一五年的股東應佔溢利較二零一四年減少約17.6%，主要由於黃原膠的毛利率下跌，抵銷二零一五年本集團高檔氨基酸業務增長及味精市況輕微復甦，而在二零一五年上半年藉出售全資附屬公司莒南北城置業有限公司出售相關土地，變現中國地方政府的城市規劃的政府撥款。

此外，本集團降低資本開支水平，亦悉數償付優先票據以減少借貸總額及減輕本集團的財務成本。

分部摘要

本集團產品主要分為兩個業務分部，即氨基酸分部及黃原膠分部。氨基酸分部包括味精、谷氨酸、肥料、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：

	截至二零一五年十二月三十一日止年度			截至二零一四年十二月三十一日止年度			增加／(減少)		
	氨基酸	黃原膠	本集團	氨基酸	黃原膠	本集團	氨基酸	黃原膠	本集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%	%	%
	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核
收益	10,256,444	969,278	11,225,722	9,949,870	1,347,826	11,297,696	3.1	(28.1)	(0.6)
毛利	1,447,537	354,954	1,802,491	1,456,452	710,413	2,166,865	(0.6)	(50.0)	(16.8)
毛利率	14.1%	36.6%	16.1%	14.6%	52.7%	19.2%	(0.5)個百分點	(16.1)個百分點	(3.1)個百分點
分部業績	757,638	289,006		479,730	644,982		57.9	(55.2)	
分部資產淨值									
資產	8,668,125	3,861,218		8,683,179	3,658,365		(0.2)	5.5	
負債	5,051,084	1,030,067		4,022,494	1,071,167		25.6	(3.8)	

有關各分部表現的更多詳情於以下各節詳述。

氨基酸分部

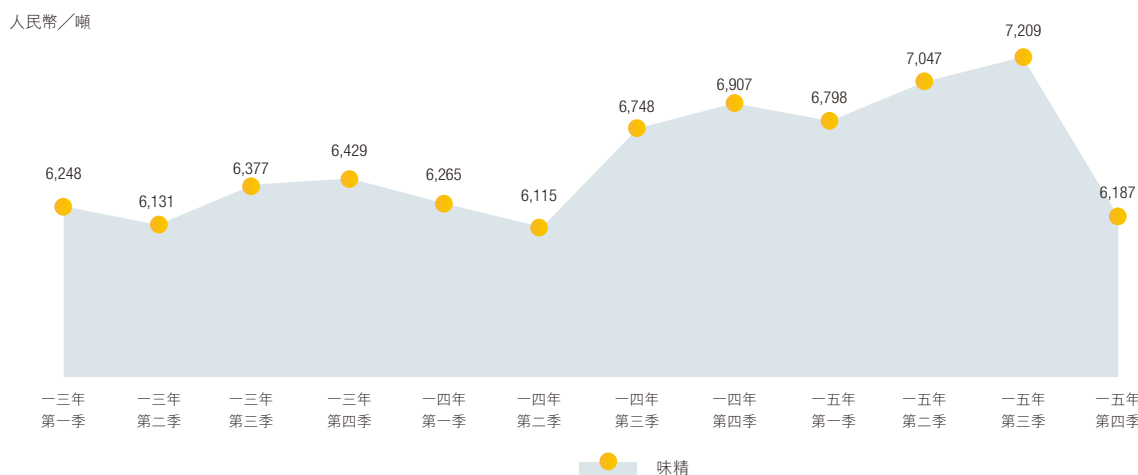
收益及平均售價

氨基酸分部產品銷售所產生的收益於二零一五年增至約人民幣10,256,400,000元，較二零一四年增加人民幣306,500,000元或3.1%，主要由於味精的平均售價上升及來自高檔氨基酸產品的銷售收益貢獻有所增加所致。味精銷量於二零一五年約為947,435噸，較二零一四年上升2.4%。

下表載列截至二零一五年及二零一四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 %
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	
味精	6,418,049	6,015,937	6.7
谷氨酸	42,068	37,217	13.0
肥料	483,257	476,401	1.4
玉米提煉產品	1,314,548	1,572,653	(16.4)
澱粉甜味劑	724,002	778,430	(7.0)
蘇氨酸	594,830	566,033	5.1
高檔氨基酸產品	490,732	341,219	43.8
玉米油	35,937	19,381	85.4
複合調味品	16,117	10,419	54.7
其他	136,904	132,180	3.6
	10,256,444	9,949,870	3.1

下圖顯示本集團味精自二零一三年第一季起至二零一五年第四季每季的平均售價：



味精

本集團能夠運用其強大產能、加大市場推廣力度及維持具競爭力的定價，保持其於味精業務的領導地位。儘管味精平均售價由二零一四年每噸約人民幣6,482元上升4.0%至二零一五年每噸約人民幣6,744元，銷量較二零一四年微升2.4%至約947,435噸。鑒於本公司採取擴大市場份額及鞏固領導地位的定價策略，味精於二零一五年第四季的平均售價回落至每噸約人民幣6,187元。基於味精於二零一五年的整體平均售價僅較二零一四年上升4.0%，故味精於二零一五年的營業額僅增加6.7%。

於二零一五年，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。於二零一五年，味精的出口以銷量計增加10.5%，約達人民幣1,092,500,000元，而二零一四年則約為人民幣942,900,000元。

肥料

由於市場需求疲弱，肥料平均售價由二零一四年每噸約人民幣651元下降至二零一五年每噸約人民幣380元，降幅約41.6%。肥料平均售價因清貨而與預期售價大相逕庭，因而出現重大會計虧損。

玉米提煉產品

與玉米顆粒成本一樣，玉米提煉產品的平均售價於二零一五年有所回落。於二零一五年，玉米提煉產品的收益較二零一四年減少約16.4%，與二零一五年用於生產的玉米顆粒消耗量相符。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑於二零一五年的營業額減少約7.0%至人民幣724,000,000元，主要由於澱粉甜味劑於二零一五年的平均售價微跌至每噸約人民幣2,954元，而澱粉甜味劑的銷量亦微跌至約244,741噸。由於自二零一四年七月起，澱粉甜味劑的年產能已達致260,000噸，故本集團能滿足上述市場需求增加。

蘇氨酸

主要用於動物飼料添加劑的蘇氨酸勢頭持續強勁。其為維持身體蛋白質平衡及促進生物體生長的必需氨基酸。蘇氨酸於二零一五年的收益總額較二零一四年增加約5.1%，主要由於蘇氨酸平均售價顯著上升所致。蘇氨酸的平均售價由二零一四年每噸約人民幣10,293元增加7.8%至二零一五年每噸約人民幣11,097元。蘇氨酸於二零一五年的銷量約為53,605噸。

高檔氨基酸產品

新高檔氨基酸產品自二零一三年起於我們新建的新疆廠房投產。高檔氨基酸產品的種類包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺及透明質酸，銷售額於二零一五年增至約人民幣490,700,000元，而二零一四年則約為人民幣341,200,000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，本集團的目標為利用研發能力和資源優勢打造一批高檔的產品。實現本集團「低投入—高產出」的發展戰略。

於二零一五年，本集團已開發果膠、聚谷氨酸和其他高檔氨基酸產品等新型特種材料。本集團目的為提升產品多樣性，以及增加向健康補充品、醫藥和美容護膚相關行業的銷售和滲透。

毛利及毛利率

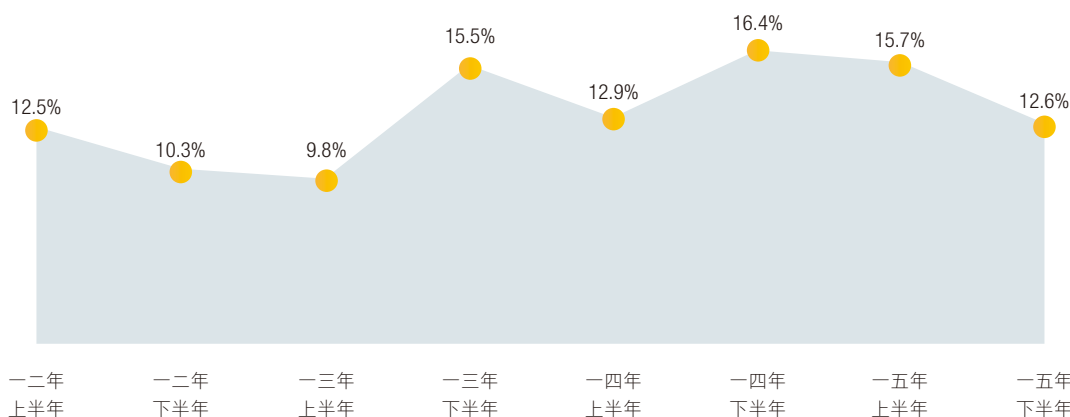
此分部的毛利載於下文：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一五年	二零一四年	
毛利(人民幣千元)	1,447,537	1,456,452	(0.6)%
毛利率(%)	14.1	14.6	(0.5)個百分點

毛利減至人民幣1,447,500,000元而毛利率則減少0.5個百分點至14.1%，主要由於中國及全球經濟疲弱所致。本集團於二零一五年第四季採取具競爭力的定價策略，從而擴大其於味精市場的市場份額及鞏固領導地位。本集團於二零一五年第四季努力將味精的平均售價下調至較低水平及清理肥料存貨，此舉影響氨基酸分部的整體毛利率，有關毛利率於二零一五年減至14.1%。另一方面，高利潤率產品(如蘇氨酸及高檔氨基酸產品)的銷量增加及平均售價上漲對毛利作出正面貢獻，而主要原材料成本則維持在相對穩定水平。

儘管本集團於二零一五年第四季採取靈活定價策略，惟本集團於二零一六年初將味精的價格釐定於較穩健的水平。本集團相信，味精的平均售價會於二零一六年開始回穩。

氨基酸分部的毛利率趨勢



上圖顯示自二零一二年至二零一五年毛利率的變動。於二零一五年第四季，玉米顆粒的平均價格大幅下跌。因此，本集團採取具競爭力的定價策略大幅調低味精的平均售價，以進一步增強其市場份額及領導地位為目標。儘管市場波動對我們的業績構成短暫影響，本集團相信行業供應及需求已穩定下來，預期味精的平均售價將轉趨穩定或逐步改善。此外，本集團將繼續推出若干利潤率較高的高檔氨基酸產品，本集團相信不斷多元化發展產品組合，將有助提升此分部的毛利率。

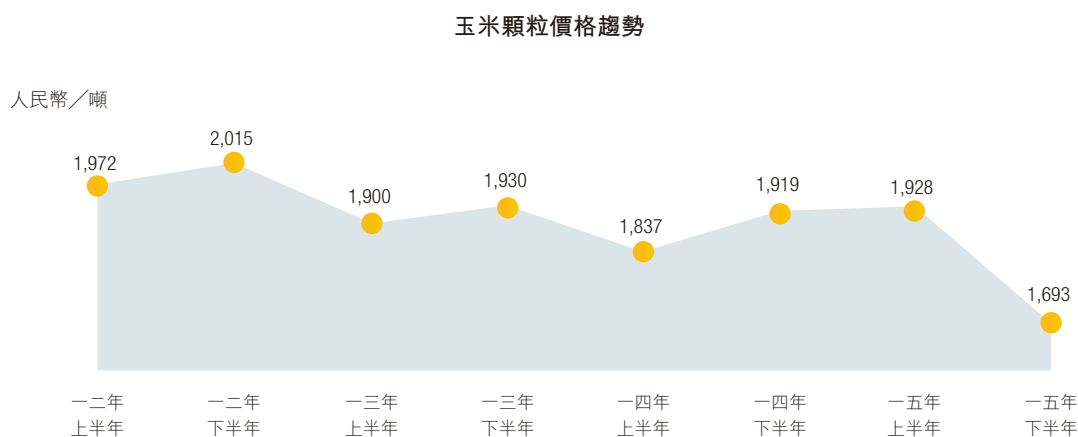
生產成本

	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一五年		二零一四年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	5,239,431	60.1	5,368,246	62.1	(2.4)
• 液氮	90,709	1.0	108,847	1.3	(16.7)
• 硫酸	96,858	1.1	117,519	1.4	(17.6)
能源					
• 煤炭	784,449	9.0	899,717	10.4	(12.8)
折舊	629,582	7.2	579,431	6.7	8.7
僱員福利	579,173	6.6	524,421	6.1	10.4
其他	1,299,532	15.0	1,048,065	12.0	24.0
總生產成本	8,719,734	100.0	8,646,246	100.0	0.8

玉米顆粒

於二零一五年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約60.1%(二零一四年：62.1%)。於二零一五年的玉米顆粒平均單位成本約為每噸人民幣1,811元。由於二零一五年中國經濟疲弱，導致玉米顆粒的平均單位成本減少，玉米顆粒平均單位成本佔總生產成本百分比下降2.0個百分點。

下圖顯示自二零一二年上半年至二零一五年下半年玉米顆粒的價格趨勢：



液氮

於二零一五年，液氮佔此分部總生產成本約1.0%(二零一四年：1.3%)。於二零一五年，由於市場需求疲弱，液氮平均單位成本降至約每噸人民幣2,021元，較二零一四年每噸下降約人民幣169元或7.7%。此外，本集團具備可抵銷液氮價格上漲的額外合成氨產能。因此，液氮成本佔總生產成本的百分比下降0.3個百分點。

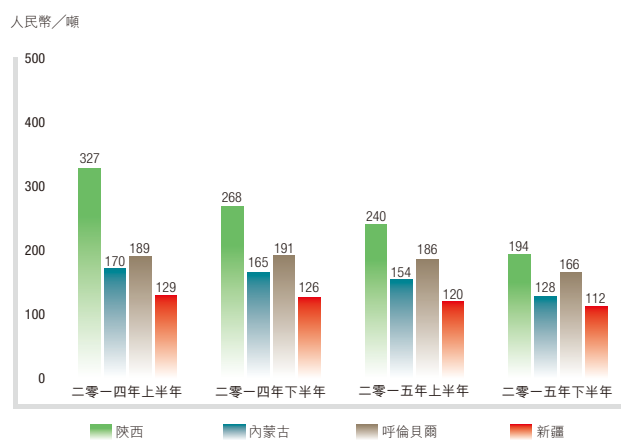
硫酸

於二零一五年，硫酸佔此分部總生產成本約1.1%(二零一四年：1.4%)。與二零一四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240元，較二零一四年每噸下降約人民幣4元或1.6%。

煤炭

於二零一五年，煤炭佔此分部總生產成本約9.0%(二零一四年：10.4%)。於二零一五年，煤炭的平均單位成本為每噸人民幣159元，較二零一四年每噸下降人民幣25元或13.6%。煤炭價格下降反映呼倫貝爾廠房及新疆廠房能充分發揮其競爭優勢。

本集團的主要生產基地位於內蒙古、呼倫貝爾及新疆，盡享低成本煤炭之利，有助增強本集團具競爭力的定價策略。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

折舊及僱員福利增加，主要由於新寶雞廠房已於二零一五年全面投入運作。此外，高檔氨基酸新產品已於年內推出。其他生產成本包括各種原材料消耗及研發成本於二零一五年有所上升。

生產

此分部各主要產品的年設計產能、實際產量及使用率如下：

產品	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一五年 噸	二零一四年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	940,000	995,000	(5.5)
實際產量	954,700	942,926	1.2
使用率	101.6%	94.8%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	760,000	790,000	(3.8)
實際產量	766,917	761,276	0.7
使用率	100.9%	96.4%	
肥料			
年設計產能(附註)	950,000	1,025,000	(7.3)
實際產量	897,542	901,240	(0.4)
使用率	94.5%	87.9%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	260,000	250,000	4.0
實際產量	238,393	252,157	(5.5)
使用率	91.7%	100.9%	

附註： 年設計產能按比例基準呈列

二零一五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。新寶雞廠房一期已於二零一四年第四季開始運作及生產。

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一四年及二零一五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：

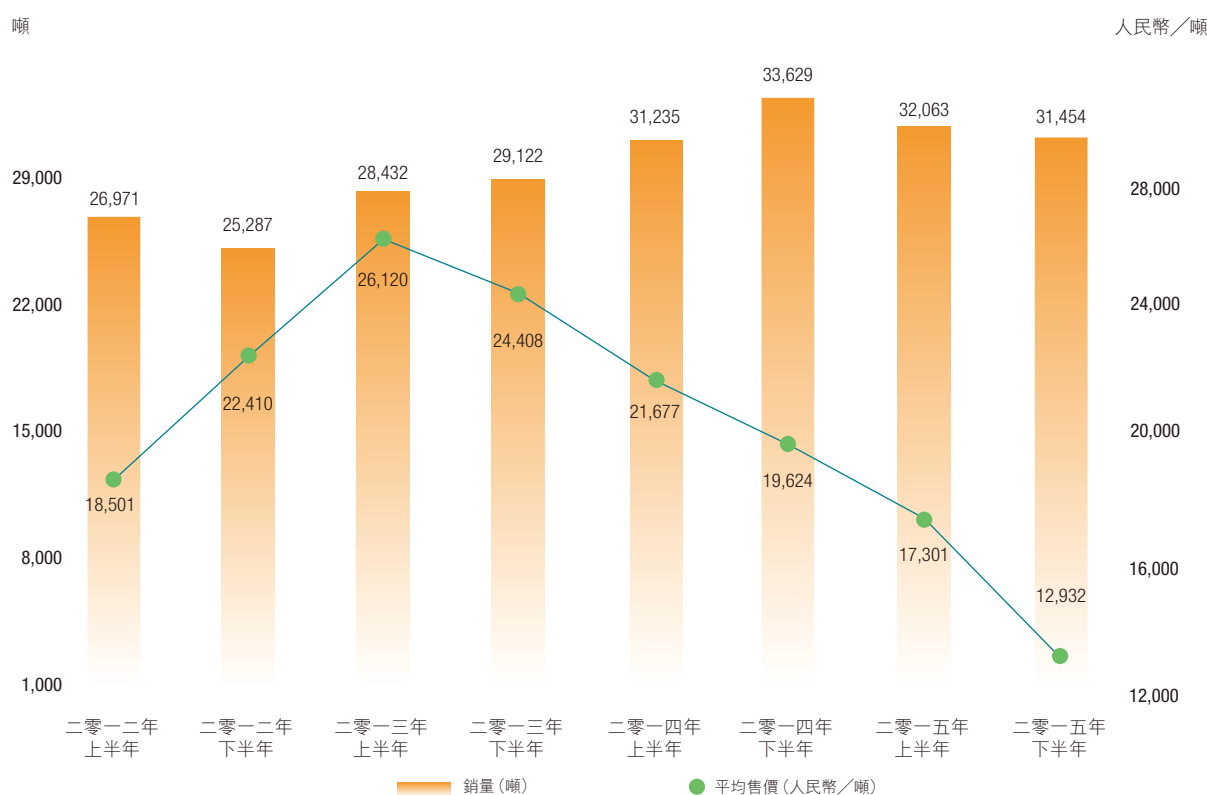
	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一五年	二零一四年	
收益(人民幣千元)	969,278	1,347,826	(28.1)
平均售價(人民幣/噸)	15,013	20,613	(27.2)
毛利(人民幣千元)	354,954	710,413	(50.0)
毛利率(%)	36.6	52.7	(16.1)個百分點
年設計產能(噸)(附註)	87,500	82,000	6.7
實際產量(噸)	84,162	83,095	1.3
使用率	96.2%	101.3%	

附註： 年設計產能按比例基準呈列

黃原膠產生的收益由二零一四年約人民幣1,347,800,000元減少約28.1%至二零一五年約人民幣969,300,000元。收益減少乃由於二零一五年平均售價下跌，而銷量維持穩定，顯示本集團有能力維持充分利用產能，滿足市場需求。由於全球石油行業在二零一五年競爭激烈及市況疲弱，黃原膠平均售價大幅回落。

本集團黃原膠出口量佔總銷售額的百分比穩定上升。於二零一四年及二零一五年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別約90.4%及91.1%。

銷量及平均售價



全球對黃原膠的需求於二零一五年維持穩定，本集團預期於可見未來此趨勢將繼續，原因為食品行業及其他行業需求增長仍然穩定。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一四年約人民幣710,400,000元減少約50.0%至二零一五年約人民幣355,000,000元。由於本集團具備定價策略以及內蒙古廠房及新建新疆廠房擁有具競爭力的成本優勢，故毛利率於二零一五年亦減少16.1個百分點至36.6%。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一五年		二零一四年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	307,644	39.6	340,027	41.8	(9.5)
• 大豆	68,164	8.8	80,138	9.9	(14.9)
能源					
• 煤炭	112,616	14.5	133,096	16.4	(15.4)
折舊	65,037	8.4	61,539	7.6	5.7
僱員福利	89,061	11.5	99,419	12.2	(10.4)
其他	133,719	17.2	99,289	12.1	34.7
總生產成本	776,241	100.0	813,508	100.0	(4.6)

玉米顆粒

於二零一五年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約39.6%(二零一四年：41.8%)。二零一五年玉米顆粒的平均單位成本每噸約為人民幣1,819元，較二零一四年減少每噸約人民幣124元或6.4%。玉米顆粒成本佔總生產成本的比重維持約39.6%。玉米顆粒的成本由二零一四年人民幣340,000,000元升至二零一五年人民幣307,600,000元，升幅約為9.5%，主要由於玉米顆粒平均單位成本下跌及生產技術改進所致。

大豆

於二零一五年，大豆佔此分部總生產成本約8.8%(二零一四年：9.9%)。比重減少乃主要由於大豆價格下跌，由二零一四年每噸約人民幣4,865元跌至二零一五年每噸約人民幣4,233元，跌幅為13.0%。大豆的成本於二零一五年下跌14.9%。

煤炭

於二零一五年，煤炭佔此分部總生產成本約14.5%(二零一四年：16.4%)。本集團充分利用相對較低煤炭成本的優勢，於內蒙古廠房及新疆廠房採購當地煤炭加以善用。於二零一五年，煤炭平均單位成本為每噸約人民幣135元，較二零一四年每噸下降約人民幣24元或15.1%。

其他生產成本

二零一五年的折舊成本較二零一四年增加，主要由於新建新疆廠房二期於二零一四年下半年投入運作。

其他財務資料

其他收入

其他收入增加主要由於在二零一五年上半年藉出售全資附屬公司莒南北城置業有限公司出售相關土地，以及與年內收購環保及技術提升設備有關的政府撥款攤銷增加，變現來自與中國地方政府的城市規劃有關的政府撥款的遞延收入人民幣160,700,000元所致。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支相對穩定，與二零一五年的銷售收益大致相符。

行政開支

於二零一五年，行政開支增加約人民幣54,600,000元或11.9%。有關增加主要由於年內搬遷新建寶雞廠房後，折舊及員工成本有所增加所致。此外，新產品的研發成本於年內增加。另外，其亦包括就神華維康控股有限公司的分拆項目的申請上市開支。

財務成本(淨額)

本集團於二零一五年的財務成本(淨額)主要包括：借貸的利息開支、提早贖回優先票據的虧損、融資活動的匯兌虧損以及銀行存款及銀行結餘的利息收入。借貸的利息開支達人民幣266,400,000元，較二零一四年減少約人民幣71,000,000元或約21.1%，乃由於資本支出於年內減少以致銀行借貸減少。本公司已按相等於本金額101.90625%的贖回價提早贖回本金額為300,000,000美元的全部優先票據。贖回價乃按優先票據的條款而定。本金額以外的額外付款已記錄為提早贖回優先票據虧損人民幣35,300,000元。於二零一五年，本集團錄得融資活動的匯兌虧損達人民幣66,400,000元，主要由於人民幣兌美元於年內貶值超過5%。本集團已於二零一五年中旬履行提前贖回美元優先票據，以減低美元優先票據產生的財務成本及匯兌虧損。

員工成本

本集團的員工成本由二零一四年約人民幣914,300,000元增加約人民幣82,600,000元或約9.0%至二零一五年約人民幣996,900,000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大致跟隨現行市場工資水平而上升。

折舊

本集團的折舊開支達人民幣746,800,000元，即由二零一四年約人民幣707,100,000元增加約人民幣39,700,000元或約5.6%。折舊開支增加的主要原因為新寶雞廠房在搬遷後已全面投入運作。

所得稅開支

二零一五年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%的優惠所得稅率。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的公司將有權享有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(二零一四年：15%)。

本集團其他中國附屬公司須按稅率25%(二零一四年：25%)繳納所得稅。

展望

展望二零一六年，預計國內整體經濟依然低迷，消費者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。

挑戰：

- 預計二零一六年中國經濟增長繼續放緩。
- 黃原膠行業的競爭白熱化及石油產業的經營困難將為黃原膠業務帶來壓力。
- 肥料行業不景氣，肥料業務經營困難。

機遇：

- 味精業務方面，我們在呼倫貝爾廠房的技術培訓已經完成。二零一六年初，呼倫貝爾廠房將採取生產新技術生產。二零一六年上半年，我們也打算在內蒙古工廠進行味精新生產技術。預計相關成果將於二零一六年下半年顯現，而我們對味精行業的前景感到興奮，隨著新生產技術所釋放的效益，例如進一步提升產量及降低成本，使我們與競爭對手的成本優勢進一步擴大了。由於相關優勢，我們將進一步增強市場領導地位，而我們相信我們一直強調的味精業務盈利改善可以於未來加快實現。
- 我們在動物營養(蘇氨酸業務)和高檔氨基酸業務方面的成功，使我們更有信心開發出更多的新產品，可以在較短的時間內，使集團成為全球領先的生產商。我們已經投入相當多的時間和精力去調研這些新產品的發展機會，並在高檔氨基酸產品已經有超過20多款儲備產品，而我們會進一步加強客戶開發方面的工作。
- 我們在二零一五年年中，成立了肥料專屬部門與肥料行業的科研機構合作，逐步開發高增值的肥料產品，新產品陸續投入市場，而這些新產品取得較好的客戶反饋。此外，本集團採用生產新技術生產味精後，肥料的產出也會有所降低。我們相信在清除舊庫存的過程完結後，希望肥料可以成為有盈利的業務。

二零一六年度，我們將投資加強黃原膠的銷售團隊，旨在於客戶開發及客戶組合方面持續優化。

未來計劃及近期發展

正在進行的分拆項目

根據日期為二零一五年十月二十七日的公告，本集團已根據上市規則第15項應用指引，就建議分拆神華維康控股有限公司（「神華維康」）向聯交所遞交申請，並已於二零一五年十月十六日收取由聯交所發出的書面確認，獲准進行建議分拆。於二零一五年十月二十七日，神華維康透過其委聘的獨家保薦人摩根大通證券（遠東）有限公司就申請上市向聯交所遞交上市申請表格（表格5A）。

建議分拆涉及本公司分拆並將神華維康股份及在聯交所創業板獨立上市。神華維康目前為本集團的全資附屬公司。神華維康集團主要從事製藥業務，包括生產及銷售氨基酸類醫藥及健康產品以及菌物藥及健康產品。

本集團已進行重組，完成後神華維康將成為本集團醫藥業務的直接控股公司。本集團擬透過向股東宣派特別股息實行建議分拆，有關股息將按合資格股東於記錄日期各自在本集團的持股比例以實物分派本集團於神華維康所持全部已發行股本的方式支付。本集團目前預期建議分拆將不涉及任何形式的集資。

於建議分拆完成後，本集團將不會持有神華維康任何股權，因此神華維康集團將不再為本集團的附屬公司。餘下集團將繼續主要從事以下兩個業務分部：(i)氨基酸分部（不包括於建議分拆後僅由神華維康集團持有的醫藥業務）；及(ii)黃原膠分部。

建議分拆將提高阜豐集團及神華維康集團業務表現及財務狀況的透明度。此外，建議分拆將可令營運及管理有明確的劃分，使兩項業務的策略更聚焦，資源分配更有效。

建議分拆及上市的目的是促進神華維康集團及阜豐集團未來的增長。由於建議分拆將以向合資格股東作出分派的方式進行，有關股東只要仍是本公司的股東，亦繼續享有阜豐集團業務發展的利益，並享有神華維康集團發展的利益。

未來，本集團將繼續(i)加強其整體品牌的市場推廣；及(ii)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。

氨基酸分部

蘇氨酸的市場需求持續上升。我們於二零一五年底在呼倫貝爾廠房完成投入額外85,000噸蘇氨酸產能。本集團將考慮進一步加大蘇氨酸的產能。目標是繼我們取得於味精及黃原膠的領導地位後成為世界上最大的蘇氨酸生產商。

本集團將加強研發力度以發展新高檔氨基酸產品並改善發酵技術以減少味精的生產成本。

本集團將持續推出高檔氨基酸新產品及複合調味產品以增強我們的產品組合。此外，我們將繼續開發電商平台，預期將可為營銷我們的高增值產品增強目前的銷售及分銷渠道。

黃原膠分部

由於石油行業疲弱，黃原膠的市場狀況於二零一五年下半年非常疲弱。憑藉我們於黃原膠市場的領導地位，本集團將進一步增加其市場份額。我們相信我們能擔當領袖一職，帶領行業於二零一六年走出低潮。

拓展海外市場

本集團已透過設立海外銷售分支及代表辦事處，加大力度開發海外味精及黃原膠市場。於二零一六年，本集團加強其在日本、印度、中東、歐洲、非洲及南美洲的推廣活動，目標是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

於二零一五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘以及受限制銀行存款為人民幣1,019,100,000元(二零一四年：人民幣961,500,000元)，銀行流動借貸及其他流動借貸(包括可換股債券及中期票據的結餘)分別約為人民幣344,800,000元及人民幣1,501,100,000元(二零一四年：分別為人民幣800,000,000元及人民幣13,200,000元)，以及銀行非流動借貸及其他非流動借貸(包括公司債券)分別約為人民幣1,005,500,000元及人民幣986,700,000元(二零一四年：分別為人民幣360,000,000元及人民幣3,342,500,000元)。

可換股債券

於二零一三年十一月二十七日，本集團已按固定票面息率每年3.0厘發行人民幣975,000,000元五年期可換股債券(「二零一三年可換股債券」)。二零一三年可換股債券的孳息率為每年4.5厘。發行債券產生的所得款項淨額約155,000,000美元主要用於二零一三年十二月償還銀團貸款。於二零一五年，若干二零一三年可換股債券持有人行使其權利將合共人民幣56,000,000元的可換股債券轉換為17,065,033股普通股。於二零一五年十二月三十一日，二零一三年可換股債券的尚未行使結餘為人民幣901,700,000元。根據二零一三年可換股債券的條款，二零一三年可換股債券的持有人有權選擇透過正式書面通知，要求本公司於二零一六年十一月二十七日贖回二零一三年可換股債券。因此，二零一三年可換股債券分類為截至二零一五年十二月三十一日止年度的流動負債。

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。優先票據已於二零一五年悉數提早贖回以減少財務成本。

中期票據

於二零一三年四月，內蒙古阜豐按面值發行總額人民幣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若干短期銀行貸款及用作一般營運資金。中期票據已計劃於二零一六年上半年由同等金額的新中期票據重新撥資。

公司債券

於二零一五年十一月五日，內蒙古阜豐按面值發行總額人民幣1,000,000,000元以人民幣計值固定年利率3.98厘的公司債券。公司債券自發行日期起三年到期。所得款項淨額已用於償還若干短期銀行貸款及用作一般營運資金。

董事相信，本集團的流動資金狀況仍相對穩定，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及借貸。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

於二零一五年六月二十四日，本集團全資附屬公司山東阜豐發酵有限公司訂立買賣協議，以出售其全資擁有公司莒南北城置業有限公司，總代價約為人民幣298,800,000元。莒南北城置業有限公司為投資控股公司，持有位於中國山東省莒南縣縣城隆山路北段的一幅土地。該土地的總地盤面積約為253,926.1平方米，指定作商業用途。

除上述者外，本集團於截至二零一五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的其他重大收購或出售事項。

僱員

於二零一五年十二月三十一日，本集團僱用約7,000名僱員。僱員薪酬乃根據中國有關政策支付。本集團按實際常規支付適當薪金及花紅。其他相關福利包括退休金、失業保險及住房津貼等。

或然負債

於二零一五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

結算日後事項

- (a) 於二零一五年九月九日，本公司根據第15項應用指引，就透過實物分派方式將神華維康控股有限公司所有股本介紹分拆神華集團向聯交所提交建議。

於二零一五年十月二十七日，本公司的直接附屬公司神華維康控股有限公司向聯交所提交上市申請表格(表格5A)，申請將神華維康控股有限公司股份在聯交所創業板上市及批准買賣。於本公告日期，上市申請仍在處理中。

- (b) 於二零一六年一月十九日，內蒙古阜豐獲中國銀行間市場交易商協會批准發行三年還款期的新中期票據人民幣600,000,000元。於本公告日期，有關中期票據尚未發行。

資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團賬面值約人民幣110,200,000元(二零一四年：人民幣111,700,000元)的若干租賃土地、物業、廠房及設備已抵押予若干銀行，以獲取本集團達人民幣420,000,000元(二零一四年：人民幣400,000,000元)的銀行借貸。

於二零一三年十一月二十七日發行的可換股債券，乃以抵押本集團若干附屬公司(即Acquest Honour Holdings Limited、Summit Challenge Limited、Absolute Divine Limited及Expand Base Limited)的股本作為保證。擔保人均為控股公司，共同控制本集團中國附屬公司的業務及資產。

資產負債比率

於二零一五年十二月三十一日，本集團資產總值約為人民幣13,850,200,000元(二零一四年：人民幣13,694,300,000元)，借貸總額則為人民幣3,838,100,000元(二零一四年：人民幣4,515,600,000元)。資產負債比率約為27.7%(二零一四年：33.0%)。資產負債比率按本集團計息借貸總額除以資產總值計算。

外匯風險

鑒於本集團主要於中國經營業務，其大部分交易、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，產品出口銷售、發行優先票據及提取外匯銀行借貸時會收取外幣。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。本集團透過儘快匯出必要資金至中國和使用所得款項管理由優先票據及提取外匯銀行借貸產生的所得款項所引致的外匯風險。於截至二零一五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的計劃形式，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的普通股發行。美國預託證券在美國櫃檯市場交易。

股息及股息政策

董事會建議宣派末期股息每股1.3港仙，惟須於股東週年大會上獲股東批准。

末期股息將於二零一六年五月三十一日或前後向於二零一六年五月二十日名列本公司股東名冊上的股東派付。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

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常規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。本公司於二零一五年一直遵守經修訂企業管治守則的守則條文，惟下列所載者除外：

經修訂企業管治守則的守則條文第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齊慶中先生另有公務，故並無出席本公司於二零一五年五月十五日舉行的股東週年大會。透過定期出席及積極參與董事會及彼等所屬的委員會，全體董事的技能、專業知識、不同背景及資歷均有利於董事會及彼等所屬的委員會。董事亦將盡力出席日後召開的股東大會，對股東的意見有均衡的了解。

審核委員會

本公司已根據上市規則成立審核委員會。審核委員會成員由三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二零一五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

本公司將於二零一六年五月九日至二零一六年五月十二日(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。為決定有權出席二零一六年五月十二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二零一六年五月六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。

本公司將由二零一六年五月十八日至二零一六年五月二十日(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二零一六年五月十七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二零一六年五月十二日舉行。本公司將於適當時候向股東寄發召開股東週年大會的通告。

承董事會命
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

香港，二零一六年三月十五日

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

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
本集團	指	本公司及其附屬公司
香港財務報告準則	指	香港財務報告準則
香港	指	中國香港特別行政區
呼倫貝爾阜豐	指	呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
呼倫貝爾廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區呼倫貝爾的生產廠房
呼倫貝爾晟敏	指	呼倫貝爾市晟敏農業開發有限責任公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古阜豐	指	內蒙古阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司

內蒙古廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
江蘇阜豐	指	江蘇阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
上市規則	指	聯交所證券上市規則
味精	指	谷氨酸鈉，為食品業、食肆及家庭普遍用作調味劑及添加劑的谷氨酸鹽
中國	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
山東阜豐	指	山東阜豐發酵有限公司，本公司間接全資附屬公司
山東廠房	指	本集團位於中國山東省莒南縣的生產廠房
神華藥業	指	江蘇神華藥業有限公司，於中國江蘇省成立的有限公司，本公司間接全資附屬公司
股份	指	本公司股本中的股份
股東	指	股份持有人
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
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的生產廠房
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
%	指	百分比