



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)

2019 年報







目錄

2 董事長報告書

5 五年摘要

組織結構

6 公司資料
8 財務摘要
9 主要產品生產程序圖

10 董事及高級管理層履歷

管理層討論及分析

14 業務及財務回顧

19 本集團的營運回顧

29 其他財務資料

32 未來計劃及近期發展

報告及財務資料

37 環境、社會及管治報告

69 企業管治報告

78 董事會報告

89 獨立核數師報告

94 合併財務報表

195 股份資料

196 詞彙

董事長報告書



李學純
主席

各位尊敬的股東：

本人謹代表本集團董事會（「董事會」），向各位股東欣然呈報卓豐集團有限公司截至二零一九年十二月三十一日止年度之業績。

本年度業績及業務概覽

本集團截至二零一九年十二月三十一日止經審計的營業額約為人民幣162億元，較二零一八年上升約17.5%。純利約為人民幣1,137,200,000元，與二零一八年（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人民幣1,102,800,000元）相比按年上升約53.2%。

二零一九年宏觀經濟增長放緩，國內消費疲軟，雖然面對各種挑戰，本集團主要產品實現了產量及銷量的增長，本

集團基本上是即產即銷，庫存處於低水平。尤其是核心業務，味精產品的收入增長明顯。經過多年的行業整合，味精產品的售價及市場受益於理性的競爭情況。

二零一九年本集團的經營亮點主要有以下幾個方面：

1. 味精價格較二零一八年增幅較大，而且銷量保持增長。
2. 澱粉甜味劑銷量大增。
3. 兩條鐵路專用線的投入服務，從而可以降低物流成本及提升生產效率。



董事長報告書

二零一九年本集團在一個相對不利的經營環境下，做了以下的舉措：

1. 在內需疲軟的市場環境下，大力開拓新出口市場。
2. 管理內部成本控制及提升生產效率。

董事會建議派付末期股息每股8.0港仙，已派中期股息及擬派末期股息合共為每股17.3港仙，年度派息率為約35%。

多元化業務組合

我們的產品按用途劃分為五類：1)食品添加劑(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(包括蘇氨酸、賴氨酸及玉米提煉產品)；3)膠體(包括黃原膠及結冷膠)；4)高檔氨基酸產品(包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺、透明質酸等)；及5)其他(包括肥料、合成氨、藥品等)。

以下是主要產品在二零一九年的經營表現：

味精

二零一九年大部分時間，本集團的味精都維持在一個比較理想的價格，尤其是本年度上半年。本集團營業額的增長主要來自於味精的價格及銷量增長。味精全年平均售價約為人民幣每噸6,941元及二零一九年味精銷量約為112萬噸，超越我們所訂下的全年銷售105萬噸的銷量目標。味精業務的持續增長有助於本集團整體效益提升。

澱粉甜味劑

本集團澱粉甜味劑的銷量強勁增長，二零一九年的銷量達約650,000噸(二零一八：373,861噸)，澱粉甜味劑是二零一九年本集團的其中一個重要增長引擎。

動物營養

動物飼料類的產品由於非洲豬瘟所造成的飼料行業和養殖行業的不景氣而面臨挑戰。我們的蘇氨酸和賴氨酸的銷量和售價都沒有達到我們本年度年初的預期。

黃原膠及高檔氨基酸產品

中美貿易摩擦所帶來的困擾對本集團還是產生一些影響，例如黃原膠及高檔氨基酸產品的美國出口都受到一定的影響。二零一九年黃原膠的銷量達約61,000噸，但其價格有所下降，且黃原膠在二零一九年出現毛利下降的趨勢。高檔氨基酸的銷量也受到影響，其在二零一九年也呈現銷量下降的趨勢。

積極開發國際市場

在整個國內消費不景氣的情況下，我們積極開發國際市場，我們的出口比重在行業中還是比較高的。從量來看，味精本年度出口了21.1萬噸(二零一八年：16.3萬噸)。在內銷情況疲軟的情況下，出口銷量和售價還是相對不錯的。味精、黃原膠、谷氨酸出口量仍然穩占中國出口第一。澱粉甜味劑出口量從二零一八年中國第三上升為二零一九年中國第一。蘇氨酸的出口占我們蘇氨酸總銷量的86.0%。

董事長報告書

展望及未來計劃

二零二零年中國受到新型冠狀病毒疫情的打擊，我們預期今年的經營環境將更加艱鉅。我們今年將以固本培元的策略為主，鞏固我們的市場領導地位(固本)及強化我們的競爭優勢(培元)。我們將進一步加強管理及節約成本。

二零二零年的主要工作：

內部管理方面：

1. 全方位降低成本：我們的目標為降低以下各項成本，包括各工廠的生產成本及維修及保養成本、原材料採購成本、物流成本(包括倉儲費用)、勞工成本、行政開支及銷售費用。

市場開發和銷售方面：

2. 提高關鍵市場的市場佔有率：在味精外銷方面，今年要在日本和韓國市場的味精出口要有大的突破；在動物氨基酸方面(例如蘇氨酸和賴氨酸方面)，在歐洲和南美市場要有大的突破；其他小型產品，例如透明質酸，今年會擴產，不單要在高檔市場開拓，中低端市場也要開拓；加強內部不同品種產品的協同銷售，例如加強蘇氨酸、賴氨酸、色氨酸、纈氨酸這些飼料氨基酸的協同銷售。

3. 加強營銷團隊的業績考核：從以往一年考核一次轉變為六個月考核一次，業績考核欠佳的員工將面臨淘汰的風險。
4. 技術和研究開發：在全球範圍內和行業領先企業及技術研發公司進行各種各樣的菌種研發和合作。要將以往研發努力的成果，迅速轉化為產品和銷售，特別是一些新型的水溶膠體的銷售。在生產技術方面，在目前的技術之上，進一步提高技術指標和一些生產效益指標，提高安全意識、質量意識及降低客戶投訴。

致謝

最後，本人謹代表董事會對全體股東、廣大客戶及合作夥伴對公司的支持表示誠摯感謝，對全體員工的努力與貢獻致以誠摯謝意!

李學純

主席

二零二零年三月三十一日



五年摘要

	年度				
	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 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
經營業績 – 概要					
營業額	11,225,722	11,803,131	13,033,501	13,764,645	16,170,850
毛利	1,802,491	2,406,373	2,979,471	2,574,770	3,260,634
除所得稅前溢利	679,774	1,301,898	1,652,781	2,210,823	1,399,264
股東應佔溢利	516,261	1,092,512	1,382,380	1,845,039	1,137,223
資產負債表 – 概要					
非流動資產	9,220,961	9,516,968	10,859,636	11,339,710	11,465,996
流動資產	4,629,217	4,939,134	5,106,898	8,992,610	7,992,615
資產總值	13,850,178	14,456,102	15,966,534	20,332,320	19,458,611
非流動負債	2,761,158	2,647,336	1,298,851	3,319,892	3,270,836
流動負債	5,281,961	4,992,902	5,207,578	6,008,084	4,811,306
資產淨值	5,807,059	6,815,864	9,460,105	11,004,344	11,376,469
財務比率					
每股盈利(基本)(人民幣分)	24.36	51.37	57.04	72.45	44.75
毛利率(%)(附註1)	16	20	23	19	20
股權收益(%)(附註2)	9	16	15	17	10
流動比率(附註3)	0.88	0.99	0.98	1.50	1.66
存貨周轉期(日)(附註4)	86	97	118	107	104
應收賬款周轉期(日)(附註5)	27	25	31	31	37
應收貿易賬款周轉期(日)(附註6)	13	13	15	17	15
應付賬款周轉期(日)(附註7)	49	58	56	52	40
應付貿易賬款周轉期(日)(附註8)	47	48	53	50	40
資產負債比率(%)(附註9)	28	21	12	20	17

附註：

1. 毛利率相等於毛利除以營業額。
2. 股權收益相等於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。

公司資料

執行董事

李學純先生
趙強先生
李德衡先生
俞堯明先生(於二零一九年三月二十日獲委任)
李廣玉先生
潘悅洪先生(於二零一九年三月二十日辭任)

獨立非執行董事

劉仲緯先生(於二零一九年六月十二日獲委任)
鄭豫女士
許正宏先生
肖建林先生(於二零一九年六月十二日辭任)

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

香港九龍尖沙嘴
廣東道33號中港城
3座12樓1204B-7A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

劉仲緯先生(主席)(於二零一九年六月十二日獲委任)
鄭豫女士
許正宏先生
肖建林先生(於二零一九年六月十二日辭任)

薪酬委員會

劉仲緯先生(主席)(於二零一九年六月十二日獲委任)
鄭豫女士
許正宏先生
肖建林先生(於二零一九年六月十二日辭任)

提名委員會

李學純先生(主席)
劉仲緯先生(於二零一九年六月十二日獲委任)
鄭豫女士
許正宏先生
肖建林先生(於二零一九年六月十二日辭任)

中國主要往來銀行

中國建設銀行
中國銀行
中國農業銀行
招商銀行
上海浦東發展銀行
中國民生銀行

香港主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
瑞穗銀行
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

SMP Partners (Cayman) Limited

股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

股份代號

546

網址

www.fufeng-group.com

山東廠房



寶雞廠房



內蒙古廠房



呼倫貝爾廠房



新疆廠房



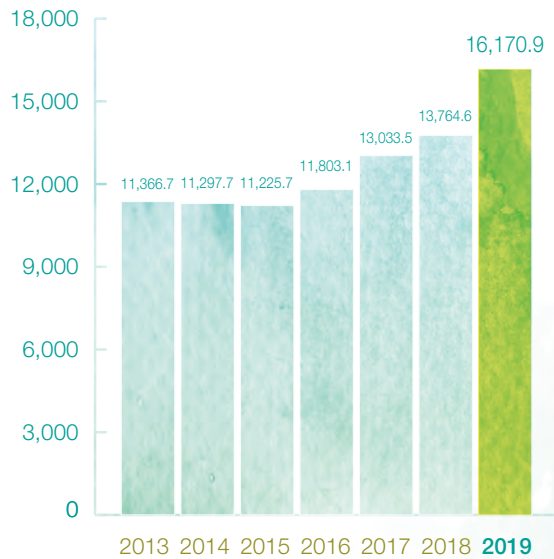
龍江廠房



財務摘要

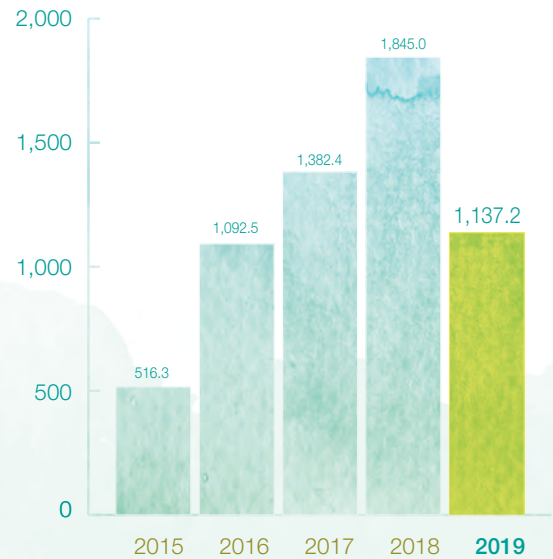
營業額增長

人民幣百萬元

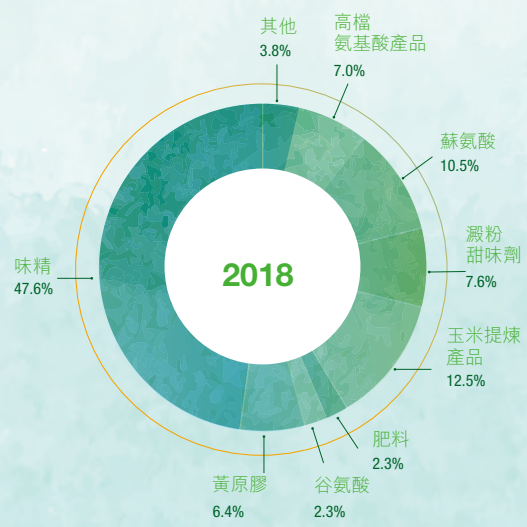
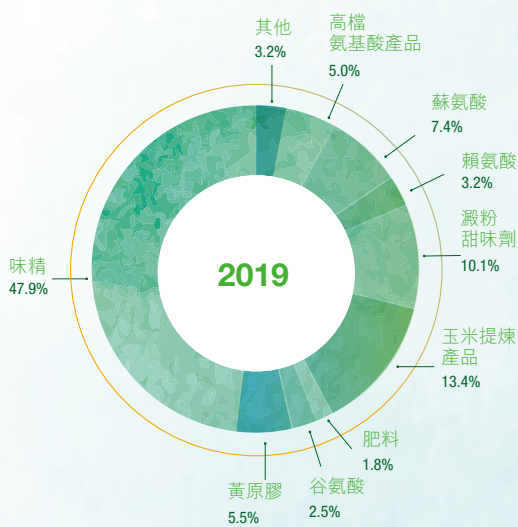


股東應佔溢利

人民幣百萬元



收入分析





主要產品生產程序圖



農業耕種



動物飼養



急凍食品



醬料



罐裝食品



飲料



保健產品



石油鑽探及採礦



醫藥用品



牛奶



雪糕



奶類產品

董事及高級管理層履歷

執行董事

李學純，現年68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、新疆阜豐、龍江阜豐及神華藥業的董事。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38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39.28%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。

趙強，現年52歲，為本集團執行董事兼行政總裁。趙先生於食品及飲品行業擁有逾24年銷售及營運管理經驗，並於大中華及亞太地區曾成功帶領及發展多項食品業務，成績卓越。於加入本公司前，趙先生於二零一一年至二零一五年間出任李錦記醬料集團的營運總裁及行政總裁。於逾21年的職業生涯中，趙先生曾出任百事可樂及卡夫食品於大中華及亞太地區的多個高級領導、戰略開發及營運管理職位。趙先生負責本集團的營運管理及業務策略、執行董事會批准的決策及計劃、作出日常運作及管理決策以及協調整體業務營運。根據首次公開招股後購股權計劃，趙先生獲授一項可認購5,000,000股股份的購股權，相當於本公司已發行股本的0.20%。

李德衡，現年51歲，本集團執行董事兼常務副總經理，負責本集團生產及採購的整體運作。彼亦為山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及龍江阜豐董事。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19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1.32%（即33,320,160股股份）中擁有權益。



董事及高級管理層履歷

俞堯明，現年50歲，為本集團副總經理，於二零一八年九月加入卓豐集團。俞先生於一九九二年取得上海財經大學會計學士學位，並於二零一八年獲得法國IPAG Business School管理學博士學位。俞先生在會計及財務管理領域擁有逾26年經驗。俞先生為中國註冊會計師協會會員。於加入本集團前，俞先生於二零零七年十月至二零一八年三月擔任華地國際控股有限公司的執行董事、副總裁兼財務總監。於二零零一年至二零零七年，彼在上海賽科石油化工有限公司擔任會計經理。目前，俞先生負責本集團的發展戰略和戰略規劃，及信息化系統管理。

李廣玉，現年41歲，本集團執行董事兼副總經理，負責本集團的銷售及市場推廣活動。李先生於發酵行業積逾14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

劉仲緯先生，現年37歲，於二零一九年六月十二日獲委任為獨立非執行董事。劉仲緯先生於會計及財務管理領域擁有逾14年經驗。劉先生於二零零四年十一月畢業於香港科技大學獲會計工商管理學士學位，及為香港會計師公會的資深執業會員。劉先生自二零一九年三月起擔任曠世控股有限公司(一家主要從事原始設計製造及家居裝飾產品供應的公司)首席財務官及公司秘書，負責監管投資、法律及財務事務。二零一五年八月至二零一九年三月，劉先生於大森控股集團有限公司(股份代號：1580)擔任首席財務官及公司秘書。自二零一八年十一月起，劉先生亦於Metropolis Capital Holdings Limited(股份代號：8621)擔任獨立非執行董事。劉先生與本公司任何董事、高級管理人員、主要或控權股東概無任何關係。除上文披露者外，劉先生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。劉先生於本公司股份中並無擁有證券及期貨條例第XV部所界定的任何權益。劉先生與本公司訂有服務協議，自二零一九年六月十二日起生效，為期兩年，且須按本公司組織章程細則於本公司下屆股東大會上告退及重選連任。

董事及高級管理層履歷

鄭豫，現年52歲，於二零一二年十二月獲委任為獨立非執行董事。鄭女士為Advantage Partners合夥人。彼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20年經驗，彼曾任職波士頓諮詢集團，其後加入羅蘭貝格戰略諮詢公司為高級合夥人，負責大中華區工業品及汽車業務。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。鄭女士被視為其配偶持有的227,000股股份中擁有權益，相當於本公司已發行股本0.01%。此外，根據首次公開招股後購股權計劃，鄭女士獲授購股權以認購300,000股股份，相當於本公司已發行股本0.01%。除上述者外，鄭女士並無於本公司股份擁有證券及期貨條例第XV部所界定的任何權益。

許正宏，現年49歲，於二零一八年十二月一日獲委任為獨立非執行董事。許先生於傳統釀造食品之微生物生態學研究、生物製造及營養化學品之功能評估方面積逾21年經驗。許先生現任江南大學生物工程學院教授、博士生導師及院長。許先生於一九九三年畢業於無錫輕工業學院發酵工程系並獲授工程學學士學位，於一九九六年獲授山東大學生命科學學院細胞生物學專業理學碩士學位，並於二零零五年獲得江南大學生物工程學院發酵工程系工程學博士學位。許先生與本公司任何董事、高級管理層、主要股東或控股股東概無任何關係。彼於過往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。按證券及期貨條例第XV部之定義，許先生並不於本公司股份中擁有任何權益。許先生已與本公司訂立服務協議，自二零一八年十二月一日起生效。許先生亦已確認，彼已選擇在上述服務協議期限內不收取任何董事袍金。



董事及高級管理層履歷

高級管理層

陳遠，現年51歲，於二零一七年七月十日獲委任為本集團首席財務官。陳先生於一九九一年取得廈門大學會計學士學位，其後於二零零一年獲伯明翰大學(University of Birmingham)商學院頒發工商管理碩士學位。陳先生於企業融資、企業發展及投資者關係方面擁有逾22年經驗。於重新加入本集團之前，陳先生自二零一五年一月至二零一六年八月曾為海容通信集團有限公司首席財務官。陳先生擔任首席財務官一職負責與財務管理、資本市場、企業發展及投資關係有關的事宜，以及協助本集團制定策略性計劃、長遠發展計劃，亦協助本集團發掘潛在的海外擴展機會。陳先生曾為本集團的主要高級管理層，於二零一零年九月加入本集團並於二零一零年十一月九日獲委任為執行董事及於二零一一年五月十三日獲委任為首席財務官，直至二零一五年一月一日為止。於彼先前於本集團任職期間，陳先生亦負責財務管理、資本市場、企業發展及投資關係事宜並協助本集團制定策略性計劃及長遠發展計劃。根據新購股權計劃，陳先生獲授一項可認購5,000,000股股份的購股權，相當於本公司已發行股本的0.20%。

來鳳堂，現年51歲，為山東阜豐總經理，彼現時負責山東阜豐的營運。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，在發酵行業積逾28年經驗。來先生為Hero Elite的唯一董事，於該公司的14.3%已發行股本擁有權益，而該公司則於本公司已發行股本2.73%(即69,120,000股股份)中擁有權益。

趙蘭坤，現年47歲，為呼倫貝爾阜豐的總經理，彼現時負責呼倫貝爾阜豐的營運。趙先生於一九九四年在青島化工學院畢業，主修化工設備機械。趙先生於一九九四年加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團。趙先生具備近26年的產業管理經驗。趙先生於Hero Elite 14.3%的已發行股本中擁有權益，而該公司則於本公司已發行股本2.73%(即69,120,000股股份)中擁有權益。

公司秘書及合資格會計師

李偉然，現年51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26年工作經驗，曾於多家國際會計師行任職。根據首次公開招股後購股權計劃，李先生獲授購股權以認購1,800,000股股份，相當於本公司已發行股本0.07%。

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；及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。



管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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，故管理層認為如合併財務報表附註5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。

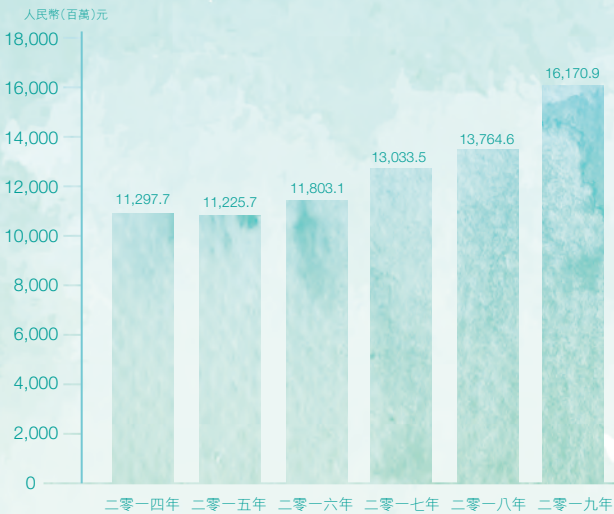
就膠體分部而言，黃原膠產品自二零一八年下半年以來維持穩定發展，原因為儘管石油價格仍維持相對較低的水平，石油行業的市況已有所復蘇。於二零一九年，黃原膠的平均售價下跌至每噸約人民幣14,725元，較二零一八年下降5.2%。於二零一九年，我們試圖將黃原膠的年產能保持在65,000噸的合理水平。作為全球最大的黃原膠生產商，本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度內繼續在全球佔據市場主導份額。

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。



管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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。



管理層討論及分析

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(%)	20.2	18.7	1.5個百分點

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 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
如呈報	1,137,223	1,845,039	(38.4)

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。

管理層討論及分析

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%



管理層討論及分析

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



管理層討論及分析

食品添加剂

於二零一九年，食品添加剂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的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。



管理層討論及分析

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%。

管理層討論及分析

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。

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

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。

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。



管理層討論及分析

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	13,156,240	100.0	10,674,758	100.0	23.2

玉米顆粒

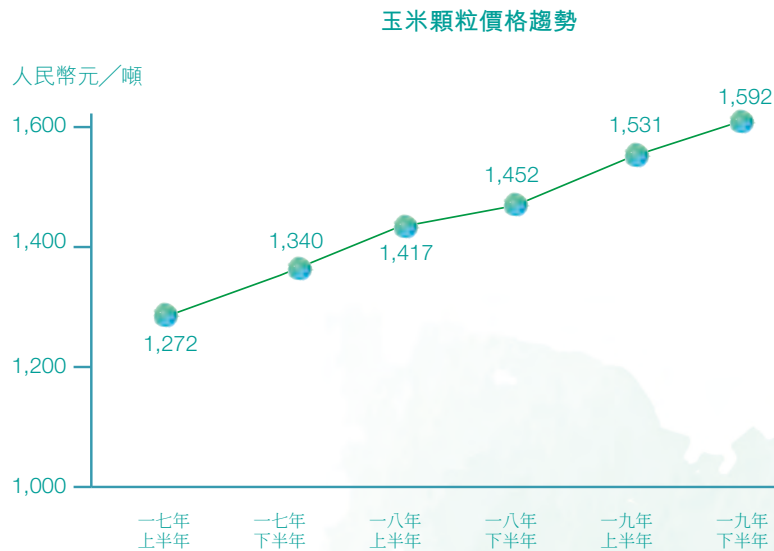
於二零一九年，玉米顆粒佔總生產成本約51.7%(二零一八年：46.0%)，增幅為5.7個百分點，主要歸因於1)產品成本結構的變化，尤其是澱粉甜味劑的產量達到約737,000噸，同比增長93.3%；2)玉米顆粒價格的變化。截至二零一九年十二月三十一日止年度的玉米顆粒平均價格約為每噸人民

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。

管理層討論及分析

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。

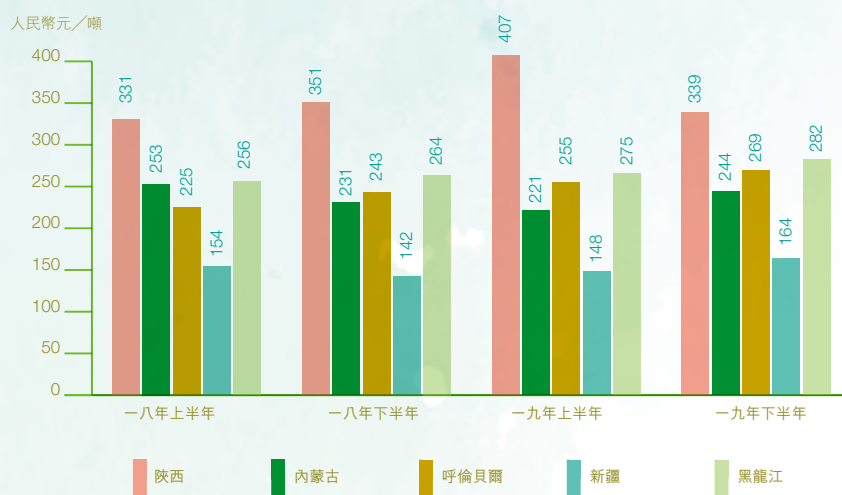


管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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%。



管理層討論及分析

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卓豐和寶雞卓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。

管理層討論及分析

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



管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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、行政開支及銷售費用。
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。



管理層討論及分析

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。關於根據首次公開發售後及新購股權計劃授予若干董事及本集團僱員的購股權，請參閱下文「董事會報告」一節下「購股權計劃」一段。

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。

管理層討論及分析

資產負債日後事項

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，於本年度報告報出日期，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。



管理層討論及分析

購買、贖回或出售本公司上市證券

月／年	購回 股份數目	購回股份方式	每股股份價格		已付總額 港元
			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	40,000	於交易所	3.70	3.70	148,460
總計	13,095,000				49,237,908

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。



管理層討論及分析

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。



環境、社會及管治報告

關於本報告

根據香港聯合交易所《環境、社會及管治報告指引》要求，本集團編制了2019年環境、社會及管治ESG報告，覆蓋集團下轄山東阜豐發酵有限公司、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、新疆阜豐生物科技有限公司和齊齊哈爾龍江阜豐生物科技有限公司。報告的時間範圍為2019年1月1日至2019年12月31日。阜豐集團一直力求在經濟、社會及環境方面以可持續的方式經營業務，並且恪守關於僱傭、人權、勞工權益、供應鏈管理、產品責任及反貪污的監管規定。本報告從環境和社會兩個範疇闡述本集團在可持續發展方面的表現。

環境、社會及管治的管治架構

集團的環境、社會及管治由董事會統一領導。董事會成員及高級管理人員組成「環境、社會及管治」工作領導小組，負責指導集團的環境、社會及管治工作方向，對落實指引要求作出決策；集團各部門及各公司業務單位主管人員組成「環境、社會及管治」工作執行小組，負責具體工作的落實及日常溝通，並定期向指導委員會彙報。阜豐集團已經將環境、社會及管治要素納入日常決策過程，充分發揮管治架構的積極作用，持續討論環境、社會及管治相關政策，並且以負責任的方式傳達集團每年的可持續發展表現。

重要性評估

阜豐集團根據聯交所《環境、社會及管治報告指引》，與第三方顧問合作進行重要性評估，以決定本報告披露的資料和內容。

A 環境

阜豐集團作為負責任的企業，明白環境保護對社會發展的重要性，將環境保護工作納入日常工作中，堅決遵守相關法律法規的要求，完善對各類排放物如廢水、廢氣、溫室氣體及有害或無害廢棄物的管理，並且減少日常生產運營過程中對資源的浪費。為此，集團在2019年繼續加大對環保工作的資源投入，推行多項節能減排措施，不斷探索與日常生產經營相關的環保技術與工藝，不斷提升各部門員工的環境保護意識，力求將日常生產經營過程中所產生的污染及對環境所造成的不良影響降到最低。2019年，阜豐集團無任何相關方面的違例及投訴。



環境、社會及管治報告

環境保護方面，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集團業務對環境造成的影響。集團一向高度注重可持續綠色生產，年年實現節能減排與清潔生產技術固化。集團每年根據國家所發佈的節能降耗規定以確保員工安全、綠色環保和提高資源使用率合理選擇技術先進並且能耗低的生產工藝，在生產設備中優先選擇使用結構設計先進並高效節能的設備。同時結合實際使用情況，選擇合理設計參數，實現降低和控制生產過程中所使用的能耗；在生產設備選型時首先選用結構設計先進、高效節能型設備；淘汰落後機電設備，大力推廣節能產品。集團每年檢查各項資源管理計劃進度及實際效益，確保各廠區周圍環境無顯著影響。

集團長年嚴格實施清潔生產和循環經濟工作。有效的清潔生產及循環經濟是增強整體企業競爭力與提高整體企業素質的一項重要措施。集團實行清潔生產與循環經濟責任制，做到層層負責、責任到人。通過加強內部宣傳和崗位培訓，提高職工清潔生產和循環經濟意識和技能，鼓勵集團員工積極參與清潔生產和循環經濟活動。

A1 排放物

阜豐集團嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《大氣污染防治行動計劃》、《中華人民共和國水污染防治法》等相關法律法規，不斷降低生產運營過程中所產生的廢水、廢氣、溫室氣體、有害及無害廢棄物的排放。集團為達到國家、省、市相關法律法規要求的排放標準，為各類排放物的制定了不同的管理及控制辦法，有針對性的對各類排放物進行有效管控，使各類排放物均達國家、地方和行業相關標準後再進行合法排放。



環境、社會及管治報告

廢氣方面

阜豐集團在廢氣治理方面嚴格遵守《中華人民共和國大氣污染防治法》等法律法規要求，依據集團所發佈的《環境保護管理制度》、《廢氣處理控制程序》、《鍋爐脫硝操作規程》及《脫硫操作規程》等管理要求對廢氣排放進行淨化，使廢氣的排放達到《燃煤電廠超低排放煙氣治理工程技術規範》(HJ 2053-2018)、《火電廠大氣污染物排放標準》(GB 13223-2011)、《工業爐窯大氣污染物排放標準》(GB 9078-1996)和《大氣污染物綜合排放標準》(GB16297-1996)等現行標準的要求。

阜豐集團所產生的廢氣主要來自各公司正常生產過程中所產生的氮氧化物「NO_x」、二氧化硫「SO₂」、惡臭和煙塵等。2019年集團繼續加大對廢氣排放治理的投入，集團及各生產公司不斷探索新技術，並對現有技術進行升級改造。安排專門的責任部門對廢氣的排放進行日常的管理，並且各生產公司均已安裝在線監測系統，通過監測系統所收集的數據與當地環保部門聯網，實現與環保部門聯動監測。集團嚴禁未經處理直接將廢氣排放，所有的廢氣必須達到相關標準後方可進行排放。集團及各生產公司每年都積極配合國家環保部門的檢查與抽查，2019年集團及各生產公司在各項檢查中均達到國家及地方標準。

集團2019年在銷售上漲的情況下，持續加強對廢氣排放的控制，取得了有效成果。整體廢氣排放總量較上年減少41.66噸，降幅0.93%，密度由0.33噸／百萬元人民幣營業額降低至0.27噸／百萬元人民幣營業額，降幅18.18%。

績效指標	單位	2018年度	2019年度
氮氧化物排放量	噸	2,254.45	2,488.40
二氧化硫排放量	噸	1,777.44	1,583.98
煙塵排放量	噸	452.87	370.73
廢氣排放總量	噸	4,484.76	4,443.11
廢氣排放密度*	噸／百萬元人民幣營業額	0.33	0.27

* 廢氣排放密度按照噸／百萬人民幣營業額作為2019年計算標準



環境、社會及管治報告

2019年，內蒙古公司對澱粉廠玉米浸泡罐、玉米水罐、玉米漿罐進行全密閉，用不鏽鋼板封口，頂部安裝集氣管道，廢氣通過管道集中收集進入廢氣處理系統處理後排放。對25台擠乾機處及管束出料口處進行密閉處理，給14台吸濾機加蓋，所有廢氣封閉後收集，並新建1個玻璃鋼噴淋塔進行洗滌處理，減少周圍異味排放。此外，內蒙古公司自主研發的「氨基酸發酵行業廢氣處理共性關鍵技術研究開發」在氨基酸行業內首創並徹底解決了異味問題，經成果鑒定達到國際領先水平。

內蒙古公司2019年利用四條生產線將復合肥廠產生的煙氣經過原有處理設施處理後經密閉不鏽鋼管道送入動力鍋爐燃燒處理，改造後肥料造粒煙氣處理工藝為：先經過文丘里除塵、二級噴淋塔降溫、砂石分離器除渣、板式換熱器降溫、電除霧、低溫等離子處理後，通過密閉管道、引風機、經過板式換熱器二次升溫後，分別送入動力一廠、二廠鍋爐燃燒。目前肥料造粒機已穩定運行一年多，煙囪排口及廠區周邊均無原有焦糊味。同時，內蒙古公司於2019年申報高溫燃燒處理肥料煙氣專利「一種煙氣處理方法及處理系統(201910075777.7)」，目前已取得專利審查合格通知書。

除內蒙古公司以外，2019年東北公司也採用爐內噴鈣工藝脫硫技術，上馬建設鍋爐煙氣爐外脫硫改造項目(濕法脫硫)，利用白泥對鍋爐煙氣進行脫硫。

廢水方面

阜豐集團在廢水治理方面嚴格遵守《中華人民共和國水污染防治法》等法律法規要求，依據集團所發佈的《環境保護管理制度》、《環保處理廠廢水排放管理辦法》、《環保處理廠廢水排放管理辦法》和《環保處理廠廢水排放管理辦法》等管理要求對廢水的排放進行監管，保證各生產公司的廢水排放達到《味精工業污染物排放標準》(GB19431-2004)和《城鎮污水處理廠污染物排放標準》等國家現行的廢水相關標準的要求。2019年集團各公司的廢水排放全部持續穩定達標。



環境、社會及管治報告

各生產公司所排放的廢水主要包括生產過程中所產生的廢水與廠區的生活污水。2019年集團不斷完善各種與廢水相關的制度與管理辦法，每年設置廢水減排的指標，並設有專門管理廢水處理的團隊，定期進行檢查與考核，實時管理各類廢水外排，避免水處理系統隨意排放或超標排放，杜絕廢水污染事故的發生，確保集團的生產廢水達標排放，防止水污染。另外，各生產公司也都配備專業的污水處理裝置與設備，並且全面安裝在線監測系統，監測數據與地區環保部門聯網，接受環保部門實施監測和檢查。

集團污水處理工藝採用清污分流原則，將谷氨酸高濃度廢液採用先提取菌體蛋白，後經濃縮噴漿造粒生產復混肥，反哺農業。中濃度澱粉水進入厭氧系統進行厭氧處理後再進入好氧系統。其它低濃度污水(玉米漿冷凝廢水、離交衝柱水、循環冷卻系統排水)進入污水處理廠，通過厭氧—好氧工藝進行處理，工藝設計使用A2/O法(厭氧/缺氧/好氧)，運行一段時間後改為ASND(好氧同時硝化反硝化)。以上工藝處理結束後廢水再進入中水車間，處理工藝為「軟化澄清+多介質過濾+超濾+反滲透」。此外，集團通過資源循環使用的方法從廢水中提取加工生產飼料和肥料。對於廢水處理過程中所產生的沼氣進行收集回收並重用於生產過程中。

2019年，集團總廢水量為12,395,246.19噸，廢水回收利用量35,086,239.00噸，COD合計471.34噸，N-NH₃合計46.95噸。2019年總廢水回收利用量較上年相比增加了12,529,939噸，漲幅55.55%。集團總廢水量較上年增長32.81%，主要原因在於龍江公司年產100萬噸玉米深加工二期工程全面投產，耗水量顯著增加，同時由於寶雞公司在2018年2月至8月期間進行停產，2019年全面恢復生產，導致2019年集團整體總廢水量增長。

績效指標	單位	2018年度	2019年度
總廢水量	噸	9,332,916.07	12,395,246.19
廢水回收利用量	噸	22,556,300.00	35,086,239.00
COD	噸	436.95	471.34
N-NH ₃	噸	61.67	46.95



環境、社會及管治報告

2019年，東北公司的污染物排放優於地方標準，目前《味精工業污染物排放標準》要求COD排放標準為 ≤ 200 mg/L，氨氮 ≤ 50 mg/L，目前我公司處理後的廢水能達到《城鎮污水處理廠污染物排放標準》一級A標準，即COD ≤ 50 mg/L，氨氮 ≤ 8 mg/L，不僅遠優於《味精工業污染物排放標準》，而且優於扎蘭屯市政污水處理廠排放廢水的一級B標準(COD ≤ 60 mg/L，氨氮 ≤ 15 mg/L)。

此外，新疆公司在2019年擬計劃投資1200萬元在原有污水處理站的基礎上，擴建1套好氧曝氣系統(曝氣池、一沈池、二沈池等)，新增耗氧廢水處理能力10,000m³/d，同時對現有污水處理站的部分依託設備進行優化升級(蒸發器自動化改造等)。改擴建後，既可以解決現有工程污水好氧處理能力飽和問題，同時為後續項目預留污水處理能力。根據《新疆阜豐生物科技有限公司年產16萬噸生物發酵製品項目竣工環境保護驗收監測報告》(新環驗字[HJY-2015-046])顯示：處理前污水產生濃度監測結果如下：pH5.24-5.41、SS162mg/L、BOD51,290mg/L、COD5,555mg/L、氨氮191mg/L；經處理後污水排放濃度監測結果如下：pH7.19-7.4、SS33mg/L、BOD525mg/L、COD61mg/L、氨氮1.1mg/L，滿足《澱粉工業水污染物排放標準》(GB25461-2010)相關標準限值要求，處理達標後廢水通過園區排水管網排至項目區北側的沙漠地區，依託園區規劃建設的北沙窩污水庫工程處置。



環境、社會及管治報告

溫室氣體排放方面

阜豐集團運營過程中溫室氣體排放主要為二氧化碳，大部分產生於日常生產過程中所使用的煤炭燃燒，少量產生於濕法石灰石—石膏脫硫工藝過程。2019年集團溫室氣體排放主要來源於集團工業生產制程排放、車輛汽柴油燃燒排放，排放總量為8,930,797.84噸二氧化碳當量，較上年增長5.01%。阜豐集團2019年銷售大幅增長的情況下，積極進行整體能源管理，嚴格控制煤炭的使用和環保效能，溫室氣體排放密度實現552.28噸二氧化碳排放/百萬元人民幣營業額，較上年成功降低10.61%。

績效指標	單位	2018年度	2019年度
燃料煤燃燒排放	噸二氧化碳排放(tCO ₂ e)	7,383,217.60	7,793,888.32
原料煤排放	噸二氧化碳排放(tCO ₂ e)	845,183.05	912,540.94
石灰石排放	噸二氧化碳排放(tCO ₂ e)	83,758.15	55,185.14
碳酸鈉排放	噸二氧化碳排放(tCO ₂ e)	105,509.58	78,402.99
廢水處理甲烷排放	噸二氧化碳排放(tCO ₂ e)	50,604.85	43,520.85
車輛燃料燃燒排放	噸二氧化碳排放(tCO ₂ e)	13,431.25	6,206.67
外購電排放	噸二氧化碳排放(tCO ₂ e)	22,921.81	41,052.93
溫室氣體排放總量	噸二氧化碳排放(tCO ₂ e)	8,504,626.29	8,930,797.84
溫室氣體排放密度*	噸二氧化碳排放(tCO ₂ e)/ 百萬元人民幣營業額	617.86	552.28

* 溫室氣體排放密度按照噸二氧化碳當量(tCO₂e)/百萬元人民幣營業額作為2019年計算標準



環境、社會及管治報告

廢棄物排放方面

2019年，阜豐集團持續強化廢物排放處理處置。集團高度重視並按照國家《一般工業固體廢棄物貯存、處置場污染控制標準》(GB18599)和《危險廢棄物貯存污染控制標準》(GB18597)的要求以及《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》與《城市生活垃圾管理辦法》要求，制定集團《固體廢棄物管理辦法》、《危險固體廢棄物管理制度》、《垃圾場管理規定》及《工業及生活垃圾處置管理辦法》等管理文件。集團各公司嚴格按照相關制度規程執行並落實相關廢棄物管理。

集團固體廢棄物主要包括生活垃圾、熱電廠粉煤灰、爐渣、污水廠污泥等。其中符合標準的廢棄物都拿來進行重新利用或適當處理。固廢中生活垃圾由工業園區環衛部門統一處理。集團在各公司設有專門的固廢臨時儲存場，同時也已建立大規模垃圾收集站將所有的生活垃圾集中後再收集與分選，形成完善的生活垃圾管理系統，有利於園區篩分處理並有效合理的回收利用；粉煤灰、爐渣由動力車間輸送到新型建材廠，加工成加氣砌磚，供內部使用和對外銷售；針對生產和設備檢修中所產生的廢酸液、廢鹼液、殘液或有機溶劑，各公司均做到本廠分檔、循環套用於生產，或經過加工處理後出售給具有資質的第三方處理，嚴禁隨意排放；污水處理廠產生的污泥用於生產有機復混肥。全部危險廢棄物均按照當地環保局認可的廢棄物處理相關方處理，對於危險廢棄物的清運、處理記錄進行妥善管理和保存。各個分公司對無害廢棄物都會進行廢物再利用，將糖渣、豆渣再利用摻入飼料中，污泥做脫硫處理後用做有機肥料，煤灰做加氣磚，葵花盤渣用鍋爐燃燒或進行堆肥。

2019年，內蒙古公司將粉煤灰、爐渣等無害廢棄物加工成肥料，熱電廠煤灰經氣力輸送系統輸送至煤灰儲罐再進入配料箱，肥料濃縮液和熱電廠煤灰在雷蒙磨混合研磨配置後進入造粒機噴漿造粒制肥。增加料液乾物含量、改善肥料成粒條件、降低料液粘度，從而降低造粒機機尾溫度80~100℃，從源頭減少煙氣產生，且每台造粒機噴漿量提高一倍。



環境、社會及管治報告

2019年阜豐集團共轉移有害廢棄物258.90噸，主要來自設備檢修機油排放，排放密度較2018年增加4.42%。集團轉移無害廢棄物816,659.79噸，排放密度較2018年降低0.71%。各個分公司對無害廢棄物均進行廢物再利用，將糖渣、豆渣再利用摻入飼料中，污泥做脫硫處理後用做有機肥料，煤灰做加氣磚，葵花盤渣用鍋爐燃燒或進行堆肥。

績效指標	單位	2018年度	2019年度
有害廢棄物排放總量	噸	211.05	258.90
無害廢棄物排放總量	噸	700,023.98	816,659.79

績效指標	單位	2018年度	2019年度
有害廢棄物排放密度*	噸/百萬元人民幣營業額	0.02	0.02
無害廢棄物排放密度*	噸/百萬元人民幣營業額	50.86	50.50

* 有害及無害廢棄物排放密度以噸/百萬元人民幣營業額作為2019年計算標準煙塵及異味排放

煙塵及異味排放

阜豐集團積極貫徹《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《惡臭污染物排放標準》(GB14554-93)等法律法規，多年投入用於進行生產過程的異味污染防治設備，確保人員安全並提供給員工良好舒適的工作環境，提高整體工作質量。

為進一步減少異味，集團持續大力推廣液體肥料，進一步降低並減少異味產生。全公司2019年異味主要來自發酵尾液噴漿造粒製造肥料時產生的尾氣，經文丘里除塵、噴淋降溫、等離子、電除霧除臭後，廠界異味符合《惡臭污染物排放標準》(GB14554-93)中小於20的要求，二氧化硫均符合標準在30mg/Ndm³到20mg/Ndm³徘徊，項目均有效控制煙塵與異味。



環境、社會及管治報告

A2 資源使用

阜豐集團一直致力於推動綠色低碳發展，大力進行節能減排，並嚴格遵守《中華人民共和國節約能源法》，圍繞《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》，結合集團實際情況，積極根據國家、地方、行業主管部門等最新出台的節能方針政策、法規及標準不斷的完善相關管理措施，加大節能技術與設備改造的投入。2019年，公司積極推行資源效益改善方案，持續在全公司範圍內強化節能減輕環境影響環保理念，降低不必要資源使用。生產部負責對水、電、氣等資源進行綜合管理，必要能源計量儀器與儀表，每月統計用量，依據計量值對各公司進行考核。各公司指定專職負責人維護計量儀表，保證節能計量準確性。

節能方面

阜豐集團按照國家GB/T23331—2012標準要求制定並全面實施《企業能源管理工作制度》、《節能降耗管理制度》、《能源監視、測量與分析控制程序》、《能源管理規程》和《能源節約管理制度》等一系列規章制度，並根據每年的實際情況對這些控制程序及制度進行不斷完善，整體配備能源計量器具，對各集團能源管理體系運行情況及其結果進行監視和測量，確保能源管理體系得到良好控制，實現預期的能源績效。集團每年在促進耗能合理化、降低能源成本、提高能源利用效率上投入大量精力，以求實現連年改進能源績效與能源管理體系的目的。

2019年集團實行三級節能管理框架，由集團節能領導小組、各公司節能辦公室、職能部門節能專職負責人實施各項節能工作。各分公司再實行三級能源管理體系，成立節能減排領導小組，以總經理為能源管理小組組長，副總經理為小組副組長，生產部負責能源管理與執行，各分廠廠長為成員。各公司領導小組組織制定節能管理細則、節能目標並組織實施。監管人員需定期對公司用能進行計量監督、統計監督和能源借閱的巡回檢查，並做好能耗分析，編寫節能簡報。



環境、社會及管治報告

2019年，受龍江公司新建設完成的賴氨酸鹽車間和葡萄糖產線二期正式投產和寶雞公司全面恢復產能影響，阜豐集團2019年外購電耗用量為58,233,400度，較上年增長77.4%，煤耗用量也相應增長12.28%，但在銷售大幅增長的情況下，總能源密度有效降低4.46%。

二零一九年資源消耗總量：

績效指標	單位	2018年度	2019年度
電	度	32,826,470.00	58,233,400.00
煤	噸	4,576,629.67	5,138,690.55
汽油	升	53,807.68	51,184.00
柴油	噸	4,213.48	1,969.74
總能源密度*	千兆焦／百萬元人民幣 營業額	11,323.53	10,818.34

* 總能源密度以千兆焦／百萬人民幣營業額作為2019年計算標準

2019年，阜豐集團積極繼續改善循環經濟試點工作。內蒙古公司繼續進行循環經濟試點，玉米深加工產業鏈和動力站產業鏈。其中包括玉米經粉碎、糖化用來製造葡萄糖，葡萄糖接入菌種發酵製造谷氨酸等相關產品。玉米粉碎過程中所產生的玉米皮、玉米蛋白粉、玉米胚芽等經烘乾作為單一飼料出售給合作的飼料加工企業，從高濃度廢水中的菌體蛋白提取出來製作單一飼料。在發酵過程中所產生的廢水經濃縮後噴漿造粒製作肥料回收利用於農田。全面實現整個產業鏈的循環利用。通過持續實施循環經濟，工業固體廢棄物綜合利用率達到99.6%，工業廢渣利用量為52,320噸。工業用水重複利用率達84.81%，企業綠地覆蓋率大於20%。

環境、社會及管治報告



2019年，內蒙古公司嚴格按照GB/T23331—2012標準要求，依據適用的法律法規和其他要求，建立、實施、保持和持續改進公司的能源管理體系，並形成文件，加以實施和保持，以確保降低能源消耗，提高能源利用效率。公司在今年進行了余熱發電的工程建設，該工程利用現有的高溫高壓蒸汽進行發電，減少蒸汽減溫減壓過程中的能量損失，並且發電機組產生的電力可取代外源電力，滿足現有廠區的用電需求，從而起到節電的作用。節煤12,300噸每年、節電308.9萬度每年、節水1,200噸每年、節汽1.6萬噸每年。

2019年，東北公司實施余熱回收的節能措施，通過澱粉液化、糖化生產工藝進行優化、管束乾燥機乾燥工藝進行技改回收、谷氨酸鈉結晶循環水熱量回收利用、動力鍋爐除氧器富氧蒸汽熱量回收利用這四方面對蒸汽余熱、帶熱循環水進行回收利用。



環境、社會及管治報告

節水方面

阜豐集團嚴格遵守《中華人民共和國水法》及國家、省、市相關法律法規的要求，深入貫徹節約用水的方針。集團強化對水源、用水及節水措施等的理念。各公司持續積極推動中水回用等節水技術改造項目、不斷強化全體員工對節約用水理念的強化增加節水設施投入，並通過《節能降耗管理制度》對各公司用水與節水規範進行更加明確分配與實施，不斷改善各公司相關的節水工程。2019年集團總耗水量20,809,237噸，較2018年上漲2,716,553噸，主要源於龍江公司二期工程的全面投產及寶雞公司的全面恢復生產。2019年集團總耗水密度為1.29噸／千元人民幣營業額。

績效指標	單位	2018年度	2019年度
耗水總量	噸	18,092,684.00	20,809,237.00
總耗水密度*	噸／千元人民幣營業額	1.31	1.29

* 總耗水密度以噸／千元人民幣營業額作為2019年計算標準

2019年，內蒙古進行中水回用工程，利用軟化澄清、多介質過濾、超濾及反滲透程序，綜合產水率達到92.23%，節水效果明顯。同時，東北公司在2019年實施中水回收的減排措施，處理中水和循環水，曝氣生物濾池、機械澄清池、砂濾池(物理過濾水中微小雜誌)、錳砂過濾器(二次過濾水中懸浮物)、超濾系統(三次過濾水中微小懸浮物)、反滲透(降解水中含鹽率)、混床(去除水中金屬離子及氯離子等)、再生水，真正實現水資源的回收及再利用要求，降低了新鮮水用水量，使企業發展符合國家環保節能減排政策要求，2019年總回收利用量達到80萬噸。



環境、社會及管治報告

包裝材料

集團所使用的包裝材料主要包括復合包裝材料、紙質包裝材料與塑料包裝材料，因集團2019年銷售量增長，寶雞公司全面恢復生產及龍江公司新建設完成的賴氨酸鹽車間和葡萄糖產線二期正式投產車間等原因，2019年集團的紙質包裝材料隨產量增長明顯增加。2019年共耗用各類包裝材料總量如下：

績效指標	單位	2018年度	2019年度
復合包裝材料	噸	12,361.05	11,410.11
紙質包裝材料	噸	1,776.40	11,161.32
塑料包裝材料	噸	647.07	508.93

A3 環境及天然資源

2019年阜豐集團無重大環境及天然資源使用影響。集團長年來積極踐行綠色發展理念，著力於在全國各省、城市推動產業鏈的綠色發展升級。集團及各公司都擁有危險廢物處理資質，清晰界定在面對有可能造成環境污染的事故時，應採取的經濟程序。集團及時向地方相關機構報告所有與環境有關的信息，並會配合相關部門進行分析調查，確保公司對環境及天然資源無重大影響。

2019年，新疆公司將危險廢物如廢機油、廢試劑等的處理委託給擁有專業危險廢物處理資質(如危險廢物經營許可證)的公司進行處理，有效預防危險廢物的不當洩露和處理對環境所造成的危害。2019年4月20日在甘泉堡管委會組織下，新疆公司派出30人的隊伍參加綠化甘泉植樹活動，植樹造林美化工業園形象。另外，新疆公司還組織「藍天保衛戰，我是行動者」宣傳活動，甘泉堡經開區環保局、紅柳村村委代表、梧桐村村委代表以及公司中層幹部和400餘名員工代表參加，呼籲大家增強了環保意識，從我做起，從小事做起，尊重自然，順應自然，增強節約意識、環保意識，積極參與環保工作，大力營造積極參與環境保護的良好氛圍。



環境、社會及管治報告

B 社會

B1 僱傭

阜豐集團認為人才是重要資產，對集團業務的成功和未來發展至關重要。我們一直致力於為公司的每一位員工提供一個平等、尊重、多元的工作環境，讓每一位員工能在公司中擁有良好的發展。集團持續完善人才引進、保留和激勵機制，為員工在集團內的成長提供全方面的職業發展通道與廣闊的空間。

- **僱傭**

集團嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》等相關法律法規，建立完善的人事管理體系，制定了《招聘流程制度》，堅持公平公開的原則，為員工提供適合的崗位。集團崗位設置明確，招聘流程及原則清晰，通過各類渠道公開招聘並經公司綜合評估後錄用優秀人才。集團依據招聘崗位的錄用條件及要求進行綜合評估錄用，不允許由於性別、民族、年齡、膚色、地域、家庭狀況等因素而導致的歧視行為，杜絕在招聘過程中任何涉歧視現象。阜豐集團制定了《阜豐集團員工入職、調崗及離職管理規定》，按照國家及地方法規與員工全部簽訂正式勞動合同，集團絕不違法招收童工或強制勞工集團按照國家和地方法規為員工繳納社會保險，切實保障勞動者合法權益。

- **薪酬**

集團為吸引優秀人才，比較整體行業和當地薪酬水平，制定了具有競爭力的薪酬政策與制度。集團所制定的《阜豐集團中高層試用期及薪酬管理規定》、《阜豐集團薪酬管理辦法》和《阜豐集團員工職級管理辦法》中明確表述集團不同部門、不同層級員工的薪酬體系：管理人員年薪制薪酬體系、專業技術人員等級制薪酬體系、普通員工四級用工薪酬體系、適用於管理、技術、職能與行政輔助序列的21級薪酬體系、適用於銷售人員的銷售序列薪酬體系及適用於一線工人的操作序列薪酬體系。阜豐每年努力保障員工平均薪酬水平在集團駐地佔有競爭性，並根據外部環境的變化，借助外部智力，適時作出薪酬政策調整，按時足額發放員工薪酬，切實保障員工合法權益。



環境、社會及管治報告

- **福利**

集團根據國家與地方法律法規為所有員工繳納養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險，及住房公積金。並根據國家有關法律法規，結合集團實際情況制定了《員工休假制度》，結合集團賦予員工年休假、病假、婚假、產假、喪假、工傷假等多種帶薪假期。集團同時也重視兩性工作平等並將其納入公司規範，根據當地政府法規，逐步完善《員工休假制度》，男性給予陪產假，女性給予生理假。

- **人才培養**

集團深信人才是公司最大的資產，注重與員工的共同成長。集團人力資源部門與商學院，定期為新入職各類員工進行針對性的入職培訓，協助新員工瞭解企業文化和崗位要求，使其盡快適應其工作內容和工作環境。在員工職業發展工程中，集團將根據社會發展及集團發展需求，為員工提供相應的培訓，使他們及時跟上時代發展的需求，與時俱進。集團有計劃地積極營造人盡其才的良好成長環境，從激發員工潛能、實現員工個人價值出發不斷完善員工成長與發展體系，為員工提供保障、創造條件，促進企業與員工兩者共同的正面成長與發展。集團也對從業人員綜合素質要求日益提高，對業務團隊知識化、專業化的要求不斷提升，集團也時刻更新內部培養理念。

集團根據行業情況及企業發展需要及時調整並完善梯隊人才管理機制，通過有效選拔、培養梯隊人才隊伍，滿足集團健康合理持續發展需要，同時也及時修訂並完善《阜豐集團梯隊人才管理辦法》。阜豐有計劃地培養高潛力員工，注重個別學習培訓並提升其專業素質，定期追蹤晉升與發展進度。梯隊人才由初級管理人員(C1—C5)與初級專業技術人員(CJ1—CJ5)兩部分組成，人員直接從車間一線基層管理者和後勤骨幹員工中選拔，通過梯隊人才管理辦法實現嚴格把控，選拔英才，重點培養來提升集團核心競爭力。



環境、社會及管治報告

- **多元化**

集團每年積極營造多元化工作環境，為員工配備了宿舍、浴室、理髮室等便利生活設施，配備完善娛樂、影音與體育設施，並在各種公眾節日組織豐富多彩的文體活動，豐富全集團的員工業餘生活，提高員工全方面身心健康。

(1) **文體活動**

2019年5月1日，寶雞公司為慶祝勞動節，舉行員工運動會包含拔河、籃球等趣味活動，讓每位員工參與其中，釋放工作壓力。2019年10月1日，集團為慶祝國慶節，舉行了十一趣味競技活動，包含了籃球、排球、羽毛球、乒乓球、台球、拔河、跳繩、撲克牌比賽以及趣味遊戲在內的豐富多彩的項目，在活躍工作氛圍的同時，增進了部室間的團結協作和友誼，提高了隊伍的凝聚力和向心力。



環境、社會及管治報告

(2) 元旦晚會

2019年底，為迎接2020年的到來，卓豐集團召開「奮鬥卓豐，逐夢未來」的元旦聯歡晚會，集團董事長、總經理以及各分公司領導也參與其中，與基層員工近距離接觸，增強員工與領導之間的聯繫，豐富員工的日常生活。





環境、社會及管治報告

(3) 20週年慶典活動

2019年為卓豐集團成立20週年，集團以「新起點，新徵程，新夢想」為主題舉辦了盛大的慶典活動，所有領導全部參與，員工積極響應參與其中。慶典回望了卓豐集團20年來的發展歷程，對為集團做出貢獻的優秀員工進行了褒獎，並對集團未來的發展作出了展望，加強了員工對集團的歸屬感。





環境、社會及管治報告

(4) 集體婚禮

2019年6月29日，東北公司第五屆大型集體婚禮隆重舉行，眾多阜豐新人在公司領導和同事們的祝福聲中步入神聖的婚姻殿堂。東北公司特意安排在草原舉行本屆活動，進一步體現了企業以人為本的發展理念，提升企業人文氣息，提高企業親和力和凝聚力。



- 反歧視

阜豐集團嚴格遵守國家及地方所在地政府對種族、性別、膚色、年齡、家庭背景、宗教信仰、殘疾等等身份地位的不同的法律法規，不歧視任何一名員工，確保任用與升職上無任何歧視或偏好，集團保證所有員工在公司薪酬體系、培訓機會、晉升考核等方面享受同等標準。



環境、社會及管治報告

B2 健康與安全

2019年，阜豐集團認為員工安全是集團持續發展的重要前提條件，始終將員工安全生產工作放首位，致力為員工提供一個健康、安全、舒適並低排放的綠色工作環境。公司扎實進行安全生產管理工作，有效落實生產中危險源辨識和相關風險管控，規範生產安全流程，降低公司員工遭受職業性危害的風險。集團時刻貫徹上級安全生產方針、政策與制度，以強化管理、狠抓落實為工作重點，完善公司安全組織機構、強化集團全員安全培訓、徹查安全隱患為工作指導方針。

2019年，集團通過持續完善公司的安全生產和職業健康責任制、隱患排查整改制度、事故報告調查處理制度、消防安全管理制度、特殊作業管理制度、相關方管理制度等，形成了完善的安全生產制度規範體系。集團根據國家、省、市各級政府要求，對雙重預防機制工作進一步完善，營造了良好的安全管理氛圍。

- **職業健康安全管理體系的建設**

集團各公司均已採用GB/T 28001:2011職業健康安全管理體系標準建立職業健康安全管理體系，形成制度並加以實施和持續完善。

- (1) **生產安全**

集團為進一步強化各相關方安全管理工作，對《安全生產獎懲制度》和《特殊作業管理制度》進行完善，明確各項規定、安全措施，加大對違章違規現象的處罰力度。在項目建設過程中，定期組織相關方施工人員開展安全教育培訓考核，在培訓過程中，除講解安全知識、公司安全管理有關規定外，通過事故案例培訓，進一步增強相關方施工人員安全意識，降低了相關方事故發生的幾率。



環境、社會及管治報告

此外，集團加大隱患排查與監督檢查力度，強化作業現場安全管理，安全管理工作的提升主要在於對人的行為、設備缺陷、工作環境等方面的持續改進完善。而設備缺陷、工作環境危險源辨識主要在於隱患排查與整改力度。2019年，在隱患排差方面，除日常巡檢、月度綜合檢查外，結合季節特點、生產特點等因素開展了各類專項安全檢查，通過改進設備情況、完善防護設施、增設安全標識等方法，對物的不安全狀態和作業環境中的危險因素，進行了規範和治理。

對於各公司內重點部位、關鍵崗位每日巡查，對巡查過程中發現的隱患問題及時通知相關責任單位，立即進行整改，公司專人進行日常巡查，發現隱患及時糾正，對危及人身安全的當場予以考核；月底進行綜合檢查，對各單位管理狀況進行全面排查並進行相應安全考核；根據上級各級政府部門要求，結合公司安全狀況，適時開展危化品、消防設施、特種設備、安全用電、夏季四防、冬季四防等專項檢查，樹立隱患就是事故的理念。結合風險分級管控和安全生產責任制，根據國家法律法規、標準規範，事故經驗教訓等，形成崗位、班組、車間、公司安全隱患排查清單、隱患整改通知單、隱患回執單形成閉環，使內容清晰、責任明確，提高了可執行性。



環境、社會及管治報告

於此同時，集團開展事故案例警示教育，增強員工事故防範能力。為了提升員工對安全事故的認識程度，蒐集相關事故案例，製作事故案例警示牌，懸掛於各工序崗位，使員工充分瞭解各類事故原因及造成的後果，進而增強員工的安全意識，提高事故防範能力。各公司加強安全培訓教育力度，提升全員安全意識，控制不安全行為。其中，龍江公司作為目前集團最年輕的分公司，公司新進人員佔公司總人數比重較大，人員構成主要以剛剛步入社會的學生及周邊地區剩餘勞動力為主，絕大部分人員缺乏在工業企業從業經驗，安全知識、安全意識有待提升。針對上述情況，從特殊作業、危險源辨識、不安全行為「十三條」、廠內機動車輛安全操作、每日一題等各個方面，開展安全教育培訓，特別是對班組長以上基層管理人員進行定期培訓與考核，從而達到提升全員安全意識，控制人的不安全行為的目的。通過上述舉措，全體員工的安全意識得到了明顯提高，確保按照安全要求及操作規程安全作業。

集團嚴格執行特殊作業管理，降低事故發生幾率，對存在重大安全風險的工藝、設備、設施、場所、崗位，實行重點監管。2019年，龍江公司對八大特殊作業進行強化管理，因動火、登高、設備改造等特殊作業安全管理不到位引發的安全事故佔事故總期數比重較大，公司制定了設備檢維修管理制度，將設備安裝、變更、檢維修作業劃定為公司第九大特殊作業。在九大特殊作業管理方面，公司嚴格審批作業票，並到現場查看安全措施落實情況，落實責任人，要求各車間安全員屬地作業必須現場覈實監護人，安全措施落實到位才能進行作業，重點加強作業現場危險源辨識及作業前期、中期安全措施落實監督檢查，發現隱患及時整改，發現違章現象，除對相關責任人進行處理外，定期組織違章人員進行培訓考核，從根本上提升特殊作業相關人員的安全意識。



環境、社會及管治報告

(2) 消防安全

集團堅持預防為主的消防方針，各公司將消防知識與消防技能培訓納入員工年度教育培訓計劃，各公司均邀請外部消防培訓機構對生產單位進行相關消防安全知識培訓。集團部分下屬公司在外部消防培訓機構的指導下建立消防應急隊、配置消防主控室值班人員，所有消防應急隊員已獲取消防資質證書，每月對義務消防隊員進行一次培訓，定期進行消防演練。集團為消防隊配備了消防車、消防服、空呼器、全密閉防化服等專業應急救援器材，確保消防隊有效消防效率及確保該隊的人身安全。集團要求各下屬公司嚴格根據生產現場存在的火災、有毒物品洩漏等不同風險，設置相應洩漏報警裝置、自動滅火裝置及滅火器、消防栓等應急器材，集團每月對配置的器材組織抽檢。

為確保各公司保衛工作進行和應急救援力量的充實，各公司加大了保安員日常培訓和消防應急技能培訓和應急演練力度。在應急救援方面，通過日常演練救援隊伍能夠在事件發生後第一時間到達現場，並立即展開救援。對火災重點部位進行24小時監控，對所有消防設施按標準要求進行維護保養，確保消防設施完好。2019年，龍江公司制定了《火災應急救援預案》，並對相關員工進行培訓、演練，提升了員工、公司防火及應急救援能力。另外，龍江公司還組建義務消防隊，及時處理各種消防時間，有效保證員工的安全。





環境、社會及管治報告

(3) 職業安全

卓豐集團及各公司嚴格落實《中華人民共和國職業病防治法》、《安全生產法》的要求，制定了《安全生產和職業衛生責任制》明確各部門在在職業病防治中的職責，規範了職業衛生三同時，職業危害因素檢測、職業健康崗前、崗中體檢、職業病防護用品發放等工作。

B3 發展及培訓

卓豐集團高度重視員工的發展和培訓，努力打造既符合卓豐集團發展標準同時兼顧員工個人發展訴求的發展規劃和培訓機制。按照集團的不同發展階段，對員工進行定期培訓。新入職員工工定期進行入職培訓，旨在讓新員工全面瞭解集團的發展情況、業務流程等，幫助新員工快速融入卓豐集團。對於入職員工，會針對員工所在崗位的需求進行培訓，更新培訓內容，提升員工的綜合知識技能，實現員工與集團同時發展。

2019年，卓豐集團進一步強化卓豐商學院在員工發展及培訓中的引擎作用。增加對卓豐商學院的投入，充分發揮商學院在集團培訓工作中的組織職能，加強集團總經理、分管副總、下屬公司人力資源部門及管理人員在培訓體系中的核心作用。繼續完善縱貫員工職業發展路徑的四大類培訓管理體系，制定完成新員工入職培訓指導方案、崗位任職能力達標培訓、系統專業技能提升培訓及管理人員管理知識提升培訓。卓豐集團充分挖掘自身資源，以《卓豐集團講師管理規定》為指導，吸納了第二批中高層作為內訓師後備力量。2019年集團商學院亦大力配合集團信息化資源管理平台的上線，組織了多項專業領域提升課程，獲得員工廣泛認可。



B4 勞工準則

《阜豐集團招聘流程制度》中明確規定，阜豐集團嚴格按照國際勞工標準，新招聘員工需年滿18週歲，集團也明確規定禁止招聘童工。持續嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》及《禁止使用童工規定》等法律法規規定，集團在實際招聘過程中嚴格審核員工身份證件及學歷學位證書信息來檢查與審核員工年齡。《阜豐集團員工入職、調崗及離職管理規定》中規定新員工入職即簽訂《勞動合同》，對還未畢業進行頂崗實習學生簽訂《實習協議》待學生畢業後確認將本公司留職再簽訂《勞動合同》，通過此防範措施來確保集團杜絕使用童工。集團在報告期內未發生任何違法僱傭童工事項。

集團嚴格遵守國家對工時規定的相關法律法規，高度尊重員工休息時間，依法規給予休假，建置完善人力資源考勤系統，有效並合理管理員工勞動時間及休假期日，保障公司員工健康身心平衡。若因公司工作需要安排其員工加班必須由員工自願參加，禁止對員工實施不和法令或者違反員工人權之強制措施，為防止強迫加班之事發生，公司加班費給付皆均符合當地法規要求。



環境、社會及管治報告

B5 供應鏈管理

一流的供應商水準對卓豐集團追求產品卓越至關重要。為了確保供應商保持高標準的產品供應能力，我們打造了有效務實的供應鏈管理體系，對供應商的產品服務水平和社會責任水平進行綜合管理，在互利合作互利的基礎上，不斷提升供應商的責任意識和能力，與供應鏈夥伴實現肩負社會責任感的共贏發展。集團不斷完善供應商管理機制，推動構築公司統一管理、分級負責的供應商認證、績效考評及退出等全生命週期管理機制，並形成制度文件規範運營。同時集團已建立完善的供應商准入機制並搭建統一的供應商數據庫，在新增供應商納入時，對其供應商的供貨能力、資質方面、生產設備、工藝條件、新產品開發能力、職工培訓情況、體系認證等方面做出綜合評估。

集團各子公司由供應部嚴格按照制度要求履行對供應商的日常管理職責。供應部本著堅持責任採購方針，不斷完善招標採購制度體系，倡導公平競爭，實施「陽光採購」，抵制腐敗和商業賄賂行為，鼓勵和支持採購責任產品和服務，促進供應商履責意識和能力提升。集團在供應商採購流程初始發生時就已明確提出對環境友好性的嚴格要求。集團對各類原材料制定明確的驗收標準，均已建立嚴格到貨驗收機制，通過獨立的品質控制流程確保原材料的絕對品質。

集團按照標準要求每年定期執行供應商評價活動，對供應商交貨及時性、產品合格率以及售後服務響應速度方面進行綜合整體考評。對於不合格情況，供應商將被要求採取改善措施。對持續低於集團標準的供應商，將進行及時替換，積極尋找替代供應商保證集團對客戶高質量的服務標準。

環境、社會及管治報告

B6 產品責任

阜豐集團高度重視產品質量管理，保證食品安全，每年對各公司質量管理不斷改進與完善，確保該產品安全、優質並符合消費者合法權益。集團一方面大力貫徹實施國際標準化管理體系，保證企業各項工作的規範化、標準化。另一方面，集團大力投資硬件建設，將下屬各公司的生產環境、工藝設備打造成全球同行業內一流的專業生產線。集團通過持續進行管理提升和變革，以科學的流程管理保障優質的生產過程管理，有效實現產品及服務質量的國際領導者地位。

• 產品質量與食品安全管理

阜豐集團以身作則，集團嚴格遵守《中華人民共和國產品質量法》、《中華人民共和國食品安全法》和《中華人民共和國食品安全法實施條例》等法律法規要求高度管控各生產環節，通過全面採用 ISO 9001:2015 質量管理體系、ISO 22000:2005 食品安全管理體系、《HACCP 體系及其應用准則》、CCAA 0011-2014 (CNCA/CTS 0017-2008A)《食品安全管理體系味精生產企業要求》、CCAA 0014-2014 (CNCA/CTS 0020-2008A)《食品安全管理體系食品及飼料添加劑生產企業要求》、GB/T19630-2011《有機產品》等標準對產品質量進行管理，持續改進和優化生產、供應、銷售、服務鏈條。集團致力為廣大消費者提供安全、優質、高度信賴食品類產品，建立符合集團嚴格質量、食品安全管理、有機產品等有效並嚴格的管理機制，將其形成相關文件並均已實施，實時改進更新。根據每年最新的改進確保各公司產品的高品質與高質量，真正落實集團對食品安全的高要求與方針。

集團為強化質量管理工作和有效追溯及處理質量相關問題，編制了《阜豐集團質量獎懲管理辦法》該制度以滿足客戶需求為核心，針對出現質量事故影響程度與質量因素分別規定。集團《成品與半成品質量標準》限定產品生產過程中半成品標準。集團建立、實施並一度保持《危害分析控制程序》及《HACCP 計劃控制程序》對谷氨酸鈉(味精)、蘇氨酸、谷氨酸、澱粉甜味劑(食用葡萄糖、異構化糖)、黃原膠、雞精、玉米油等產品生產過程中嚴格控制。集團品管部每年不定期開展產品質量控制培訓，保障檢測人員專業能力持續提升。



環境、社會及管治報告

集團高度維持運營各公司內部質量管理制度，有效提升並維護各公司生產質量管控能力。集團設置品質部門對各公司檢測標準與方法進行統一規範、對處理原則和程序作出相關規定。集團投入檢測設備打造符合國家標準的檢測實驗室，已獲得CNAS國家認可實驗室證書，所有檢測人員均持有資格證書。

集團目前已建立外部檢測機制，編制《定期送檢檢查計劃》，各公司定期將所生產產品送交第三方檢測平台進行獨立檢測，不同產品按照不同的檢驗頻率如每周、每批或每半年進行送檢，確保各項檢測指標滿足國家標準，此舉規範了檢驗秩序和行為，實現生產分析檢驗的有效性和時效性。另外，集團還擁有內部檢測機制和檢測技術中心，建立《檢測技術中心日常管理規定》，與外部檢測機制協同，做好集團產品的質量監督。

- **消費者權益**

阜豐集團多年來堅持傾聽並瞭解消費者的真實意見，積極對反饋問題進行快速跟進和及時處理。制定了《客戶投訴及退換貨管理制度》，及時有效地處理客戶的投訴，改進客戶的信息管理和改善服務，提高產品質量，更好的服務市場。集團已開通400投訴熱線，集團客服郵箱、銷售反饋等多方式收集客戶投訴，並明確集團質量管理部對投訴問題進行接收、協調，對處理結果進行審核及跟進。2019年未存在未解決的客戶投訴事項。

集團建立有產品召回程序，建立《產品撤回應急響應預案》，規範和指導應急處理工作，有效預防、及時控制和減少食品安全事故的危害，保障公眾健康和生命安全，保護客戶的經濟利益與集團的社會形象，該程序與預案對集團召回產品流程中人員職責與工作程序做出明確規範。集團及各公司每年針對不同產品制定撤回演練計劃。2019年度，集團未發生產品召回事件。



環境、社會及管治報告

- **廣告與標籤**

阜豐集團在選擇廣告媒體時以科學評估受眾群體、精確選擇把焦點投放在媒體與品牌目標受眾的傳播平台跨屏整合傳播。傳遞企業新聞與信息，彰顯行業領袖風度，提升社會形象。

商標使用方面，集團建立《商標使用管理制度》以規範公司商標管理、梳理和維護企業信譽，保護公司企業形象，保證公司商標無形資產不斷保值增值。《品牌保護控制程序》進一步對商標注冊管理、經營管理、印刷管理等方面做出具體規定。《阜豐集團視覺識別人工管理規定》明確對視覺識別系統審批、設計、驗收、修改、補充、監督與管理作出相關制度要求。

《標識和可追溯性控制程序》對產品所用原輔材料、半成品與成品及其監視和測量狀態進行適當標識，確保產品生產、銷售過程中可追溯並有效防止非預期使用與交付。

- **隱私保護**

阜豐集團持續完善《集團知識產權管理規定》，加強並規範專利工作管理流程與職責。同時堅持執行《商業秘密管理辦法》與《商業秘密保護管理制度》，加強集團商業秘密管理，保護集團合法權益。依照國家法律法規與《集團知識產權管理規定》，集團內部已建立保密制度，要求集團全員簽署該保密協議，對部分核心技術人員要求進一步簽署《競業限制協議》做到對集團內部信息的隱私保護。



環境、社會及管治報告

B7 反貪污

阜豐集團一直秉承良好的道德誠信是本集團得以永續健康發展的基石。為防止貪污、受賄等行為的發生，集團嚴格依照《中華人民共和國集團法》、《中華人民共和國招標投標法》、《中華人民共和國反不正當競爭法》和《關於禁止商業賄賂行為的暫行規定》等法律法規的規定，指導建立完善的反貪腐機制，建立《阜豐集團反舞弊管理規定》並不斷完善，同時在制度層面，新制定和頒布了《阜豐集團對外行為規範手冊》、《阜豐集團利益衝突申報制度》等制度規定，宣傳恪守廉潔的行為準則，並且將廉潔工作全面落實到每一名員工。阜豐集團每年對進行全體員工進行廉潔建設和職業道德培訓，宣揚廉潔文化，不斷強化員工反不正當競爭意識。

集團制定《阜豐集團反舞弊管理規定》規範採購業務和營銷業務中的廉潔管理工作。為預防和打擊採購工作中的不爭當競爭，集團要求採購人員與供應商簽訂《反商業賄賂協議書(採購)》；為強化營銷隊伍的廉潔管理，約束合作客戶與我司業務交往中的不正之風，集團要求銷售人員與客戶簽訂《反商業賄賂協議書(營銷)》，並由銷售管理部對銷售人員進行巡查，幫助員工積極踐行廉潔制度。同時，集團審計部將廉潔舞弊行為作為離職離任審計的重點監督內容進行確認和落實，作為首要否決項予以管理。

集團內部建立了完善的監督舉報機制，設立監督舉報專用電話和郵箱，集團由人力、審計對投訴舉報覈實後展開相應調查，對於涉及違法行為則移交司法機關。集團每年舉行不定期自查、自省、自糾、互評、互報工作，並對發現的貪腐問題嚴懲不貸。2019年，集團採用多種形式，對監察職能人員展開培訓，提高業務素質和履職能力。



環境、社會及管治報告

B8 社區投資

阜豐集團踐行集團的社會義務，通過自身的資源及影響力為各公司所在地區盡一份力量，在公益的道路上持續前行，爭做社會慈善公益事業的倡導者和踐行者，積極投身於教育文化、社會幫扶、農村基礎設施建設等多個領域。

2019年集團及山東公司進行了大量的社會捐贈。2019年9月9日，集團組織中高層參加「99公益日」捐款活動，向山東省慈善總會捐款11.6萬元。2019年3月18日，山東阜豐發酵有限公司向莒南縣紅十字會捐款60萬元，用於阜豐集團在職和退休職工以及我縣貧困家庭骨病患者治療救助。2019年4月28日，山東阜豐發酵有限公司向莒南縣慈善總會捐款10萬元。2019年10月18日上午，經濟開發區組織機關幹部、區內企業開展「慈心一日捐」活動。經濟開發區堅持民生為先，充分發揮園區企業聚集的優勢，通過「大病救助專項捐款」、「慈心一日捐」等活動積極籌募慈善資金，認真開展慈善救助，取得了顯著成效。在捐款儀式上，山東阜豐發酵有限公司捐款2萬元。

2019年，內蒙古公司為幫助當地小缸房村春耕，減輕購買農資產品支出困難，為其提供了100噸價值10萬元的肥料並免費發放，解決春耕難題。2019年春節前夕，內蒙公司領導攜帶保暖衣物、大米、食用油、麵粉等價值8000元的禮物，慰問小缸房村20戶貧困戶。2019年中秋節，內蒙公司領導到窯溝鄉小缸房村看望貧困戶，為貧困戶送去了米面油和月餅牛奶等慰問品。

2019年6月，新疆公司組織「民族團結一家親溫暖慰問」活動，公司領導親自走訪周邊紅柳村、梧桐村等多個重點貧困幫扶家庭，親切慰問特困群眾為每個家庭送去米、面、油等生活物資，進一步促進了公司與周邊少數民族的友誼，增進了民族團結，各民族和睦相處、和衷共濟、和諧發展的基石不斷加固。2019年9月，公司牽頭烏魯木齊兵團血站舉行「迎祖國70華誕，我為祖國獻熱血」無償獻血公益活動，本次無償獻血活動公司57人獻出熱血，共計獻血18,900毫升。

2019年9月10日，全國第十四屆冬季運動會組委會至扎蘭屯市與呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司簽訂贊助「十四冬」合同。合同的簽訂，彰顯著呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司對國家體育事業的支持與熱愛。



企業管治報告

本公司致力維持高水平企業管治常規。本集團會因應法規之變動及最佳常規之發展，不斷致力檢討及提升其內部監控及風險管理程序。

企業管治守則

本公司之企業管治常規乃以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)所載之原則及守則條文(「守則條文」)為基準。本公司於二零一九年已遵守經修訂企業管治守則(指二零一九年一月一日至二零一九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之了解。

董事會

董事會成員包括(i)五名執行董事李學純先生、趙強先生、李德衡先生、俞堯明先生及李廣玉先生；及(ii)三名獨立非執行董事劉仲緯先生、許正宏先生及鄭豫女士。李學純先生為董事會主席，李學純先生為李廣玉先生之父親及李德衡先生之內兄。本集團自二零一六年十一月九日起委任趙強先生為行政總裁。

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之成功及利益。董事會之主要工作是：

- 以審慎有效之監控架構向本公司提供企業領導，令風險得以評估及管理；
- 設定本公司之策略目標，確保所需之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之表現；及
- 設定本公司之價值及標準，確保其對股東及他人之義務得以了解及履行。

於本年內，並無發現可導致本公司之持續經營能力存重大疑問之事件或重大不明朗情況。董事有責任根據適用法規規定，在各重要範疇上編製及呈列真實公平之本公司財務報表。



主席與行政總裁(總經理)(內部調任為本集團總經理)之職位應有區分

主席與行政總裁(總經理)(內部調任為本集團總經理)之職權應有所區分。李學純先生為本集團主席，負責董事會有秩序管理及運作，而趙強先生為本集團總經理，負責本集團之日常運作。主席與總經理之職責應有清晰之區別。

主席之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；確保董事會所有董事均適當知悉當前之事項及給予每名董事在董事會會議上表達其意見之機會；確保董事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；確保董事會及時就所有重要之適当事項進行討論；釐定並批准每次董事會會議之議程，在適當情況下，這過程中應當考慮將其他董事提議加入議程之任何事項；有責任確保本公司制定良好之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，以及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。

總經理之職責包括負責本集團之經營和管理；執行董事會之決議及計劃；作出經營管理之日常決策；及協調整體業務營運。

獨立非執行董事

獨立非執行董事之任期為期兩年。彼等須遵行本公司之組織章程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，董事會認為全體獨立非執行董事均為獨立人士，而本公司每名獨立非執行董事已根據上市規則向本公司提供有關其獨立性之年度確認書。由於三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26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12年之經驗。彼確認其已接受不少於15小時之相關專業培訓。



企業管治報告

董事技能、知識、經驗及特性

所有董事會之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之事務上。董事亦表明他們理解及承諾維持高水平之企業管治。執行董事透過對本集團業務之深入了解並將彼等之觀點帶入董事會。獨立非執行董事則因憑本身之技能及經驗、對本地及全球經濟之認識以及對資本市場以至本集團業務之知識而作出貢獻。本公司有責任為全體董事安排及資助合適之持續專業發展計劃，以發展及更新彼等之知識及技能。

董事就職及持續專業發展

於委任加入董事會時，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更新彼等之專業技能；公司秘書亦就有關董事之適用法例、規則及規例之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	✓	✓
趙強先生	✓	✓
李德衡先生	✓	✓
俞堯明先生	✓	✓
李廣玉先生	✓	✓
獨立非執行董事		
劉仲緯先生(於二零一九年六月十二日獲委任)	✓	不適用
許正宏先生	✓	✓
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之議程，並考慮將其他董事提議之任何事宜加入議程。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7天前送出。

企業管治報告

主席亦負責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，費用由本公司承擔。審核委員會、薪酬委員會及其他委員會亦可尋求專業意見。

董事會會議記錄由公司秘書或董事會秘書負責撰寫，該等會議記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名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供其審閱。截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行七次定期會議及一次股東週年大會。各董事於二零一九年在董事會會議及股東週年大會的個別出席記錄載列如下：

董事	董事會出席率	股東週年大會出席率
執行董事		
李學純先生(董事長)	7/7	1/1
趙強先生	7/7	0/1
李德衡先生	7/7	0/1
俞堯明先生	7/7	0/1
李廣玉先生	6/7	0/1
獨立非執行董事		
劉仲緯先生(於二零一九年六月十二日獲委任)	1/7	0/1
鄭豫女士	7/7	1/1
許正宏先生	7/7	0/1

企業管治職能

董事會負責執行企業管治守則之守則條文第D.3.1條所載之職能。

董事會已檢討本公司的企業管治政策及慣例、董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展、本公司有關遵守法律及監管規定的政策及慣例、標準守則的合規，以及本公司遵守企業管治守則的情況及本企業管治報告的披露資料。



企業管治報告

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合併財務報表的責任，有關責任亦於第89頁的獨立核數師報告中提述。

董事會已就本集團的風險管理及內部監控系統進行審閱，認為本集團已有效實施風險管理及內部監控系統。

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	4,003
非審核服務	1,135
	5,138

非審核服務主要指本集團對內部監控審閱項目服務之應付專業費用。

審核委員會

本公司根據守則成立審核委員會，並以書面訂明其職權範圍，其成員包括三名獨立非執行董事劉仲緯先生、許正宏先生及鄭豫女士。劉仲緯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本集團風險管理及內部監控系統。

審核委員會將每年最少舉行兩次會議。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，審核委員會曾舉行兩次會議，許正宏先生及鄭豫女士均出席所有會議。於二零一九年期間，劉仲緯先生出席一次審核委員會會議（因劉先生於二零一九年六月十二日獲委任為獨立非執行董事）。

會議目的為審閱本集團二零一八年業績、二零一九年中期業績、討論風險管理評估、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二零一八年年報及二零一九年中期報告，認為該等報告乃根據適用會計準則及規定編製。

風險管理及內部監控

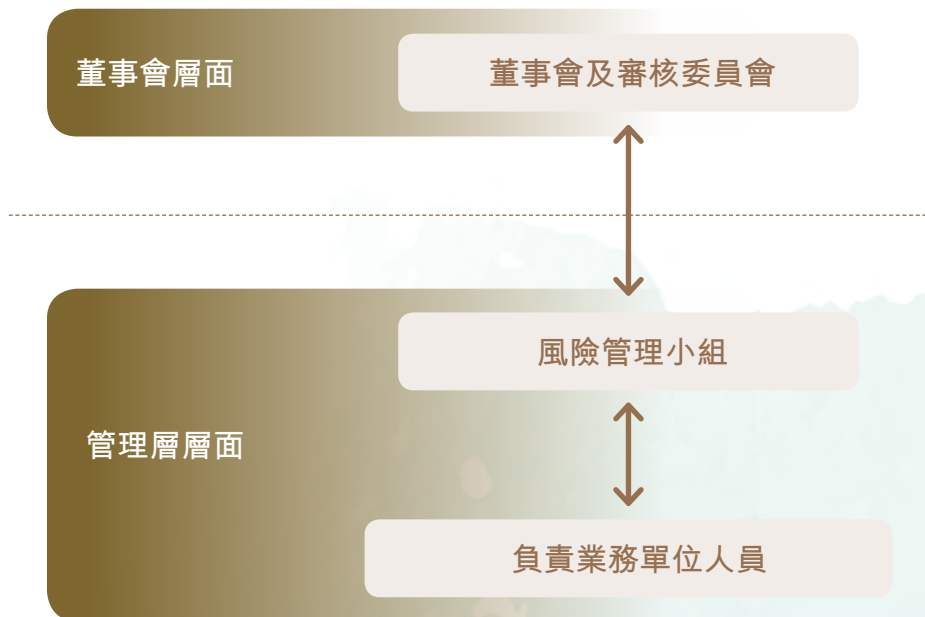
董事會明白有效的內部監控系統及風險管理實踐對確保良好管治及實現本集團的戰略目標而言不可或缺。董事會亦確認董事會有責任確保本集團於任何時間均維持良好及有效的內部監控，以保障本集團的資產。董事會在回顧年度內，已對風險管理及內部監控系統進行檢討。

本集團風險管理及內部監控系統乃旨在管理而非徹底消除未能實現業務目標的風險，僅能提供合理而非絕對保證不會存在重大錯誤陳述或損失。

風險管理及內部監控架構

風險管理

為不斷改良風險管理及內部監控系統，以及提升管理和預防風險能力的水平，本公司已於報告年度制定風險管理手冊(「風險管理手冊」)、成立風險管理策略及架構，並界定風險評估措施和風險管理匯報程序。風險管理組織架構如下：



董事會及審核委員會監察風險管理職能的架構及表現，並評估相關風險管理系統的效能。

業務單位管理人員聯同風險管理小組在營運層面進行風險評估，並負責監察及管理在活動及營運中所識別出的風險。風險管理小組負責向董事會及審核委員會匯報風險管理情況。

本集團的風險管理小組(「風險管理小組」)由本集團的一名執行董事和管理人員組成。小組旨在提高對日常營運中風險管理的意識。風險管理小組負責根據風險管理手冊協調及進行風險評估。



企業管治報告

風險管理程序中的四個關鍵步驟如下：

- **風險識別及評估** – 識別本集團的主要風險，並透過考慮事件發生的可能性及對本集團的影響分析有關風險；
- **風險處理** – 就每項關鍵風險採取適當的風險管理策略(即風險回應)；
- **風險監察** – 採用監察機制，確保風險回應行之有效；
- **風險匯報** – 概述風險評估結果，並向風險管理小組匯報。

在風險管理過程中會識別及評估本集團內部的重大風險，隨後管理層會討論、協定及實施相關風險管理措施和相應的紓緩控制，並由風險管理小組每年向董事會及審核委員會匯報有關風險評估結果。

內部監控

本公司有設立內部審核功能並定期對內部監控的有效性進行審閱，確保其能夠符合及應對靈活多變的經營環境。

此外，董事會及審核委員會亦已委任專業會計師事務所，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。專業會計師事務所的檢討範圍由審核委員會制訂及審批。專業會計師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。本集團會妥善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。

審閱風險管理及內部監控系統的有效性

由專業會計師事務所協助的風險管理小組已於本年度進行年度風險評估，並向審核委員會呈報。風險管理小組已識別出關鍵風險，並將其應對紓緩監控記錄在風險名冊，以及由審核委員會及風險管理小組向董事會呈報。

董事會透過審核委員會及風險管理團隊，已對截至二零一九年十二月三十一日止年度業務營運的風險管理及內部監控進行審閱，並認為其於本年度內屬有效及充分。管理層已就該等系統於截至二零一九年十二月三十一日止年度的有效性向審核管理委員會及董事會提供確認。該審閱涵蓋所有重大監控，包括財務、營運及合規監控和風險管理職能。概無識別出任何可能影響本公司實現戰略目標的重大關注範疇。

內幕消息披露

本公司已就處理及傳播內幕消息制定政策及內部監控，以確保根據適用法律及法規適時作出披露及／或刊發公告。本公司已實施有關回應本集團事務的查詢的程序及嚴禁非法使用內幕消息。

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三名獨立非執行董事劉仲緯先生(於二零一九年六月十二日獲委任)、許正宏先生及鄭豫女士。劉仲緯先生為薪酬委員會主席。

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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，薪酬委員會曾舉行一次會議。劉仲緯先生、許正宏先生及鄭豫女士均出席所有會議。薪酬委員會乃就檢討及釐訂執行董事的年度薪酬待遇而正式舉行該次會議。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。

高級管理層的酬金

高級管理層的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，已付／應付本公司高級管理層(董事除外)的酬金範圍如下：

	人數
人民幣500,001元至人民幣1,000,000元	2
人民幣3,500,001元至人民幣4,000,000元	1

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。提名委員會包括一名執行董事李學純先生及三名獨立非執行董事劉仲緯先生、許正宏先生及鄭豫女士。李學純先生為提名委員會主席。截至二零一九年十二月三十一日止年度，舉行一次提名委員會會議以討論委任獨立非執行董事。

股東的權利

本公司明白與股東及投資界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及時取得全面、相同及當前本公司的相關資料。

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。



企業管治報告

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。

所有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、另一名股東或大會主席為彼等的代表。

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。本公司會定期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。最後但同樣重要的是，本公司已設有專責投資者關係的職能，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，以及時獲取有關本集團之資料。

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 向本公司發送彼等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。

二零一九年	有關投資者的活動
一月	德意志銀行中國企業日China Corporate Day，香港
三月	二零一八年度業績路演，香港
五月	摩根大通第15屆全球中國投資峰會，北京
七月	中金公司(化工)安排投資者及分析員到阜豐集團龍江基地獨家調研
八月	二零一九半年度業績路演，香港，北京，上海
九月	亞洲金融Finance Asia－中國固定收益峰會，香港
十二月	格隆匯－全球投資嘉年華2019，深圳

董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至二零一九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11。

業績及分配

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的業績載於第94頁的合併利潤表。

中期期間後派付中期股息每股9.3港仙(相當於人民幣8.34分(二零一八年：4.2港仙(相當於人民幣3.67分))，總額為235,628,000港元(相當於人民幣211,387,000元)。宣派和已付中期股息的差異是由於回購本公司股份導致的普通股減少所致。董事會建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息8.0港仙(相當於人民幣7.30分)，合共202,691,000港元(相當於人民幣184,941,000元)。

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，本集團的全資附屬公司買方訂立購股協議，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多名客戶。

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任何附屬公司或聯營公司的其他重大收購或出售事項。

儲備

年內本集團及本公司的儲備變動載於合併財務報表附註24、25及36。

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合併財務報表附註14。

股本

本公司的股本變動詳情載於合併財務報表附註22。

可供分派儲備

於二零一九年十二月三十一日，本公司可供分派予股東的儲備達人民幣269,093,000元(二零一八年：人民幣942,381,000元)。

董事

截至本報告日期，董事會成員包括：

執行董事

李學純先生(董事長)
趙強先生
李德衡先生
俞堯明先生(於二零一九年三月二十日獲委任)
李廣玉先生
潘悅洪先生(於二零一九年三月二十日辭任)

獨立非執行董事

劉仲緯先生(於二零一九年六月十二日獲委任)
許正宏先生
鄭豫女士
肖建林先生(於二零一九年六月十二日辭任)

本集團董事的履歷詳情載於「董事及高級管理層履歷」一節。



董事會報告

根據本公司的組織章程細則第87條，趙強先生及李德衡先生須於本公司應屆股東週年大會上輪值告退，惟合資格並願意考慮重選連任。

根據本公司的組織章程細則第86(3)條，劉仲緯先生的任職將於股東週年大會上結束，惟合資格並願意考慮於本公司應屆股東週年大會上重選連任。

擬於應屆股東週年大會上重選連任的董事趙強先生及李德衡先生已與本公司訂立服務合約，分別自二零一七年六月五日及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。

擬於應屆股東週年大會上重選連任的獨立非執行董事劉仲緯先生已與本公司簽訂服務合約，自二零一九六月十二日起為期兩年，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。

於二零一九年十二月三十一日，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。

重大合約

除第29頁所披露的持續關連交易外，本公司概無由本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司訂立的重重大合約，亦無任何由控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務的任何重大合約。

業務回顧

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；及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。

董事會報告

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。

遵守相關法例及規例

本集團認同遵守監管規定的重要性及不遵守相關規定對本集團業務營運及財務狀況帶來不利影響之風險。於本年度內，就本公司所知，本集團概無嚴重違反或不遵守適用法例及規例的情況，致使對本集團的業務及營運造成重大影響。

與供應商、客戶及其他權益相關者的關係

本集團深知與其供應商及客戶維持良好的關係以達成其中期及長期目標的重要性。本集團與其供應商及客戶維持良好的關係。於本年度，本集團與其供應商及／或客戶之間概無任何重大糾紛。



董事會報告

董事股份權益

於二零一九年十二月三十一日，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，擁有須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	身份	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)	995,217,461股	39.28%
李德衡	本公司	受控制公司權益(附註2)	33,320,160股	1.32%
趙強	本公司	實益權益(附註3)	5,000,000股	0.20%
鄭豫	本公司	實益權益(附註4)	300,000股	0.01%
鄭豫	本公司	配偶權益(附註5)	227,000股	0.01%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由本公司執行董事兼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。
3. 此等股份指於授予趙強先生(彼於二零一七年六月五日獲委任為執行董事)的購股權獲悉數行使後可能向其配發及發行的股份。
4. 此等股份指於授予鄭豫女士(彼於二零一二年十二月三十一日獲委任為獨立非執行董事)的購股權獲悉數行使後可能向其配發及發行的股份。
5. 此等股份權益由魏威持有，彼為鄭豫女士的丈夫。根據證券及期貨條例，鄭豫女士被視為於魏威所持全部股份中擁有權益。

除上文披露者外，截至二零一九年十二月三十一日，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之權益或淡倉，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

於二零一九年十二月三十一日，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	身份	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	995,217,461股	39.28%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	995,217,461股	39.28%
Treetop Asset Management SA	本公司	實益權益	432,837,314股	17.08%

附註：

1. 此等股份權益由Motivator Enterprises Limited持有，其全部已發行股本由本公司執行董事兼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995,217,461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。

除上文披露者外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，根據本公司按照證券及期貨條例第336條規定存置之權益登記冊，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。



董事會報告

購買股份或債券的安排

除下文有關購股權一節所披露者外，於年內任何時間，本公司或其任何附屬公司或本公司控股公司概無訂立任何安排，致使董事透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲得利益；而董事、最高行政人員或彼等任何配偶或18歲以下子女概無任何權利認購本公司證券，亦無行使任何有關權利。

購股權計劃

於二零零七年一月十日，股東批准採納首次公開招股後購股權計劃（「首次公開招股後購股權計劃」）。根據上市規則披露的購股權計劃主要條款概要如下：

首次公開招股後購股權計劃旨在讓本集團得以就合資格參與者對本集團的貢獻向彼等授出購股權及／或讓本集團得以招聘及留聘優秀僱員及吸引對本集團及任何被投資實體而言屬寶貴的人力資源。

根據首次公開招股後購股權計劃，董事可將購股權授予下列人士或實體（「合資格參與者」）以根據首次公開招股後購股權計劃條款及上市規則認購股份：

- (a) 本集團或其任何成員公司持有股權的任何實體（「被投資實體」）任何全職或兼職僱員（包括任何執行董事但不包括任何非執行董事）；

- (b) 本集團或任何被投資實體任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；
- (c) 向本集團任何成員公司或任何被投資實體供應貨品或服務的供應商；
- (d) 本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何客戶；及
- (e) 向本集團或任何被投資實體提供研究、開發或其他技術支援的任何諮詢人、顧問、管理人員、高級職員或實體。

已發行股份總數及行使購股權後將予發行的股份總數及根據本集團任何其他購股權計劃向各承授人於任何十二個月期間授出的購股權（包括已行使或未行使購股權）不得超過本公司當時已發行股本的1%。

就任何特定購股權，董事有權自二零零七年二月八日起十年內任何時間提出授出購股權之要約。就購股權計劃下授出的任何購股權，董事可釐定的最長期限不得超逾10年。根據首次公開招股後購股權計劃概無規定於購股權可行使前須持有購股權的最短期限。首次公開招股後購股權計劃已於二零一七年二月七日屆滿。

倘本公司接獲承授人函件副本連同收款人為本公司之1.00港元匯款作為授出代價，授出購股權之要約須被視為已獲接納。

董事會報告

行使價不得低於(i)股份於授出日期在聯交所每日報價表所示收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所示平均收市價；及(iii)股份面值(以最高者為準)。

於二零一七年五月十二日，股東批准採納新購股權計劃(「新購股權計劃」)。根據上市規則披露的購股權計劃主要條款概要如下：

新購股權計劃旨在讓本集團得以就合資格參與者對本集團的貢獻向彼等授出購股權及／或讓本集團得以招聘及留聘優秀僱員及吸引對本集團及任何被投資實體而言屬寶貴的人力資源。

根據新購股權計劃，董事可將購股權授予下列人士或實體(「合資格參與者」)以根據新購股權計劃條款及上市規則認購股份：

- (a) 本集團或其任何成員公司持有股權的任何實體(「被投資實體」)任何全職或兼職僱員(包括任何執行董事但不包括任何非執行董事)；
- (b) 本集團或任何被投資實體任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；
- (c) 向本集團任何成員公司或任何被投資實體供應貨品或服務的供應商；
- (d) 本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何客戶；及
- (e) 向本集團或任何被投資實體提供研究、開發或其他技術支援的任何諮詢人、顧問、管理人員、高級職員或實體。

已發行股份總數及行使購股權後將予發行的股份總數及根據本集團任何其他購股權計劃向各承授人於任何十二個月期間授出的購股權(包括已行使或未行使購股權)不得超過本公司當時已發行股本的1%。

就任何特定購股權，董事有權自二零一七年五月十二日起十年內任何時間提出授出購股權之要約。就新購股權計劃下授出的任何購股權，董事可釐定的最長期限不得超逾10年。根據新購股權計劃概無規定於購股權可行使前須持有購股權的最短期限。於二零一九年十二月三十一日，購股權計劃餘下年期直至二零二七年五月十二日。

倘本公司接獲承授人函件副本連同收款人為本公司之1.00港元匯款作為授出代價，授出購股權之要約須被視為已獲接納。

行使價不得低於(i)股份於授出日期在聯交所每日報價表所示收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所示平均收市價；及(iii)股份面值(以最高者為準)。

根據於二零零七年一月十日經全體股東通過之書面決議案，首次公開招股後購股權計劃之計劃授權限額允許本公司根據首次公開招股後購股權計劃發行最多160,000,000份購股權，相當於本公司已發行股本2,546,734,037股股份之6.28%。首次公開招股後購股權計劃已於二零一七年二月七日期滿。基於根據首次公開招股後購股權計劃已授出及仍可行使的購股權，根據首次公開招股後購股權計劃可供發行之尚未發行股份數目為16,200,000股，相當於本公司於二零一九年十二月三十一日已發行股本2,533,639,037股股份之0.64%。



董事會報告

根據股東於日期為二零一七年五月十二日股東週年大會上通過之普通決議案，新購股權計劃之計劃授權限額允許本公司根據新購股權計劃發行最多212,668,463份購股權，相當於本公司於二零一九年十二月三十一日已發行股本2,533,639,037股股份之8.39%。

此外，根據新購股權計劃可供發行之尚未發行股份數目為212,668,463股，相當於本公司於二零一九年十二月三十一日已發行股本2,533,639,037股股份之8.39%。

根據首次公開招股後購股權計劃，本公司分別於二零一五年四月九日、二零一六年十一月九日及二零一六年十二月三十日向董事及合資格僱員授予購股權以認購合共16,600,000股股份、14,700,000股股份及300,000股股份。此外，根據新購股權計劃，本公司分別於二零一七年八月二十五日、二零一七年十二月二十九日及二零一八年六月二十八日向合資格僱員授予購股權以認購合共5,000,000股股份、1,600,000股股份及2,000,000股股份。已授出及於截至二零一九年十二月三十一日止期間內未行使的購股權詳情如下：

董事及合資格僱員	附註	購股權數目				於 二零一九年 十二月 三十一日	授出日期	經修訂/ 經調整 行使價 (港元)	行使期限
		於 二零一九年 一月一日	於年內 授出	於年內 行使	於年內 沒收				
根據首次公開招股後 購股權計劃									
合資格僱員	A	3,600,000	-	-	(800,000)	2,800,000	9/4/2015	5.69	9/4/2016 – 8/4/2020
鄭豫 (獨立非執行董事)	B	300,000	-	-	-	300,000	9/11/2016	3.50	9/11/2018 – 8/11/2022
合資格僱員	B	12,000,000	-	-	-	12,000,000	9/11/2016	3.50	9/11/2018 – 8/11/2022
合資格僱員	C	300,000	-	-	-	300,000	30/12/2016	3.82	30/12/2018 – 29/12/2022
根據新購股權計劃									
合資格僱員	D	5,000,000	-	-	-	5,000,000	25/8/2017	4.96	25/8/2019 – 24/8/2023
		21,200,000	-	-	(800,000)	20,400,000			

董事會報告

- A) 授出的購股權由獨立合資格估值師於授出日期按照二項式期權定價模式計算的公平值約為人民幣30,216,000元。就計算於授出日期購股權公平值所採納的假設如下：

	於二零一五年 四月九日授出
平均股價	4.89港元
行使價	5.69港元
購股權預計年期	5.0年
預計波幅	43.11%
預計股息率	2.26%
零風險利率	0.99%

- B) 授出的購股權由獨立合資格估值師於授出日期按照二項式期權定價模式計算的公平值約為人民幣17,515,000元。就計算於授出日期購股權公平值所採納的假設如下：

	於二零一六年 十一月九日授出
平均股價	3.45港元
行使價	3.50港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	44.79%
預計股息率	2.15%
零風險利率	1.39%

- C) 授出的購股權由獨立合資格估值師於授出日期按照二項式期權定價模式計算的公平值約為人民幣414,000元。就計算於授出日期購股權公平值所採納的假設如下：

	於二零一六年 十二月三十日授出
平均股價	3.81港元
行使價	3.82港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	44.52%
預計股息率	2.18%
零風險利率	1.70%



董事會報告

- D) 由獨立合資格估值師於授出日期按照二項式期權定價模式計算的購股權的公平值約為人民幣7,852,000元。就計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

	於二零一七年 八月二十五日授出
股份平均價	4.95港元
行使價	4.96港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	44.41%
預計股息率	3.75%
零風險利率	1.37%

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二零一九年銷售總額少於30%。

本集團五大供應商應佔的購貨總額合共佔本集團二零一九年購貨總額少於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

於二零二零年三月三十一日(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。

獲准許彌償條文

截至二零一九年十二月三十一日止年度及於二零一九年十二月三十一日，本公司已為董事購買責任保險，其為本集團董事提供適當的保障。於截至二零一九年十二月三十一日止年度任何時間及直至本董事報告日期，並無為任何董事或聯營公司的利益而制訂的任何獲准許彌償條文生效。

董事會報告

購買、贖回或出售本公司的上市證券

月／年	購回股份數目	購回股份方式	每股股份價格		已付總額 港元
			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	40,000	於交易所	3.70	3.70	148,460
總計	13,095,000				49,237,908

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

於資產負債表日後發生的重大事項詳情載於合併財務報表附註35。

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

二零二零年三月三十一日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致卓豐集團有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

卓豐集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第94至194頁的合併財務報表，包括：

- 於二零一九年十二月三十一日的合併資產負債表；
- 截至該日止年度的合併利潤表；
- 截至該日止年度的合併綜合收益表；
- 截至該日止年度的合併權益變動表；
- 截至該日止年度的合併現金流量表；及
- 合併財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映了 貴集團於二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

獨立核數師報告(續)

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們於審計中將「收入確認」識別為關鍵審計事項。

關鍵審計事項

收入確認

請參閱 貴集團合併財務報表附註2.24和附註5。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，貴集團商品銷售收入為人民幣161.71億元。相關商品控制權轉移至客戶時，確認相關收入。

我們考慮到於不同地點與眾多客戶進行交易，銷售多種商品且交易量巨大，我們對該領域重點關注。對於出口銷售，商品控制權轉移給購貨方通常比國內銷售耗時更久，故收入是否已確認在正確報告期間存在潛在錯報風險。

我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們對 貴集團收入流程中管理層現有的關鍵控制進行評估及驗證，包括從銷售訂單審批開始、收入確認、直至收款及更新客戶記錄。

我們對不同產品、地點及客戶的銷售收入執行了測試，檢查銷售相關支持性文件，包括客戶訂單、發貨單及報關單。此外，我們對資產負債表日的特定客戶應收賬款餘額及全年交易額進行了發函確認，如果回函金額同賬面金額存在差異，則對差異調節表進行測試。以上抽樣測試項目系通過考慮交易金額、交易性質及客戶特徵等基礎上挑選的。

我們的工作還包括通過詢問管理層該些分錄的性質以及檢查其支持性文件來測試被抽樣的與收入相關的手工分錄。

並且，我們的審計重點之一是對資產負債表日前後不久發生的出口銷售交易進行截止性測試，通過檢查發貨單和報關單，與已確認收入進行對比，評估收入是否確認在正確報告期間。

我們認為，已測試的 貴集團收入的確認同 貴集團收入確認的會計政策保持一致。

其他信息

貴公司董事須對載於二零一九年 貴公司年報的其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審計委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下(作為整體)報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了審核的計劃範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

獨立核數師報告(續)

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是陶宏。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二零年三月三十一日

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	5	16,170,850	13,764,645
銷售成本	8	(12,910,216)	(11,189,875)
毛利		3,260,634	2,574,770
銷售及市場推廣開支	8	(1,325,638)	(1,041,864)
行政開支	8	(826,447)	(658,514)
金融資產減值虧損淨額	3.1(b)	(37,869)	(7,114)
其他經營開支	8	(23,993)	(47,832)
其他收入	6	447,695	263,790
其他利得－淨額	7	58,299	1,353,183
經營溢利		1,552,681	2,436,419
財務收入	10	103,118	15,828
財務成本	10	(253,268)	(241,482)
財務成本－淨額	10	(150,150)	(225,654)
採用權益法列賬的應佔聯營公司(淨虧損)/純利	11b	(3,267)	58
除所得稅前溢利		1,399,264	2,210,823
所得稅開支	12	(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	13	44.75	72.45
－攤薄	13	44.74	72.39

上述合併利潤表應與附註一併閱讀。

合併綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年內溢利	1,137,223	1,845,039
年內其他綜合收益	-	-
股東應佔年內綜合收益總額	1,137,223	1,845,039

上述合併綜合收益表應與附註一併閱讀。

合併資產負債表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	10,457,268	10,309,977
使用權資產	15	778,591	–
租賃土地付款	15(b)	–	778,558
無形資產	16	40,663	30,745
採用權益法列賬的投資	11b	28,187	36,354
衍生金融工具	18	14,649	–
遞延所得稅資產	29	146,638	184,076
非流動資產總值		11,465,996	11,339,710
流動資產			
存貨	20	3,627,147	3,262,093
應收貿易賬款、其他應收款項及預付款項	19	2,484,697	3,040,233
現金及銀行結餘	21	1,880,771	2,690,284
流動資產總值		7,992,615	8,992,610
資產總值		19,458,611	20,332,320
負債			
非流動負債			
其他應付款項	26	63,148	–
遞延收入	28	710,281	785,971
借貸	27	2,449,380	2,487,389
租賃負債	15	497	–
遞延所得稅負債	29	40,650	16,650
衍生金融工具	18	6,880	29,882
非流動負債總值		3,270,836	3,319,892
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	26	3,148,996	3,714,562
合約負債	5	624,714	501,706
即期所得稅負債		101,593	268,653
借貸	27	935,170	1,523,163
租賃負債	15	833	–
流動負債總值		4,811,306	6,008,084
負債總值		8,082,142	9,327,976

合併資產負債表(續)

於二零一九年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	22	243,261	244,436
股份溢價	22	663,634	1,430,479
其他儲備	25	665,819	574,081
保留收益	24	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

上述合併資產負債表應與附註一併閱讀。

第94至194頁所載的財務報表由董事會於二零二零年三月三十一日批准及代為簽署。

李學純
董事

趙強
董事

合併權益變動表

截至二零一九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	
於二零一八年一月一日重列權益總額		244,436	1,736,726	384,178	7,093,683	9,459,023
綜合收益						
年內溢利	24	-	-	-	1,845,039	1,845,039
綜合收益總額		-	-	-	1,845,039	1,845,039
與股東的交易						
溢利分配	24, 25	-	-	183,374	(183,374)	-
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	23, 25	-	-	6,529	-	6,529
股息	22	-	(319,537)	-	-	(319,537)
其他	22	-	13,290	-	-	13,290
與股東的交易總額		-	(306,247)	189,903	(183,374)	(299,718)
於二零一八年十二月三十一日結餘		244,436	1,430,479	574,081	8,755,348	11,004,344
於二零一九年一月一日結餘		244,436	1,430,479	574,081	8,755,348	11,004,344
綜合收益						
年內溢利	24	-	-	-	1,137,223	1,137,223
綜合收益總額		-	-	-	1,137,223	1,137,223
與股東的交易						
溢利分配	24, 25	-	-	88,816	(88,816)	-
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	23, 25	-	-	2,922	-	2,922
購回本公司股份	22	(1,175)	(41,873)	-	-	(43,048)
股息	22	-	(724,972)	-	-	(724,972)
與股東的交易總額		(1,175)	(766,845)	91,738	(88,816)	(765,098)
於二零一九年十二月三十一日結餘		243,261	663,634	665,819	9,803,755	11,376,469

上述合併權益變動表應與附註一併閱讀。

合併現金流量表

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
經營活動所得現金流量			
經營業務所得現金	31(a)	1,439,752	1,856,866
已付利息		(184,239)	(136,865)
已繳納所得稅		(363,353)	(210,383)
經營活動所得現金淨額		892,160	1,509,618
投資活動所得現金流量			
收購附屬公司付款，扣除收購的現金	33(b)	(34,512)	-
支付物業、廠房及設備款項		(1,631,015)	(1,716,781)
支付租賃土地款項	15(b)	-	(119,841)
於一間聯營公司投資撤回／(付款)	11b	4,900	(4,900)
支付無形資產款項	16	(15,184)	(15,618)
支付按公平值計量且其變動計入損益的金融資產款項	7	(67,344)	-
關聯方歸還／(借出)的貸款	34(c)	6,000	(6,000)
給予第三方的貸款	19(e)	(470,000)	-
出售物業、廠房及設備所得款項	31(c)	3,813	5,922
出售租賃土地付款所得款項	31(d)	-	11,790
出售附屬公司所得款項，扣除出售的現金	31(b)	1,016,693	143,766
出售按公平值計入損益計量的金融資產所得款項	7	68,968	-
來自前附屬公司償還的貸款	19(d)	261,209	586,005
第三方償還的貸款	19(e)	400,000	-
已收資產相關政府撥款		79,247	141,138
已收利息	10	103,118	15,828
受限制銀行存款安排	21(a)	(1,100,000)	(869,800)
受限制銀行存款所得款項	21(a)	1,969,800	-
定期存款所得款項	21	52,000	22,100
定期存款安排	21	(40,000)	(22,000)
投資活動所得／(所用)現金淨額		607,693	(1,828,391)
融資活動所得現金流量			
向本公司股東支付股息		(735,078)	(319,537)
銀行借貸所得款項	31(f)	2,962,128	3,520,524
發行美元債券所得款項	31(f)	-	2,350,299
償還銀行借貸	31(f)	(3,637,900)	(2,692,925)
償還公司債券	27(b),31(f)	-	(1,000,000)
贖回美元債券	31(f)	(8,364)	(224,133)
購回本公司股份	22	(43,048)	-
來自第三方的貸款		60,000	-
租賃付款的本金部分	31(f)	(1,365)	-
融資活動(所用)／所得現金淨額		(1,403,627)	1,634,228
現金及現金等值物增加淨額		96,226	1,315,455
於年初的現金及現金等值物	21	1,734,943	419,488
於年終的現金及現金等值物	21	1,831,169	1,734,943

上述合併現金流量表應與附註一併閱讀。

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. 一般資料

阜豐集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(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、黑龍江省、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的有限公司，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(「人民幣」)列示。此等合併財務報表已於二零二零年三月三十一日經董事會(「董事會」)批准刊發。

2. 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。財務報表適用於包含阜豐集團有限公司及其附屬公司的本集團。

2.1 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。

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

(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2.2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

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.2 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2.1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。新會計政策披露於附註2.26。

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。

2. 重要會計政策摘要(續)

2.2 會計政策變動(續)

(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	(2,733)
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	2,275
包括：	
流動租賃負債	867
非流動租賃負債	1,408
	2,275

(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	78	103
使用權資產總額	778,591	780,910

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.2 會計政策變動(續)

(iii) 計量使用權資產(續)

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。

2.3 合併及權益會計法原則

(i) 附屬公司

附屬公司指本集團對其具有控制權的所有實體(包括結構性實體)。當本集團因為參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其有權控制該實體的活動影響此等回報時，本集團即控制該實體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起全部合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

本集團採用購買法將業務合併入賬(見附註2.4)。

集團內公司間交易、結餘及本集團旗下公司之間的交易未變現收益均予以抵銷。未變現虧損亦會抵銷，惟有關交易提供證據顯示所轉讓資產出現減值，則另當別論。如有需要會更改附屬公司的會計政策，以確保與本集團採用的政策保持一致。

(ii) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制或共同控制權的實體。此種情況本集團通常持有20%至50%投票權的股權。於聯營公司的投資最初按成本確認，之後以權益會計法入賬(見下文(iii))。

2. 重要會計政策摘要(續)

2.3 合併及權益會計法原則(續)

(iii) 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，其後進行調整以於損益確認本集團應佔被投資方收購後溢利或虧損並於其他綜合收益確認本集團應佔被投資方其他綜合收益的變動。已收或應收聯營公司的股息確認為投資賬面值扣減項。

倘本集團應佔權益入賬投資的虧損等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)，則本集團不會確認進一步虧損，除非已代表另一實體承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司之間交易的未變現收益按本集團於該等實體的權益予以對銷。未變現虧損亦會予以對銷，除非該交易顯示已轉讓資產減值的證據。權益入賬被投資方的會計政策已在需要時作出調整，以確保與本集團所採納會計政策一致。

權益入賬投資的賬面金額根據附註2.10所述政策進行減值測試。

(iv) 所有者權益變動

倘本集團因喪失控制權或重大影響力而停止合併入賬或按權益入賬一項投資時，該實體的任何保留權益按公平值重新計量，賬面值的變動在損益中確認。就其後入賬列作聯營公司、合營企業或金融資產的保留權益而言，此公平值為初始賬面值。此外，先前於其他綜合收益內確認與該實體有關的任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。這可能意味著先前於其他綜合收益中確認的金額重新分類至損益或轉為適用香港財務報告準則所訂明/准許的另一權益範疇。

合併財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.4 業務合併

本集團採用購買法將所有業務合併入賬，不論是否購買權益工具或其他資產。購買一間附屬公司所轉讓的代價包括：

- 所轉讓資產公平值
- 對收購業務的前所有人產生的負債
- 本集團發行的股本權益
- 或有代價安排所產生的任何資產或負債的公平值，及
- 附屬公司中任何先前股權的公平值。

在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或然負債，首先以彼等於購買日期的公平值計量(具有有限的例外情況)。按逐項收購基準，本集團以公平值或非控股權益按比例應佔收購實體可識別資產淨值，確認任何收購實體非控股權益。

收購相關成本於產生時費用化。

已轉讓的代價(於所收購實體的任何非控股權益的金額及於所收購實體的任何先前股權的收購日期公平值)與所收購可識別資產淨值的公平值之間的差額記錄為商譽。倘該等金額低於所收購業務可識別淨資產的公平值，則該差額直接於損益內確認為議價購買。

2.5 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。

於自於附屬公司的投資收取股息後，倘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，則該等投資須進行減值測試。

2. 重要會計政策摘要(續)

2.6 分部報告

經營分部按與向最高營運決策者提供的內部報告一致的方式報告。

負責分配資源及評估經營分部表現的最高營運決策者，已被確定為作出策略決定的本公司執行董事。

2.7 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

本集團各實體財務報表所包括項目，乃按該實體營運所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。合併財務報表以本集團功能貨幣及呈列貨幣人民幣呈列。

(ii) 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。

與借貸及股息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「其他利得／損失－淨額」中呈列。

(iii) 集團公司

其功能貨幣與列報貨幣不同的海外業務(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列報貨幣：

- 每份列報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日的收市匯率換算；
- 每份利潤表內的收益和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期現行匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算)；及
- 所有由此產生的匯兌差額在其他綜合收益中確認。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.8 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括廠房、樓宇、機器、傢俬及裝置以及汽車，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，另加於建築期間用於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一項資產(視適用情況而定)。所有其他維修及維護則於其產生的財政期間在合併利潤表扣除。

除在建工程外，物業、廠房及設備的折舊於其估計可使用年期，以直線法分配其成本至其剩餘價值，計算年期如下：

廠房及大樓	15~20年
機器	8~10年
傢俬及裝置	3~8年
汽車	5~8年

於各報告期末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2.10)，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，並計入合併利潤表的「其他利得／損失－淨額」內。

2. 重要會計政策摘要(續)

2.9 無形資產

(i) 專利

個別取得的專利按歷史成本列示。專利有確定可使用年期，並按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。攤銷乃按其20年估計收益期間以直線法將專利成本分攤計算。

(ii) 電腦軟件

購買電腦軟件按購買特定軟件及特定軟件達到可使用狀態所產生的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。

(iii) 研究及開發

研究開支於產生時確認為開支。當滿足以下標準時，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)會確認為無形資產：

- (a) 完成無形資產在技術上可行，以致無形資產可供使用；
- (b) 管理層有意完成及使用無形資產；
- (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) 有足夠的技術、財務及其他資源完成開發及使用無形資產；及
- (f) 無形資產在其開發期內應佔的開支能可靠計量。

不符合該等準則的其他開發開支於發生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本於後續期間不確認為資產。資本化開發成本計入無形資產，並由有關資產達到可使用狀態起，在其可使用年期內(不超過五年)以直線法攤銷。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.10 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其可收回金額的差額確認。可收回金額指資產公平值減出售成本與使用價值間的較高者。就減值評估而言，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。商譽以外的已減值非金融資產，於各報告期末檢討是否可能撥回減值。

2.11 金融資產

(i) 分類

本集團按以下計量類別對其金融資產進行分類：

- 後續以公平值計量(且其變動計入其他綜合收益(「其他綜合收益」)或損益)的金融資產；及
- 以攤餘成本計量的金融資產。

該分類取決於主體管理金融資產的業務模式以及合同現金流量特徵。

對於以公平值計量的金融資產，其利得和損失計入損益或其他綜合收益。對於非交易性的權益工具投資，其利得和損失的計量將取決於本集團在初始確認時是否作出不可撤銷的選擇而將其指定為以公平值計量且其變動計入其他綜合收益(按公平值計入其他綜合收益)。

僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，本集團才對債權投資進行重分類。

(ii) 確認及終止確認

常規方式購買及出售的金融資產於交易日確認。交易日是指本集團承諾購買或出售資產的日期。當收取金融資產現金流量的權利已到期或已轉讓，且本集團已經轉移了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，金融資產即終止確認。

2. 重要會計政策摘要(續)

2.11 金融資產(續)

(iii) 計量

對於不被分類為以公平值計量且其變動計入損益的金融資產(按公平值計入損益)，本集團以其公平值加上可直接歸屬於獲得該項金融資產的交易費用進行初始確認。與以公平值計量且其變動計入損益的金融資產相關的交易費用於合併利潤表列支。

對於包含嵌入式衍生工具的金融資產，本集團對整個合同考慮其現金量是否僅代表對本金和利息的支付。

債務工具

債務工具的后續計量取決於本集團管理資產的業務模式及該項資產的現金流量特徵。本集團將其債務工具分為以下三類：

- 以攤餘成本計量：對於持有以收取合同現金流量的資產，如果合同現金流量僅代表對本金和利息的支付，則該資產以攤餘成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計算，計入財務收入。取消確認時產生的任何利得或損失直接計入合併利潤表，並與匯兌收益和虧損一同列示於「其他利得／損失－淨額」。減值虧損作為單獨的科目在合併利潤表中列報。
- 按公平值計入其他綜合收益：為收回合約現金流量及出售金融資產而持有的資產，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計量。賬面值的變動計入其他綜合收益，惟減值收益或虧損、利息收入及外匯收益及虧損於損益確認。金融資產終止確認時，先前於其他綜合收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並確認為其他利得／(損失)。該等金融資產的利息收入按實際利率法計入融資收入。外匯收益及虧損於其他利得／(損失)呈列，而減值開支作為單獨項目於合併利潤表內呈列。
- 按公平值計入損益：不符合按攤餘成本及按公平值計入其他綜合收益標準的資產乃按公平值計入損益計量。其後按公平值計入損益計量的債務投資的損益於損益確認，並於其產生期間在其他利得／(損失)內以淨額呈列。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.11 金融資產(續)

(iv) 減值

本集團按前瞻性基準評估按攤餘成本及按公平值計入其他綜合收益列賬的債務工具相關的預期信用損失。所採用減值方法視乎信貸風險是否顯著增加而定。

就應收貿易賬款而言，本集團採用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，在初始確認時計量應收賬款整個存續期的預期信用損失，有關進一步詳情參見附註19。

就按公平值計入其他綜合收益計量的應收票據而言，本集團按12個月預期信用損失或全期預期信貸計量減值，視乎自初始確認起，信貸風險是否顯著增加而定。倘自初始確認起，應收票據的風險顯著增加，則減值按整個存續期預期信用損失計量。

就其他應收款項而言，本集團根據歷史結算記錄及過往經驗，並納入影響債務人能力的有關宏觀經濟因素的前瞻性資料，定期就其他應收款項的可收回性作出集體評估及個別評估。

2.12 抵銷金融工具

當有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。本集團亦已訂立並不符合抵銷標準的安排，但仍允許相關金額在如破產或終止合約的若干情況下予以抵銷。

2.13 衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約之日按公平值進行初始確認，後續以各報告期末的公平值進行計量。本集團持有的衍生工具是按公平值且其變動計入損益計量。該等衍生工具的公平值變動於合併利潤表內「其他利得／損失－淨額」中確認。

衍生金融工具的公平值於附註18所披露。倘衍生工具的剩餘到期時間超過12個月，則其全部公平值分類為非流動資產或負債，倘衍生工具的剩餘到期時間少於12個月，則分類為流動資產或負債。交易衍生工具分類為流動資產或負債。

2. 重要會計政策摘要(續)

2.14 存貨

存貨包括原材料、在製品及製成品，均按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。製成品及在製品的成本包括直接材料、直接勞工及適當比例的可變及固定間接費用支出，後者乃根據正常運營能力分配。存貨不包括借貸成本。成本以加權平均法釐定。可變現淨值指於日常業務過程的估計售價減去銷售所需的估計成本。

2.15 應收貿易賬款

應收貿易賬款為於日常經營活動中商品銷售而應收客戶的款項。應收貿易賬款一般於90天內到期進行結付，故均分類為流動部分。

應收貿易賬款按可無條件獲得的代價金額進行初始確認，但當其包含重大融資成分時，按公平值進行初始確認。本集團持有應收貿易賬款的目的是收取合同現金流量，因此後續使用實際利率法按攤銷成本計量應收貿易賬款。有關本集團就應收貿易賬款的會計處理的進一步詳情，請參閱附註19。本集團減值政策，請參閱附註3.1。

2.16 現金及現金等值物

在現金流量表中，現金及現金等值物包括手頭現金、金融機構的活期存款、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險較小之其他短期高流通性且原到期日為三個月或以內的投資。

2.17 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)。

2.18 應付貿易賬款及其他應付款項

該等金額指於財政年度結束前提供予集團之商品及服務之未償還負債。該等金額為無抵押及通常在確認30日內支付。應付貿易賬款及其他應付款項列示為流動負債，除非付款並非於報告日期起計12個月內到期。有關款項以初始公平值確認，其後採用實際利息法按攤餘成本計量。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.19 借貸

借貸初步以公平值扣除所產生交易成本確認。借貸其後按攤餘成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值間的任何差額，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，則該項費用資本化以作為流動資金服務的預付款項，並於有關融資期間攤銷。

除非本集團有權無條件將債務遞延至報告期間結算日後至少十二個月方始償還，否則借貸將分類為流動負債。

2.20 借貸成本

購建或生產合資格資產(即需經較長時間方能達致擬定用途或出售狀態的資產)直接應佔的一般及特定借貸成本，均計入該等資產的成本，直至該等資產基本上達致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。

其他借貸成本於其產生期間費用化。

2.21 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免指根據各司法權區的適用所得稅率按即期應課稅收入支付的稅項，並根據由於暫時性差異及未使用稅務虧損而導致的遞延所得稅資產和負債變動作出調整。

(a) 即期所得稅

即期所得稅支出根據本公司及其附屬公司營運及產生應課稅收入所在國家於資產負債表日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例以詮釋為準的情況定期評估稅項收益狀況，並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。

2. 重要會計政策摘要(續)

2.21 即期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與資產及負債在合併財務報表內之賬面值產生的暫時性差額進行確認。然而，倘遞延所得稅乃因資產或負債在一宗交易(業務合併除外)中獲初步確認而產生，並且於交易時對會計或應課稅溢利或虧損均無影響，則遞延所得稅不計算入賬。遞延所得稅採用在資產負債表日已頒佈或實質頒佈之稅率(及法例)釐定，並預期在變現有關遞延所得稅資產或償付遞延所得稅負債時將會適用。

遞延所得稅資產僅在很有可能將未來應課稅溢利與可動用之暫時差額抵銷情況下確認。

倘本公司可控制暫時性差額撥回的時間，且該差額於可預見的將來很可能不會撥回，則不會就賬面值與海外業務投資之稅基之間的暫時差額確認遞延所得稅負債及資產。

在有合法權利抵銷即期所得稅資產及負債時，以及在遞延所得稅結餘涉及同一稅務機關時，方可抵銷遞延所得稅資產及負債。在實體擁有合法可執行權利以抵銷並擬以淨額基準結算或變現資產並同時結清負債時，方可抵銷即期所得稅資產及負債。

即期及遞延所得稅乃於損益中確認。

2.22 僱員福利－退休金

本集團旗下公司設有多項退休金計劃。根據中國的規則及規例，本集團在中國成立的附屬公司的僱員參加由中國多個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，承擔根據上述計劃應付所有現時及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實體為其香港僱員參與強制性公積金(「強積金計劃」)。實體與其僱員須按僱員薪金的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實體的資產分開，由獨立管理基金持有。

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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.23 以股份支付的補償

(a) 權益結算股份支付交易

本集團設有四個按權益結算及以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(例如於指定期間內仍為實體的僱員)。

於假設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。

於各報告期末，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)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. 重要會計政策摘要(續)

2.24 收益確認

銷售貨品

本集團在全球市場製造及銷售一系列發酵食品添加劑、生化產品及澱粉產品。當產品控制權已轉讓(即產品交付予客戶之時)、客戶對銷售產品的渠道及價格有完全決定權、且不存在可能影響客戶接收產品的未履行義務時，確認銷售。當產品交付到指定地點或由客戶指定的承運人收貨(就境內銷售而言)或已裝船(就海外銷售而言)，產品毀損及滅失的風險已轉移給客戶，及客戶已根據銷售合約接納產品，接納條文已失效，或本集團有客觀證據證明已達成接納之所有條件時即交付。

產品經常以可追溯批量折扣方式出售，並以12個月的總銷售為基準。銷售收益根據合約載述的價格確認，並扣除估計批量折扣。累計經驗用於估計及撥備折扣，採用預期價值方式，而收益僅在極可能未發生大幅回撥情況下方才確認。

應收款項於交付貨品時確認，因為此時收回代價的權利是無條件的，僅需等待客戶付款。

本集團並無預期擁有包含金融部分的任何合約。因此，本集團並未調整貨幣時間價值的任何過渡價格。

2.25 每股盈利

(i) 每股基本盈利

每股基本盈利的計算方法是：

- 本公司股東應佔溢利(不包括普通股以外的任何權益服務成本)
- 除以本財政年度已發行普通股加權平均數並跟進該年度已發行普通股的花紅成分進行調整(不包括庫存股份)。

(ii) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整計算每股基本盈利所用的數字，計入：

- 與潛在攤薄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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)**2.26 租賃**

正如上文附註2.2所述，倘本集團為承租人，則本集團已變更其租賃的會計政策。下文所述新政策及變更影響載於附註2.2。

直至二零一八年十二月三十一日，與所有權有關的風險和報酬中的很大比例未轉移至本集團(作為承租人)的租賃被分類為經營租賃(附註32(b))。租賃物業、廠房及設備分類為經營租賃。經營租賃付款額(扣除出租人給予的任何租賃激勵)在租賃期內按直線法計入損益。

自二零一九年一月一日起，在本集團可使用租賃資產之日，租賃確認為使用權資產及相應負債。

租賃產生的資產及負債按現值基準進行初始計量。租賃負債包括固定付款額(包括實質固定付款額)扣除任何應收的租賃激勵的淨現值。

租賃付款使用租賃中內含的利率進行貼現。倘無法輕易確定該利率(為本集團租賃的一般情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款及條件借入獲得與使用權資產具有類似價值的資產所需資金而必須支付的利率。

為釐定增量借款利率，本集團應：

- 在可能情況下，以承租人最近收到的第三方融資為起點，並進行調整以反映融資條件自收到第三方融資後的變化，
- 對於近期未獲得第三方融資的本集團持有的租賃，採用無風險利率為起點的累加法，並按照租賃的信用風險進行調整，及
- 針對租賃做出特定調整，例如租賃期、國家、貨幣及抵押。

租賃付款額於本金及融資費用之間作出分配。融資費用在租賃期內計入損益，以按照固定的周期性利率對各期間負債餘額計算利息。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初始計量金額；及
- 在開始日期或之前支付的任何租賃付款。

使用權資產一般於資產的使用壽命與租賃期兩者孰短的期間按直線法計提折舊。

與短期倉庫租賃相關的付款額按直線法確認為開支，計入損益。短期租賃是指租賃期為12個月或小於12個月的租賃。

2. 重要會計政策摘要(續)

2.27 股息分派

對本公司股東作出的股息分派，於本公司股東批准股息的期間內，在本集團及本公司財務報表內確認為負債。

2.28 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，則政府撥款將按其公平值確認。

與成本有關的政府撥款遞延入賬，並於需要匹配擬補償的相關成本期間在損益中確認。

與購買物業、廠房及設備有關的政府撥款入賬非流動負債作遞延收入，並在相關資產的預期年限內以直線法計入損益。有關本集團就政府撥款的會計處理的進一步詳情載於附註6。

2.29 利息收入

按攤餘成本計量的金融資產的利息收入採用實際利率法計算，並作為其他收入計入合併利潤表。

出於現金管理目的而持有的金融資產所賺取的利息收入列示為財務收入，參見下文附註10。任何其他利息收入計入其他收入。

金融資產利息收入按實際利率乘以金融資產賬面總額計算，後續會發生信用減值的金融資產除外。發生信用減值的金融資產的利息收入按實際利率乘以金融資產賬面價值減去損失撥備後的淨額計算。

合併財務報表附註(續)

截至二零一九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

本集團的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，尋求盡量減少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

本集團所用工具

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，故董事會認為本集團業務並無承受重大外匯風險。

然而，於中國以外國家或地區進行產品銷售(「出口銷售」)，發行美元債券以及提取借貸時主要收取美元及港元外幣。於二零一九年，本公司借入38,000,000美元銀行貸款。以外幣計值的出口銷售佔本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度總收益約28%(二零一八年：28%)。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。本集團透過盡快使用提取銀行借貸的所得款項，管理有關所得款項產生的貨幣風險。於二零一八年及二零一九年，本集團通過部分應用交叉貨幣掉期管理因提取美元債券所得款項及銀行借貸而產生的貨幣風險，以減輕有關外幣債券及借貸波動產生的風險。

應用於美元債券及借貸的交叉貨幣掉期不符合套期會計(但被視為經濟套期)要求。交叉貨幣掉期受到相同的風險管理政策的約束。然而，交叉貨幣掉期作為衍生金融工具入賬，其利得／(損失)在損益中確認。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九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)

(i) 外匯風險(續)

敞口

本集團於報告期末以人民幣列示的本集團外匯風險敞口如下：

二零一九年十二月三十一日	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	歐元 人民幣千元	新加坡元 人民幣千元	日元 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及銀行餘額(附註21(b))	904,782	10,940	353	118	-	916,193
應收貿易賬款、其他應收款項 及預付款項(附註19(g))	426,450	-	-	-	-	426,450
借貸(附註27(a))	(2,533,347)	-	-	-	-	(2,533,347)
應付貿易賬款、其他應付款項 及應計費用	(43,660)	-	-	-	-	(43,660)

二零一八年十二月三十一日	美元 人民幣千元	港元 人民幣千元	歐元 人民幣千元	新加坡元 人民幣千元	日元 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及銀行餘額(附註21(b))	947,852	9,923	37,074	114	62	995,025
應收貿易賬款、其他應收款項 及預付款項(附註19(g))	483,066	-	-	-	-	483,066
借貸(附註27(a))	(2,539,549)	(261,203)	-	-	-	(2,800,752)
應付貿易賬款、其他應付款項 及應計費用	(46,110)	(453)	-	-	-	(46,563)

合併財務報表附註(續)
截至二零一九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)

(i) 外匯風險(續)

於合併利潤表確認的金額

年內，以下匯兌相關金額於合併利潤表確認：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於合併利潤表確認的金額		
其他利得－淨額(附註7)	(17,903)	(75,307)
財務成本(附註10)	52,111	71,169
於期內除所得稅前溢利確認的淨匯兌 虧損／(收益)總額	34,208	(4,138)

年內，並無於其他綜合收益確認任何匯兌相關金額。

於二零一九年十二月三十一日，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，則年內純利會增加／減少人民幣140,684,000元(二零一八年：人民幣159,160,000元)(未考慮交叉貨幣掉期影響)，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匯兌虧損／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匯兌收益／虧損所致。

(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，故本集團的收入及經營現金流量大部分不受市場利率變動的影響。本集團的利率變動風險主要源自其借貸。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美元債券、銀行借貸和租賃負債。美元債券及非即期借貸的賬面值及公平值於附註27披露。由於貼現影響不重大，租賃負債的公平值近似於其賬面值。

於二零一九年十二月三十一日，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，則年內純利會減少／增加人民幣1,492,000元(二零一八年：人民幣2,158,000元)，主要由浮息借貸的利息開支增加／減少所致。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險

信貸風險乃源自現金及現金等值物、按攤餘成本、按公平值計入其他綜合收益及按公平值計入損益列賬的債務投資的合約現金流量、順差衍生金融工具以及銀行及金融機構存款，以及客戶的信貸風險，包括未償還的應收賬款。

(i) 風險管理

信貸風險按組合基準管理。銀行存款及銀行現金存入信譽良好的金融機構，信貸風險被視為低。

就銷售貨品而言，本集團客戶通常於交付產品前預先付款。僅向與本集團建立長期關係的客戶授出信貸期。本集團持續對其客戶的財務狀況進行信貸評估，一般不會要求就應收貿易賬款提供抵押品。授予客戶的信貸期一般不超過90天，並將計及該等客戶的財務狀況、過往經驗及其他因素評估其信貸質素。鑑於應收客戶款項的收款紀錄良好，管理層認為本集團因產品銷售應收彼等的未償還應收貿易款項的信貸風險並不大。

本集團於債務工具的投資被視為低風險投資。投資的信貸評級受監控以防信貸惡化。

(ii) 金融資產減值

本集團銷售存貨產生的應收貿易賬款須遵守預期信用損失模式。

儘管銀行存款(包括定期存款及受限制銀行存款)、應收票據及貸款予第三方亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值要求，但已確認的減值損失並不重大。

合併財務報表附註(續)
 截至二零一九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)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

貿易應收賬款

本集團採用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用損失，即對所有應收款項確認整個存續期的預期損失撥備。

為計量預期信用損失，貿易應收賬款已按照相同的信貸風險特徵及逾期天數分組。

預期損失率基於二零一九年十二月三十一日或二零一九年一月一日前36個月內銷售的付款情況及本期間內出現的相應歷史信用損失確定。歷史信用損失率已作出調整以反映影響客戶結算應收賬款能力的當前和前瞻性宏觀經濟因素資料。本集團已考慮客戶的業務、財務或經濟狀況以及客戶的表現及行為，並根據該等因素的預期變動相應地調整歷史信用損失率。

按此基準，於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日根據香港財務報告準則第9號所釐定的貿易應收賬款的虧損撥備如下：

	3個月 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	12個月以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一九年十二月三十一日				
預期損失率	0.97%	12.53%	95.94%	
總賬面值	599,413	57,761	6,183	663,357
總損失撥備	5,821	7,238	5,932	18,991
二零一八年十二月三十一日				
預期損失率	0.52%	5.26%	36.12%	
總賬面值	542,820	64,998	14,960	622,778
總損失撥備	2,806	3,418	5,404	11,628

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

貿易應收賬款(續)

於十二月三十一日之應收貿易賬款之期末損失撥備與期初損失撥備的對賬如下：

	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
於一月一日的期初損失撥備	11,628	21,340
計提減值損失撥備	37,869	7,114
年內撇銷為不可收回的應收款項	(30,506)	(16,826)
於十二月三十一日的期末損失撥備	18,991	11,628

貿易應收賬款於並無合理可收回預期時被撇銷。概無合理可收回預期的跡象包括(其中包括)債務人未能與本集團訂立還款計劃，以及於逾期後超過360天的期間未能作出合約付款。

貿易應收賬款的減值損失於經營溢利內呈列。先前已撇銷款項的後續收回將記入同一明細項目。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九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)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 金融資產減值(續)

按攤餘成本列賬的其他金融資產

按攤餘成本列賬的其他金融資產包括其他應收款項(包括貸款予第三方)。其他應收款項的減值乃按12個月預期信用損失或整個存續期的預期信用損失計量，視乎自初步確認起是否出現重大信貸風險增加。倘應收款項的信貸風險自初次確認後已顯著增加，減值以整個存續期預期信用損失計量。

已確認於損益的金融資產的虧損淨額

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，下列虧損分別於減值金融資產有關合併利潤表中「金融資產減值虧損淨額」確認。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
減值虧損		
— 應收貿易賬款的虧損撥備	37,869	7,114

(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信貸融資的可用性，以確保本集團資金流動性。

下表根據合約到期日按相關到期組別分析本集團的金融負債：

(a) 非衍生金融負債，及

(b) 以淨額和總額結算的衍生金融工具，對於此類金融工具而言，合同期限對於了解現金流量時間很重要。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九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)

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。

金融負債合約到期日	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	五年以上 人民幣千元	合約現金 流量總額 人民幣千元
本集團					
於二零一九年十二月三十一日					
非衍生					
借貨	938,810	2,232,401	242,820	—	3,414,031
就借貨支付利息(i)	167,346	139,883	6,810	—	314,039
租賃負債	975	484	31	—	1,490
應付貿易賬款及其他應付款項 (不包括非金融負債)	2,784,162	—	17,100	65,130	2,866,392
非衍生總計	3,891,293	2,372,768	266,761	65,130	6,595,952
衍生					
總結算(交叉貨幣掉期)					
—(流入)	(89,794)	(116,214)	(243,360)	—	(449,368)
—流出	92,919	119,721	249,630	—	462,270
	3,125	3,507	6,270	—	12,902
總計	3,894,418	2,376,275	273,031	65,130	6,608,854

合併財務報表附註(續)
截至二零一九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)

金融負債合約到期日	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	五年以上 人民幣千元	合約現金 流量總額 人民幣千元
本集團					
於二零一八年十二月三十一日					
非衍生					
借貸	1,523,163	335,549	2,178,277	-	4,036,989
就借貸支付利息(i)	164,251	143,654	84,147	-	392,052
應付貿易賬款及其他應付款項 (不包括非金融負債)	3,275,538	-	-	-	3,275,538
非衍生總計	4,962,952	479,203	2,262,424	-	7,704,579
衍生					
總結算(交叉貨幣掉期)					
-(流入)	(41,368)	(41,599)	(41,830)	-	(124,797)
一流出	40,097	40,321	40,545	-	120,963
	(1,271)	(1,278)	(1,285)	-	(3,834)
總計	4,961,681	477,925	2,261,139	-	7,700,745

(i) 借貸利息根據於二零一九年及二零一八年十二月三十一日所持銀行借貸及美元債券計算，而不計及日後事項。浮動利息分別按二零一九年及二零一八年十二月三十一日的現行利率估計。

3. 財務風險管理(續)

3.2 資本管理

(a) 風險管理

本集團的資本管理目標為

- 保障其按持續經營基準繼續營運的能力，因此彼等可繼續為股東帶來回報，同時兼顧其他權益持有人的利益，及
- 維持最佳資本結構以減低資金成本。

為維持或調整資本架構，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。該比率相等於借貸總額除以上各對應年度年結日資產總值。

本集團的策略為將資產負債比率維持於40%以下(二零一八年：40%)。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的資產負債比率如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
借貸總額(附註27)	3,384,550	4,010,552
資產總值	19,458,611	20,332,320
資產負債比率	17.39%	19.73%

本集團資產負債比率下跌主要由於於二零一九年償還借貸後借貸減少所致。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)

3.2 資本管理(續)

(a) 風險管理(續)

(i) 貸款契諾

根據主要借貸融資條款，本集團須遵守以下財務契諾：

- 任何有關期間的合併借貸總額與合併EBITDA的比率於任何時候均不得超過3:1；
- 合併有形資產淨值不得低於人民幣4,500,000,000元；及
- 合併負債總值與合併有形資產淨值的比率於任何時候均不得超過2.5:1。

「合併有形資產淨值」為通過權益總值減無形資產及遞延所得稅資產而計算得出。

本集團於報告期間內一直遵守該等契諾。於二零一九年十二月三十一日，合併借貸總額與合併EBITDA的比率為1.25(二零一八年：1.15)，合併有形資產淨值為人民幣11,189,168,000元(二零一八年：人民幣10,789,523,000元)，而合併負債總值與合併有形資產淨值之比率為0.72(二零一八年：0.86)。

3. 財務風險管理(續)

3.3 公平值估算

(a) 金融資產及負債

(i) 公平值層級

本節闡述釐定於合併財務報表中確認及按公平值計量的金融工具公平值所作出的判斷及估計。為得出有關釐定公平值所用輸入數據的可靠性指標，本集團已按會計準則規定將其金融工具分為三個等級。各等級於下表進行闡述。

經常性公平值計量	附註	第1層級 人民幣千元	第2層級 人民幣千元	第3層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日					
金融資產					
衍生金融工具	18	-	14,649	-	14,649
按公平值計入其他綜合收益計量的 應收票據	19(h)	-	972,971	-	972,971
金融資產總值		-	987,620	-	987,620
金融負債					
衍生金融工具	18	-	6,880	-	6,880

經常性公平值計量	附註	第1層級 人民幣千元	第2層級 人民幣千元	第3層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日					
金融資產					
按公平值計入其他綜合收益計量的 應收票據	19(h)	-	520,241	-	520,241
金融負債					
衍生金融工具	18	-	29,882	-	29,882

貿易及其他應收款項、現金及現金等值物及短期銀行存款的賬面值減減值撥備與其公平值相若。作披露用途的金融資產和負債公平值乃透過按現行市場利率(適用於本集團相若金融工具)貼現未來合約現金流的方式進行估計。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)

3.3 公平值估算(續)

(a) 金融資產及負債(續)

(i) 公平值層級(續)

本集團政策旨在確認於報告期末公平值等級水平的轉入及轉出情況。

第一級：在活躍市場上買賣的金融工具(如公開買賣衍生工具及股本證券)的公平值乃按於報告期末的市場報價釐定。本集團所持有金融資產採用的市場報價為當時買盤價。該等工具計入第一級。

第二級：未在活躍市場上買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量採用可觀察市場數據，並盡可能不倚賴實體特定估計。倘計算工具公平值所需的重大輸入數據均可觀察，則該工具計入第二級。

第三級：倘一項或多項重大輸入數據並非以可觀察市場數據為基礎，則該工具計入第三級。對於非上市股本證券而言便是如此。

(ii) 釐定公平值所用估值方法

評估金融工具所用特定估值方法包括：

- 就利率掉期而言－基於可觀察收益曲線的估計未來現金流量的現值；
- 就外匯遠期合同而言－於資產負債表日根據遠期匯率計算的未來現金流量現值；
- 就外匯期權而言－期權定價模式(例如布萊克斯科爾斯模型)。

除了上市股本證券、應收或有代價及若干衍生工具合同，倘其公平值乃根據現值厘定且所用折現率則已就交易對手或自身信貸風險作出調整，所有由此產生的公平值估算都包含在第二級。

4. 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同。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 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。所用的主要假設及輸入數據的詳情於附註3.1(b)披露。

4.2 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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重要會計估計及判斷(續)

4.3 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。

4.4 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。

4.5 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。

5. 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分部，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。

合併財務報表附註(續)
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

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

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

截至二零一九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	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	2,127,316	449,317	250,063	266,917	167,021	3,260,634

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	1,287,199	476,678	301,279	355,994	153,620	2,574,770

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)。不計及遞延所得稅資產和衍生金融工具，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)。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

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		總計 人民幣千元
	海外 人民幣千元	中國 人民幣千元	
來自外部客戶的收入	4,471,217	11,699,633	16,170,850
確認收入的時間 於某個時間點	4,471,217	11,699,633	16,170,850

二零一八年	銷售產品		總計 人民幣千元
	海外 人民幣千元	中國 人民幣千元	
來自外部客戶的收入	3,880,353	9,884,292	13,764,645
確認收入的時間 於某個時間點	3,880,353	9,884,292	13,764,645

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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 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28)	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	47,721	18,807
	447,695	263,790

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。

合併財務報表附註(續)
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 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(附註31(b))	–	1,297,469
出售物業、廠房及設備(虧損)/收益－淨額(附註31(c))	(2,370)	1,498
出售租賃土地付款收益(附註31(d))	–	5,900
自保險公司取得補償後的(虧損)/收益淨額	(3,121)	2,891
淨匯兌收益(附註3.1)	17,903	75,307
衍生金融工具公平值變動產生的公平值收益/(虧損)(附註18)	37,651	(29,882)
出售按公平值計量且其變動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33)	15,369	–
其他	(90)	–
	58,299	1,353,183

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(附註31(b))。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(附註15(b))、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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

8. 按性質劃分的開支

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
製成品及在製品的存貨變動	(270,776)	576,832
已用原材料及耗材*	11,484,418	9,213,972
僱員福利開支(附註9)*	1,116,774	969,372
折舊		
— 物業、廠房及設備(附註14)*	1,132,209	1,038,246
— 使用權資產(附註15)	17,998	—
租賃土地付款攤銷(附註15(b))	—	20,252
物業、廠房及設備減值開支撥備/(撥回)(附註14)	52,868	(59,394)
無形資產攤銷(附註16)	5,333	2,664
運輸開支	914,166	643,122
所購水電	67,912	20,519
差旅及辦公室開支	41,344	43,519
存貨撇減撥備(附註20)	41,644	17,649
核數師酬金		
— 審核服務	4,003	3,997
— 非審核服務	1,135	1,899
土地使用稅、房產稅及其他稅項	156,149	161,817
廣告費	25,131	16,732
其他	295,986	266,887
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	15,086,294	12,938,085

* 截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本集團產生的開支總額約為人民幣338,489,000元及人民幣228,464,000元，涉及新產品研發及新製造技術開發等。所有該等開支自「行政開支」扣除，主要包括「已用原材料及耗材」中的材料成本、「僱員福利開支」中支付給若干員工的酬金及「折舊」中若干設備的折舊。

合併財務報表附註(續)
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

9. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及津貼	1,037,139	908,200
— 退休金成本— 定額供款計劃(a)	76,713	54,643
— 授予董事及僱員的購股權(附註25)	2,922	6,529
	1,116,774	969,372

(a) 退休金成本— 定額供款計劃

本集團在中國成立的附屬公司的僱員參與由有關省政府設立的定額供款退休福利計劃，據此，本集團須每月按僱員每月薪金及工資的百分比(受若干上限所限)向該等計劃作出供款。

(b) 五名最高薪人士

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪人士包括三名董事(二零一八年：兩名)，彼等的酬金已於附註37呈列的分析中反映。於年內應付予其餘兩名(二零一八年：三名)人士的酬金如下：

	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	3,155	3,896
退休金成本— 定額供款計劃	32	83
授予購股權	1,841	2,684
	5,028	6,663

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，概無董事或五名最高薪人士收取酌情花紅，本集團亦無向彼等支付任何酬金，作為加入或在加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

9. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 五名最高薪人士(續)

於截至二零一九年及二零一八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	
	二零一九年	二零一八年
薪酬組別(以港元列示)		
1,000,001港元–1,500,000港元	1	2
4,000,001港元–4,500,000港元	1	–
4,500,001港元–5,000,000港元	–	1
	2	3

10. 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	(103,118)	(15,828)
	(103,118)	(15,828)
財務成本：		
利息開支		
– 銀行借貸	71,573	126,244
– 美元債券(附註27(b))	137,640	49,409
– 公司債券(附註27(b))	–	37,228
與租賃負債有關的利息開支(附註15)	88	–
融資活動的匯兌虧損淨額(附註3.1)	52,111	71,169
	261,412	284,050
資本化款項(i)	(8,144)	(42,568)
已支銷財務成本	253,268	241,482
財務成本淨額	150,150	225,654

(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%)。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

11a. 附屬公司

於二零一九年十二月三十一日，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	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(「英屬處女群島」)	2美元	於英屬處女群島的投資控股
神華維康控股有限公司	開曼群島	1美元	於開曼群島的投資控股
間接持有：			
Summit Challenge	英屬處女群島	1美元	於英屬處女群島的投資控股
Absolute Divine	英屬處女群島	1美元	於英屬處女群島的投資控股
Expand Base	英屬處女群島	1美元	於英屬處女群島的投資控股
凱溢國際有限公司(「凱溢」)	香港	2港元	於香港的投資控股
豐盈投資(集團)有限公司(「豐盈」)	香港	2港元	於香港的投資控股
環亞資本有限公司(「環亞」)	香港	2港元	於香港的投資控股
阜豐國際貿易(香港)有限公司 (「阜豐國際」)	香港	2港元	於香港的投資控股
山東阜豐發酵有限公司(「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
寶雞阜豐生物科技有限公司 (「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)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

11a. 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/ 成立地點	已繳股本	主要業務及營業地點
內蒙古阜豐生物科技有限公司 (「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、混凝土磚
山東阜豐生物科技開發有限公司	中國	人民幣5,500,000元	在中國研究及開發生物技術、推廣新生物技術及成果並將其工業化，以及有關生物技術的信息服務
江蘇神華藥業有限公司(「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
北京匯金華瀛商貿有限公司	中國	人民幣21,000,000元	擁有及經營自用的辦公大樓
呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司 (「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) Pte. Ltd. (「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
江蘇阜豐生物科技有限公司	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)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

11a. 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/ 成立地點	已繳股本	主要業務及營業地點
呼倫貝爾市晟民農業開發 有限責任公司	中國	人民幣10,000,000元	目前並無開展任何業務活動
新疆阜豐生物科技有限公司 (「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
神華醫藥(江蘇)有限公司 (「江蘇神華醫藥」)	中國	人民幣10,000,000元	在中國製造及銷售真菌材料藥物、試劑及食品添加劑以及其他相關產品
阜豐營銷有限公司	中國	人民幣220,000,000元	在中國銷售味精及其他相關產品
阜豐(香港)進出口有限公司	香港	2港元	在海外銷售味精及其他相關產品
Full Health Global Limited	英屬處女群島	100美元	於英屬處女群島的投資控股
康滿(香港)有限公司	香港	100港元	於香港的投資控股
First Biotech Inc.	美國	100,000美元	在美國銷售生物產品
青島悅美生活化妝品有限公司	中國	人民幣15,843,000元	在中國銷售化妝品
齊齊哈爾龍江阜豐生物科技有限公司 (「龍江阜豐」)(a)	中國	人民幣 1,300,000,000元	在中國生產及銷售蘇氨酸、賴氨酸、澱粉甜味劑、氨基酸及其他相關產品
江蘇阜豐進出口有限公司	中國	人民幣0元	向海外銷售保健品及其他相關產品
青島萬創國際經貿有限公司	中國	人民幣0元	向海外銷售味精及其他相關產品
齊齊哈爾利豐物流有限公司	中國	人民幣5,000,000元	提供物流服務

11a. 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/ 成立地點	已繳股本	主要業務及營業地點
金阜豐肥業有限公司	中國	人民幣0元	目前並無開展任何業務活動
內蒙古生物發酵綠色製造技術研究院有限公司	中國	人民幣0元	目前並無開展任何業務活動
內蒙古沃豐農業發展有限公司(「沃豐」)(b)	中國	人民幣40,000,000元	在中國銷售肥料及其他相關產品
齊齊哈爾市鶴豐投資中心(有限合夥)(「鶴豐」)(c)	中國	人民幣300,000,000元	在玉米深加工項目中進行實踐投資
內蒙古翔豐化工有限公司(「翔豐」)(d)	中國	人民幣100,000,000元	在中國銷售合成氨

- (a) 龍江阜豐的註冊資本及實繳資本於二零一九年二月增加人民幣300,000,000元至人民幣1,300,000,000元，其是由鶴豐注資。
- (b) 沃豐於二零一七年二月十五日成立，注資資本為人民幣40,000,000元，實繳資本為人民幣40,000,000元，如附註33所述，其由呼倫貝爾阜豐於二零一九年十月收購。
- (c) 鶴豐於二零一八年十月十七日成立，註冊資本為人民幣300,000,000元，實繳資本為人民幣300,000,000元，其中80%由呼倫貝爾阜豐持有及20%由若干第三方持有。截至二零一九年十二月三十一日，鶴豐實繳資本的20%及應計利息即人民幣63,148,000元，分類為其他應付款項(附註26(d))，考慮到該金額將於7年內以固定利率償還，其實質上是一項債務。
- (d) 翔豐於二零一九年五月十三日成立，註冊資本為人民幣100,000,000元，實繳資本為人民幣100,000,000元。其由呼倫貝爾阜豐全資擁有。
- (e) Fufeng Co.,Ltd.於二零一六年二月二十五日成立，註冊資本為1,000,000日元，乃由環亞全資擁有，並於二零一九年五月撤銷註冊。
- (f) 新疆農豐股權投資有限公司於二零一七年十二月八日成立，註冊資本為人民幣30,000,000元，實繳資本為人民幣10,000,000元，其由呼倫貝爾阜豐全資擁有並於二零一九年九月撤銷註冊。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

11b. 採用權益法入賬的投資

於合併資產負債表中確認的金額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
聯營公司	28,187	36,354

於合併利潤表確認的金額如下：

	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
聯營公司	(3,267)	58

於聯營公司的投資

下文載列本集團於二零一九年十二月三十一日的聯營公司。

二零一九年十二月三十一日於聯營公司之投資的性質

實體名稱	營業地點/ 註冊成立國家	擁有權權益		關係性質	計量方法
		百分比			
吉林中糧生物材料有限公司 (「吉林中糧」)	中國	30		附註1	權益

附註1 吉林中糧製造生物基塑料產品及提供相關服務。其為本集團藉以向市場提供新產品的戰略業務夥伴。該聯營公司的實繳股本為人民幣100,000,000元，其中本集團持有30%。

本集團先前持有新疆佰派生物科技有限公司49%的股權投資。於二零一九年三月，本集團已撤回其先前於聯營公司的全部出資人民幣4,900,000元。

該等聯營公司為私人公司，其股份並無可用市場報價。概無與本集團於聯營公司的承諾或權益有關的或然負債。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

11b. 採用權益法入賬的投資(續)

聯營公司的財務資料概要

吉林中糧

下表載列吉林中糧於二零一九年及二零一八年十二月三十一日及截至該日止年度的採用權益法入賬的財務資料概要。

	吉林中糧	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產總值	372,460	320,745
負債總值	278,504	215,898
資產淨值	93,956	104,847
收益	107,417	18,650
(虧損)淨額／純利及綜合(虧損)／收益總額	(10,891)	194

12. 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(附註29)	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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

12. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(續)

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	1,399,264	2,210,823
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	(204)	(267)
	262,041	365,784

13. 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	44.75	72.45

(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	44.74	72.39

(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
<i>每股基本盈利</i>		
計算每股基本盈利所用之股東應佔溢利	1,137,223	1,845,039
<i>每股攤薄盈利</i>		
計算每股攤薄盈利所用之股東應佔溢利	1,137,223	1,845,039

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

13. 每股盈利(續)

(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)	911	1,945
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)	2,542,061	2,548,679

(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份尚未行使購股權(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份尚未行使購股權)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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 物業、廠房及設備

	二零一九年					
	廠房及大樓 人民幣千元	機器 人民幣千元	傢私及裝置 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						
於二零一九年一月一日	4,120,264	10,248,813	228,940	89,563	1,635,077	16,322,657
收購一間附屬公司	-	6,095	31	-	6,965	13,091
添置	14,379	121,979	28,318	7,526	1,153,879	1,326,081
於完成時轉移	686,868	1,261,123	-	-	(1,947,991)	-
出售	(1,301)	(9,650)	(1,543)	(205)	-	(12,699)
於二零一九年十二月三十一日	4,820,210	11,628,360	255,746	96,884	847,930	17,649,130
累計折舊						
於二零一九年一月一日	(1,226,359)	(4,472,858)	(166,435)	(48,783)	-	(5,914,435)
收購一間附屬公司	-	(618)	(3)	-	-	(621)
年內開支(附註8)	(193,814)	(913,010)	(15,196)	(10,189)	-	(1,132,209)
出售	381	5,755	235	145	-	6,516
於二零一九年十二月三十一日	(1,419,792)	(5,380,731)	(181,399)	(58,827)	-	(7,040,749)
減值虧損撥備						
於二零一九年一月一日	(34,282)	(63,060)	(194)	(709)	-	(98,245)
減值開支(附註c)	(9,038)	(42,424)	(881)	(525)	-	(52,868)
於二零一九年十二月三十一日	(43,320)	(105,484)	(1,075)	(1,234)	-	(151,113)
賬面淨值						
於二零一九年十二月三十一日	3,357,098	6,142,145	73,272	36,823	847,930	10,457,268

合併財務報表附註(續)
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 物業、廠房及設備(續)

	二零一八年					總計 人民幣千元
	廠房及大樓 人民幣千元	機器 人民幣千元	傢私及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	
成本						
於二零一八年一月一日	3,954,494	9,552,009	216,780	76,369	474,371	14,274,023
添置	5,577	234,051	16,018	15,897	1,787,895	2,059,438
於完成時轉移	161,364	465,825	-	-	(627,189)	-
出售	(1,171)	(3,072)	(3,858)	(2,703)	-	(10,804)
於二零一八年十二月三十一日	4,120,264	10,248,813	228,940	89,563	1,635,077	16,322,657
累計折舊						
於二零一八年一月一日	(933,055)	(3,749,590)	(158,275)	(41,403)	-	(4,882,323)
年內開支(附註8)	(293,733)	(723,468)	(11,394)	(9,651)	-	(1,038,246)
出售	429	200	3,234	2,271	-	6,134
於二零一八年十二月三十一日	(1,226,359)	(4,472,858)	(166,435)	(48,783)	-	(5,914,435)
減值虧損撥備						
於二零一八年一月一日	(56,469)	(100,267)	(194)	(709)	-	(157,639)
減值開支撥回(附註c)	22,187	37,207	-	-	-	59,394
於二零一八年十二月三十一日	(34,282)	(63,060)	(194)	(709)	-	(98,245)
賬面淨值						
於二零一八年十二月三十一日	2,859,623	5,712,895	62,311	40,071	1,635,077	10,309,977

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 物業、廠房及設備(續)

- (a) 於二零一九年十二月三十一日，並無抵押任何廠房及設備作為本集團借貸的抵押品(二零一八年：零)。
- (b) 計入合併利潤表的折舊開支如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售成本	1,008,590	902,806
行政開支	123,619	135,440
	1,132,209	1,038,246

- (c) 於截至二零一八年十二月三十一日止年度，硫酸車間資產的減值虧損撥備撥回人民幣59,394,000元。

然而，由於硫酸市場購買價繼續下跌並維持較低水平，本集團於二零一九年十二月再次停止生產自用硫酸。相關閒置機器的賬面值達人民幣25,600,000元。此外，於二零一九年，主要用於生產蘇氨酸、高檔氨基酸產品、澱粉甜味劑及膠體產品的相關機器及設備被腐蝕及損壞，其賬面值達人民幣27,268,000元。本集團預期不會自該等機器中收回任何未來收益或剩餘價值，原因為該等機器於生產過程中受到嚴重腐蝕。鑒於上文，截至二零一九年十二月三十一日止年度已悉數確認減值撥備人民幣52,868,000元，已計入合併利潤表「銷售成本」。

- (d) 於二零一九年十二月三十一日，本集團賬面淨值總額人民幣514,934,000元(二零一八年：人民幣362,379,000元)的廠房及大樓並無擁有房地產權，而本集團正作出擔保以獲取相關房地產權證。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 租賃

倘本集團為承租人，則本附註就租賃提供資料。

(i) 確認於合併資產負債表的金額

資產負債表顯示以下與租賃有關的金額：

	二零一九年 人民幣千元	二零一九年 一月一日* 人民幣千元
使用權資產		
租賃土地使用權(a)	777,141	778,558
樓宇	1,372	2,249
設備	78	103
	778,591	780,910
租賃負債		
流動	833	867
非流動	497	1,408
	1,330	2,275

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 租賃(續)

(i) 確認於合併資產負債表的金額(續)

(a) 租賃土地使用權

租賃土地使用權指就本集團位於中國山東省、陝西省、黑龍江省、內蒙古自治區、新疆維吾爾自治區、江蘇省及北京的租賃土地(租期為40至70年)所預付的經營租賃款項。其賬面淨值分析如下：

	二零一九年 人民幣千元
成本	
年初	856,605
添置	420
收購一間附屬公司	15,259
年末	872,284
折舊	
年初	(78,047)
年內開支(ii)	(17,096)
年末	(95,143)
賬面淨值	
年末	777,141

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無抵押租賃土地作為獲取借款的抵押品(二零一八年：零)。

折舊開支於合併利潤表中入賬為「行政開支」。

於二零一九年十二月三十一日，本集團仍就總賬面值為人民幣213,530,000元(二零一八年：人民幣202,074,000元)的多幅租賃土地申請擁有權證。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 租賃(續)

(ii) 確認於合併利潤表的金額

合併利潤表顯示以下與租賃有關的金額：

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
使用權資產折舊支出			
租賃土地使用權		17,096	-
樓宇		877	-
設備		25	-
	8	17,998	-
利息開支(包括財務成本)	10	88	-
與短期租賃有關的開支(包括行政開支)		14,414	-

於二零一九年租賃現金流出總額為人民幣15,779,000元。

(iii) 本集團租賃活動及該等租賃如何入賬

本集團租賃眾多辦公室、倉庫及設備。租賃合約通常為一至三年的固定期限。

租期可根據個別基準磋商，其中包括各種不同條款及條件。租賃協議並不施加任何約定。租賃資產不得用作借款的抵押品。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

15(b). 租賃土地付款

於二零一八年十二月三十一日，租賃土地付款指就本集團位於中國山東省、陝西省、黑龍江省、內蒙古自治區、新疆維吾爾自治區、江蘇省及北京的租賃土地(租期為40至70年)所預付的經營租賃款項。其賬面淨值分析如下：

	二零一八年 人民幣千元
成本	
年初	1,477,205
添置	119,841
出售租賃土地付款	(5,890)
出售附屬公司	(734,551)
年末	856,605
攤銷	
年初	(83,264)
年內開支(附註8)	(20,252)
出售附屬公司	25,469
年末	(78,047)
賬面淨值	
年末	778,558

根據香港財務報告準則第16號，自二零一九年一月一日租賃土地付款重新分類為租賃(見附註2.2)

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

16. 無形資產

	專利 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日			
成本	20,472	20,990	41,462
累計攤銷	(370)	(5,305)	(5,675)
累計減值	(17,996)	-	(17,996)
賬面淨值	2,106	15,685	17,791
截至二零一八年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	2,106	15,685	17,791
添置	-	15,618	15,618
攤銷(附註8)	(151)	(2,513)	(2,664)
年末賬面淨值	1,955	28,790	30,745
於二零一八年十二月三十一日			
成本	20,472	36,608	57,080
累計攤銷	(521)	(7,818)	(8,339)
累計減值	(17,996)	-	(17,996)
賬面淨值	1,955	28,790	30,745
截至二零一九年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	1,955	28,790	30,745
添置	200	14,984	15,184
收購一間附屬公司	-	67	67
攤銷(附註8)	(156)	(5,177)	(5,333)
年末賬面淨值	1,999	38,664	40,663
於二零一九年十二月三十一日			
成本	20,672	51,659	72,331
累計攤銷	(677)	(12,995)	(13,672)
累計減值	(17,996)	-	(17,996)
賬面淨值	1,999	38,664	40,663

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

17. 按類別分類的金融工具

本集團持有以下金融工具：

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
金融資產			
按攤餘成本列賬的金融資產			
應收貿易賬款及其他應收款項*	19	774,683	1,988,423
現金及銀行結餘	21	1,880,771	2,690,284
按公平值計入其他綜合收益的金融資產	19(h)	972,971	520,241
按公平值計入損益的衍生金融工具	18	14,649	—
		3,643,074	5,198,948
金融負債			
按攤餘成本列賬的金融負債			
應付貿易賬款及其他應付款項*	26	2,847,310	3,275,538
借款	27	3,384,550	4,010,552
租賃負債**	15	1,330	—
按公平值計入損益的衍生金融工具	18	6,880	29,882
		6,240,070	7,315,972

* 不包括非金融資產及負債及應收票據

** 有關會計政策變動影響詳情參閱附註2.2。

本集團面臨附註3所述與金融工具有關的多項風險。於報告期末面臨的最大信貸風險敞口為上述各類金融資產的賬面值。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

18. 衍生金融工具

衍生工具僅用於經濟上的對沖且不用作投機性投資。然而，倘衍生工具不符合對沖會計準則，則其按以下公平值計入損益入賬。本集團的衍生金融工具如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產		
— 交叉貨幣掉期(a)	14,649	—
非流動負債		
— 交叉貨幣掉期(a)	—	29,882
— 交叉貨幣掉期(b)	6,880	—
	6,880	29,882

(a) 於二零一八年交叉貨幣掉期200,000,000美元

於二零一八年，本公司訂立交叉貨幣掉期合約，該合約為非對沖衍生工具，並於二零二一年八月到期。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，根據該等交叉貨幣掉期合約的公平值確認的衍生金融資產及負債分別為人民幣14,649,000元及人民幣29,882,000元。有關於釐定該等衍生工具公平值時所使用的方法及假設之資料，請參閱附註3.3。

於二零一九年十二月三十一日的未償還交叉貨幣掉期合約的名義本金金額為200,000,000美元(二零一八年：200,000,000美元)，未實現收益人民幣44,531,000元(二零一八年：未實現虧損人民幣29,882,000元)於「其他利得一淨額」(附註7)中確認。

(b) 於二零一九年交叉貨幣掉期38,000,000美元

於二零一九年，本公司訂立交叉貨幣掉期合約，該合約為非對沖衍生工具，並於二零二二年九月到期。於二零一九年十二月三十一日，根據該交叉貨幣掉期合約的公平值確認的衍生金融負債為人民幣6,880,000元。有關於釐定該衍生工具公平值時所使用的方法及假設之資料，請參閱附註3.3。

於二零一九年十二月三十一日的未償還交叉貨幣掉期合約的名義本金金額為38,000,000美元及未變現虧損人民幣6,880,000元於「其他利得一淨額」(附註7)中確認。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

19. 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
押金及其他	38,710	92,321
給予一名關連方的貸款(附註34(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

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

19. 應收貿易賬款、其他應收款項及預付款項(續)

- (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
	663,357	622,778

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用損失，為所有貿易應收賬款撥備整個存續期內的預期虧損，附註3.1(b)提供有關撥備計算的詳情。
- (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7)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7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%。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

19. 應收貿易賬款、其他應收款項及預付款項(續)

- (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
	1,184,440	2,324,883

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	972,971	520,241

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。

有關計量其公平值的方法和假設的信息列示於附註3.3。

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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

20. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料	1,935,848	1,816,818
在製品	257,142	156,524
製成品	1,434,157	1,288,751
	3,627,147	3,262,093

(i) 於損益中確認的金額

截至二零一九年十二月三十一日止年度確認為開支的存貨為人民幣11,213,642,000元(二零一八年：人民幣9,790,804,000元)。其中包括銷售成本人民幣10,969,446,000元(二零一八年：人民幣9,616,528,000元)及行政開支人民幣244,196,000元(二零一八年：人民幣174,276,000元)。

撇減存貨至可變現淨值人民幣41,644,000元(二零一八年：人民幣17,649,000元)，於截至二零一九年十二月三十一日止年度確認為開支，並計入合併利潤表中的「銷售成本」。

21. 現金及銀行結餘

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
現金及現金等值物		
— 手頭現金	369	407
— 銀行現金	1,830,800	1,734,536
	1,831,169	1,734,943
超過三個月但於一年內的定期存款	10,000	22,000
現金及銀行結餘	1,841,169	1,756,943
受限制銀行存款(a)	39,602	933,341
現金及銀行結餘總額(b)	1,880,771	2,690,284

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

21. 現金及銀行結餘(續)

(a) 受限制銀行存款用作下列用途：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
發行銀行承兌票據	39,560	63,000
有抵押銀行借款	–	869,800
其他	42	541
	39,602	933,341

(b) 現金及銀行結餘總額以下列貨幣計值：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
– 人民幣	964,578	1,695,259
– 美元	904,782	947,852
– 港元	10,940	9,923
– 歐元	353	37,074
– 新加坡元	118	114
– 日元	–	62
	1,880,771	2,690,284

(c) 本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘存放於中國的銀行。將該等以人民幣計值的結餘兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及規例限制。

(d) 截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團存放於銀行的現金及銀行結餘的加權平均實際年利率為0.27厘(二零一八年：0.69厘)。

合併財務報表附註(續)
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 股本及溢價

	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
於二零一八年一月一日	2,546,734	244,436	1,736,726	1,981,162
股息	-	-	(319,537)	(319,537)
其他	-	-	13,290	13,290
	-	-	(306,247)	(306,247)
於二零一八年十二月三十一日	2,546,734	244,436	1,430,479	1,674,915
購回本公司股份	(13,095)	(1,175)	(41,873)	(43,048)
股息	-	-	(724,972)	(724,972)
	(13,095)	(1,175)	(766,845)	(768,020)
於二零一九年十二月三十一日	2,533,639	243,261	663,634	906,895

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本公司法定股本包括10,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股。

於二零一九年五月，本公司於香港聯合交易所有限公司回購其普通股股份3,400,000股。就購回該等股份所付總代價13,103,000港元(相當於人民幣11,217,000元)已自普通股溢價及普通股股本中扣除，原因為於二零一九年六月註銷股份。

於二零一九年八月及二零一九年九月，本公司分別於香港聯合交易所有限公司回購其普通股股份9,655,000股及40,000股。就購回該等股份所付總代價分別為35,987,000港元及148,000港元(相當於人民幣31,698,000元及人民幣133,000元)已自普通股溢價及普通股股本中扣除，原因為於二零一九年九月註銷股份。

根據開曼群島第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。

23. 股份付款

(a) 於二零一五年四月九日授出的購股權

本公司於二零一五年四月九日向若干合資格僱員授出可認購合共16,600,000股本公司普通股的購股權。該等購股權於長達5年期間內分批歸屬。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度概無行使購股權。

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：

	二零一九年		二零一八年	
	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	5.69	3,600	5.69	3,600
已沒收	5.69	(800)	5.69	-
於十二月三十一日	5.69	2,800	5.69	3,600

購股權的公平值由獨立合資格估值師按照二項式期權定價模式計算，於授出日期約為人民幣30,216,000元。計算授出日期購股權公平值所採納的假設如下：

	於二零一五年 四月九日授出
股份平均價	4.89港元
行使價	5.69港元
購股權預計年期	5.0年
預計波幅	43.11%
預計股息率	2.26%
零風險利率	0.99%

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計算釐定。預計股息率由董事根據本集團預期未來表現及股息政策釐定。

於二零一九年四月，由於一名僱員辭任，故全部相關800,000份購股權於截至二零一九年十二月三十一日止年度被沒收。

截至二零一九年十二月三十一日止年度計入合併利潤表的應佔金額約為人民幣1,071,000元(二零一八年：自合併利潤表扣除的應佔金額約為人民幣432,000元)。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

23. 股份付款(續)

(b) 於二零一六年十一月九日授出的購股權

本公司於二零一六年十一月九日向若干合資格僱員授出可認購合共14,700,000股本公司普通股的購股權。該等購股權於長達6年期間內分批歸屬。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度概無行使購股權。

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：

	二零一九年		二零一八年	
	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	3.50	12,300	3.50	13,900
已沒收	3.50	—	3.50	(1,600)
於十二月三十一日	3.50	12,300	3.50	12,300

購股權的公平值由獨立合資格估值師按照二項式期權定價模式計算，於授出日期約為人民幣17,515,000元。計算授出日期購股權公平值所採納的假設如下：

	於二零一六年 十一月九日授出
股份平均價	3.45港元
行使價	3.50港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	44.79%
預計股息率	2.15%
零風險利率	1.39%

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計算釐定。預計股息率由董事根據本集團預期未來表現及股息政策釐定。

於二零一八年，由於兩名僱員辭任，故全部相關1,600,000份購股權於截至二零一八年十二月三十一日止年度被沒收。

截至二零一九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2,122,000元(二零一八年：人民幣3,831,000元)。

23. 股份付款(續)

(c) 於二零一六年十二月三十日授出的購股權

本公司於二零一六年十二月三十日向若干合資格僱員授出可認購合共300,000股本公司普通股的購股權。該等購股權於長達6年期間內分批歸屬。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度概無行使購股權。

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：

	二零一九年		二零一八年	
	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	3.82	300	3.82	300
於十二月三十一日	3.82	300	3.82	300

購股權的公平值由獨立合資格估值師按照二項式期權定價模式計算，於授出日期約為人民幣414,000元。計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

	於二零一六年 十二月三十日授出
股份平均價	3.81港元
行使價	3.82港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	44.52%
預計股息率	2.18%
零風險利率	1.70%

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計算釐定。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。

於截至二零一九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70,000元(二零一八年：人民幣115,000元)。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

23. 股份付款(續)

(d) 於二零一七年八月二十五日授出的購股權

本公司於二零一七年八月二十五日向若干合資格僱員授出可認購合共5,000,000股本公司普通股的購股權。該等購股權於長達6年期間內分批歸屬。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度概無行使購股權。

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：

	二零一九年		二零一八年	
	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	4.96	5,000	4.96	5,000
於十二月三十一日	4.96	5,000	4.96	5,000

購股權的公平值由獨立合資格估值師按照二項式期權定價模式釐定，於授出日期約為人民幣7,852,000元。計算於授出日期購股權公平值採納的假設如下：

	於二零一七年 八月二十五日授出
股份平均價	4.95港元
行使價	4.96港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	44.41%
預計股息率	3.75%
零風險利率	1.37%

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計算釐定。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。

於截至二零一九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1,801,000元(二零一八年：人民幣2,155,000元)。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

24. 保留收益

	本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日重列	8,755,348	7,093,683
本年度溢利	1,137,223	1,845,039
法定儲備的溢利分配(附註25)	(88,816)	(183,374)
於十二月三十一日	9,803,755	8,755,348

25. 其他儲備

	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23) 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一八年一月一日	(370,760)	732,985	21,953	384,178
溢利分配(附註24)	-	183,374	-	183,374
僱員購股權計劃				
— 僱員服務價值(附註9、23)	-	-	6,529	6,529
二零一八年十二月三十一日	(370,760)	916,359	28,482	574,081
溢利分配(附註24)	-	88,816	-	88,816
僱員購股權計劃				
— 僱員服務價值(附註9、23)	-	-	2,922	2,922
二零一九年十二月三十一日	(370,760)	1,005,175	31,404	665,819

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

25. 其他儲備(續)

(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的儲備。

(b) 法定儲備

根據中國規例及組成本集團的旗下各中國公司的組織章程細則規定，在分派各年純利前，每間在中國註冊的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，將該年度的法定純利10%撥入法定盈餘儲備基金。倘該儲備的結餘達到各公司股本的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實體註冊資本的25%。

26. 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

26. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用(續)

(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19(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元相應地確認為其他收入中與開支有關的政府補助。

(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。

合併財務報表附註(續)
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 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
	2,449,380	2,487,389
流動		
銀行借貸(無抵押)	935,170	653,363
銀行借貸(有抵押)	–	869,800
	935,170	1,523,163
借貸總額	3,384,550	4,010,552

(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
	1,196,372	1,858,712	2,188,178	2,151,840

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	5.17%	4.86%

27. 借貸(續)

(a) 借貸(續)

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)	2,188,178	2,151,840	2,256,032	2,201,104
	2,449,380	2,487,389	2,522,133	2,539,838

非即期借貸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(附註3.3)。

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	2,533,347	2,539,549
	3,384,550	4,010,552

(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美元的美元債券。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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

28. 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
	710,281	785,971

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6、31)	(160,184)	(77,815)
於年終	710,281	785,971

- (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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

29. 遞延所得稅

當具有將即期所得稅資產與即期所得稅負債抵銷的合法強制執行權，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的所得稅有關，而有關方面擬按淨額基準償付結餘時，遞延所得稅資產與負債將予抵銷。遞延所得稅資產及負債如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
— 將於超過十二個月後收回的遞延所得稅資產	90,123	124,306
— 將於十二個月內收回的遞延所得稅資產	56,515	59,770
	146,638	184,076
遞延所得稅負債：		
— 將於超過十二個月後償付的遞延所得稅負債	(40,650)	(16,650)
遞延所得稅資產淨額	105,988	167,426

遞延所得稅項賬目的總變動如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年初結餘	167,426	165,797
收購一間附屬公司	(437)	—
在合併利潤表(扣除)/貸計(附註12)	(61,001)	1,629
年終結餘	105,988	167,426

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

29. 遞延所得稅(續)

年內遞延所得稅資產及負債的變動(並無計及抵銷同一稅務司法權區的結餘)如下：

遞延所得稅資產：

	稅項虧損 人民幣千元	未變現溢利 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	僱員退休金 計劃 人民幣千元	減值虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	4,884	2,921	85,565	42,901	40,771	6,051	183,093
在合併利潤表(扣除)/貸計	(4,884)	1,163	17,134	(3,594)	(16,794)	8,467	1,492
於二零一八年 十二月三十一日	-	4,084	102,699	39,307	23,977	14,518	184,585
在合併利潤表(扣除)/貸計	-	(2,696)	(5,427)	(4,190)	3,650	(8,163)	(16,826)
於二零一九年 十二月三十一日	-	1,388	97,272	35,117	27,627	6,355	167,759

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。於二零一九年十二月三十一日，本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入的稅項虧損人民幣235,270,000元(二零一八年：人民幣6,009,000元)確認遞延所得稅資產，原因是尚未肯定不久將來會否有足夠溢利抵銷有關虧損。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，有關稅項虧損到期日如下：

到期日	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
二零一九年	-	1,370
二零二零年	1,363	1,363
二零二一年	1,514	1,514
二零二二年	1,117	1,118
二零二三年	640	644
二零二四年	2,660	-
二零二九年	227,976	-
	235,270	6,009

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

29. 遞延所得稅(續)

遞延所得稅負債：

	資本化借貸成本 人民幣千元	若干附屬公司 未過賬盈利 之預扣稅		總計 人民幣千元
		人民幣千元	一次性扣除折舊 差額 人民幣千元	
於二零一八年一月一日	646	16,650	-	17,296
在合併利潤表貸計	(137)	-	-	(137)
於二零一八年十二月三十一日	509	16,650	-	17,159
收購一間附屬公司 在合併利潤表(貸計)/扣除	- (137)	- 24,000	437 20,312	437 44,175
於二零一九年十二月三十一日	372	40,650	20,749	61,771

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，當中國大陸以外地點成立的直接控股公司之中國附屬公司於二零零八年一月一日後自所賺取溢利中宣派股息，將對該等直接控股公司徵收10%預扣稅。倘中國與外國直接控股公司(包括於香港註冊成立的公司)所屬司法權區之間訂有稅務優惠協議，則可按較低的預扣稅稅率5%繳稅。

此預扣稅記於遞延所得稅中。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司附屬公司環亞自中國內地附屬公司收取的股息享有較低的5%稅率繳稅的資格。本集團修改對環亞的預估，從10%調整至5%，而其他香港附屬公司的預扣稅率為10%。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團預期中國大陸附屬公司會於可見未來分派於二零一九年十二月三十一日的保留收益人民幣440,000,000元(二零一八年：無)，故計提預扣稅人民幣24,000,000元。

並未就中國附屬公司的未匯出盈利而應付的預扣稅合共人民幣10,460,594,000元(二零一八年：人民幣9,476,372,000元)於二零一九年十二月三十一日確認遞延所得稅負債人民幣573,706,000元(二零一八年：人民幣473,819,000元)。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

30. 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。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

31. 經營業務所得現金

(a) 經營業務所得現金

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,399,264	2,210,823
就下列項目作出調整：		
— 存貨撇減撥備(附註20)	41,644	17,649
— 金融資產減值虧損淨額	37,869	7,114
— 物業、廠房及設備的減值開支撥備／(撥回)(附註14)	52,868	(59,394)
— 物業、廠房及設備折舊(附註14)	1,132,209	1,038,246
— 使用權資產折舊(附註15)	17,998	—
— 攤銷租賃土地付款(附註15(b))	—	20,252
— 攤銷無形資產(附註16)	5,333	2,664
— 攤銷遞延收入(附註28)	(160,184)	(77,815)
— 出售附屬公司收益—淨額(附註7)	—	(1,297,469)
— 出售租賃土地款項收益(附註d)	—	(5,900)
— 出售計入損益之金融資產之收益(附註7)	(1,624)	—
— 衍生金融工具的公平值(收益)／虧損(附註7)	(37,651)	29,882
— 於抵銷虧損後自保險公司取得的補償收益(附註7)	—	(2,891)
— 出售物業、廠房及設備虧損／(收益)—淨額(附註c)	2,370	(1,498)
— 僱員購股權計劃(附註9、23)	2,922	6,529
— 利息收入(附註10)	(103,118)	(15,828)
— 利息開支(附註10)	201,157	170,313
— 融資活動的匯兌虧損(附註10)	52,111	71,169
— 收購產生之負商譽(附註33)	(15,369)	—
營運資金變動：		
— 存貨	(402,085)	(49,847)
— 應收貿易賬款、其他應收款項及預付款項	(644,821)	(402,455)
— 受限制銀行存款	23,939	10,315
— 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	(165,080)	185,007
經營業務所得現金	1,439,752	1,856,866

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

31. 經營業務所得現金(續)

(b) 出售附屬公司所得款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
出售附屬公司收益－淨額(附註7)	–	1,297,469
出售附屬公司的負債淨額(不包括現金及銀行結餘)	–	(140,489)
其他應收款項減少／(增加)，扣除未變現融資收入(附註19(c))	995,396	(1,013,214)
攤銷為其他應收款項未變現融資收入產生的收入	21,297	–
出售附屬公司所得款項，扣除出售現金	1,016,693	143,766

截至二零一八年十二月三十一日止年度，出售寶雞鼎豐及寶雞寶豐的權益淨額為人民幣1,178,401,000元。如附註7所述，寶雞鼎豐及寶雞寶豐的資產及負債於出售日期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、現金及銀行結餘共計人民幣19,000元及應付本集團其他若干附屬公司貸款共計人民幣849,571,000元。

(c) 出售物業、廠房及設備所得款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
出售的賬面淨值(附註14)	6,183	4,670
出售物業、廠房及設備(虧損)／收益－淨額(附註7)	(2,370)	1,498
預先收取與物業、廠房及設備有關的政府補償的其他應付款項減少(附註26(c))	–	(246)
出售物業、廠房及設備所得款項	3,813	5,922

(d) 出售租賃土地付款所得款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
出售的賬面淨值(附註15(b))	–	5,890
出售租賃土地付款所得收益(附註7)	–	5,900
出售物業、廠房及設備所得款項	–	11,790

31. 經營業務所得現金(續)

(e) 主要非現金交易

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已購買物業、廠房及設備和原材料，其錄得非現金流出的相關應付款項，金額分別為人民幣577,489,000元和人民幣664,322,000元(二零一八年：分別為人民幣1,313,815,000元和人民幣623,390,000元)。

(f) 融資活動負債對賬

本節載列截至二零一九年及二零一八年止年度的融資活動負債及相關變動分析：

	於一年內 到期借款 人民幣千元	於一年後 到期借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,410,939	560,265	-	1,971,204
現金流量				
— 融資活動現金流入	3,520,524	2,350,299	-	5,870,823
— 融資活動現金流出	(3,692,925)	(224,133)	-	(3,917,058)
外匯調整	31,448	38,925	-	70,373
其他非現金變動				
— 重新分類	245,138	(245,138)	-	-
— 借款成本攤銷	8,039	7,171	-	15,210
於二零一八年十二月三十一日	1,523,163	2,487,389	-	4,010,552
採納香港財務報告準則第16號時確認(附註2.2)	-	-	2,275	2,275
新增租賃(附註15)	-	-	420	420
現金流量				
— 融資活動現金流入	2,702,000	260,128	-	2,962,128
— 融資活動現金流出	(3,637,900)	(8,364)	(1,365)	(3,647,629)
外匯調整	1,079	40,926	-	42,005
其他非現金變動				
— 重新分類	345,170	(345,170)	-	-
— 借款成本攤銷	1,658	14,471	-	16,129
於二零一九年十二月三十一日	935,170	2,449,380	1,330	3,385,880

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

32. 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	102,821	207,903

(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，更多信息見附註15。

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	107	1,488
	3,191	5,175

33. 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	44,900

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(附註14)	12,470
使用權資產(附註15)	15,259
無形資產(附註16)	67
應付貿易賬款及其他應付款項	(30,316)
遞延所得稅負債(附註29)	(437)
所購可辨認資產淨值	60,269
減：負商譽	(15,369)
已付購買代價	44,900

截至二零一八年十二月三十一日止年度並無收購。

合併財務報表附註(續)
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

33. 業務合併(續)
(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)
現金流出淨額－投資活動	34,512

34. 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33(a))	44,900	-
自一名關連方購買的服務(i)	510	43,129
	45,410	43,129

(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*	60,320	72,129

* 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33)。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

34. 關連方交易及結餘(續)

(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
退休金成本一定額供款計劃	811	832
向主要管理層授出的購股權(附註25)	2,922	6,529
	22,771	30,403

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	—	1,457

(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	—	6,000

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%。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

34. 關連方交易及結餘(續)

(c) 與關連方的年終結餘(續)

(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	3,758	28,312

(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。

35. 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，新冠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解決方案，然而，於本財務報表報出日期，尚無解決方案。因此，無法對截至合併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。

於附註30所描述的建議末期股息。

除上文所披露者外，本集團於資產負債表日後並無發生重大事項。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

36. 本公司資產負債表及儲備變動

本公司資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		365	597
於附屬公司的投資		460,066	460,066
使用權資產		1,182	—
衍生金融工具		14,649	—
非流動資產總值		476,262	460,663
流動資產			
給予附屬公司的貸款		1,025,396	979,633
應收附屬公司款項		2,001,895	2,597,304
按金及其他應收款項		596	745
現金及現金等值物		94,765	65,512
流動資產總值		3,122,652	3,643,194
資產總值		3,598,914	4,103,857
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	(a)	31,404	28,482
累計虧損	(a)	(394,541)	(488,098)
權益總值		543,758	1,215,299
負債			
非流動負債			
借貸		2,449,380	2,487,389
租賃負債		735	—
衍生金融工具		6,880	29,882
非流動負債總值		2,456,995	2,517,271
流動負債			
借貸		345,170	261,203
應付附屬公司款項		189,025	38,540
租賃負債		349	—
其他應付款項及應計費用		63,617	71,544
流動負債總值		598,161	371,287
負債總額		3,055,156	2,888,558
權益及負債總額		3,598,914	4,103,857

本公司的資產負債表由董事會於二零二零年三月三十一日批准及代為簽署。

李學純
董事

趙強
董事

合併財務報表附註(續)
 截至二零一九年十二月三十一日止年度

36. 本公司資產負債表及儲備變動(續)
(a) 本公司儲備變動

	累計虧損 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元
於二零一八年一月一日	(373,997)	21,953
年內虧損	(114,101)	-
僱員購股權計劃：		
— 僱員服務價值	-	6,529
於二零一八年十二月三十一日	(488,098)	28,482
於二零一九年一月一日	(488,098)	28,482
年內溢利	93,557	-
僱員購股權計劃：		
— 僱員服務價值	-	2,922
於二零一九年十二月三十一日	(394,541)	31,404

37. 董事福利及權益
(a) 董事及最高行政人員酬金

於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，每名董事的酬金載列如下：

董事姓名	二零一九年				總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	其他福利(i) 人民幣千元	僱主向退休金 計劃的供款 人民幣千元	
執行董事：					
李學純	-	2,779	-	16	2,795
趙強	-	4,500	948	54	5,502
李德衡	-	1,158	-	54	1,212
俞堯明(vi)	-	951	-	54	1,005
李廣玉	-	599	-	54	653
潘悅洪(iii)	-	274	-	13	287
獨立非執行董事：					
鄭豫	211	-	57	-	268
劉仲緯(vii)	93	-	-	-	93
許正宏(v)	-	-	-	-	-
肖建林(iv)	80	-	-	-	80
	384	10,261	1,005	245	11,895

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

37. 董事福利及權益(續)

(a) 董事及最高行政人員酬金(續)

董事姓名	二零一八年				
	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	其他福利(i) 人民幣千元	僱主向退休金 計劃的供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事：					
李學純	-	2,776	-	15	2,791
趙強	-	4,500	1,565	52	6,117
李德衡	-	1,100	-	52	1,152
潘悅洪(iii)	-	900	-	52	952
李廣玉	-	788	-	52	840
獨立非執行董事：					
鄭豫	203	-	94	-	297
許正宏(v)	-	-	-	-	-
齊慶中(ii)	-	-	-	-	-
肖建林(iv)	150	-	-	-	150
	353	10,064	1,659	223	12,299

(i) 其他福利包括授予的購股權。

(ii) 於二零一八年十二月一日辭任。

(iii) 於二零一九年三月二十日辭任。

(iv) 於二零一九年六月十二日辭任。

(v) 於二零一八年十二月一日獲委任。

(vi) 於二零一九年三月二十日獲委任。

(vii) 於二零一九年六月十二日獲委任。

合併財務報表附註(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

37. 董事福利及權益(續)

(a) 董事及最高行政人員酬金(續)

於截至二零一九年及二零一八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。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，概無向董事作出付款以作為退任福利。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，概無向董事作出付款以作為提早終止委任的補償。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，概無就獲得董事服務向任何第三方作出付款。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，概無有關以董事、該董事的受控制法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易。

概無董事放棄或同意放棄截至二零一九年十二月三十一日止年度的任何薪酬(二零一八年：齊慶中先生同意放棄薪酬人民幣92,000元)。

(b) 董事於交易、安排或合約的重大權益

於年底或年內任何時間概無本公司所訂立有關本集團業務且本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合約存續。

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

二零一九年	股份價格		成交量 股 (千)
	最高 (港元)	最低 (港元)	
一月	3.58	3.22	25,127,600
二月	4.11	3.34	115,486,394
三月	4.47	3.78	124,061,109
四月	4.38	3.98	77,522,064
五月	4.23	3.55	60,259,526
六月	4.38	3.75	42,321,209
七月	4.39	3.83	41,759,646
八月	3.92	3.46	55,926,179
九月	4.01	3.52	29,919,083
十月	3.88	3.47	32,328,640
十一月	3.64	3.38	20,162,126
十二月	3.55	3.20	28,641,807

於二零一九年十二月三十一日的已發行股本 2,533,639,037股股份

於二零一九年十二月三十一日的收市價 每股3.43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
贏創	指	贏創營養與消費化學品有限責任公司，其註冊辦事處位於德國
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
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
上市日期	指	二零零七年二月八日，本公司於聯交所上市當日
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
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，就本報告而言，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
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)

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
購股協議	指	買方與賣方就買賣目標公司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
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
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
日圓	指	日本法定貨幣日圓
%	指	百分比