

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)

截至二零一九年十二月三十一日止年度的 全年業績公佈

二零一九年集團業績摘要

- 二零一九年，本集團繼續面臨各種挑戰，包括但不限於國內宏觀經濟放緩、中美貿易緊張局勢及豬流感爆發。儘管面對該等挑戰，經過於行業整合方面付諸的多年努力，我們的食品添加劑分部於其整體表現方面較二零一八年錄得顯著改善。
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，股東應佔溢利約為人民幣1,137,200,000元，較二零一八年增長53.2%(剔除於二零一八年出售寶雞兩幅土地之所得之一次性除所得稅後淨收益約人民幣1,102,800,000元之結果)。
- 二零一九年總收益增加17.5%至約人民幣16,170,900,000元(二零一八年：人民幣13,764,600,000元)。收益增加主要是由於味精的平均售價及銷量增加以及味精、澱粉甜味劑和賴氨酸貢獻的收益增加。
- 本集團的整體毛利由二零一八年的約人民幣2,574,800,000元增加至二零一九年的約人民幣3,260,600,000元，增幅為26.6%，主要是由於味精的平均售價及毛利率增加。
- 每股盈利(基本)為人民幣44.75分(二零一八年：人民幣72.45分)。

- 股本回報率為10.0% (二零一八年：16.8%)。
- 董事會已建議宣派末期股息每股8.0港仙(二零一八年：23.6港仙)。
- 已付中期股息及擬付末期股息總額為每股17.3港仙(二零一八年：27.8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二零一九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二零一八年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

合併利潤表

截至二零一九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	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	3	16,170,850	13,764,645
銷售成本		(12,910,216)	(11,189,875)
毛利		3,260,634	2,574,770
銷售及市場推廣開支		(1,325,638)	(1,041,864)
行政開支		(826,447)	(658,514)
金融資產減值虧損淨額		(37,869)	(7,114)
其他經營開支		(23,993)	(47,832)
其他收入	5	447,695	263,790
其他利得—淨額	6	58,299	1,353,183
經營溢利		1,552,681	2,436,419
財務收入	7	103,118	15,828
財務成本	7	(253,268)	(241,482)
財務成本—淨額		(150,150)	(225,654)
採用權益法列賬的應佔聯營公司(虧損)/溢利淨額		(3,267)	58
除所得稅前溢利		1,399,264	2,210,823
所得稅開支	4	(262,041)	(365,784)
股東應佔年內溢利		1,137,223	1,845,039
年內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
—基本	8	44.75	72.45
—攤薄	8	44.74	72.39

合併資產負債表

於二零一九年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零一九年	二零一八年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		10,457,268	10,309,977
使用權資產		778,591	–
租賃土地付款		–	778,558
無形資產		40,663	30,745
採用權益法列賬的投資		28,187	36,354
衍生金融工具		14,649	–
遞延所得稅資產		146,638	184,076
		<u>11,465,996</u>	<u>11,339,710</u>
非流動資產總值			
流動資產			
存貨		3,627,147	3,262,093
應收貿易賬款、其他應收款項及 預付款項	10	2,484,697	3,040,233
現金及銀行結餘		1,880,771	2,690,284
		<u>7,992,615</u>	<u>8,992,610</u>
流動資產總值			
資產總值			
		<u>19,458,611</u>	<u>20,332,320</u>
負債			
非流動負債			
其他應付款項	13	63,148	–
遞延收入	11	710,281	785,971
借貸	12	2,449,380	2,487,389
租賃負債		497	–
遞延所得稅負債		40,650	16,650
衍生金融工具		6,880	29,882
		<u>3,270,836</u>	<u>3,319,892</u>
非流動負債總值			

		於十二月三十一日	
		二零一九年	二零一八年
	附註	人民幣千元	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	13	3,148,996	3,714,562
合約負債	3	624,714	501,706
即期所得稅負債		101,593	268,653
借貸	12	935,170	1,523,163
租賃負債		833	—
流動負債總值		4,811,306	6,008,084
負債總值		8,082,142	9,327,976
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本		243,261	244,436
股份溢價		663,634	1,430,479
其他儲備		665,819	574,081
保留收益		9,803,755	8,755,348
權益總值		11,376,469	11,004,344
權益及負債總值		19,458,611	20,332,320

合併財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

1. 重要會計政策摘要

此附註提供一系列編製此等合併財務報表採納的主要會計政策。除另有註明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。財務報表適用於構成阜豐集團有限公司及其附屬公司的本集團。

1.1 編製基準

(i) 符合香港財務報告準則及香港公司條例

本公司的合併財務報表是根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例第622章的披露規定編製。

(ii) 歷史成本法

財務報表按歷史成本基準編製，惟若干金融資產及負債(包括衍生工具)按公平值計量除外。

(iii) 本集團採納的新訂及已修訂準則

本集團在二零一九年一月一日開始的年度報告期間首次採用了下列準則及準則修訂：

- 《香港財務報告準則第16號－租賃》
- 具有反向賠償的提前還款特徵－對《香港財務報告準則第9號》的修訂
- 聯營和合營的長期權益－對《香港會計準則第28號》的修訂
- 香港財務報告準則年度改進二零一五年－二零一七年週期
- 計劃的修改、縮減或結算－對《香港會計準則第19號》的修訂
- 詮釋第23號《所得稅會計處理的不確定性》。

本集團因採用《香港財務報告準則第16號－租賃》而作出了會計政策變更。本集團選擇追溯採用新準則，但在二零一九年一月一日確認初始應用新準則的累計影響。詳見附註1.2的披露。上述大部分其他修訂對前期入賬金額沒有任何影響，預計也不會對當期或未來期間產生重大影響。

(iv) 尚未採納之新訂準則及詮釋

本集團並未提前採用已發佈但在截至二零一九年十二月三十一日止的報告期間尚未強制生效的若干新會計準則及詮釋。該等準則預計在當期或未來報告期間不會對主體及可預見的未來交易產生重大影響。

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
香港財務報告準則第3號之修訂本	業務的定義	二零二零年一月一日
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂本	重大性的定義	二零二零年一月一日
經修訂概念框架	財務報告的經修訂概念 框架	二零二零年一月一日
香港財務報告準則第17號	保險合同	二零二一年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂本	投資者與其聯營公司或 合營企業之間之資產 出售或投入	待釐定

1.2 會計政策變動

本附註闡釋採納香港財務報告準則第16號租賃對本集團財務報表的影響。

誠如上文附註1.1所顯示，本集團已自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第16號租賃，但根據該準則的具體過渡條文所允許並無重列二零一八年報告期間的比較數字。因此，新租賃規則所產生的重新分類及調整於二零一九年一月一日的期初資產負債表中確認。

於採納香港財務報告準則第16號時，本集團確認與先前根據香港會計準則第17號租賃的原則分類為「經營租賃」的租賃有關的租賃負債。承租人應以剩餘租賃付款額按二零一九年一月一日的承租人增量借款利率貼現的現值計量該等租賃負債。承租人於二零一九年一月一日應用於租賃負債的加權平均增量借款利率為4.86%。

(i) 適用的實務變通

於首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已使用該標準允許的以下實務變通：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率；
- 依賴前期關於租賃是否為虧損合同的評估，來替代減值測試—於二零一九年一月一日不存在虧損合同；
- 於二零一九年一月一日剩餘租賃期限短於12個月的經營租賃作為短期租賃核算；
- 在首次採用日計量使用權資產時扣除初始直接費用；及
- 如果合約包含續租選擇權或終止租賃選擇權，在確定租賃期時使用後見之明。

本集團亦選擇不重新評估合約於首次應用日期是否為租賃合同抑或包含租賃。而對於過渡日期前訂立的合約而言，本集團依賴其應用香港會計準則第17號及詮釋第4號釐定安排是否包含租賃作出的評估。

(ii) 計量租賃負債

	二零一九年 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承諾	5,175
於初次應用日期使用承租人增量借貸利率貼現	5,008
(減)：未確認為負債的短期租賃	<u>(2,733)</u>
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	<u>2,275</u>
包括：	
流動租賃負債	867
非流動租賃負債	<u>1,408</u>
	<u>2,275</u>

(iii) 計量使用權資產

本集團的租賃土地付款符合香港財務報告準則第16號對使用權資產的定義，因此已按照二零一九年一月一日的賬面值進行重新分類。物業及設備租賃的相關使用權資產按租賃負債等值金額計量，並按與於二零一八年十二月三十一日資產負債表所確認租賃有關之任何預付或應計租賃付款金額作出調整。於首次應用日期，概無任何須對使用權資產作出調整之虧損性租賃合約。

已確認的使用權資產與下列資產類型有關：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 一月一日 人民幣千元
租賃土地使用權	777,141	778,558
樓宇	1,372	2,249
設備	<u>78</u>	<u>103</u>
使用權資產總額	<u>778,591</u>	<u>780,910</u>

會計政策變更影響二零一九年一月一日資產負債表的以下項目：

- 使用權資產—增加人民幣780,910,000元
- 預付款項—減少人民幣77,000元
- 租賃土地付款—減少人民幣778,558,000元
- 租賃負債—增加人民幣2,275,000元

概無於二零一九年一月一日對保留收益的影響。

2. 重要會計估計及判斷

財務報表之編製需要使用會計估計，根據定義，該等會計估計很少會與實際結果相同。管理層亦需在應用本集團的會計政策時作出判斷。

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 貿易及其他應收款項減值撥備

金融資產的虧損撥備基於對違約風險及預期虧損率的假設。本集團根據本集團的過往歷史、現有市場狀況以及各報告期末的前瞻性估計，使用判斷作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據。

2.2 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可能不可收回時，本集團會檢討物業、廠房及設備的減值。現金產生單位的可收回金額已按使用價值與公平值減銷售成本的較高者釐定。已減值的物業、廠房及設備於各報告日期檢討是否可能撥回減值。

管理層須判斷資產減值範疇，尤其是評估：(i)是否已發生可能顯示有關資產價值或不可收回的事件；(ii)可收回金額(即公平值減處置成本或按於業務中持續使用資產估計的未來現金流量淨現值兩者中的較高者)能否支持該項資產的賬面值；及(iii)於編製現金流量預測中應用的適當主要假設，包括該等現金流量預測是否使用適當貼現率貼現。倘管理層用以評估減值的假設(包括現金流量預測中採用的貼現率或增長率假設)改變，則可能會對減值測試中的淨現值產生重大影響，因而影響本集團的財務狀況及經營業績。若預計表現及相應未來現金流量預測出現重大不利變動，則可能須在合併利潤表中扣除減值開支。倘有跡象顯示減值虧損可能已減少，則可收回金額不得超過假設並無確認減值的情況下已折舊歷史成本。

2.3 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開支。該估計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應嚴峻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。

2.4 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。該等估計根據現時市況及製造及出售性質類似產品的過往經驗作出，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。管理層於各報告日重新評估有關估計。

2.5 中國稅項

本集團在中國主要須繳納不同稅項。於釐定所得稅撥備時，須作出重大判斷。於日常業務過程中，有眾多交易及計算的最終稅務釐定並不確定。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始記錄的金額，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

已確定主要經營決策者為本公司執行董事。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。

過往年度，本集團初始業務分析主要分為兩個業務部門，即氨基酸分部及黃原膠分部。

自二零一九年一月一日，鑒於因多年來本集團業務不斷發展而使得產品組合更加多樣化，執行董事認為根據以下產品分部可以提供更多有用信息並反映相關的業務情況，以評估本集團的業務表現：

- 食品添加劑分部：製造及銷售食品添加劑產品，包括谷氨酸鈉（「味精」）、澱粉甜味劑、谷氨酸、複合調味品及玉米油；
- 動物營養分部：製造及銷售動物營養產品，包括玉米提煉產品、蘇氨酸及賴氨酸；
- 膠體分部：製造及銷售膠體產品，包括黃原膠及結冷膠；

- 高檔氨基酸分部：製造及銷售高檔氨基酸產品；及
- 其他分部：製造及銷售其他產品，包括肥料、合成氨、藥品及其他。

執行董事基於上述五種產品分部毛利評估業務分部表現。

考慮到一致的生產工藝流程及高度共享的生產設備及資源，分部資產及負債不再能有效地反映該分部資產分配且以此評估上述五種產品分部的業務表現意義不大。因此，自本年度起，執行董事不再考慮按分部審查資產及負債。

本集團截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度的收益載列如下：

按分部劃分產品	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
食品添加劑		
味精	7,743,897	6,554,665
澱粉甜味劑	1,627,811	1,052,157
谷氨酸	399,343	319,092
複合調味品	41,981	29,219
玉米油	5,800	8,155
	9,818,832	7,963,288
動物營養		
玉米提煉產品	2,170,209	1,721,092
蘇氨酸	1,196,217	1,449,478
賴氨酸	523,517	-
	3,889,943	3,170,570
膠體		
黃原膠	890,898	876,542
結冷膠	48,430	48,513
	939,328	925,055
高檔氨基酸		
高檔氨基酸產品	808,252	959,947
其他		
肥料	283,803	314,078
合成氨	254,893	250,572
醫藥用品	157,622	148,250
其他	18,177	32,885
	714,495	745,785
	16,170,850	13,764,645

截至二零一九年十二月三十一日止年度分部資料如下：

	食品添加劑 人民幣千元	動物營養 人民幣千元	膠體 人民幣千元	高檔氨基酸 人民幣千元	其他 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	9,818,832	3,889,943	939,328	808,252	714,495	16,170,850
銷售成本	(7,691,516)	(3,440,626)	(689,265)	(541,335)	(547,474)	(12,910,216)
毛利	<u>2,127,316</u>	<u>449,317</u>	<u>250,063</u>	<u>266,917</u>	<u>167,021</u>	<u>3,260,634</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	食品添加劑 人民幣千元	動物營養 人民幣千元	膠體 人民幣千元	高檔氨基酸 人民幣千元	其他 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	7,963,288	3,170,570	925,055	959,947	745,785	13,764,645
銷售成本	(6,676,089)	(2,693,892)	(623,776)	(603,953)	(592,165)	(11,189,875)
毛利	<u>1,287,199</u>	<u>476,678</u>	<u>301,279</u>	<u>355,994</u>	<u>153,620</u>	<u>2,574,770</u>

本集團來自中國外部客戶的收益為人民幣11,699,633,000元(二零一八年：人民幣9,884,292,000元)，來自歐洲及其他國家外部客戶的合共收益則為人民幣4,471,217,000元(二零一八年：人民幣3,880,353,000元)。

不計及遞延所得稅資產和衍生金融工具，本集團位於中國的非流動資產總值為人民幣11,302,866,000元(二零一八年：人民幣11,155,012,000元)。不計及遞延所得稅和衍生金融工具資產，位於香港、美國及新加坡的非流動資產總值則為人民幣1,843,000元(二零一八年：人民幣622,000元)。

與客戶之間的合同產生的收入分拆

本集團在某個時點在以下區域內通過轉讓商品獲得的收入：

二零一九年	銷售產品		
	海外 人民幣千元	中國 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	<u>4,471,217</u>	<u>11,699,633</u>	<u>16,170,850</u>
確認收入的時間 於某個時間點	<u>4,471,217</u>	<u>11,699,633</u>	<u>16,170,850</u>
二零一八年	銷售產品		
	海外 人民幣千元	中國 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收入	<u>3,880,353</u>	<u>9,884,292</u>	<u>13,764,645</u>
確認收入的時間 於某個時間點	<u>3,880,353</u>	<u>9,884,292</u>	<u>13,764,645</u>

本集團約72%(二零一八年:72%)的收入來自向中國客戶的銷售。本集團餘下28%(二零一八年:28%)的收入來自向海外國家的銷售,包括歐洲、越南、拉丁美洲、泰國、美利堅合眾國及沙烏地阿拉伯王國。

與客戶之間的合同有關的負債

本集團已確認以下與客戶合同有關的負債:

	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元
合同負債—銷售貨品	624,714	501,706

(i) 合同負債的變動

二零一九年的增長是由於來自客戶的預收款增加。

於本報告期,於期初計入的所有合同負債已確認為收入。

4. 稅項

(a) 所得稅開支

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期所得稅		
—中國企業所得稅(「企業所得稅」)	203,672	364,649
—香港所得稅	(4,098)	673
—美國所得稅	1,466	2,091
即期所得稅總額	201,040	367,413
遞延所得稅	61,001	(1,629)
	262,041	365,784

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。

截至二零一九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8.25%(二零一八年:8.25%)繳納所得稅。

截至二零一九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%(二零一八年:17%)繳納所得稅。

截至二零一九年十二月三十一日止年度,本集團的美國附屬公司須就估計應課稅溢利按稅率約8.84%(二零一八年:8.84%)繳納州所得稅及按稅率約21%(二零一八年:21%)繳納聯邦所得稅。

本集團的中國附屬公司須繳納中國企業所得稅，該稅項根據中國稅務法例及法規按附屬公司應課稅溢利以適用稅率25%（二零一八年：25%）計算，除下文所討論者除外。

本集團的七間附屬公司呼倫貝爾阜豐、山東阜豐、神華藥業、寶雞阜豐、內蒙古阜豐、新疆阜豐及龍江阜豐獲准成為高新技術企業，並享有15%（二零一八年：15%）的優惠所得稅率。高新技術企業資格須每隔三年予以重續。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署聯合發佈的財稅[2011] 58号「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部地區成立並屬中國政府頒佈的若干鼓勵類行業目錄的公司將有權享有15%優惠稅率。本集團的四家附屬公司，即呼倫貝爾阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及新疆阜豐於西部開發區成立並屬於鼓勵類行業目錄，故有權享有上述15%優惠稅率（二零一八年：15%）。

(b) 所得稅開支與初步應付稅額的數值對賬

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除所得稅開支前溢利	<u>1,399,264</u>	<u>2,210,823</u>
按各司法權區溢利適用的國內稅率計算的稅項	380,375	621,690
若干附屬公司的優惠稅項	(109,718)	(242,139)
研發稅項抵免	(44,175)	(14,528)
未確認稅項虧損	34,861	256
不可扣稅開支	902	772
毋須課稅收入	<u>(204)</u>	<u>(267)</u>
	<u>262,041</u>	<u>365,784</u>

5. 其他收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
攤銷遞延收入(附註11)	160,184	77,815
與開支有關的政府補助	112,636	41,131
銷售廢料產品	127,154	126,037
其他	<u>47,721</u>	<u>18,807</u>
	<u>447,695</u>	<u>263,790</u>

與開支有關的政府撥款將予遞延，並按配合擬補償的開支所需期間於損益內確認。

與購買物業、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損益。

與中國當地政府的城市規劃有關的政府撥款已於本集團預先收取有關補償時記錄在其他應付款項下。有關金額將與指定出售資產的賬面值一併扣除，或轉撥至遞延收入及將於日後發展有關資產時在合併利潤表中攤銷。

6. 其他利得－淨額

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
出售附屬公司的收益	-	1,297,469
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益－淨額	(2,370)	1,498
出售租賃土地付款收益	-	5,900
自保險公司取得的補償(虧損)/收益淨額	(3,121)	2,891
淨匯兌收益	17,903	75,307
衍生金融工具公平值變動公平值收益/(虧損)	37,651	(29,882)
出售按公平值計入損益的金融資產收益	1,624	-
預付款項虧損	(8,667)	-
收購產生之負商譽(附註15)	15,369	-
其他	(90)	-
	<u>58,299</u>	<u>1,353,183</u>

於二零一八年，本集團與第三方集團擁有的若干公司訂立股份轉讓協議，出售本集團擁有的由本公司間接持有的附屬公司寶雞鼎豐置業有限公司(「寶雞鼎豐」)及寶雞寶豐置業有限公司(「寶雞寶豐」)的股權。寶雞鼎豐及寶雞寶豐的淨股權以人民幣1,178,401,000元出售。於二零一八年十二月三十一日，本集團已失去該等兩間公司的控制權。因此，自終止控制權當日起不再將彼等併表。寶雞鼎豐及寶雞寶豐的資產及負債包括賬面值分別為人民幣506,510,000元及人民幣202,572,000元的多幅租賃土地、現金及銀行結餘人民幣19,000元及應付本集團若干其他附屬公司款項人民幣849,571,000元。於扣除尚未收回的應收款項的貼現影響人民幣21,402,000元後，出售導致於截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併利潤表內確認淨收益人民幣1,297,469,000元。

7. 財務收入及成本

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款及銀行結餘的利息收入	<u>(103,118)</u>	<u>(15,828)</u>
	<u>(103,118)</u>	<u>(15,828)</u>
財務費用：		
利息開支		
—銀行借貸	71,573	126,244
—美元債券	137,640	49,409
—公司債券	—	37,228
租賃負債已付利息開支	88	—
融資活動的匯兌收益淨額	<u>52,111</u>	<u>71,169</u>
	<u>261,412</u>	<u>284,050</u>
資本化款項(i)	<u>(8,144)</u>	<u>(42,568)</u>
	<u>253,268</u>	<u>241,482</u>
財務費用淨額	<u><u>150,150</u></u>	<u><u>225,654</u></u>

(i) 資本化借貸成本

用於釐定將予資本化的借貸成本的金額的資本化率為年內適用於該實體一般借貸的加權平均利率，截至二零一九年十二月三十一日止年度為5.17%（截至二零一八年十二月三十一日止年度為4.86%）。

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按股東應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數（不包括本公司購回的普通股）。

	二零一九年 人民幣分	二零一八年 人民幣分
股東應佔每股基本盈利總額	<u><u>44.75</u></u>	<u><u>72.45</u></u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利對用於釐定每股基本盈利的數據進行調整，以計及：

- 與具攤薄性的潛在普通股相關的利息及其他融資成本的除所得稅後影響，及
- 假設兌換全部具攤薄性的潛在普通股後將發行的額外普通股的加權平均數。

	二零一九年 人民幣分	二零一八年 人民幣分
股東應佔每股攤薄盈利總額	<u>44.74</u>	<u>72.39</u>

(c) 用於計算每股盈利所用盈利之對賬

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
每股基本盈利		
計算每股基本盈利所用之股東應佔溢利	<u>1,137,223</u>	<u>1,845,039</u>
每股攤薄盈利		
計算每股攤薄盈利所用之股東應佔溢利	<u>1,137,223</u>	<u>1,845,039</u>

(d) 用作分母的股份加權平均數

	二零一九年	二零一八年
於計算每股基本盈利時用作分母的普通股加權平均數 (千股)	2,541,150	2,546,734
就每股攤薄盈利計算作出調整：		
— 假設行使購股權(千股)	<u>911</u>	<u>1,945</u>
於計算每股攤薄盈利時用作分母的普通股及潛在 普通股加權平均數(千股)	<u>2,542,061</u>	<u>2,548,679</u>

(e) 有關證券分類的資料

本公司有一類潛在攤薄普通股：購股權。就購股權而言，根據已發行購股權所附認購權的貨幣價值計算，以確定本公司可能按公平值(按本公司股份的平均年度市場股價確定)獲得的股份數目。上文計算的股份數目將與假設行使購股權時原應發行的股份數目作比較。

由於截至二零一九年十二月三十一日止年度普通股的平均市價並未超過各批次購股權的行使價，故於二零一五年四月、二零一六年十二月及二零一七年八月發行的8,100,000股尚未行使購股權(二零一八年：於二零一五年四月、二零一七年八月及二零一七年十二月發行的23,200,000股尚未行使購股權)於計算每股攤薄盈利未計算在內，因此購股權於截至二零一九年十二月三十一日止年度具有反攤薄效應。該等購股權日後可能會攤薄每股基本盈利。

9. 股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已付中期股息	211,387	93,379
擬付末期股息	184,941	514,276
	396,328	607,655

二零一九年支付的末期股息為600,237,000港元(相當於人民幣513,585,000元)(二零一八年：人民幣226,158,000元)，即本公司每股普通股23.6港仙(相當於每股人民幣20.19分)(二零一八年：人民幣8.88分)。擬付和已付末期股息的差異是由於回購公司股份導致的普通股減少所致。

於二零二零年三月三十一日舉行的會議上，董事會建議從股份溢價賬中分派末期股息202,691,000港元(相當於人民幣184,941,000元)(二零一八年：人民幣514,276,000元)，即每股8.0港仙(相當於人民幣7.30分)(二零一八年：人民幣20.19分)。此項擬派股息並無於該等合併財務報表列作應付股息，惟將就截至二零二零年十二月三十一日止年度列作股份溢價賬分配。

10. 應收貿易賬款、其他應收款項及預付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	663,357	622,778
減：計提減值虧損撥備(b)	(18,991)	(11,628)
應收貿易賬款—淨額	644,366	611,150
出售附屬公司產生的應收款項(c)	17,818	1,013,214
應收前附屬公司款項(d)	2,357	263,566
按金及其他	38,710	92,321
給予一名關連方的貸款(附註16(c))	—	6,000
給予一名第三方的貸款(e)	70,000	—
給予僱員的貸款	1,432	2,172
—給予主要管理層的貸款	—	—
—給予其他僱員的貸款	1,432	2,172
用於日後扣減的增值稅	409,757	336,460
扣除應收票據和預付款項後的應收貿易賬款及其他應收款項	1,184,440	2,324,883
應收票據(h)	972,971	520,241
原材料預付款項	327,286	195,109
	2,484,697	3,040,233

- (a) 於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，應收貿易賬款(包括應收關連方的貿易性質款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
三個月內	599,413	542,820
三至十二個月	57,761	64,998
超過十二個月	6,183	14,960
	<u>663,357</u>	<u>622,778</u>

本集團一般向國內顧客銷售其產品，並於送交貨品時以現金或以銀行承兌票據(附註(h))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若干中國及海外主要客戶會獲給予三個月以內的信貸期。

- (b) 減值及風險敞口

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有貿易應收賬款撥備整個存續期內的預期虧損。

- (c) 於二零一九年十二月三十一日，出售寶雞鼎豐及寶雞寶豐(附註6)所產生的未貼現應收款項結餘為人民幣17,923,000元(二零一八年：人民幣1,034,616,000元)。貼現的相關影響人民幣105,000元(二零一八年：人民幣21,402,000元)乃根據股份轉讓協議所載的付款到期日考慮，從而導致於二零一九年十二月三十一日產生淨結餘人民幣17,818,000元(二零一八年：人民幣1,013,214,000元)。餘下應收款項人民幣17,923,000元已於二零二零年一月悉數收回。
- (d) 如附註6所述，寶雞鼎豐及寶雞寶豐於出售日期應付本集團若干其他附屬公司合共人民幣849,571,000元。年內，本集團於二零一九年十二月三十一日自前附屬公司收回人民幣261,209,000元(二零一八年：人民幣586,005,000元)及餘下應收款項結餘人民幣2,357,000元(二零一八年：人民幣263,566,000元)。餘額人民幣2,357,000元已於二零二零年一月悉數收回。
- (e) 該給予第三方的貸款是通過一間金融信託公司貸出，將於資產負債表日後一年內到期收回。該貸款於截至二零一九年十二月三十一日止年度適用的年利率為13.45%。
- (f) 除上述附註(e)所討論之貸款予第三方外，應收貿易賬款及其他應收款項為無抵押及免息。於資產負債表日，應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。
- (g) 本集團扣除應收票據和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計值：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
—人民幣	757,990	1,841,817
—美元	426,450	483,066
	<u>1,184,440</u>	<u>2,324,883</u>

於報告日期，所面臨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。

- (h) 於二零一九年十二月三十一日，應收票據均為賬齡少於六個月的銀行承兌票據，包括總額為人民幣822,006,000元(二零一八年：人民幣465,793,000元)已背書予供應商的票據。由於應收票據持作收回合約現金流量及出售金融資產，倘該等資產現金流量僅作為支付本金及利息，則按公平值計入其他綜合收益(「按公平值計入其他綜合收益」)計量。

二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元
-------------------------------	-------------------------------

流動資產

按公平值計入其他綜合收益計量的應收票據	<u>972,971</u>	<u>520,241</u>
---------------------	----------------	----------------

於應收票據進行背書時，按公平值計入其他綜合收益的儲備中並無任何相關結餘需要重新分類至損益內的其他收益／(虧損)，原因為公平值等於其面值且未確認溢價。

按公平值計入其他綜合收益的所有金融資產均以人民幣計值。

11. 遞延收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
與購買合資格設備所得稅抵免有關的政府撥款(a)	30,847	39,767
與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款(b)	679,434	674,964
與中國地方政府城市規劃有關的政府撥款(c)	-	71,240
	<u>710,281</u>	<u>785,971</u>

於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度上述政府撥款變動如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於年初	785,971	721,936
於年內獲得的撥款	84,494	141,850
攤銷列作收入(附註5)	(160,184)	(77,815)
於年終	<u>710,281</u>	<u>785,971</u>

- (a) 與購買合資格設備所得稅抵免有關的政府撥款指就購買若干合資格設備授予寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐、新疆阜豐及龍江阜豐的所得稅抵免。該等所得稅抵免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。該等獲授撥款入賬為遞延收入，並將以相關資產未來發展於合併利潤表內攤銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，因本集團完成廠房搬遷，與城市規劃土地補償金有關的政府補償人民幣71,240,000元於本期間攤銷為其他收入。

12. 借貸

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動		
銀行借貸(無抵押)	261,202	335,549
美元債券(b)	2,188,178	2,151,840
	<u>2,449,380</u>	<u>2,487,389</u>
流動		
銀行借貸(無抵押)	935,170	653,363
銀行借貸(有抵押)	-	869,800
	<u>935,170</u>	<u>1,523,163</u>
借貸總額	<u>3,384,550</u>	<u>4,010,552</u>

(a) 借貸

於二零一九年十二月三十一日，本集團需償還的借貸情況如下：

	銀行借貸		美元債券	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年內	935,170	1,523,163	-	-
一至兩年內	-	335,549	2,188,178	-
兩至五年內	261,202	-	-	2,151,840
	<u>1,196,372</u>	<u>1,858,712</u>	<u>2,188,178</u>	<u>2,151,840</u>

於二零一九年十二月三十一日，概無借貸以受限制銀行存款為抵押(二零一八年：人民幣869,800,000元)。

於各資產負債表日的加權平均實際利率如下：

	二零一九年	二零一八年
銀行借貸	<u>5.17%</u>	<u>4.86%</u>

非即期借貸的賬面值與公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行借貸(無抵押)	261,202	335,549	266,101	338,734
美元債券(b)	<u>2,188,178</u>	<u>2,151,840</u>	<u>2,256,032</u>	<u>2,201,104</u>
	<u>2,449,380</u>	<u>2,487,389</u>	<u>2,522,133</u>	<u>2,539,838</u>

非即期借款的公平值乃根據採用現時借款利率貼現的現金流量計算。其被分類為公平值層級中的第二層公平值。

即期借貸的公平值等於其賬面值，乃因貼現的影響並不重大。

本集團借貸的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
人民幣	851,203	1,209,800
港元	-	261,203
美元	<u>2,533,347</u>	<u>2,539,549</u>
	<u>3,384,550</u>	<u>4,010,552</u>

(b) 銀行借款以外的貸款

於二零一八年八月發行的美元債券

於二零一八年八月，本公司按固定年利率5.875厘發行以美元計值面值為350,000,000美元的美國債券。債券將自發行日期起計三年內到期。負債價值(扣除交易成本4,733,000美元)於發行債券時釐定。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司提前贖回有關美元債券合共1,250,000美元(二零一八年：32,615,000美元)。

於二零一五年十一月發行的公司債券

於二零一五年十一月，內蒙古阜豐按固定年利率3.98厘發行以人民幣計值面值為人民幣1,000,000,000元的公司債券。債券將自發行日期起計三年內到期。負債價值(扣除交易成本人民幣14,000,000元)於發行債券時釐定。公司債券於二零一八年十一月到期並由本集團悉數贖回。

13. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付貿易賬款(a, b)	1,403,779	1,511,982
物業、廠房及設備應付款項(b)	1,008,881	1,309,099
應付銀行承兌票據	110	64,716
有關出售物業、廠房及設備預先收取的政府補償(c)	-	62,035
應付薪金、工資及員工福利	363,385	375,011
應付利息	45,420	47,779
預先收取的政府撥款	1,042	1,571
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	389,120	341,962
	3,212,144	3,714,562
減：非流動部分		
其他應付款項(d)	(63,148)	-
	3,148,996	3,714,562

(a) 於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
三個月內	1,175,515	1,325,253
三至六個月	139,512	80,224
六至十二個月	22,435	40,429
一至兩年	25,149	40,701
兩年以上	41,168	25,375
	1,403,779	1,511,982

(b) 如附註10(h)所披露，應收票據人民幣822,006,000元(二零一八年：人民幣465,793,000元)均已背書給供應商用於支付應付貿易賬款及物業、廠房及設備的應付款項分別為人民幣559,135,000元及人民幣262,871,000元(二零一八年：人民幣232,862,000元及人民幣232,931,000元)。

(c) 於二零一四年，本集團自中國當地政府取得就出售有關廠房遷移的物業、廠房及設備的補償人民幣635,791,000元。於二零一八年十二月三十一日，已將人民幣573,510,000元用作二零一五年、二零一六年及二零一七年出售物業、廠房及設備的補償，同時已將人民幣573,756,000元補償於二零一八年，而餘額人民幣62,035,000元已列入二零一八年十二月三十一日的「應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用」。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已完成廠房遷移，補償結餘人民幣62,035,000元相應地確認為與開支相關的政府補助其他收入。

(d) 其他應付款項的非流動部份是若干第三方借款，將於資產負債表日後7年內償還。該其他應付款項於截至二零一九年十二月三十一日止年度期間適用的年利率為5.25%。

(e) 除附註(d)所討論之向若干第三方借款外，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。

14. 承諾

(a) 資本承諾

於年終已訂約但未產生的資本開支如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備 —已訂約但未產生	<u>102,821</u>	<u>207,903</u>

(b) 不可註銷經營租賃

本集團根據不可註銷經營租賃協議租賃眾多辦公室、設備及倉庫，租期為兩個月至三年內屆滿。續訂時，租賃條款可磋商。

自二零一九年一月一日起，本集團已確認該等租賃的使用權資產，惟短期租賃外。

本集團按在財務報表中未確認的該等不可註銷經營租賃彙集計算的未來最低租金如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年內	3,084	3,687
一年後但五年內	<u>107</u>	<u>1,488</u>
	<u>3,191</u>	<u>5,175</u>

15. 業務合併

(a) 收購概要

於二零一九年十月九日，阜豐集團有限公司收購沃豐(一間經營生產及銷售肥料的關連公司)的100%股權。於二零一九年十月九日至二零一九年十二月三十一日期間，所收購業務為本集團貢獻收益人民幣38,510,000元及淨虧損人民幣1,288,000元。該等金額是使用本集團會計政策並通過調整附屬公司業績計算，以反映假設自二零一九年十月九日起應用對物業、廠房及設備以及無形資產進行公平值調整後應收取的額外折舊及攤銷，連同相應的稅收影響。本集團就收購而產生負商譽人民幣15,369,000元，即所收購資產淨值公平值超過購買代價的差額。

購買代價、所收購資產淨值及商譽詳情如下：

	二零一九年 人民幣千元
購買代價(參閱下文(b))： 已付現金	<u>44,900</u>

於二零一九年十月九日因收購所確認的資產及負債如下：

	公平值 人民幣千元
現金及銀行結餘	10,388
預付款項	48,225
存貨	4,613
物業、廠房及設備	12,470
使用權資產	15,259
無形資產	67
應付貿易賬款及其他應付款項	(30,316)
遞延所得稅負債	(437)
	<hr/>
所購可辨認資產淨值	60,269
減：負商譽	(15,369)
	<hr/>
已付購買代價	<u>44,900</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度並無收購。

(b) 購買代價 – 現金流出

	二零一九年 人民幣千元
現金流出以收購附屬公司，扣除所收購現金	
現金代價	44,900
減：所收購現金及銀行結餘	(10,388)
	<hr/>
現金流出淨額 – 投資活動	<u>34,512</u>

16. 關連方交易及結餘

李學純先生為本集團控股股東。控股股東緊密家庭成員控制的實體被視為關連方。

(a) 與關連方的交易

與關連方進行以下交易：

(1) 非持續關連交易

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自一名關連方的業務合併(附註15(a))	44,900	–
自一名關連方購買的服務(i)	510	43,129
	<hr/>	<hr/>
	<u>45,410</u>	<u>43,129</u>

(i) 本集團自一間受控股股東一名緊密家庭成員控制的實體獲取建築服務。

(2) 持續關連交易

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
向一名關連方銷售產品*	<u>60,320</u>	<u>72,129</u>

* 本集團向一間受控股股東一名緊密家庭成員控制的實體出售產品。該實體由本集團於二零一九年十月收購(附註15)。

(b) 主要管理層酬金

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金及津貼	19,038	23,042
退休金成本-定額供款計劃	811	832
向主要管理層授出的購股權	<u>2,922</u>	<u>6,529</u>
	<u>22,771</u>	<u>30,403</u>

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的人士，當中包括董事及高級行政人員。

(c) 與關連方的年終結餘

以下有關與關連方交易的結餘於報告期末尚未償付：

(1) 來自一名關連方的應收貿易賬款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
—一間由控股股東一名緊密家庭成員控制的公司	<u>-</u>	<u>1,457</u>

(2) 給予一名關連方的貸款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
—吉林中糧生物材料有限公司	<u>-</u>	<u>6,000</u>

該筆給予一名關連方的貸款已於年內全部收回，該筆貸款利率於年內為4.35%。

(3) 應付一名關連方的其他應付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
—一間由控股股東一名緊密家庭成員控制的公司	<u>3,758</u>	<u>28,312</u>

(d) 條款及條件

與關連方進行的買賣交易乃根據有效的價格清單以及第三方可獲得的條款進行。

管理層討論及分析

業務及財務回顧

概覽

於二零一九年，本集團繼續面臨各種挑戰，包括但不限於國內宏觀經濟放緩、中美貿易摩擦及豬流感爆發。儘管面對該等挑戰，經過於行業整合方面付諸的多年努力，我們的食品添加劑分部於其整體表現方面較二零一八年錄得顯著改善。純利同比增加人民幣395,000,000元或53.2%（不包括於二零一八年出售寶雞兩幅土地之所得之一次性除所得稅後淨收益約人民幣1,102,800,000元之業績），此乃主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度我們的食品添加劑分部的盈利能力提高所致。

我們二零一九年的經營業績較二零一八年大幅提升，這主要歸因於：1)食品添加劑分部的收入及盈利能力改善，且食品添加劑分部所佔的本集團整體收入佔比較大，此乃由於儘管玉米顆粒及煤炭等主要原材料成本上漲，但味精價格大幅上漲，因而對本集團整體業績表現帶來正面的影響；2)生產技術水平提升，生產效率得到了進一步提高。

在國內經濟低迷的背景下，本集團的食品添加劑分部在行業發展及市場競爭方面仍可取得較好的業績。此乃主要是由於味精行業進入新的競爭格局，包括1)經過多年的行業整合後出現產能高度集中；2)競爭對手減少定價及產量方面的不理性競爭；及3)龍頭企業已採取措施限制過量產能，以控制市場的超額供應。因此，更為合理的競爭環境令味精產品的售價有所提升。

味精的平均售價為每噸約人民幣6,941元（二零一八年：每噸人民幣6,085元），截至二零一九年十二月三十一日止年度的味精銷量增加至約1,116,000噸，增強了食品添加劑分部的盈利能力。

作為行業龍頭企業，本集團的核心業務獲得穩定發展，並進一步鞏固其市場領導地位。此外，本集團努力開發高價值發酵產品，矢志多元化擴大收益來源、提高盈利能力並促進本集團的長遠可持續發展。我們繼續透過不斷提升生產技術來提高成本效益，積極增強我們的競爭力，並策略性地善用各廠房生產設施及產能，務求滿足市場需求。

本集團明白利用先進技術不斷提高生產效率及開發新產品的重要性。我們積極拓展動物營養類氨基酸、醫藥、保健、美容用高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑等食品添加劑，令產品更多元化，以增加於保健、醫藥及護膚相關行業的銷售額和市場佔有率。

儘管本集團因中美貿易摩擦歷經若干動蕩。例如，向美國出口黃原膠及高檔氨基酸在某種程度上受到影響。黃原膠於二零一九年的銷量達約61,000噸，但平均售價有所下降，並因此對二零一九年黃原膠產品的毛利率帶來壓力。高檔氨基酸的銷量亦受到影響，而於二零一九年呈遞減趨勢。

由於豬流感引致的飼料行業及動物喂養行業低迷，動物營養產品處於一段艱難時期。蘇氨酸及賴氨酸的銷量及價格均無法達致預期水平。

就動物營養產品而言，我們預計目前的疲弱狀況將在二零二零年持續一段時間。為此，我們採取了相應的對策，使我們能夠滿足客戶的需求，以及減少對我們盈利能力的負面影響。該等對策包括：1)接受符合設定價格的訂單，以便專注於對高端產品有大需求量的客戶；及2)透過修訂我們的部分生產流程再次調整產品結構，從而滿足不同的市場需求。

我們繼續策略性地優化生產基地。龍江工廠二期工程於二零一九年一月順利投入運作，為本集團擴展其行業價值鏈內的競爭及藉此提升其整體市場競爭力的里程碑。完成後，本集團成為在全球市場中玉米深加工能力領先的企業。

按主要產品分類而非業務分部劃分的業務表現分析

阜豐集團公司(「本集團」)的原有業務分析主要分為兩大業務分部，即氨基酸分部及黃原膠分部。氨基酸分部包括銷售三大類產品，包括：1)食品添加劑(主要產品包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、谷氨酸及玉米油)、2)動物營養(主要產品包括蘇氨酸和玉米提煉產品)、及3)高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺、透明質酸等)。黃原膠分部指生產及銷售黃原膠、威蘭膠和果膠等膠體。

鑒於本集團於數年間業務持續發展令本集團產品組合更加多元化，本集團的內部管理繼續沿其主要產品線發展，因此認為根據以下五大產品分部呈列我們的業務表現分析可更好地呈列及反映相關業務的現狀：1. 食品添加劑(主要產品包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、谷氨酸和玉米油)；2. 動物營養(主要產品包括蘇氨酸、賴氨酸和玉米提煉產品)；3. 膠體(主要產品包括黃原膠和結冷膠)；4. 高檔氨基酸產品(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺、透明質酸等)；及5. 其他(主要產品包括肥料、合成氨、藥品等)。因此，由於本集團對各產品分類採用集中管理及資源分配，故管理層認為如年度業績附註3所載按產品分類載列業務分析更為適當。

就食品添加劑分部而言，味精的平均售價於二零一九年大幅上漲。本集團可於二零一九年在利好定價的市場環境中憑藉其成本優勢採用具競爭力的定價，保持其於市場份額及銷量方面的領導地位。我們味精產品的毛利及毛利率大幅增加，對年內味精產品的溢利貢獻帶來積極影響。

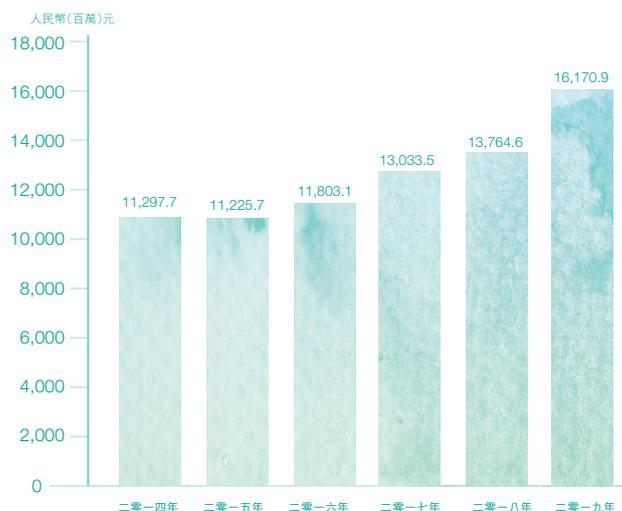
此外，新建的龍江廠房二期自二零一九年初開始投產，澱粉甜味劑的年產能增加至720,000噸。澱粉甜味劑的銷售收益增加至約人民幣1,627,800,000元，相較二零一八年增長54.7%。

就動物營養分部而言，由於二零一九年起豬流感持續爆發的影響，故本集團蘇氨酸產品銷售貢獻有所降低。

就膠體分部而言，黃原膠產品自二零一八年下半年以來維持穩定發展，原因為儘管石油價格仍維持相對較低的水平，石油行業的市況已有所復蘇。於二零一九年，黃原膠的平均售價下跌至每噸約人民幣14,725元，較二零一八年下降5.2%。於二零一九年，我們試圖將黃原膠的年產能保持在65,000噸的合理水平。作為全球最大的黃原膠生產商，本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度內繼續在全球佔據市場主導份額。

就高檔氨基酸分部而言，截至二零一九年十二月三十一日止年度，其收益有所下降，主要由於經濟增長低迷及激烈的市場競爭所致。

下表說明本集團於過往六年收益趨勢：



截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的收益增加至約人民幣16,170,900,000元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度約為人民幣13,764,600,000元。收益增加主要是由於味精的平均售價及銷量增加以及味精、澱粉甜味劑和賴氨酸的收益貢獻增加所致。

本集團的整體毛利由二零一八年約人民幣2,574,800,000元增加至二零一九年的約人民幣3,260,600,000元，增長26.6%，主要由於分類為食品添加劑分部的味精的平均售價及毛利率提高所致。

食品添加劑分部

於二零一九年，味精的平均售價與二零一八年相比大幅上漲14.1%，主要是由於味精行業的市場環境有所改善，同時競爭對手減少定價及產量方面的不理性競爭。此外，儘管年內主要原材料成本有所增長，但本集團透過繼續於研發方面進行投資，降低單耗並且提升生產效率，因此毛利率較二零一八年大幅提高。

與二零一八年相比，二零一九年的味精產量和銷量分別增長約19.2%及約3.7%。味精產量及銷量增加主要由於市場環境改善，該情況使得我們能夠通過我們的行業地位來提高我們的市場份額。即全面利用本集團的成本優勢，同時利用本集團的市場地位實現盈利能力的最大化。

與二零一八年相比，二零一九年澱粉甜味劑的產量及銷量分別大幅增長約93.3%及73.9%。產量增加乃因為新龍江廠房二期開始運營所帶來的澱粉甜味劑的新產能(300,000噸)滿足了強勁的市場需求所致。

動物營養分部

於二零一九年，我們繼續關注蘇氨酸產品的持續發展。蘇氨酸為用作動物飼料添加劑的其中一種氨基酸。年內，蘇氨酸總銷售額達約人民幣1,196,200,000元，與二零一八年相比，減幅為17.5%。年內本集團銷售約176,000噸蘇氨酸，而於二零一八年則為約186,000噸。然而，由於自二零一八年下半年中國爆發豬流感，蘇氨酸的平均售價大幅下降，從而導致二零一九年蘇氨酸毛利貢獻及毛利率出現大幅下降。

此外，我們的新龍江廠房二期於二零一九年年初開始運營並帶來賴氨酸新產能(200,000噸)。二零一九年新產品賴氨酸銷售額為約人民幣523,500,000元，並被分類為我們動物營養分部收入的一部分。

膠體分部

於二零一九年，黃原膠的產量及銷量較二零一八年分別增加19.2%及7.5%。黃原膠產量的增加乃由於全球石油行業市場狀況穩定。黃原膠銷量的增加乃由於我們擴展市場份額的能力所致。

另一方面，黃原膠的平均售價較二零一八年降低5.2%，原因為市況疲弱，但全球石油行業狀況穩定。

高檔氨基酸分部

本集團能夠利用其發酵技術生產不同種類的玉米生化產品，以開發本集團高檔氨基酸產品。高檔氨基酸產品包含纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺及透明質酸等。於二零一九年，高檔氨基酸產品銷售達約人民幣808,300,000元，較二零一八年下降15.8%。我們的高檔氨基酸產品專注於健康與保健及醫藥原料行業，且一般有較高盈利能力。本集團的目標是成為全球絕對龍頭企業(以其若干主要氨基酸產品的市場份額計)。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。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。

整體而言，本集團產品組合多元化有助本集團於二零一九年維持整體收益增長勢頭。

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 %
	二零一九年	二零一八年	
營業額(人民幣千元)	16,170,850	13,764,645	17.5
毛利(人民幣千元)	3,260,634	2,574,770	26.6
毛利率(%)	<u>20.2</u>	<u>18.7</u>	<u>1.5個百分點</u>

儘管中國經濟持續疲弱，主要原材料成本在二零一九年呈上升趨勢，但本集團在毛利和毛利率方面的表現有所改善，尤其體現在食品添加劑分部上。年內，味精的平均售價上漲，而原材料成本增加(特別是玉米顆粒及煤炭成本)的影響相對較小。此外，澱粉甜味劑的收益增加乃主要由於自二零一九年年初開始運營的龍江廠房二期產生的澱粉甜味劑的新產能。另一方面，由於中國經濟疲弱，其他主要產品如蘇氨酸，高檔氨基酸，澱粉甜味劑及黃原膠的平均售價與二零一八年相比有所下降。二零一九年，本集團的整體毛利增長26.6%。

股東應佔溢利

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一九年	二零一八年	
	人民幣千元	人民幣千元	
如呈報	<u>1,137,223</u>	<u>1,845,039</u>	<u>(38.4)</u>

截至二零一九年十二月三十一日止年度，股東應佔溢利較二零一八年增長53.2% (不包括於二零一八年出售寶雞兩幅土地之所得之一次性除所得稅後淨收益約人民幣1,102,800,000元之業績)。食品添加劑分部市況改善主要是由於味精行業進入新的競爭格局，包括1)經過多年的行業整合後出現產能高度集中；2)競爭對手減少定價及產量方面的不理性競爭；及3)龍頭企業已採取措施限制製過量產能，以控制市場的超額供應。於該等情況下，產品售價獲得保障，同時市場運作亦於合理的競爭中進行。

業務摘要

本集團產品主要分為五大產品分部銷售產品，包括：1.食品添加劑(主要產品包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、谷氨酸和玉米油)；2.動物營養(主要產品包括蘇氨酸、賴氨酸和玉米提煉產品)；3.膠體(主要產品包括黃原膠和結冷膠)；4.高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺、透明質酸等)；及5.其他(主要產品包括肥料、合成氨、藥品等)。

下表載列經營業績概要：

	截至 二零一九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一八年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	增加／(減少) %
收益	16,170,850	13,764,645	17.5
毛利	3,260,634	2,574,770	26.6
毛利率	20.2%	18.7%	1.5個百分點
經營業績	1,137,223	1,845,039	(38.4)
資產	19,458,611	20,332,320	(4.3)
負債	8,082,142	9,327,976	(13.4)

下節載述有關本集團表現的更多詳情。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度四大類別的銷售及毛利分析詳情。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	食品 添加劑 人民幣千元	動物 營養 人民幣千元	膠體 人民幣千元	高檔 氨基酸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	9,818,832	3,889,943	939,328	808,252	714,495	16,170,850
毛利	2,127,316	449,317	250,063	266,917	167,021	3,260,634
毛利率	21.7%	11.6%	26.6%	33.0%	23.4%	20.2%

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	食品 添加劑 人民幣千元	動物 營養 人民幣千元	膠體 人民幣千元	高檔 氨基酸 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
收益	7,963,288	3,170,570	925,055	959,947	745,785	13,764,645
毛利	1,287,199	476,678	301,279	355,994	153,620	2,574,770
毛利率	16.2%	15.0%	32.6%	37.1%	20.6%	18.7%

收益及平均售價

下表載列本集團按產品分類之截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度的收益：

產品	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
食品添加劑			
味精	7,743,897	6,554,665	18.1
澱粉甜味劑	1,627,811	1,052,157	54.7
谷氨酸	399,343	319,092	25.1
複合調味品	41,981	29,219	43.7
玉米油	5,800	8,155	(28.9)
動物營養			
玉米提煉產品	2,170,209	1,721,092	26.1
蘇氨酸	1,196,217	1,449,478	(17.5)
賴氨酸	523,517	-	不適用
膠體			
黃原膠	890,898	876,542	1.6
結冷膠	48,430	48,513	(0.2)
高檔氨基酸			
高檔氨基酸產品	808,252	959,947	(15.8)
其他			
肥料	283,803	314,078	(9.6)
合成氨	254,893	250,572	1.7
藥品	157,622	148,250	6.3
其他	18,177	32,885	(44.7)
	16,170,850	13,764,645	17.5

食品添加劑

於二零一九年，食品添加劑產品銷售收益增加至約人民幣9,818,800,000元，較二零一八年增加約人民幣1,855,500,000元，或23.3%，主要歸因於味精及澱粉甜味劑的收益增加。味精的收益增加主要是由於年內味精平均售價上升的影響所致。

味精

在國內經濟低迷的背景下，本集團的味精產品憑藉行業發展及新階段市場競爭仍可取得較好的業績。此乃主要是由於味精行業在新的競爭格局情況下，產品售價獲得保障，同時市場運作亦於合理的競爭中進行。

本集團通過加強市場推廣力度及提高定價的競爭力，保持其於味精產品的市場領導地位。味精平均售價由二零一八年的每噸約人民幣6,085元增加14.1%至二零一九年的每噸約人民幣6,941元，主要是由於同行競爭對手降低定價及產量方面的不理性競爭所帶來的新的味精行業市場狀況。而銷量則由二零一八年的約1,076,000噸略微增加3.7%至二零一九年的約1,116,000噸。因此，味精的營業額於二零一九年增長18.1%。於二零一九年，本集團繼續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。本集團的味精產品出口自二零一八年約人民幣1,051,800,000元增加至二零一九年約人民幣1,494,400,000元。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑的營業額於二零一九年增長約54.7%，主要是由於二零一九年澱粉甜味劑的銷量增加至約650,000噸。隨著新龍江廠房二期於二零一九年初開始投產，澱粉甜味劑的年產能增加至720,000噸。澱粉甜味劑的平均售價由二零一八年每噸約人民幣2,697元降至於二零一九年每噸約人民幣2,504元，同時我們的澱粉甜味劑需求維持穩定。我們澱粉甜味劑的新產能很明顯已於年內被市場所適當地消化。

動物營養

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團的增長性產品，由於新龍江廠房於二零一八年開始投產，年產能增至243,000噸。蘇氨酸被分類為動物營養產品的主要類別之一，其乃一種維持身體蛋白質平衡及促進生物體生長必不可少的氨基酸。我們的蘇氨酸乃主要用作動物飼料添加劑。於二零一九年蘇氨酸的總收益較二零一八年減少約17.5%，主要乃因蘇氨酸的平均售價自二零一八年每噸約人民幣7,713元減少至二零一九年每噸約人民幣6,782元。平均售價的減少乃主要由於豬流感導致市場需求疲弱。同樣地，蘇氨酸的銷量自二零一八年約186,000噸減少至二零一九年約176,000噸。

玉米提煉產品

菌體蛋白被歸於玉米提煉產品類別，截至二零一九年十二月三十一日止年度的玉米提煉產品收益較二零一八年增長約26.1%。此乃主要由於澱粉甜味劑的年產能增加所致。因此，年內我們的玉米提煉產品生產及銷量增加。此外，菌體蛋白的平均售價由二零一八年的每噸約人民幣2,324元略增至二零一九年的每噸約人民幣2,354元，增幅為1.3%。

賴氨酸

賴氨酸的新產能(200,000噸)於二零一九年初開始在新龍江廠房二期投產。新產品賴氨酸於二零一九年的銷售額約為人民幣523,500,000元，並分類為動物營養分部收益的一部分。

膠體

黃原膠

黃原膠的全球市場需求於二零一九年呈穩定趨勢，主要乃因全球經濟緩慢發展及全球石油行業穩定市況所致。本集團繼續增加其市場份額，且作為三大黃原膠生產商之一繼續主導全球市場。

黃原膠產生的收益由二零一八年約人民幣876,500,000元增加1.6%至二零一九年約人民幣890,900,000元。收益增加乃由於年內銷量增長所致。

本集團黃原膠出口額佔總銷售額的百分比減少。於二零一八年及二零一九年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別為約78.1%及77.5%。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，黃原膠的全球需求量相對穩定。於二零一九年，銷量及銷售額分別增加7.5%及1.6%。黃原膠的平均售價降低至每噸約人民幣14,725元，減幅為5.2%。

高檔氨基酸產品

高檔氨基酸產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺及透明質酸等，其於二零一九年的總銷售額較二零一八年的約人民幣959,900,000元減少至約人民幣808,300,000元。高檔氨基酸市場為本集團不斷致力開拓及鞏固的主要市場之一。本集團旨在利用研發能力及資源優勢打造一系列高檔氨基酸產品。

其他相關產品

肥料

截至二零一九年十二月三十一日止年度的肥料平均售價約為每噸人民幣410元，較二零一八年增加人民幣35元或約9.3%。肥料銷量下降，而肥料平均售價符合現行市況。因此，肥料收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣314,100,000元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣283,800,000元。同時，本集團繼續加強高附加值肥料產品的發展。

毛利及毛利率

毛利載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一九年	二零一八年	
毛利(人民幣千元)	3,260,634	2,574,770	26.6%
毛利率(%)	20.2	18.7	1.5個百分點

毛利貢獻增加主要是由於年內味精行業環境有所改善以及味精的平均售價大幅增長及味精的毛利上升所致。然而，食品添加劑分部的部分正面影響由動物營養分部、膠體分部及高檔氨基酸分部的較低毛利貢獻之負面影響所抵銷。截至二零一九年十二月三十一日止年度，毛利增至約人民幣3,260,600,000元，毛利率則增長1.5個百分點至20.2%。本集團繼續增加我們於氨基酸行業的市場份額並鞏固其領導地位，以及增加其產品組合，如澱粉甜味劑、動物營養及高檔氨基酸產品。我們亦維持具競爭力的定價策略，以擴展市場份額，鞏固市場地位。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一九年		二零一八年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	6,796,878	51.7	4,913,626	46.0	38.3
• 液氨	296,212	2.3	159,595	1.5	85.6
• 硫酸	89,625	0.7	76,026	0.7	17.9
• 大豆	43,511	0.3	37,633	0.4	15.6
能源					
• 煤炭	1,976,551	15.0	1,641,299	15.4	20.4
折舊	1,008,590	7.7	902,806	8.5	11.7
僱員福利	689,130	5.2	603,864	5.7	14.1
其他	2,255,743	17.1	2,339,909	21.8	(3.6)
總生產成本	<u>13,156,240</u>	<u>100.0</u>	<u>10,674,758</u>	<u>100.0</u>	<u>23.2</u>

玉米顆粒

於二零一九年，玉米顆粒佔總生產成本約51.7%（二零一八年：46.0%），增幅為5.7個百分點，主要歸因於1)產品成本結構的變化，尤其是澱粉甜味劑的產量達到約737,000噸，同比增長93.3%；2)玉米顆粒價格的變化。截至二零一九年十二月三十一日止年度的玉米顆粒平均價格約為每噸人民幣1,562元，較二零一八年增長8.8%。截至二零一九年十二月三十一日止年度的玉米顆粒平均單位成本增加乃由於市況變化所致。

二零一九年玉米顆粒總成本增長38.3%，主要由於年內味精、澱粉甜味劑及賴氨酸的實際產量增加導致消耗量增加。

下表列示自二零一七年上半年至二零一九年下半年的玉米顆粒的價格趨勢：



液氨

於二零一九年，液氨佔總生產成本約2.3%（二零一八年：1.5%）。液氨平均單位成本於二零一九年減至每噸約人民幣2,739元，較二零一八年每噸減少約人民幣34元或1.2%。儘管液氨平均單位成本下降，於二零一九年，液氨總成本上升85.6%，主要由於年內實際生產規模的增加導致消耗量上升。

硫酸

於二零一九年，硫酸佔總生產成本約0.7%（二零一八年：0.7%）。硫酸平均單位成本減至每噸約人民幣231元，較二零一八年每噸減少約人民幣135元或36.9%。

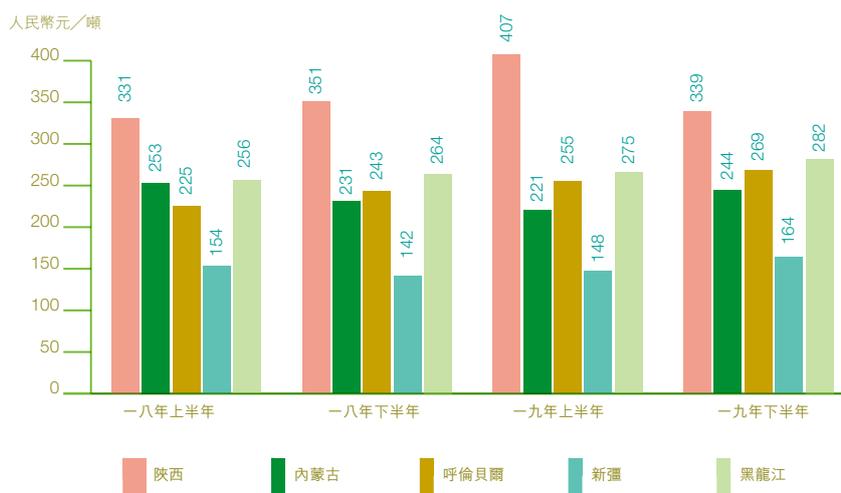
大豆

於二零一九年，大豆佔總生產成本約0.3%（二零一八年：0.4%），大豆平均單位成本保持在每噸約人民幣3,775元。

煤炭

於二零一九年，煤炭佔總生產成本約15.0% (二零一八年：15.4%)。於二零一九年，煤炭平均單位成本為每噸人民幣252元，較二零一八年每噸增加人民幣18元或7.7%。煤炭價格上升與商品價格普遍上漲一致。

本集團的主要生產基地位於陝西、內蒙古、呼倫貝爾、新疆及黑龍江，盡享該等地區低成本煤炭之利，有助增強本集團的定價能力。下表顯示本集團位於陝西、內蒙古、呼倫貝爾、新疆及黑龍江各廠房的煤炭成本：



其他生產成本

折舊開支及僱員福利增加乃主要由於自二零一九年上半年起龍江廠房澱粉甜味劑及賴氨酸的年產能增加。

生產

按產品類別各主要產品的年設計產能如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一九年 噸	二零一八年 噸	
食品添加劑			
味精(附註)	1,330,000	1,330,000	—
澱粉甜味劑(附註)	720,000	385,000	87.0
動物營養			
蘇氨酸(附註)	243,000	228,500	6.3
賴氨酸(附註)	175,000	—	不適用
膠體			
黃原膠(附註)	65,000	64,167	1.3
其他			
肥料(附註)	1,080,000	1,080,000	—

附註：年設計產能按比例基準呈列

主要產品綫產能使用分析

二零一九年食品添加劑分部中兩個主要產品味精及澱粉甜味劑的使用率維持穩定。味精的業務策略發生變更，本集團根據市場需求決定產量，以將價格競爭風險降至最低。本年度味精的產能使用率亦超過80%。澱粉甜味劑的年產能增至720,000噸，乃由於龍江廠房二期於二零一九年上半年開始投產，令澱粉甜味劑產能增加。澱粉甜味劑於二零一九為滿產。動物營養分部的蘇氨酸受豬流感爆發及市場氣氛疲弱的影響。本集團根據市場需求決定產量，本年度蘇氨酸的產能使用率超過70%。黃原膠產品(分類為膠體分部)市場需求穩定。於二零一九年，黃原膠的產能使用率亦超過90%。

其他財務資料

其他收入

於二零一九年，其他收入為人民幣447,700,000元，主要包括廢料產品銷售收入、遞延收入攤銷及政府補助。

其他收益

於二零一八年八月一日，本集團出售其兩間全資附屬公司寶雞鼎豐及寶雞寶豐(持有中國陝西省寶雞市的土地)。該交易的一次性除所得稅後淨收益約為人民幣1,102,800,000元。

銷售及市場推廣開支

於二零一九年，市場推廣開支增加約人民幣283,800,000元或27.2%。銷售及市場推廣開支有所增加，主要由於運輸成本增加所致，其與我們的主要產品銷量增加相符。市場推廣及宣傳開支作為推廣本集團品牌活動的一部分亦有所增加。

行政開支

行政開支於二零一九年增加約人民幣167,900,000元或25.5%。增加的部分主要由於研發相關的費用增加至人民幣338,500,000元，其分類為行政開支。增加的原因亦是龍江廠房二期自二零一九年上半年開始運營，導致一般營運成本增加。

財務收入

財務收入主要是銀行存款的利息收入。銀行存款及銀行結餘的利息收入為人民幣103,100,000元，增加551.5%。此主要由於我們於二零一九年增加營運資金所致。

財務成本

本集團於二零一九年的財務成本包括兩大主要部分：利息開支及融資活動的匯兌虧損。

利息開支增加約人民幣30,800,000元，主要由於二零一八年八月二十八日已發行3年期票息5.875%美元債券的利息開支增加所致。於二零一九年，本集團錄得融資活動匯兌虧損達約人民幣52,100,000元(二零一八年：人民幣71,200,000元)，主要由於美元債券及以美元計值的銀行借貸產生匯兌虧損。

員工成本

本集團員工成本由二零一八年的約人民幣969,400,000元增加約人民幣147,400,000元或約15.2%至二零一九年的約人民幣1,116,800,000元。增加主要是由於二零一九年新龍江廠房二期開始營運及內蒙阜豐和寶雞阜豐的產能恢復而使得員工人數增加。

折舊

本集團的折舊開支由二零一八年的人民幣1,038,200,000元增加約人民幣112,000,000元或10.8%至二零一九年的人民幣1,150,200,000元。增加主要是由於自二零一九年初起龍江二期廠房開始投入運營以及二零一九年由於採用香港財務報告準則第16號而確認使用權資產折舊(二零一八年確認為攤銷租賃土地付款)所致。

持續關連交易

二零一七年七月五日，本公司與內蒙古沃豐農業發展有限公司(「沃豐」)訂立採購框架協議，據此，本公司已同意在採購框架協議期限內向沃豐供應肥料產品。根據採購框架協議，本公司將按一般商業條款向沃豐供應肥料產品，其銷售價不得低於本公司於日常業務過程中向獨立第三方出售的同類產品的價格。於採購框架協議日期，沃豐的68.06%股權由執行董事兼董事會主席李學純先生的女兒及執行董事李廣玉先生的姊姊李鴻鈺女士持有。因此，沃豐為本公司的關連人士。本公司認為，沃豐已就經營其肥料業務組成一支經驗豐富及專業的團隊，並具備廣泛的銷售及分銷網絡，故與沃豐合作將有利於本集團肥料業務的未來發展。

採購框架協議可(i)促進本集團肥料的銷售增長；(ii)擴大本集團肥料的銷售渠道及市場滲透率；及(iii)透過運用沃豐的銷售網絡及其在肥料行業中經驗豐富的銷售團隊提升本集團肥料於中國市場的知名度及競爭力。

於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，本公司估計根據採購框架協議向沃豐銷售肥料產品的銷量將分別為120,000噸、250,000噸及350,000噸。於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，收益的年度上限將分別為人民幣54,000,000元、人民幣112,500,000元及人民幣157,500,000元。於二零一九年，根據採購框架協議向沃豐銷售肥料的銷量約為126,259噸，產生銷售收益人民幣60,300,000元。

獨立非執行董事已審查採購框架協議項下的持續關連交易，並確認該等交易的訂立符合以下條件：(1)於本集團日常及一般業務過程中；(2)基於正常或更優商業條款；及(3)基於公平及合理的條款且符合股東整體利益。

本公司審核委員會亦已審查採購框架協議項下的持續關連交易，並確認彼等並無獲悉任何情況致使彼等認為持續關連交易：(1)未經董事會批准；(2)在所有重大方面未遵守本集團的定價政策；(3)在所有重大方面並非根據採購框架協議訂立；或(4)已超出上限。

於二零一九年九月二日(交易時段後)，本集團全資附屬公司呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司(「買方」)與沃豐股東(「賣方」)訂立購股協議，據此，買方同意購買而賣方同意以總代價人民幣44,900,000元出售沃豐的所有已發行股份(「收購事項」)。

於購股協議日期，沃豐由臨沂榮豐生物科技有限公司(「賣方公司」)及18名個人分別擁有86.00%及14.00%權益。賣方公司由李學純先生(執行董事兼董事會主席)的女兒及李廣玉先生(執行董事)的姊姊李鴻鈺女士擁有86.57%權益。因此，賣方公司為本公司的關連人士。根據上市規則第14A章，收購事項構成本公司的關連交易。賣方公司亦分別由李德衡先生(執行董事)的女兒李偉嘉女士、徐國華先生(前執行董事，於二零一七年六月辭任)、馮珍泉先生(前執行董事，於二零一六年九月辭職)的兒子馮杰先生、潘悅洪先生(前執行董事，於二零一九年三月辭職)及本集團若干其他僱員分別擁有2.57%、2.57%、1.00%、0.86%及6.43%權益。沃豐的剩餘14.00%股權由屬沃豐的高級管理團隊及本集團的獨立第三方的18名個人持有。

於收購事項完成後，沃豐將成為本公司的間接全資附屬公司，並將不再為本公司的關連人士，因此於採購框架協議項下銷售化肥產品根據上市規則將不再構成本集團的關連交易。

所得稅開支

截至二零一九年十二月三十一日止年度的所得稅開支主要包括中國企業所得稅(「企業所得稅」)。本集團的七間附屬公司包括呼倫貝爾阜豐、山東阜豐、神華藥業、寶雞阜豐、內蒙阜豐、新疆阜豐及龍江阜豐已獲准成為高新技術企業，並享有15%(二零一八年：15%)的優惠所得稅率。高新技術企業資格須每隔三年進行重新認定。

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」，於西部地區成立並屬於中國政府所頒佈的若干受鼓勵行業類別的公司有權享有15%優惠稅率。

本集團的四間附屬公司，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屬於受鼓勵行業類別，故有權享有上述15%優惠稅率(二零一八年：15%)。

本集團的中國附屬公司須繳納中國企業所得稅，該稅項根據中國稅務法例及法規按附屬公司應課稅溢利以適用稅率25%(二零一八年：25%)計算，除上文所討論者除外。

截至二零一九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8.25%(二零一八年：8.25%)繳納所得稅。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的美國附屬公司須就估計應課稅溢利按稅率約8.84%(二零一八年：8.84%)繳納州所得稅及按稅率約21%(二零一八年：21%)繳納聯邦所得稅。

戰略方向

二零一九年是阜豐集團成立20年的年份，也是我們第三個「十年計劃」的開局之年。根據我們對整個集團的戰略梳理，我們第三個十年計劃的主要目標是在完成中國國內的產業佈局和現有市場占有率的基礎之上，考慮開始在國際上其他玉米產區進行產能佈局。這符合我們邁向「產能國際化」道路的戰略規劃。目前正處於前期的考察、調研、征選合作夥伴及考察投資機會的階段。我們相信隨著生物發酵行業的客戶全球化、服務全球化及產能全球化的趨勢日趨明顯，我們將擴展生產至那些具有資源優勢並靠近客戶群的海外市場，這符合了產業發展的大趨勢。這將是我們未來幾年的主要及戰略目標之一。

未來計劃及近期發展

展望及未來計劃

於二零二零年年初，中國受到新型冠狀病毒疫情打擊，我們預期營商環境將更為嚴峻。於二零二零年，我們將通過進一步鞏固市場領導地位及增強現有競爭優勢，專注於實施固本培元戰略。我們亦將繼續在增強我們的管理能力及降低成本方面投入更多精力。

二零二零年主要工作：

內部管理方面：

1. 成本控制：我們的目標為降低以下各項成本，包括各工廠的生產成本和維修及保養成本、原材料採購成本、物流成本(包括倉儲成本)、勞工成本及行政開支及銷售成本。
2. 固定資產投資：我們的固定資產投資策略主要為了使我們在出現機遇時進一步增加我們的市場份額。因此，我們將就任何未來計劃固定資產投資應用最為嚴格的批准機制，以確保於充滿挑戰的市場中，旨在保障我們的財務狀況，同時確保任何未來固定資產的投資回報符合我們的預期。

市場開發及銷售方面：

3. 提升主要市場的市場份額：就味精出口而言，我們計劃今年在向日本及韓國市場出口味精方面實現突破；就動物氨基酸(例如蘇氨酸及賴氨酸)而言，我們致力於滲透歐洲及南美洲市場；就其他規模相對較小的利基產品(例如透明質酸)而言，我們計劃擴大產能，不僅開發高端市場，同時開發中低端市場。此外，我們亦將專注於不同種類產品的交叉銷售能力，例如捆綁飼料氨基酸(包括蘇氨酸、賴氨酸、色氨酸及纈氨酸)。
4. 技術與研發(R & D)：除依賴自主研發外，我們亦將在全球範圍內和行業領先企業以及技術研發公司開展更為密切的合作，以合作進行各種菌種的研發。我們相信該等合作可實現對我們及合作夥伴而言的雙贏局面，並令我們可縮短新產品投放市場所需的時間，尤其是若干新型水溶膠的銷售。就生產技術而言，我們將根據現有技術進一步完善技術指標及若干生產效率指標，增強安全質量意識，減少客訴。

流動資金及財務資源

於二零一九年十二月三十一日，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1,880,800,000元(二零一八年：人民幣2,690,300,000元)，而銀行流動借貸為人民幣935,200,000元(二零一八年：人民幣1,523,200,000元)。銀行非流動借貸及其他非流動借貸(包括美元債券結餘)則分別約為人民幣261,200,000元及人民幣2,188,200,000元(二零一八年：人民幣335,500,000元及人民幣2,151,800,000元)。

美元債券

本公司於二零一八年八月二十八日已發行350,000,000美元的美元債券，其固定年利率為5.875%。美元債券發行的所得款項總額經扣除有關債券發行的包銷折扣及佣金以及其他估計開支前約為349,600,000美元，主要用作再融資現有債務及業務發展。

本公司已於二零一八年十一月六日至二零一九年五月十日完成回購本金總額為33,865,000美元的美元債券(「回購債券」)，相當於最初發行的美元債券本金總額的約9.7%。回購債券於二零一九年六月三十日前註銷。於二零一九年十二月三十一日，美元債券的未償還結餘為316,135,000美元。

董事相信，本集團的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及其他借貸。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

於二零一九年九月二日，本集團的一家全資附屬公司作為買方訂立購股協議，據此，買方同意購買，賣方同意出售沃豐的所有已發行股份，總代價為人民幣44,900,000元。沃豐為一間農產品公司，主要在中國從事肥料產品的銷售及分銷，銷售網絡覆蓋中國30多個省市以及世界其他國家及地區，擁有1,000多家客戶。

除上文所述外，本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度並無進行其他任何附屬公司或聯營公司的重大收購或出售事項。

僱員

於二零一九年十二月三十一日，本集團僱用約13,900名僱員。僱員薪酬已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

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

結算日後事項

於二零二零年初爆發新型冠狀病毒肺炎(「COVID-19疫情」)後，中國及其他國家已採取並將繼續實施一系列防控措施，包括但不限於全國範圍內延長農曆新年假期、某些地區農曆新年假期後推遲復工、對人員出行及交通安排實施一定程度的限制及控制、對某些居民進行隔離、並提高工廠及辦公室的衛生及防疫要求以及鼓勵保持社交距離等。同時，COVID-19疫情對全球的宏觀經濟造成不利影響，這可能會暫時影響本集團在本地和海外市場的業務及經營活動。此外，本集團可能需要更長的周轉期來收回其貿易應收賬款且相關的信用風險可能會有所增加。本集團一直在積極地尋求最佳的解決方案，然而，於本公告報出日期，尚無解決方案。因此，無法對截至財務報表日期所產生的財務影響進行合理估計，本集團將密切監察並繼續評估上述影響。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無資產(二零一八年：受限制銀行存款約人民幣869,800,000元)抵押予若干銀行，作為本集團取得銀行借貸(二零一八年：人民幣869,800,000元)。

長期銀行借貸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)的股本作為擔保。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

於二零一九年十二月三十一日，本集團的資產總值約為人民幣19,458,600,000元(二零一八年：人民幣20,332,300,000元)，而借貸總額則為人民幣3,384,600,000元(二零一八年：人民幣4,010,600,000元)。資產負債比率約為17.4%(二零一八年：19.7%)，其乃按本集團計息借貸總額除以資產總值計算。

外匯風險

二零一八年，本公司已分別於二零一八年十月三十日及二零一八年十一月三日與德意志銀行簽訂兩份100,000,000美元的外匯掉期協議。該等掉期協議主要用於對沖本公司於二零一八年八月二十八日發行的美元債券的外匯風險。

二零一九年，本公司已於二零一九年十一月三日與中國銀行(香港)有限公司訂立一份38,000,000美元的外匯掉期協議。該協議主要用於對沖本公司獲中國銀行(香港)有限公司所提供38,000,000美元之美元銀行貸款的外匯風險。

除上文所述外，鑒於本集團主要於中國經營業務，且其大部分交易、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、發行美元債券及提取銀行借款均收取外幣。於收取有關所得款項並將其兌換為人民幣前，均須承受外匯風險。出口銷售所收外幣於自海外客戶收到後即兌換為人民幣。本集團透過部分使用交叉貨幣掉期緩解債券及借款的匯率波動產生的風險，管理發行美元債券及銀行借款之所得款項所引致的外匯風險。

股息

董事會建議宣派末期股息每股8.0港仙，須於股東週年大會上獲股東批准，方告作實。

末期股息將於二零二零年六月三十日前後向於二零二零年六月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

月／年	購回		每股股份價格		已付總額 港元
	股份數目	購回股份方式	最高 港元	最低 港元	
二零一九年五月	3,400,000	於交易所	4.01	3.68	13,102,857
二零一九年八月	9,655,000	於交易所	3.76	3.65	35,986,591
二零一九年九月	<u>40,000</u>	於交易所	3.70	3.70	<u>148,460</u>
總計	<u>13,095,000</u>				<u>49,237,908</u>

本公司分別於二零一九年五月、八月及九月購回3,400,000股、9,655,000股及40,000股股份。已分別於二零一九年六月六日及二零一九年九月十日註銷購回的3,400,000股及9,695,000股股份。購回股份的總代價為49,237,908港元。除上述所披露者外，截至二零一九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以聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則（「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。本公司於二零一九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肖建林先生及許正宏先生另有公務，故並無出席本公司於二零一九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會議，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瞭解。

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二零一九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

本公司將於二零二零年五月二十五日至二零二零年五月二十八日(包括首尾兩日)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。為決定有權出席將於二零二零年五月二十八日舉行的股東週年大會並於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零二零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54樓。

本公司將由二零二零年六月八日至二零二零年六月十日(包括首尾兩日)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二零二零年六月五日下午四時三十分前，交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

股東週年大會

預期股東週年大會將於二零二零年五月二十八日舉行。本公司將於適當時候向股東寄發召開股東週年大會的通告。

承董事會命
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

香港，二零二零年三月三十一日

於本公告日期，本公司的執行董事為李學純先生、趙強先生、李德衡先生、俞堯明先生及李廣玉先生；而本公司的獨立非執行董事為劉仲緯先生、許正宏先生及鄭豫女士。

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
寶雞寶豐	指	寶雞寶豐置業有限公司，本公司間接全資附屬公司，於二零一八年八月出售
寶雞鼎豐	指	寶雞鼎豐置業有限公司，本公司間接全資附屬公司，於二零一八年八月出售
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
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
中糧	指	中糧集團有限公司
本公司	指	阜豐集團有限公司
董事	指	本公司董事
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
內蒙古阜豐	指	內蒙古阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
上市規則	指	聯交所證券上市規則
龍江阜豐	指	齊齊哈爾龍江阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
龍江廠房	指	本集團位於中國黑龍江省齊齊哈爾市的生產廠房
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，就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
採購框架協議	指	本公司與內蒙古沃豐農業發展有限公司所訂立日期為二零一七年七月五日的採購框架協議
購股協議	指	買方與賣方就買賣沃豐所有已發行股份訂立的日期為二零一九年九月二日的購股協議
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

股份	指	本公司股本中的股份
股東	指	股份持有人
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
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
港元	指	香港法定貨幣港元
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
美元	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
%	指	百分比