



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)

2017
年報







目錄

2 董事長報告書

6 五年摘要

組織結構

7 公司資料

9 財務摘要

10 主要產品生產程序圖

11 董事及高級管理層履歷

管理層討論及分析

15 業務及財務回顧

31 其他財務資料

32 展望

33 成就

34 近期發展及未來計劃

報告及財務資料

38 環境、社會及管治報告

61 企業管治報告

71 董事會報告

82 獨立核數師報告

87 合併財務報表

177 股份資料

178 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二零一七年十二月三十一日止年度之業績。

本年度業績及業務概覽

本集團截至二零一七年十二月三十一日止經審計的營業額約為人民幣130.0億元，較二零一六年上升約10.4%。純利約為人民幣13.824億元，上升約26.5%。

隨著二零一六年國家對玉米收儲政策的改革，實行「市場定價、價補分離」的政策，對農民進行生產者補貼。這一政策

調整使得二零一七年玉米市場價格形成機制初步建立，種植結構調整優化，產業競爭力明顯提高。作為行業龍頭，本集團受惠於該等重要的發展機遇。

而我們的策略性生產基地佈局（主要位於玉米主產區及煤炭資源豐富的地區），使我們享有更具競爭力的成本優勢。此外，我們最近兩年所進行的味精生產技術改造，使得我們的生產效率得到進一步提高，成本的相對優勢更加明顯，有助於進一步鞏固本集團的市場領導地位。隨著我們新的龍江基地投產（二零一八年一月投產），我們的策略性基地佈局更趨完善，產品線進一步豐富，競爭優勢進一步加強。

董事長報告書

年內，本集團繼續強化在全球氨基酸市場的競爭優勢，開拓更多氨基酸產品，以增加高附加值產品的比重及創造多元化的收入來源，持續發展本集團的動物營養及膠體等較高盈利能力的業務，成為本集團新的增長動力。

董事會建議派付末期股息每股11.0港仙，已派中期股息及擬派末期股息合共為每股19.8港仙，年度派息率為約30%。

多元化業務組合

我們的產品按用途主要劃分為四類：1)食品添加劑(包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、玉米油等)；2)動物營養(包括蘇氨酸、色氨酸、玉米提煉產品等)；3)膠體(包括黃原膠、威蘭膠、果膠等)；及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)。

以下是主要產品在二零一七年的經營表現：

味精

味精產品的行業經營狀況還處於弱勢，尤其是二零一七年第四季度的國內銷量疲軟。而在二零一七年第四季度，國內玉米價格出現一輪上漲趨勢，使味精的第四季平均售價有所回升，但整體仍處於低位水平。在綜合以上幾個因素的情況下，本集團的味精業務面臨一定程度的挑戰。但我們會借此機會推動行業更深入的整合，苦煉內功，提升我們自身的管理水平和生產效率，進一步強化我們的成本優勢。

味精銷量於二零一七年約為1,148,995噸，較二零一六年上升6.0%。味精平均售價每噸約為人民幣5,522元，較二零一六年下跌6.6%。二零一七年味精產品的銷售收入約為人民幣6,341,700,000元，較二零一六年下跌1.1%。

動物營養、高檔氨基酸及副產品

動物飼料添加劑(像蘇氨酸)、澱粉甜味劑、高檔小品種氨基酸及其他副產品的銷量及價格都處在非常健康的狀態，其中有些產品還出現提價的情況。擁有較高毛利率的蘇氨酸及高檔氨基酸產品成為本集團的新增長亮點。

年內，蘇氨酸銷售量達到161,595噸，較二零一六年上升35.6%。蘇氨酸收入達到人民幣13.940億元，較二零一六年上升37.6%。高檔氨基酸產品收入達到人民幣8.788億元，較二零一六年上升32.4%。

黃原膠

黃原膠業務回穩，價格及銷量都出現上升。年內，黃原膠的全年平均售價為每噸約人民幣13,289元，較二零一六年平均價格增長約23.8%。毛利率約為29.2%，上升約13.3個百分點。黃原膠銷售量達到約52,822噸，較二零一六年增長約4.1%。黃原膠收入增加25.1%至人民幣703,500,000元。

董事長報告書

成就

1. 多元化產品組合及更穩健的收入結構

本集團堅持不懈的開拓多元化產品，例如動物營養及膠體產品，迎來了動物營養及膠體等高附加值產品的大發展機遇。我們預期本集團的收入來源多樣性將進一步提高，而依賴單一產品及其產品週期的風險將會進一步降低。

2. 國際化發展及合作共贏

年內，本集團的出口銷售金額創出歷史新高，本集團在國際生物發酵市場及氨基酸市場的綜合實力及競爭力有顯著提升，我們在發達國家市場已建立一定的影響力。而二零一八年一月我們與贏創營養與消費化學品有限責任公司(「贏創」)在蘇氨酸業務的合作，更是我們邁向國際化發展的重要一步，開啓兩家國際級業界翹楚合作共贏的發展契機。我們的國際化發展步伐將加速。

3. 企業綜合實力提升

年內，我們的企業綜合競爭力進一步提升。我們從某一類發酵產品(例如味精)佔據市場領導地位，發展至我們所有產品在其細分市場都佔據市場領導地位，包括動物營養、膠體、高檔小品種氨基酸產品等。此外，我們的競爭力不單像過去依靠低價或低成本作為競爭優勢，現在我們已經從高技術突破來強化我們的市場競爭力，從高起點進入這些產品領域，並且以產品質量取勝。我們的競爭優勢的形成方式已發生變化。

4. 財政實力進一步加強

年內，我們的財政實力進一步加強。我們多年來一直秉持穩健的投資及財政政策取得效果，資產負債表更為健康。最近，本集團獲標普上調評級至「BBB-」，首次得到投資級別的評級，說明本集團的財務穩健度在持續提高，也證明我們致力降低負債水平和開拓新產品及新的增長來源的努力得到國際評級機構的認可。在信用評級提升的同時，我們也致力於兌現我們的長期派息政策，將派息率恢復至30%。

5. 可持續發展

可持續發展不僅是本集團履行企業責任、推動和諧社會發展的重要組成部份，亦是降低企業經營風險，實現企業長遠發展的必經之路。本集團將可持續發展理念融入企業戰略規劃，不斷探索可持續發展的經營模式。

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公司業務對環境造成的影響。集團亦非常注重綠色生產，不斷實現節能減排、清潔生產技術的固化，致力於減少生產和運營過程中產生的廢水、廢氣、溫室氣體、有害及無害廢棄物所帶來的環境影響。

董事長報告書

6. 資本結構調整

年內，我們憑藉強勁的多元化收入來源及現金流，努力降低負債比率，強化資產負債表，令集團的財務狀況更為穩健。

年內，本集團的總資產約為人民幣159.665億元，總借款約為人民幣19.712億元，負債比率(本集團的總付息借款除以總資產)約為12.3%，較二零一六年下降9.1百分點。

二零一八年展望

- 龍江阜豐二期項目將開始建設，新增年產能為300,000噸澱粉甜味劑及200,000噸賴氨酸。
- 多元化建設，設施及產品線進一步豐富、味精、膠體、蘇氨酸、賴氨酸、澱粉甜味劑、高端氨基酸產品、多產品全面開花。
- 通過呼倫貝爾阜豐、龍江阜豐鐵路專用線建設進一步降低物流費用。
- 通過產品鏈進一步延伸、產能優化、進一步降低生產成本。

致謝

本人謹代表董事會衷心感謝股東們、客戶、業務夥伴及所有持份者的長期關注和支持，以及董事會成員及全體員工的辛勤工作及貢獻，讓我們在未來續創佳績。

李學純

主席

二零一八年三月二十七日

五年摘要

	年度					二零一七年 人民幣千元
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 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	
經營業績－概要						
營業額	11,366,722	11,297,696	11,225,722	11,803,131	13,033,501	
毛利	2,099,443	2,166,865	1,802,491	2,406,373	2,979,471	
除所得稅前溢利	634,697	774,176	679,774	1,301,898	1,652,781	
股東應佔溢利	506,132	626,428	516,261	1,092,512	1,382,380	
資產負債表－概要						
非流動資產	8,170,547	9,334,995	9,220,961	9,516,968	10,859,636	
流動資產	4,448,621	4,359,282	4,629,217	4,939,134	5,106,898	
資產總值	12,619,168	13,694,277	13,850,178	14,456,102	15,966,534	
非流動負債	3,689,594	4,258,072	2,761,158	2,647,336	1,298,851	
流動負債	4,110,788	4,067,139	5,281,961	4,992,902	5,207,578	
資產淨值	4,818,786	5,369,066	5,807,059	6,815,864	9,460,105	
財務比率						
每股盈利(基本)(人民幣分)	25.13	29.98	24.36	51.37	57.04	
毛利率(%) <i>(附註1)</i>	19	19	16	20	23	
股權收益(%) <i>(附註2)</i>	11	12	9	16	15	
流動比率 <i>(附註3)</i>	1.08	1.07	0.88	0.99	0.98	
存貨周轉期(日) <i>(附註4)</i>	60	79	86	97	118	
應收賬款周轉期(日) <i>(附註5)</i>	58	33	27	25	31	
應收貿易賬款周轉期(日) <i>(附註6)</i>	12	12	13	13	15	
應付賬款周轉期(日) <i>(附註7)</i>	49	60	49	58	56	
應付貿易賬款周轉期(日) <i>(附註8)</i>	48	40	47	48	53	
資產負債比率(%) <i>(附註9)</i>	36	33	28	21	12	

附註：

1. 毛利率相等於毛利除以營業額。
2. 股權收益為股東應佔溢利除以總權益。
3. 流動比率相等於流動資產除以流動負債。
4. 存貨周轉期相等於年終時撥備前的存貨除以同年的銷售成本，再乘以365日。
5. 應收賬款周轉期相等於年終時的應收貿易賬款及票據除以同年的營業額，再乘以365日。
6. 應收貿易賬款周轉期相等於年終時的應收貿易賬款除以同年的營業額，再乘以365日。
7. 應付賬款周轉期相等於年終時的應付貿易賬款及票據除以同年的銷售成本，再乘以365日。
8. 應付貿易賬款周轉期相等於年終時的應付貿易賬款除以同年的銷售成本，再乘以365日。
9. 資產負債比率相等於年終時的借貸總額除以同年年終時的資產總值。

公司資料

執行董事

李學純先生
 趙強先生(於二零一七年六月五日獲委任)
 李德衡先生
 潘悅洪先生(於二零一七年六月五日獲委任)
 李廣玉先生
 徐國華先生(於二零一七年六月五日辭任)

獨立非執行董事

肖建林先生(於二零一七年九月二十六日獲委任)
 鄭豫女士
 齊慶中先生
 孫玉國先生(於二零一七年九月二十五日辭任)

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
 灣仔告士打道178號
 華懋世紀廣場11樓1102室

公司秘書及合資格會計師

李偉然先生CPA FCCA

授權代表

李學純先生
 李偉然先生

審核委員會

肖建林先生(主席)
 (於二零一七年九月二十六日獲委任)
 鄭豫女士
 齊慶中先生
 孫玉國先生(於二零一七年九月二十五日辭任)

薪酬委員會

肖建林先生(主席)
 (於二零一七年九月二十六日獲委任)
 鄭豫女士
 齊慶中先生
 孫玉國先生(於二零一七年九月二十五日辭任)

提名委員會

李學純先生(主席)
 肖建林先生(於二零一七年九月二十六日獲委任)
 鄭豫女士
 齊慶中先生
 孫玉國先生(於二零一七年九月二十五日辭任)

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



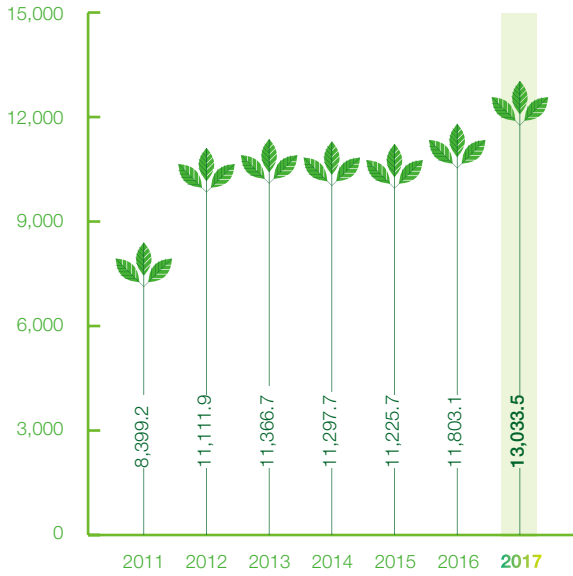
龍江廠房



財務摘要

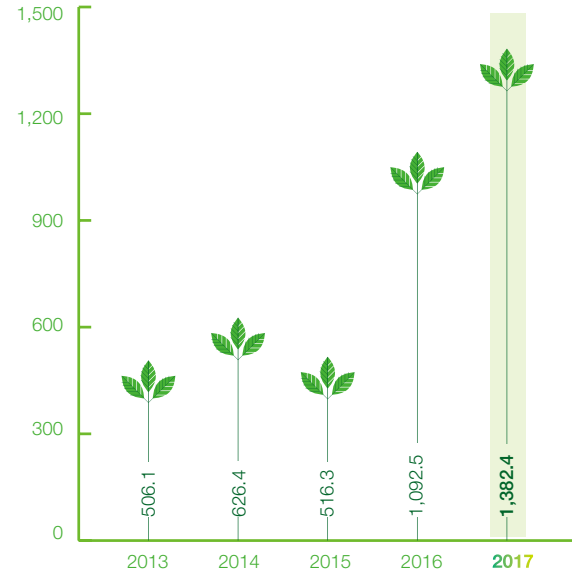
營業額增長

人民幣百萬元

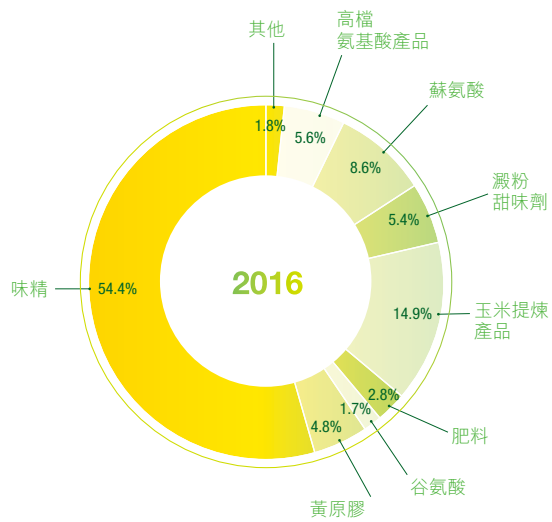
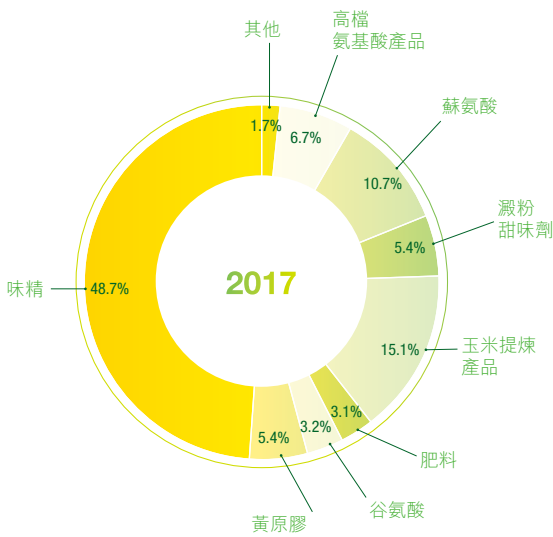


股東應佔溢利

人民幣百萬元



收入分析



主要產品生產程序圖



董事及高級管理層履歷

執行董事

李學純，現年66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。李先生為山東省第十二屆人大代表，並於二零零三年四月獲山東省政府評選為「省優秀民營企業家」。同年，彼亦獲評為山東省「勞動模範」。李先生首先於一九八二年加入山東福瑞酒廠，出任廠長。李先生於一九九九年六月藉成立山東阜豐創辦本集團，並於山東阜豐成立時獲委任為其董事。彼在發酵行業累積36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38.94%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50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22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。於二十多年的職業生涯中，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49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17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1.31%即33,320,160股股份中擁有權益。

董事及高級管理層履歷

潘悅洪，現年53歲，為本集團執行董事兼副總經理。潘先生於一九八八年畢業於山東輕工業學院，主修發酵。潘先生於一九八八年加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團，在發酵行業擁有近30年的經驗，現主要負責本集團的銷售及市場推廣活動。潘先生為龍江阜豐的董事，亦為Advanced Quality Limited的唯一董事。潘先生於Advanced Quality Limited已發行股本中持有14.3%的權益，而該公司則於本公司已發行股本2.71%（即69,120,000股股份）中擁有權益。

李廣玉，現年39歲，本集團執行董事兼副總經理，負責寶雞阜豐的營運及業務管理。李先生於發酵行業積逾12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

肖建林，50歲，於二零一七年九月二十六日獲委任為獨立非執行董事。肖先生在會計及財務管理方面擁有超過25年經驗。肖先生畢業於北方交通大學經濟管理系，並自廈門大學會計系取得碩士學位。於一九九七年至二零一五年，肖先生擔任海信集團有限公司副總裁及經營管理部部長。期間肖先生曾擔任海信科龍電器股份有限公司（一間於聯交所（股份代號：921.HK）及深圳證券交易所（股份代號：000921.SZ）上市之公司）之總裁。肖先生一直負責海信集團有限公司之日常運營、財務管理、審計、法律事務及信息化建設等重要管理職位。肖先生也先後於海信集團有限公司旗下多間子公司擔任負責人。肖先生現為中國人民政治協商會議山東省委員會成員，亦為獨立投資人。肖先生與本公司任何董事、高級管理人員、主要或控股股東概無任何關係。除上文披露者外，肖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。肖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。

董事及高級管理層履歷

鄭豫，現年50歲，於二零一二年十二月獲委任為獨立非執行董事。鄭女士於二零零八年至二零一一年服務於柏瑞環球投資(前稱AIG友邦環球投資)並擔任董事總經理，負責在大中華區的私募股權投資業務。彼亦於管理諮詢業積逾18年經驗，彼曾任職波士頓諮詢集團，其後加入羅蘭貝格戰略諮詢公司為高級合伙人，負責大中華區工業品及汽車業務。鄭女士於不同管理事宜方面擁有豐富經驗，包括曾為國內外客戶提供戰略發展、品牌管理、企業重組、全球採購、合資戰略以及項目管理。彼之業內經驗涉及汽車、工業產品、電子消費品、零售消費品、教育、出版媒體等不同領域。於投身投資及管理諮詢事業前，彼亦於中國及美國的計算機行業服務。鄭女士於北京師範大學取得計算機科學學士學位，並於美國德克薩斯州立大學奧斯汀分校取得工商管理碩士學位。鄭女士與本公司任何董事、高級管理層、主要或控股股東概無任何關係。鄭女士目前亦出任敏實集團有限公司(股份代號：425)的非執行董事職務，除上文披露者外，彼於過去三年並無擔任其他上市公眾公司的任何董事職務，亦無在本公司或其任何附屬公司擔任任何其他職務。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。

齊慶中，現年63歲，於二零一四年十一月一日獲委任為獨立非執行董事。齊先生於管理發酵及食品業公司方面擁有逾33年經驗，在戰略發展、推廣及品牌管理以及行業營運管理等多個管理實務積累豐富經驗。齊先生於一九八二年畢業於大連輕工業學院(食品工程系工業發酵專業)，目前擔任中國食品添加劑和配料協會之秘書長及行政總裁。齊先生亦擔任食品安全國家標準審評委員會食品添加劑份委員會副主任。齊先生與本公司任何董事、高級管理層、主要或控股股東概無任何關係。彼於過去三年並無擔任其他上市公眾公司之任何董事職務，亦無在本公司及其任何附屬公司擔任任何其他職務。根據首次公開招股後購股權計劃，齊先生獲授購股權以認購300,000股股份，相當於本公司已發行股本0.01%。除上述者外，齊先生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。

董事及高級管理層履歷

高級管理層

陳遠，49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20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49歲，為山東卓豐總經理，彼現時負責山東卓豐的營運。來先生於一九九八年畢業於中國西北大學。彼於一九九一年首先加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團，在發酵行業積逾26年經驗。來先生為Hero Elite的唯一董事，持有該公司的14.3%已發行股本，而該公司則於本公司已發行股本2.71%即69,120,000股股份中擁有權益。

唐永強，現年43歲，現為龍江卓豐的總經理，負責龍江卓豐的營運。唐先生於一九九七年畢業於西北工業大學，主修機械製造工業與設備。唐先生於一九九七年加入山東福瑞酒廠，其後於一九九九年六月加入本集團。在行業管理上積累了20年的經驗，現主要負責本集團之項目開發。根據首次公開招股後購股權計劃，唐先生獲授一項可認購1,000,000股股份的購股權，相當於本公司已發行股本的0.04%。

趙蘭坤，現年45歲，為呼倫貝爾卓豐的總經理，彼現時負責呼倫貝爾卓豐的營運。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24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2.71%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49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24年工作經驗，包括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

隨著二零一六年起市況趨穩，加上玉米加工業的國家政策改變，本集團於二零一七年抓住重要發展機遇。作為行業龍頭，本集團的核心業務穩定發展，並進一步鞏固其市場領導地位。此外，本集團大舉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。

本集團繼續善用各廠房生產設施及產能，務求滿足市場不斷增長的需求。為了充分利用黑龍江省玉米產能，本公司在黑龍江省齊齊哈爾市完成新的玉米加工項目建設，以持續發展動物營養及食品添加劑業務。目前第一期的年產能為200,000噸澱粉甜味劑及100,000噸蘇氨酸，該項目於二零一七年底開始試產。本集團繼續拓展蘇氨酸等動物營養以及結冷膠等中高端聚合物材料、透明質酸和氨基酸產品，令產品更多元化，並增加銷售以及滲透於保健、醫藥及護膚相關行業。只有不斷提升產品質量及擴大產品類別，集團方可逐步從傳統、大宗商品企業走向現代化、高科技、高附加值的生化產品供應商。

於二零一七年，本集團繼續受惠於過往數年行業整合所取得的成績。我們積極增強競爭力及不斷改進生產技術以實現更高的成本效益，並更加積極地拓展氨基酸業務。我們新的味精生產技術改造減少生產成本並提高產量，進一步加強競爭成本優勢。

我們的產品開發策略主要劃分為四類：一)食品添加劑(主要產品包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、玉米油等)；二)動物營養(主要產品包括蘇氨酸、色氨酸、玉米提煉產品等)；三)膠體(主要產品包括黃原膠、威蘭膠、果膠等)；及四)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)。

自二零一六年以來，味精行業整合逐步有助於改善商業環境，外加二零一七年玉米顆粒價格維持於較低水平，從而導致我們主要產品的生產成本減少，毛利率上升。本集團於二零一七年的整體毛利及純利較二零一六年錄得增長。

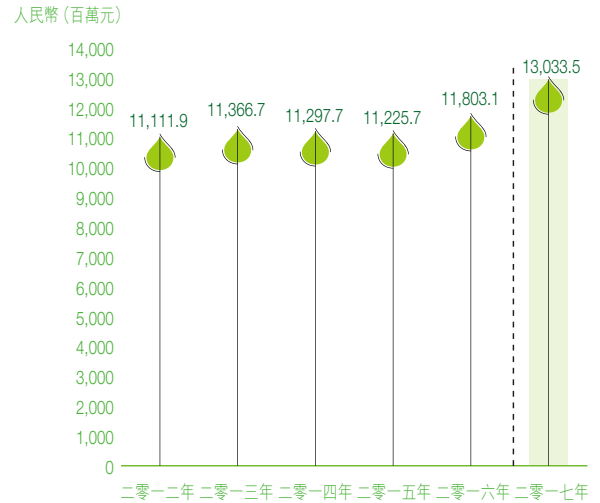
本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度的整體收益錄得增加，且本集團能夠借助蘇氨酸及高檔氨基酸等成長性產品及有效實施成本控制，提升整體盈利能力。隨著高檔氨基酸產品的產品開發及市場份額成功擴大，我們更有信心成為世界頂尖蘇氨酸及高檔氨基酸產品的供應商之一。就產能而言，本集團於二零一七年的整體產能保持接近滿產。

管理層討論及分析

我們的氨基酸分部主要由我們的味精、蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑組成。就味精業務而言，平均售價於二零一七年下跌，乃由於主要原材料(特別是玉米顆粒)成本於年內維持在低水平。味精的平均售價維持較低水平，且除價格競爭外本集團繼續面對國內餐飲及消費市場低迷。儘管市況不佳，本集團仍能透過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。本集團氨基酸分部錄得毛利及毛利率上升，乃主要由於蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑銷售貢獻增加所致。蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑繼續增加本集團的收益貢獻。齊齊哈爾市龍江基地新生產設施於二零一七年底開始運營將令蘇氨酸的收益貢獻持續增長。

作為本集團的另一主要業務分部，隨著石油行業市況回暖，我們的黃原膠業務於二零一七年回穩。儘管黃原膠的平均售價及毛利率仍然較低，但我們認為二零一八年將持續復甦。年內，我們將黃原膠的年產能保持在60,000噸的低水平。作為全球最大黃原膠生產商，本集團於二零一七年繼續主導全球市場份額。

下表說明本集團於過往六年的收益趨勢：



本集團的收益由二零一六年約人民幣11,803,100,000元增至二零一七年的約人民幣13,033,500,000元。收益增加乃主要由於蘇氨酸、高檔氨基酸產品及黃原膠收益增長所致。味精行業整合逐步有助於改善商業環境，外加玉米顆粒價格下跌，從而導致生產成本減少。隨著味精的需求及供應逐步穩定，二零一七年味精的收益保持穩定。二零一七年味精銷量增加的影響被味精平均售價下降所抵銷。

儘管黃原膠的平均售價及銷量因全球石油行業持續疲弱而維持於較低水平，但本集團於二零一七年仍維持黃原膠市場龍頭份額。此外，於二零一七年第三季度全球石油行業市況回暖並獲得小幅增長，因此黃原膠的市況亦已恢復穩定。

管理層討論及分析

本集團整體毛利由二零一六年約人民幣2,406,400,000元大幅增至二零一七年約人民幣2,979,500,000元。該增幅達23.8%，乃主要由於生產技術改進，外加玉米顆粒價格下跌，從而導致生產成本減少，以及蘇氨酸、澱粉甜味劑、高檔氨基酸產品及黃原膠銷售對毛利的貢獻增加。

二零一七年，本集團味精的平均售價較二零一六年下降6.6%，主要是由於主要原材料玉米顆粒的平均價格於年內出現下跌。此外，由於全球石油行業的市況於二零一七年下半年回穩，本集團黃原膠的平均售價較二零一六年上升23.8%。由於國內及全球市場需求整體回穩，本集團的生產成本(包括化工產品及煤炭)較二零一六年有所增加。

鑒於市況充滿挑戰，本集團繼續積極推行成本控制，並加強生產流程的技術改造，以改善生產效率及成本架構。氨基酸分部於二零一七年毛利率增加，顯示本集團可透過產品多元化、規模經濟效益及產能有效控制其成本。

於二零一七年，味精產量及銷量較二零一六年分別增加約13.1%及6.0%，味精產量增加乃由於其生產流程的技術改造而導致年內味精產量增加。

二零一七年黃原膠產量較二零一六年減少約20.1%，而銷量則增加4.1%。黃原膠產量減少主要由於市場需求疲軟，因此本集團暫停部分黃原膠生產線，改為生產高檔氨基酸產品等其他盈利產品。

動物營養及高檔氨基酸業務

此外，我們繼續發展蘇氨酸業務。蘇氨酸為用作動物飼料添加劑的其中一種氨基酸。於本年度，蘇氨酸總銷售額達人民幣1,394,000,000元。與二零一六年相比，增幅為37.6%。於二零一七年，本集團共銷售約161,595噸蘇氨酸，而二零一六年則為119,145噸。

於二零一八年一月，本公司就生產ThreAMINO®(L-蘇氨酸)與贏創簽訂合作協議。本公司將代表贏創製造ThreAMINO®，此次合作可確保贏創能在全球獲得穩定的L-蘇氨酸供應。戰略合作夥伴關係進一步加強本公司在蘇氨酸市場的領導地位，成為本集團的新增長點。

屬氨基酸分部的高檔氨基酸業務為本集團的新增長點。本集團能夠利用其發酵技術生產不同種類的玉米生化產品，以開發高檔氨基酸產品。高檔氨基酸產品包含纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺及透明質酸等。於本年度，高

管理層討論及分析

檔氨基酸產品的銷售總額達人民幣878,800,000元，較二零一六年增加32.4%。本集團的高檔氨基酸產品一般有較高盈利能力且專注於保健及醫藥原料行業。本集團的短期目標是成為全球主要生產商及供應商(以其若干主要氨基酸產品類型的市場份額計)。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。

總體而言，本集團的產品組合多元化有助本集團於二零一七年維持整體收益增長勢頭。

預計該等產品的開發及生產將進一步促進本集團產品及收益組合多元化，而本集團的目標是成為重點生產商及供應商之一(以全球市場份額計)。

市場概覽

氨基酸分部

氨基酸分部主要包括味精、蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑。就味精業務而言，由於年內主要原材料特別是玉米顆粒成本降低，致使二零一七年的平均售價下降。味精平均售價仍維持於相對較低水平，而本集團繼續面臨國內餐飲及消費市場低迷的狀況。然而，由於經濟增長小幅增強，市況已獲得改善。本集團得以於市場份額及銷售量方面保持其領先地位，並透過利用其成本優勢，採取具競爭力的價格，提高毛利率。本集團錄得其氨基酸分部毛利及毛利率增長，主要是由於蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑的銷售貢獻增加。高檔氨基酸產品作為本集團相對較新的產品，繼續增加其對本集團的收益貢獻。

黃原膠分部

本集團的另一個主要業務分部黃原膠業務錄得平均售價及毛利率錄得增加，原因是全球經濟於二零一七年下半年延續其增長勢頭。由於集團主動調整產品結構，我們調整了新疆廠房的部分產能，以生產高檔氨基酸產品，並將黃原膠的年產能調減為60,000噸。本集團作為世界上最大的黃原膠生產商，於二零一七年繼續保持全球市場領先地位。隨著石油行業市況於年底恢復穩定，黃原膠的平均售價也趨於穩定，並於二零一七年年末略顯上升趨勢。

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 %
	二零一七年	二零一六年	
營業額(人民幣千元)	13,033,501	11,803,131	10.4
毛利(人民幣千元)	2,979,471	2,406,373	23.8
毛利率(%)	22.9	20.4	2.5個百分點

本集團的毛利及毛利率表現獲得改善，主要由於蘇氨酸、高檔氨基酸產品、澱粉甜味劑及黃原膠等產品的毛利率上升。由於中國玉米收儲政策的改變、玉米顆粒成本於二零一七年持續下跌及上述產品的毛利率呈上行趨勢。此外，

高檔氨基酸產品、蘇氨酸及澱粉甜味劑的銷量增加，為氨基酸分部帶來更強的增長勢頭。另一方面，黃原膠市況轉穩，令平均售價於二零一七年出現上升。有關情況於以下各節詳述。

股東應佔溢利

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
如呈報	1,382,380	1,092,512	26.5

商業環境好轉加上二零一七年玉米顆粒成本下降而令蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑的毛利率於二零一七年有所上升。此外，小部分改善是因黃原膠分部表現轉好。此外，由於銀行借貸減少及可換股債券已悉數轉換為普通股，故年內財務成本亦有所下降。我們的目標為將借貸總

額維持在較低水平，並減輕本集團的財務成本。由於二零一七年其他銷售及行政開支保持相對穩定，二零一七年股東應佔純利較二零一六年大幅增加約26.5%。

管理層討論及分析

分部摘要

本集團產品主要分為兩個業務分部，即氨基酸分部及黃原膠分部。氨基酸分部包括味精、肥料、蘇氨酸、高檔氨基酸產品、澱粉甜味劑及其他相關產品，黃原膠分部則指黃原膠的生產與銷售。

下表載列上述分部的經營業績摘要：

	截至二零一七年十二月三十一日止年度			截至二零一六年十二月三十一日止年度			增加/(減少)		
	氨基酸	黃原膠	本集團	氨基酸	黃原膠	本集團	氨基酸	黃原膠	本集團
	人民幣千元 經審核	人民幣千元 經審核	人民幣千元 經審核	人民幣千元 經審核	人民幣千元 經審核	人民幣千元 經審核	% 經審核	% 經審核	% 經審核
收益	12,330,047	703,454	13,033,501	11,240,665	562,466	11,803,131	9.7	25.1	10.4
毛利	2,774,074	205,397	2,979,471	2,316,680	89,693	2,406,373	19.7	129.0	23.8
毛利率	22.5%	29.2%	22.9%	20.6%	15.9%	20.4%	1.9個百分點	13.3個百分點	2.5個百分點
分部業績	1,629,902	116,792		1,482,307	39,923		10.0	192.5	
分部資產淨額									
資產	11,559,107	3,615,332		9,919,823	3,769,193		16.5	(4.1)	
負債	5,286,999	654,489		4,833,050	908,334		9.4	(27.9)	

管理層討論及分析

以下各節載列更多各分部表現詳情。

氨基酸分部

收益及平均售價

氨基酸分部產品銷售所產生的收益於二零一七年上升至人民幣12,330,000,000元，較二零一六年增加人民幣

1,089,400,000元，即9.7%，主要歸因於蘇氨酸及高檔氨基酸產品的收益增加。味精收益維持穩定，主要由於年內味精銷量升幅與平均售價降低的影響抵銷。味精銷量於二零一七年約為1,148,995噸，較二零一六年上升6.0%，主要由於生產技術改造後增加產量並增強我們的競爭優勢。

下表載列截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度此分部產品的收益：

產品	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
味精	6,341,730	6,415,119	(1.1)
玉米提煉產品(經重述)	1,965,283	1,764,121	11.4
蘇氨酸	1,393,958	1,012,837	37.6
高檔氨基酸產品	878,787	663,744	32.4
澱粉甜味劑	697,494	642,086	8.6
谷氨酸	418,594	200,834	108.4
肥料(經重述)	405,819	324,637	25.0
醫藥用品	121,383	86,898	39.7
複合調味品	22,421	15,169	47.8
玉米油	10,731	27,995	(61.7)
其他	73,847	87,225	(15.3)
	12,330,047	11,240,665	9.7

下表顯示本集團味精產品自二零一五年第一季度至二零一七年第四季度於各季度的平均售價：



管理層討論及分析

味精

本集團藉加強市場推廣力度及維持具競爭力的定價，保持其於味精業務的市場領導地位。平均售價自二零一六年每噸約人民幣5,910元下跌6.6%至二零一七年每噸約人民幣5,522元，而味精的營業額亦輕微下跌1.1%，主要由於銷量較二零一六年上升6.0%至約1,148,995噸的影響被年內味精的平均售價下跌所抵銷。

味精的行業經營狀況還處於弱勢，尤其是二零一七年第四季度的國內銷量疲軟。而在二零一七年第四季度，國內玉米價格出現一輪上漲趨勢，使味精的第四季平均售價有所回升，但整體仍處於低位水平。在綜合以上幾個因素的情況下，本集團的味精業務面臨一定程度的挑戰。但我們會借此機會推動行業更深入的整合。

於二零一七年，本集團亦加強味精產品出口及強化向零售客戶推廣其「U鮮」系列產品的銷售及市場推廣力度。於二零一七年，味精的出口以銷售額計增加12.9%，相關金額為人民幣1,218,400,000元，而二零一六年為人民幣1,079,000,000元。

肥料

過往，肥料主要包括兩類產品：菌體蛋白及複混肥。菌體蛋白為肥料生產過程的副產品。過往，菌體蛋白的生產規模較小，複混肥與菌體蛋白的平均售價差額不大，故此，我們將菌體蛋白的收益歸類到肥料類別。然而，自二零一六年底，由於生產技術改良，菌體蛋白的生產規模增加。此外，菌體蛋白的平均售價因產品質量改善而大幅上升。截至二零一七年十二月三十一日止年度菌體蛋白的平均售價約為每噸人民幣2,356元，較二零一六年上升人民幣428元或約22.2%。因此，我們決定將菌體蛋白的收益重新分類至玉米提煉產品，以便進行收益分析。

另一方面，截至二零一七年十二月三十一日止年度複混肥的平均售價約為人民幣381元，較二零一六年上升人民幣47元或約14.1%。由於本集團持續加強高附加值肥料產品的發展，肥料平均售價趨勢與當前市場一致。

持續關連交易

二零一七年七月五日，本公司與內蒙古沃豐農業發展有限公司（「買方」）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買方供應肥料產品。根據採購框架協議，本公司將按一般商業條款向買方供應肥料產品，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，買方的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，買方為本公司的關連人士。本公司認為，買方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，故與買方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)透過運用買方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。

管理層討論及分析

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買方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。於二零一七年下半年，根據採購框架協議向買方銷售肥料的銷量約為38,948噸，產生銷售收益人民幣20,800,000元。

獨立非執行董事已審閱採購框架協議項下的持續關連交易，並確認該等交易乃於：(1)本集團日常及一般業務過程中；(2)按一般商業條款或更優惠條款及(3)按公平合理且符合股東整體利益的條款訂立。

本公司核數師亦已審閱採購框架協議項下的持續關連交易，並確認並無發現任何事項致使彼等認為持續關連交易：(1)未獲董事會批准；(2)在所有重大方面不符合本集團的定價政策；(3)在所有重大方面未按照採購框架協議進行；或(4)已超過上限。

由於上述業務安排，肥料銷量於二零一七年出現回升，肥料收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣324,600,000元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣405,800,000元，增加25.0%。

玉米提煉產品

由於我們將菌體蛋白重新分類至玉米提煉產品類別，截至二零一七年十二月三十一日止年度玉米提煉產品的收益較二零一六年增加約11.4%，乃主要由於二零一七年菌體蛋白的平均售價上升。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑的營業額於二零一七年上升約8.6%，主要由於澱粉甜味劑的平均售價自二零一六年每噸約人民幣2,486元上升至二零一七年每噸約人民幣2,660元，同時澱粉甜味劑的需求亦於此年度微增。

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團的增長性產品，年產能自二零一七年初增至約156,000噸。蘇氨酸於氨基酸分部中被分類為動物營養產品的主要類型，其為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。我們的蘇氨酸主要用為動物飼料添加劑。二零一七年蘇氨酸的總收益較二零一六年增加約37.6%，主要為蘇氨酸銷量自二零一六年約119,145噸升至二零一七年約161,595噸以及蘇氨酸平均售價自二零一六年每噸約人民幣8,473元微增1.8%至二零一七年每噸約人民幣8,629元所致。年內，本集團持續增加蘇氨酸出口，二零一七年蘇氨酸的出口銷售額增至約人民幣1,058.4百萬元。

於二零一八年一月，本公司就生產ThreAMINO®(L-蘇氨酸)與贏創簽訂合作協議。本集團將代表贏創製造ThreAMINO®，此次合作可確保贏創能在全世界獲得穩定的L-蘇氨酸供應。戰略合作夥伴關係進一步加強本集團在蘇氨酸市場的領導地位，成為本集團的新增長點。

管理層討論及分析

高檔氨基酸產品

高檔氨基酸產品業務繼續為本集團的增長動力。高檔氨基酸產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺及透明質酸，二零一七年的總銷售額較二零一六年約人民幣663,700,000元增加至約人民幣878,800,000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，以實現本集團「低投入—高產出」的發展策略。

於二零一七年，本集團透過全資附屬公司新疆阜豐開發透明質酸及高檔氨基酸產品等新型特種材料，目的為提升產品多樣性，以及增加保健、醫藥及美容護膚相關行業的銷量與滲透。

毛利及毛利率

此分部毛利載列如下：

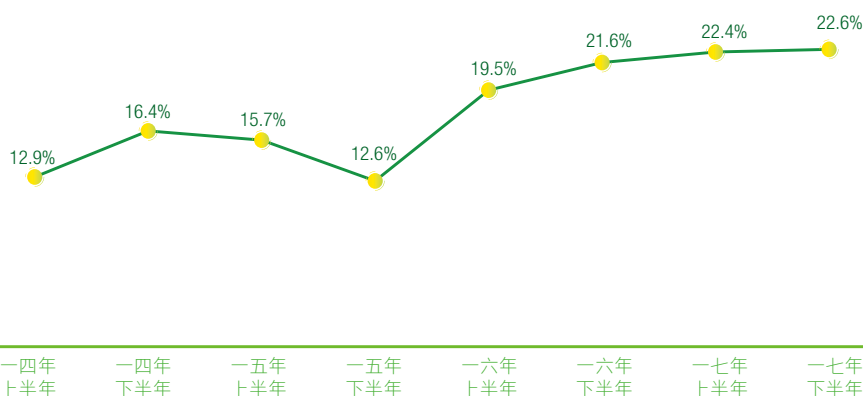
	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一七年	二零一六年	
毛利(人民幣千元)	2,774,074	2,316,680	19.7%
毛利率(%)	22.5	20.6	1.9個百分點

擁有較高毛利率的蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑佔毛利貢獻的比重越來越高，因此推高氨基酸分部整體毛利率。截至二零一七年十二月三十一日止年度，毛利上升至人民幣2,774,100,000元，毛利率則上升1.9個百分點至22.5%。本集團已增加產品組合，如動物營養及高檔氨基酸產品。本集團亦維持其具競爭力的定價策略，以擴展市場份額。隨著市況逐漸重回正軌，加上未來穩步恢復增長，我們相信日後味精的平均售價勢見回穩。

對於味精業務，本集團維持其具競爭力的定價策略，以於近年的行業整合後擴展市場份額。味精產品的行業經營狀況還處於弱勢，尤其是二零一七年第四季度的國內銷量疲軟。而在二零一七年第四季度，國內玉米價格出現一輪上漲趨勢，使味精的第四季平均售價有所回升，但整體仍處於低位水平。在綜合以上幾個因素的情況下，本集團的味精業務面臨一定程度的挑戰。但我們會借此機會推動行業更深入的整合。本集團預期，於二零一八年，我們的味精定價能力及市場領導地位將可維持，甚或較現時水平上升。

管理層討論及分析

氨基酸分部的毛利率趨勢



上圖顯示自二零一四年至二零一七年毛利率的變動。由於政府政策改變，故玉米顆粒的平均價格自二零一五年第四季已大幅下跌。因此，本集團採取具競爭力的定價策略大幅調低味精的平均售價，以進一步增強其市場份額及領導地位。儘管短暫的市場波動對我們的業績構成影響，本集

團相信，行業需求及供應已穩定下來，預期味精的平均售價將轉趨穩定或逐步改善。此外，本集團將繼續加強其毛利率較高的蘇氨酸及高檔氨基酸產品的收益貢獻，本集團相信，不斷多元化發展產品組合，將有助提升此分部的毛利率。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一七年		二零一六年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	5,075,414	49.3	4,821,570	53.4	5.3
• 液氨	189,366	1.8	110,124	1.2	72.0
• 硫酸	102,998	1.0	97,885	1.1	5.2
能源					
• 煤炭	1,457,907	14.2	923,716	10.2	57.8
折舊	752,044	7.3	688,643	7.6	9.2
僱員福利	602,499	5.9	590,911	6.5	2.0
其他	2,115,638	20.5	1,793,563	20.0	18.0
總生產成本	10,295,866	100.0	9,026,412	100.0	14.1

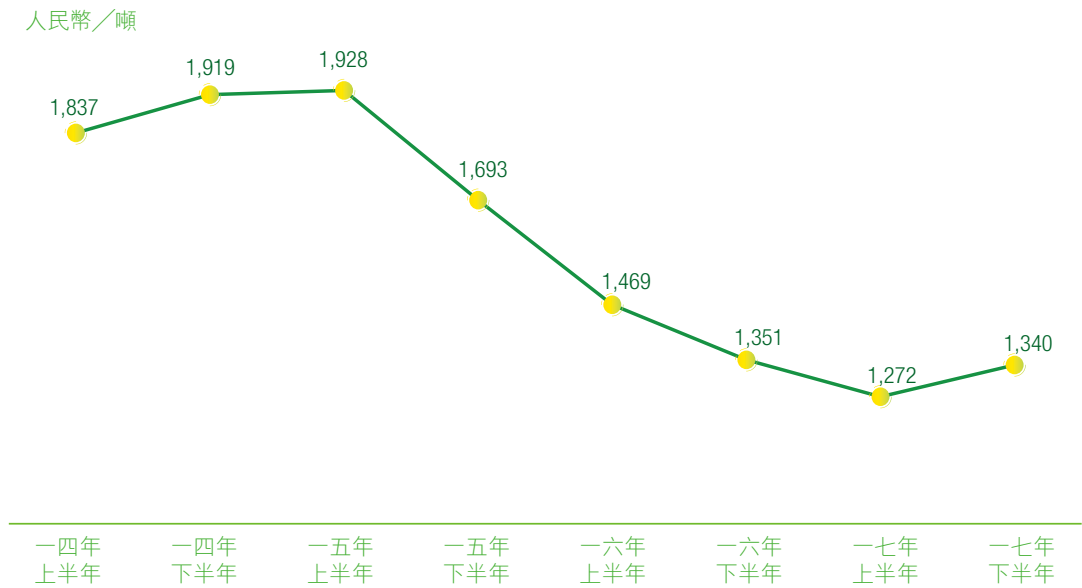
管理層討論及分析

玉米顆粒

於二零一七年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約49.3%(二零一六年：53.4%)。於二零一七年，玉米顆粒平均價格約為每噸人民幣1,307元，較二零一六年下降7.1%，主要由於中國政府政策改變所致。

下圖顯示自二零一四年上半年至二零一七年下半年玉米顆粒的價格趨勢：

玉米顆粒價格趨勢



液氨

於二零一七年，液氨佔此分部總生產成本約1.8%(二零一六年：1.2%)。於二零一七年，液氨的平均價格增至每噸人民幣2,275元，較二零一六年每噸增加約人民幣422元或22.8%。因此，液氨成本佔總生產成本的百分比增加0.6個百分點。

硫酸

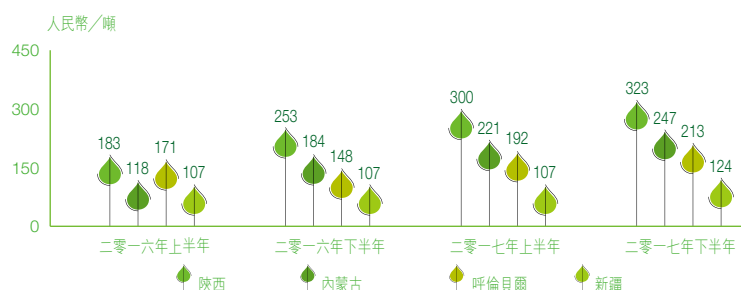
於二零一七年，硫酸佔此分部總生產成本約1.0%(二零一六年：1.1%)。於二零一七年，硫酸的平均單位成本增至每噸約人民幣246元，較二零一六年每噸增加約人民幣33元或15.5%。

煤炭

於二零一七年，煤炭佔此分部總生產成本約14.2%(二零一六年：10.2%)。於二零一七年，煤炭的平均單位成本為每噸人民幣212元，較二零一六年每噸大幅增加人民幣57元或36.8%。根據市場情況，除新疆廠房外，年內我們廠房地點的煤炭平均單位成本增加超過25%，而二零一七年新疆廠房煤炭平均單位成本僅增加7.5%。年內，我們的煤炭平均成本依舊維持在低水平，反映出呼倫貝爾廠房及新疆廠房能充分發揮其成本競爭優勢。

管理層討論及分析

本集團的主要生產基地位於內蒙古、呼倫貝爾及新疆，盡享低成本煤炭之利，有助增強本集團定價能力。下圖顯示本集團位於陝西、內蒙古、呼倫貝爾及新疆各廠房的煤炭成本：



其他生產成本

折舊成本及僱員福利增加，主要由於自二零一七年下半年新建的龍江廠房開始試產。其他成本增加18.0%，主要是由於年內其他化工原料的平均成本及消耗量增加所致。

生產

此分部各主要產品的年設計產能、實際產量及使用率如下：

產品	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一七年 噸	二零一六年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	1,280,000	1,130,000	13.3
實際產量	1,266,855	1,120,396	13.1
使用率	99.0%	99.2%	
肥料			
年設計產能(附註)	1,080,000	950,000	13.7
實際產量	1,075,675	891,823	20.6
使用率	99.6%	93.9%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	260,000	260,000	—
實際產量	264,080	257,145	2.7
使用率	101.6%	98.9%	
蘇氨酸			
年設計產能(附註)	156,000	136,000	14.7
實際產量	161,384	126,821	27.3
使用率	103.5%	93.3%	

附註：年設計產能按比例基準呈列。

二零一七年的使用率仍維持高水平，與二零一六年情況一致。

管理層討論及分析

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度的銷售額、平均售價、毛利、毛利率及使用率：

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一七年	二零一六年	
收益(人民幣千元)	703,454	562,466	25.1
平均售價(人民幣/噸)	13,289	10,738	23.8
毛利(人民幣千元)	205,397	89,693	129.0
毛利率(%)	29.2	15.9	13.3個百分點
年設計產能(噸)(附註)	60,000	73,000	(17.8)
實際產量(噸)	42,352	53,000	(20.1)
使用率	70.6%	72.6%	

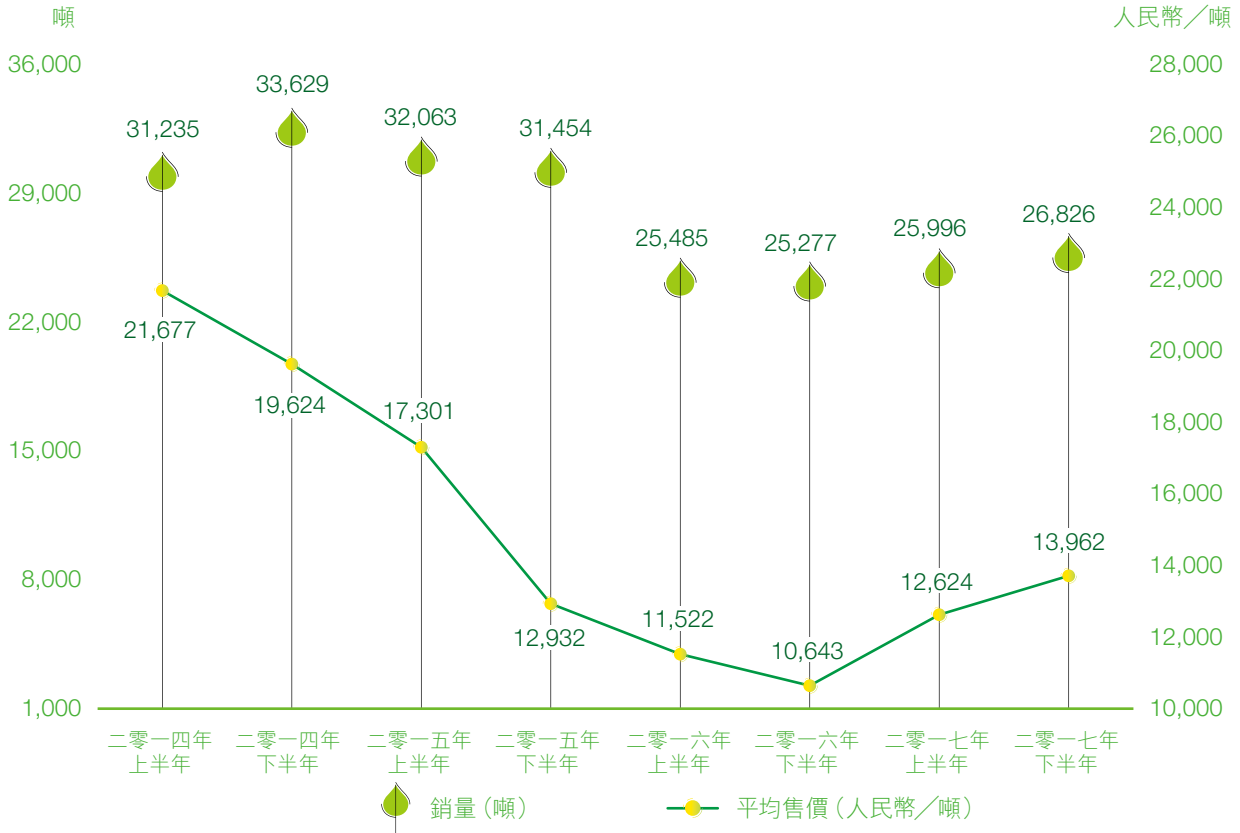
附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收益由二零一六年人民幣562,500,000元增加25.1%至二零一七年人民幣703,500,000元。收益增加乃由於二零一七年全球石油行業的市況回暖令平均售價及銷量增加。

本集團黃原膠出口量佔總銷售額的百分比下降。於二零一六年及二零一七年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別為約84.1%及77.1%。

管理層討論及分析

黃原膠銷量對平均售價



全球對黃原膠的需求於近年有所波動。於二零一七年下半年市場需求回穩，本集團預期於可見未來此趨勢將繼續，原因為石油行業及其他行業需求穩定，維持低水平。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一六年約人民幣89,700,000元增加約129.0%至二零一七年約人民幣205,400,000元。毛利率於二零一七年亦增加13.3個百分點至29.2%，反映出全球市場需求回暖及石油行業回升。

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 %
	二零一七年		二零一六年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	78,406	24.6	165,144	34.3	(52.5)
• 大豆	19,928	6.3	36,332	7.5	(45.2)
能源					
• 煤炭	75,114	23.6	84,253	17.5	(10.8)
折舊	30,307	9.5	42,586	8.8	(28.8)
僱員福利	42,446	13.3	61,353	12.7	(30.8)
其他	72,071	22.7	91,697	19.2	(21.4)
總生產成本	318,272	100.0	481,365	100.0	(33.9)

玉米顆粒

於二零一七年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約24.6%（二零一六年：34.3%）。於二零一七年的玉米顆粒平均價格約為每噸人民幣1,598元，較二零一六年每噸輕微增加約人民幣2元或0.1%。玉米顆粒成本自二零一六年約人民幣165,100,000元下降52.5%至二零一七年約人民幣78,400,000元，主要由於生產消耗量因黃原膠產量於二零一七年明顯減少而下降。

大豆

於二零一七年，大豆佔此分部總生產成本約6.3%（二零一六年：7.5%）。比例下降主要是由於二零一七年黃原膠產量大減導致產量的消耗量減少。然而，大豆平均價格由二零一六年的每噸人民幣約3,789元增至二零一七年的每噸約人民幣4,204元，增幅為11.0%。

煤炭

於二零一七年，煤炭佔此分部總生產成本約23.6%（二零一六年：17.5%）。煤炭於二零一七年的平均單位成本約為每噸人民幣212元，較二零一六年每噸輕微上升約人民幣71元或50.4%。本集團繼續充分利用相對較低煤炭成本的優勢，於內蒙古廠房及新疆廠房採購當地煤炭加以善用。

其他生產成本

由於部分產能改為用於生產其他高利潤率產品，導致年內產量大幅下降，故折舊成本低於去年。因此，折舊成本由二零一六年的人民幣42,600,000元下降28.8%至二零一七年的人民幣30,300,000元。折舊佔此分部總生產成本約9.5%（二零一六年：8.8%）。

管理層討論及分析

其他財務資料

銷售及市場推廣開支

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加強本集團品牌活動的一部分亦有所增加。

行政開支

行政開支於二零一七年減少約人民幣9,800,000元或1.9%。主要由於與Shenhua Holding Limited分拆項目上市申請有關的費用僅於二零一六年產生，惟因研發及員工成本增加的影響而抵銷。

財務成本(淨額)

本集團於二零一七年的財務成本(淨額)包括兩大主要部分：利息開支及融資活動的匯兌收益或虧損。

利息開支減少約人民幣72,000,000元，原因是銀行借貸減少，及於二零一七年上半年債券持有人將二零一八年到期的可換股債券悉數轉換為本公司普通股。

於二零一七年，本集團錄得融資活動匯兌收益達約人民幣39,400,000元，主要由於以美元計值的銀行流動借貸的匯兌收益。

員工成本

本集團員工成本由二零一六年的約人民幣979,800,000元增加約人民幣14,400,000元或約1.5%至二零一七年的約人民幣994,200,000元。增加主要由於本集團擴大生產設施令員工人數增加及高級管理人員及員工平均工資增加，而這一般符合現行市場水平。

折舊

本集團的折舊開支由二零一六年的約人民幣826,500,000元增加約人民幣41,400,000元或約5.0%至二零一七年的約人民幣867,900,000元。小幅增加主要是由於自二零一七年底起新龍江廠房開始投入運營。

其他收入

於二零一七年，其他收入為人民幣280,700,000元，主要包括廢料產品銷售收入、遞延收入攤銷及政府補助。

所得稅開支

截至二零一七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」)。本集團的兩間附屬公司山東阜豐及神華藥業已獲准成為高新技術企業，並享有15%(二零一六年：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將有權享有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(二零一六年：15%)。

本集團的其他中國附屬公司須按所得稅稅率25%(二零一六年：25%)繳稅。

管理層討論及分析

建議分拆事項

誠如本公司日期為二零一六年五月十一日的自願公告所載，本公司已知會股東，聯交所已於二零一六年三月二十九日退回建議分拆申請。儘管本公司仍有意繼續進行建議分拆事項，惟本公司經諮詢專業顧問後認為，於決定是否進行建議分拆事項前先等待持續上市規定諮詢結束乃屬審慎並符合股東的最佳利益。倘本公司決定重新開始建議分拆事項，本公司將根據上市規則的規定另行刊發公告。

戰略投資

卓豐與中糧兩強聯手共同開發聚乳酸市場：

自二零一六年下半年起，我們攜手中糧認購吉林中糧生物材料有限公司，共同開拓聚乳酸業務，我們投資人民幣3,000萬元，持有該公司30%的權益，而中糧則持有該公司40%的權益。吉林中糧生物材料有限公司是一家專注生產生物基材料—聚乳酸(PLA)的合資企業，而聚乳酸的主要原材料是玉米。聚乳酸是一種新型環保可降解材料，可轉化成生物肥料，對環境無害，符合環保理念。

根據外部研究，聚乳酸的潛在市場空間巨大，如果成功開拓這產品市場，預計未來全球市場空間可達到上千萬噸，或人民幣上千億的市場規模。聚乳酸並獲得相關政策支持，許多發達國家和地區都已明令禁止在包裝材料等領域

使用不可降解材料，而國內部分省份也出台相關政策，並推出「禁塑令」。聚乳酸產品有巨大市場潛力及應用面十分廣闊，包括生物醫藥行業及日用高分子材料等領域。

展望

氨基酸分部

本集團將繼續拓展蘇氨酸、透明質酸及其他高檔氨基酸產品，以及特種膠體產品，以提升產品組合，增加保健產品、醫藥企業及美容護膚品產品領域的銷售及滲透。只有不斷提升產品質量及擴大產品類別，本集團方可逐步從傳統、大宗商品企業走向現代化、高科技、高附加值的生化產品供應商。

蘇氨酸的市場需求持續上升。本集團將繼續與戰略客戶在蘇氨酸方面合作，加深我們在全球市場的滲透度，並進一步提升產品質量及價值。

黃原膠分部

儘管黃原膠的市況仍然疲弱，但黃原膠的需求於二零一七年上半年轉趨穩定。本集團將在食品業加強推廣黃原膠。憑藉我們於黃原膠市場的領導地位，本集團將繼續優化客戶組合並增加市場份額。我們相信，於二零一八年，我們能夠作為領袖引領行業走出低潮。

管理層討論及分析

成就

1. 多元化產品組合及更穩健的收入結構

本集團堅持不懈的開拓多元化產品，例如動物營養及膠體產品，迎來了動物營養及膠體等高附加值產品的大發展機遇。我們預期本集團的收入來源多樣性將進一步提高，而依賴單一產品及其產品週期的風險將會進一步降低。

2. 國際化發展及合作共贏

年內，本集團的出口銷售金額創出歷史新高，本集團在國際生物發酵市場及氨基酸市場的綜合實力及競爭力有顯著提升，我們在發達國家市場已建立一定的影響力。而二零一八年一月我們與贏創在蘇氨酸業務的合作，更是我們邁向國際化發展的重要一步，開啓兩家國際級業界翹楚合作共贏的發展契機。我們的國際化發展步伐將加速。

3. 企業綜合實力提升

年內，我們的企業綜合競爭力進一步提升。我們從某一類發酵產品(例如味精)佔據市場領導地位，發展至我們所有產品在其細分市場都佔據市場領導地位，包括動物營養、膠體、高檔小品種氨基酸產品等。此外，我們的競爭力不單像過去依靠低價或低成本作為競爭優勢，現在我們已經從高技術突破來強化我們的市場競爭力，從高起點進入這些產品領域，並且以產品質量取勝。我們的競爭優勢的形成方式已發生變化。

4. 財政實力進一步加強

年內，我們的財政實力進一步加強。我們多年來一直秉持穩健的投資及財政政策取得效果，資產負債表更為健康。最近，本集團獲標普上調評級至「BBB-」，首次得到投資級別的評級，說明本集團的財務穩健度在持續提高，也證明我們致力降低負債水平和開拓新產品及新的增長來源的努力得到國際評級機構的認可。在信用評級提升的同時，我們也致力於兌現我們的長期派息政策，將派息率恢復至30%。

5. 可持續發展

可持續發展不僅是本集團履行企業責任、推動和諧社會發展的重要組成部份，亦是降低企業經營風險，實現企業長遠發展的必經之路。本集團將可持續發展理念融入企業戰略規劃，不斷探索可持續發展的經營模式。

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公司業務對環境造成的影響。集團亦非常注重綠色生產，不斷實現節能減排、清潔生產技術的固化，致力於減少生產和運營過程中產生的廢水、廢氣、溫室氣體、有害及無害廢棄物所帶來的環境影響。

管理層討論及分析

未來計劃及近期發展

建設龍江廠房二期，進一步擴展動物營養及食品添加劑業務

為充分利用黑龍江省的玉米產能優勢，本公司正在黑龍江齊齊哈爾市建設一間全新的玉米加工廠，來持續發展動物營養和食品添加劑業務，目前一期工程年產能為200,000噸澱粉甜味劑及100,000噸蘇氨酸。該項目一期工程於二零一七年年末完工並開始試產。此外，我們於二零一八年初開始建設龍江廠房二期工程，二期工程的新建年產能為300,000噸澱粉甜味劑及200,000噸賴氨酸，計劃於二零一八年下半年建成。

繼續強化在全球氨基酸市場的競爭優勢

隨著全球氨基酸行業競爭格局的演化，越來越多的國際領先企業選擇降低或退出自有產能，不再自主生產，而將生產環節外包。這為集團提高氨基酸市場份額創造了機遇。利用在蘇氨酸市場打下的基礎，我們會加快發展步伐，全面進軍賴氨酸產品等動物營養市場。

我們正跟多家擁有領先技術的生化企業溝通洽談，積極尋求在新型氨基酸產品的研發和生產方面的全面合作，以增加高附加值產品的比重，進一步提高準入門檻和競爭壁壘。

加強基礎建設

通過呼倫貝爾阜豐及龍江阜豐的鐵路綫建設進一步降低物流費用，提高經營效益。

擴大海外市場份額，全面提升客戶滿意度

承接二零一七年在海外市場的良好增長勢頭，集團會加大在中東、歐洲、非洲、東南亞和南美洲等主要出口市場的推廣力度，使出口銷售所佔的比例明顯提高。

在國內市場，集團將專注於擴展業務渠道和擴大客戶有效覆蓋，通過引入更有競爭力的激勵機制，提高直接銷售覆蓋比例，提升客戶滿意度和忠誠度。從而將集團在發酵業務所佔據的領導地位和競爭優勢，從生產端向市場端和客戶端延伸。

本集團將加大研發力度，開發新的高檔氨基酸產品及改善發酵技術，以降低味精的生產成本。

鞏固管理團隊

為實現未來目標，本集團已經並將不斷完善其管理架構、培養及吸引人才，以及進一步提升企業文化。本集團已委任專業的管理和戰略顧問機構，並與董事會就本集團現有的管理系統、人力資源體系和企業文化進行審核、梳理和提高，從而為本集團的長遠發展帶來積極影響。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零一七年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘以及受限制銀行存款為人民幣515,400,000元（二零一六年：人民幣1,422,100,000元），而銀行流動借貸及其他流動借貸（包括公司債券結餘）則分別約為人民幣415,000,000元及人民幣995,900,000元（二零一六年：人民幣1,176,800,000元及零），銀行非流動借貸及其他非流動借貸（包括公司債券結餘和可換股債券）分別約為人民幣560,300,000元及零（二零一六年：零及人民幣1,923,200,000元）。

可換股債券

於二零一三年十一月二十七日，本集團已發行固定票面息率每年3.0厘的人民幣975,000,000元五年期可換股債券（「二零一三年可換股債券」）。二零一三年可換股債券的孳息率為每年4.5厘。發行二零一三年可換股債券產生的所得款項淨額約155,000,000美元主要用於二零一三年年底償還銀團貸款。於截至二零一五年六月三十日止六個月，本金額為人民幣56,000,000元的二零一三年可換股債券已轉換為17,065,033股普通股。於截至二零一七年上半年，二零一三年可換股債券其餘本金額人民幣919,000,000元已由債券持有人悉數轉換為280,049,404股普通股。於二零一七年十二月三十一日，二零一三年可換股債券並無尚未償還的本金。

公司債券

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

配股

於二零一七年四月二十日，本集團簽訂配售及認購協議，按每股5.55港元的價格向超過六名獨立專業、機構及／或個別投資者（為獨立第三方，與本集團並無關連）發行140,000,000股普通股。此交易所得款項淨額約為766,500,000港元。本集團已將該等所得款項用於建設齊齊哈爾市的新廠房及用作本集團的一般營運資金。

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

本集團於截至二零一七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重大收購或出售事項。

僱員

於二零一七年十二月三十一日，本集團已僱用約9,500名僱員。僱員薪酬乃根據中國有關政策支持。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、住房津貼等。有關根據首次公開招股後及新購股權計劃向本集團若干董事及僱員授出的購股權，請參閱下文「董事會報告」一節項下「購股權計劃」一段。

或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

管理層討論及分析

資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，本集團無受限制銀行存款（二零一六年：人民幣307,500,000元）抵押予若干銀行，以為本集團取得銀行借貸（二零一六年：人民幣307,500,000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

於二零一七年十二月三十一日，本集團的資產總值約為人民幣15,966,500,000元（二零一六年：人民幣14,456,100,000元），而借貸總額則為人民幣1,971,200,000元（二零一六年：人民幣3,100,000,000元）。資產負債比率約為12.3%（二零一六年：21.4%），其按本集團計息借貸總額除以資產總值計算。

外匯風險

鑒於本集團主要於中國經營業務，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，產品出口銷售及外幣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。本集團透過匯出必要資金至中國以及盡快使用所得款項管理發出銀行借款之所得款項所引致的外匯風險。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團並無運用任何衍生工具對沖其外匯風險。

股息及股息政策

董事會建議宣派末期股息每股11.0港仙，須於股東週年大會上獲股東批准。

末期股息將於二零一八年六月十五日或前後向於二零一八年五月三十日名列本公司股東名冊上的股東派付。

概無股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，彼等確認，於回顧年度，董事進行證券交易時已遵守標準守則及本公司行為守則的規定標準。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一七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上市規則附錄十四企業管治常規守則（「前企業管治守則」，已於其後修訂為企業管治守則（「經修訂企業管治守則」）並於二零一二年四月一日全面生效）所載的原則及守則條文（「守則條文」）為基準。本公司於

管理層討論及分析

二零一七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齊慶中先生另有公務，故並無出席本公司於二零一七年五月十二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及風險管理制度。審核委員會已審閱本集團截至二零一七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。此外，獨立非執行董事已審閱採購框架協議下的持續關連交易，並確認截至二零一七年十二月三十一日止年度的交易的訂立(1)乃於本集團一般日常業務

過程中進行；(2)按正常商業條款或更佳條款；及(3)按公平合理條款進行及符合股東的整體權益。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一八年五月十六日至二零一八年五月二十一日(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二零一八年五月二十一日舉行的股東週年大會並於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一八年五月十五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22樓。

本公司將由二零一八年五月二十八日至二零一八年五月三十日(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二零一八年五月二十五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22樓。

股東週年大會

預期股東週年大會將於二零一八年五月二十一日舉行。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有限公司《環境、社會及管治報告指引》要求，本集團編制了二零一七年度《環境、社會及管治報告》，該報告覆蓋集團及下轄的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和新疆阜豐生物科技有限公司，報告的時間範圍為二零一七年一月一日至二零一七年十二月三十一日。阜豐集團深信環境保護和社會貢獻的可持續發展對本集團實現戰略目標不可或缺，本報告將從環境和社會兩個範疇闡述本集團的可持續發展與社會責任理念和實踐。

環境、社會及管治的管制架構

集團的環境、社會及管治由董事會（「董事會」）領導。由高級管理人員及董事會成員組成「環境、社會及管治」（「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。由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匯報。阜豐集團已經將環境、社會及管治要素納入日常決策過程，並充分發揮管制架構的積極作用，推動環境保護事業的長效發展。

A 環境

阜豐集團一直致力於減少生產運營過程對環境造成的影響。二零一七年，集團繼續加大對環保工作的資源投入。

在環境保護方面，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。集團非常注重綠色生產，不斷實現節能減排、清潔生產技術的革新與落實。按照國家有關節能降耗的規定，選擇技術先進、能耗低的生產工藝，同時結合實際情況，選擇合理的設計參數，使生產過程的能耗最大限度降低；在生產設備選型時首先選用結構設計先進合理、高效節能型設備；淘汰落後機電設備，大力推廣節能產品。

集團長期狠抓清潔生產和循環經濟工作，把實施清潔生產和循環經濟作為提高企業整體素質和增強企業競爭力一項重要措施來抓；實行清潔生產和循環經濟領導責任制，做到層層負責、責任到人；加強宣傳和崗位培訓，努力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。

環境、社會及管治報告

A1 排放物

卓豐集團遵守《中華人民共和國環境保護法》等法律法規的規定，減少集團生產和運營過程中產生的廢氣、廢水、溫室氣體、有害及無害廢棄物、煙塵及異味排放所帶來的環境影響。

卓豐集團各公司在生產活動中產生及排放的工業污染物(廢水、廢氣、固體廢棄物等)，均按照《中華人民共和國大氣污染防治法》以及國家、省、市相關法律法規的要求進行處理處置，達到國家、地方和行業的相關標準後再排放。

廢氣方面

卓豐集團的廢氣排放主要來自於生產過程中產生的氮氧化物【NO_x】、二氧化硫【SO₂】、以及煙塵。本集團嚴格遵守《中華人民共和國大氣污染防治法》等法律法規的要求，嚴格依據集團《環境保護管理制度》、《鍋爐工序脫硫、脫硝工藝管理制度》、《廢氣處理控制程序》以及《脫硫操作規程》和《脫硝操作規程》等管理要求對廢氣排放進行管理。

針對氮氧化物、二氧化硫、以及煙塵排放，本集團嚴格執行《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》(GB 16297-1996)的要求，並在各生產單位全面安裝在線監測系統，監測數據與省、市環保部門聯網，接受環保部門實施監測。同時各生產單位積極配合環保部門的檢查，二零一七年各項檢查均達到國家及地方標準。

績效指標	單位	二零一七年度
氮氧化物排放量	噸	2,556.95
二氧化硫排放量	噸	1,838.75
煙塵排放量	噸	334.88
廢氣排放總量	噸	4,730.58
廢氣排放密度*	噸/百萬元人民幣營業額	0.86

* 廢氣排放密度按照噸/百萬元人民幣營業額作為二零一七年計算標準

環境、社會及管治報告

阜豐集團實行環境保護目標責任制，要求各公司對排放的廢氣必須採用有效措施進行治理，確保排放滿足《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》(GB 16297-1996)。生產原料、產品的裝卸要採用自動密閉裝卸設施。生產設備所有排氣口排放廢氣必須全部收集並採用回收、吸收、吸附、催化燃燒等合理的措施進行處理，達到排放標準要求，嚴禁不經處理直接排放。二零一七年六月，內蒙公司新投產年產20萬噸新型肥料技術改造項目，該項目設計環保投資達到12,391萬元，佔總投資額的27.68%，已順利獲得當地環保局審核通過。

案例：

新疆阜豐生物科技有限集團對現有煙氣治理設施進行技術升級改造，為滿足國家和地方環保法規要求，改善本地區的大氣環境質量，依託自身的資源、技術和資金優勢、降低運行費，擬對現有脫硫調整，採用園區內工業廢棄物電石渣脫硫，實現了資源綜合利用。改造為工業廢棄物電石渣再利用治理煙氣項目，採用電石渣—石膏濕法煙氣脫硫工藝，按照五爐兩塔設置，工程包括漿液制備系統、二氧化硫吸收系統、煙氣系統、石膏脫水系統、工藝水系統、壓縮空氣系統、事故排放系統、公輔能源介質系統、電氣控制儀錶系統等。鍋爐採用爐內脫硫技術，在鍋爐內已去除部分二氧化硫，煙氣進入脫硫塔前，二氧化硫濃度為485毫克／立方米，脫硫塔處理後為34毫克／立方米，實現了二氧化硫總去除量每年1,650噸。



環境、社會及管治報告

廢水方面

阜豐集團廢水主要包括生產過程中產生的生產廢水和廠區的生活污水。阜豐集團各公司配備專業的污水處理裝置與設備，嚴格遵守《中華人民共和國水污染防治法》、《味精工業污染物排放標準》和《城鎮污水處理廠污染物排放標準》等污水排放標準進行污水排放。並在各生產單位全面安裝在線監測系統，監測數據與所在地區環保部門聯網，接受環保部門實施監測和檢查。二零一七年阜豐集團各公司的廢水排放全部持續穩定達標排放，污水指標遠低於《味精工業污染排放標準》(GB 19431-2004)中的限制標準。

集團不斷完善《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》等各項污水排放管理制度，並設有專門的管理團隊嚴格管理集團各類廢水外排，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。

績效指標	單位	二零一七年度
總廢水排放量	噸	4,960,772.94
廢水回收利用量	噸	40,713,897.99
COD	噸	286.72
N-NH ₃	噸	46.39

集團污水處理工藝採用清污分流的原則，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複混肥，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)進入日處理11,000立方米和日處理5,000立方米的污水處理廠，採用厭氧—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)。處理完後進入日處理20,000立方米中水車間，處理工藝為「軟化澄清+多介質過濾+超濾+反滲透」。此外，集團還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產生的沼氣，進行收集回收，用於生產。

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的溫室氣體排放主要為二氧化碳，主要產生於煤炭燃燒過程，少量產生於濕法石灰石—石膏脫硫工藝過程。二零一七年，集團直接溫室氣體排放主要包括集團工業生產制程排放及車輛的汽柴油燃燒排放，排放總量為770.9萬噸二氧化碳當量。集團間接能源溫室氣體排放主要來自外購電力隱含的間接排放，排放總量為1.84萬噸。

各公司積極改造燃煤鍋爐，加強能源管理，提高能源效率，減少溫室氣體排放。

績效指標	單位	二零一七年度
燃料煤燃燒排放	噸二氧化碳當量(tCO ₂ e)	8,083,714.80
原料煤排放	噸二氧化碳當量(tCO ₂ e)	567,557.23
石灰石排放	噸二氧化碳當量(tCO ₂ e)	57,023.91
碳酸鈉排放	噸二氧化碳當量(tCO ₂ e)	77,813.72
廢水處理甲烷排放	噸二氧化碳當量(tCO ₂ e)	56,380.94
車輛燃料燃燒排放	噸二氧化碳當量(tCO ₂ e)	8,942.17
外購電排放	噸二氧化碳當量(tCO ₂ e)	18,345.35
溫室氣體排放總量	噸二氧化碳當量(tCO ₂ e)	8,868,778.11
溫室氣體排放密度*	噸二氧化碳當量(tCO ₂ e)／ 百萬元人民幣營業額	680.54

* 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二零一七年計算標準

廢棄物排放方面

阜豐集團嚴格遵守《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》和《城市生活垃圾管理辦法》的要求，對生產過程產生的廢棄物制定《固體廢棄物管理辦法》、《危險固體廢棄物管理制度》及《工業及生活垃圾處置管理辦法》等管控文件。各生產單位必須嚴格按規程執行、落實相關廢棄物管理制度。各生產單位均按照《一般工業固體廢棄物貯存、處置場污染控制標準》(GB 18599)和《危險廢棄物貯存污染控制標準》(GB 18597-2001)的要求進行廢棄物管理。二零一七年固體廢棄物處置率為100%。

環境、社會及管治報告

集團所產生的固體廢棄物主要有生活垃圾、熱電廠粉煤灰、爐渣、污水廠污泥等，這些固體廢棄物均進行綜合利用或適當的處理，固廢處置符合《一般工業固體廢物貯存、處置場污染控制標準》。其中生活垃圾由所在工業園區環衛部門進行統一處理，集團已經建立了規模較大的垃圾收集站，所有生活垃圾集中收集、分選，形成了較為完善的生活垃圾管理系統，有利於園區進行篩分處理及合理回收利用；污水處理廠產生的污泥用於生產有機複混肥；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，或者經過加工處理後出售給具有資質的單位利用處理，嚴禁隨意排放。

集團各公司建有專門的固體廢棄物臨時儲存場。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。

二零一七年阜豐集團共轉移有害廢棄物111.69噸，一般廢棄物786,503.32噸。

績效指標	單位	二零一七年度
有害廢棄物排放總量	噸	111.69
無害廢棄物排放總量	噸	786,503.32

績效指標	單位	二零一七年度
有害廢棄物排放密度*	噸/百萬元人民幣營業額	0.01
無害廢棄物排放密度*	噸/百萬元人民幣營業額	66.64

* 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二零一七年計算標準

各生產單位對無害廢棄物進行分類收集、固定地點存放，可回收廢棄物可由廢品回收集團回收或內部回收利用，如煤灰和煤渣用於生產水泥、空心磚等建材，以達到減少資源消耗的目的，不可回收廢棄物由城市垃圾處理機構定期清運。

環境、社會及管治報告

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》等法律、法規，大力投入設備改造用於進行生產過程的惡臭(異味)污染防治，改善一線員工工作環境，努力營造綠色生產環境。

二零一七年，集團投資1.5億元的超高速二級離心偶聯除菌工藝在內蒙公司正式建成投用，實施後從源頭上削減了菌體蛋白造粒制肥產生的煙氣異味問題。同時，內蒙公司新增投入2,100餘萬元，對複混肥廠造粒車間及降糖池的煙氣處理系統進行全面升級改造，通過採用新型節能節水型冷卻水塔替代原有冷卻水設備及建設6套GFNL3-1500玻璃鋼逆流式方形冷卻塔，實現臭氣去除率達到80%，項目實施後每年實現節水96,000噸，節電108萬千瓦時，產生經濟效益90萬元/年。

A2 資源使用

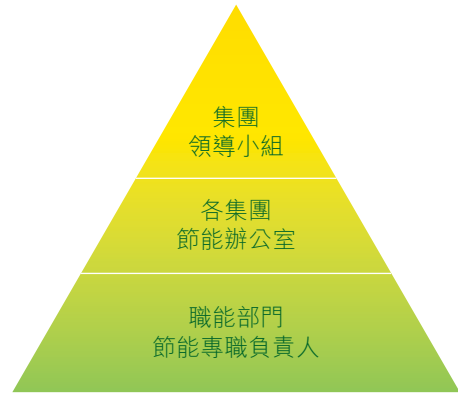
阜豐集團高度重視環境保護工作，嚴格遵守《中華人民共和國節約能源法》，並積極根據最新的國家、地方、行業主管部門出台的節能方針政策、法規及標準，不斷完善管理措施，加大節能領域技術改造投入，切實落實資源效益改善方案，持續強化節能理念，降低不必要的資源使用，盡可能減輕對環境的影響。

環境、社會及管治報告

節能方面

卓豐集團持續改進節能管理體系，充分發揮三級節能管理框架在日常生產運營中的節能領導作用，積極實施節能改造項目，加強節能環保設備運行維護管理，深入開展各項節能環保活動。集團制定並全面實施《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，整體配備能源計量器具，對各公司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。

二零一七年，集團各公司嚴格按照GB/T 23331-2012標準要求，依據適用的法律法規要求，建立、實施、保持和持續改進公司的能源管理體系，並形成書面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。體系建立後，各公司不斷完善體系和相關文件，確保日常工作按照文件要求持續有效運行，按照能源管理體系確定的範圍和邊界，策劃建立了能源方針、目標及指標體系、管理制度、操作規範、能源管理實施方案、作業指導書以及相關記錄，規定相應的監視和測量規範，以確保體系運行有效。同時，通過確定過程有效控制所需的準則和方法，注重節約的同時合理利用能源、提高能源利用效率，達到持續改進能源績效和能源管理體系的目的。



三級節能管理框架

環境、社會及管治報告

二零一七年資源消耗總量：

績效指標	單位	二零一七年度
電	千瓦時	26,737,618.00
煤	噸	4,856,428.65
汽油	公升	74,938.68
柴油	噸	2,778.39
總能源密度*	千兆焦／百萬元人民幣營業額	12,683.39

* 總能源密度以千兆焦／百萬元人民幣營業額作為二零一七年計算標準

集團積極嘗試並成功實施循環經濟試點工作，目前在內蒙及東北公司已經打造出完整的循環經濟產業鏈：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產品。玉米粉碎過程中產生的玉米皮、玉米蛋白粉、玉米胚芽等經烘乾作為單一飼料出售給飼料加工企業，高濃度廢水中的菌體蛋白被提取出來製作單一飼料。發酵過程中產生的廢水經濃縮後噴漿造粒製作肥料回用到農田。全面實現了整個產業鏈的循環利用。通過循環經濟試點，二零一七年內蒙及東北公司實現工業固體廢棄物綜合利用率達到99.6%，工業廢渣利用量達到52,320噸，工業用水重複利用率達84.81%。

此外，東北阜豐今年開始建設煤泥回收利用項目，總投資2,892萬元，預計二零一八年底完工，屆時可實現合成氨煤泥回收利用，回收發熱量煤泥4.6萬噸／年，進一步經板框壓濾脫水後，可節約標煤約1.38萬噸／年。

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，積極推動中水回用等節水技術改造項目，持續增加節水設施投入，同時通過《節能降耗管理制度》對各生產單位的用水節水規範進行明確，不斷強化全體員工對節約用水理念的理解，實現合理高效用水。二零一七年阜豐集團在取得適用水源上未遇到任何問題，總耗水量11,934,639噸。

績效指標	單位	二零一七年度
耗水總量	噸	11,934,639.00
總耗水密度*	噸/千元人民幣營業額	1.01

* 總耗水密度以噸/千元人民幣營業額作為二零一七年計算標準

新疆及東北公司正在積極建設中水回用系統，其中新疆阜豐於二零一七年一月正式完成深度處理中水回用項目的上線，新增一條處理能力為500m³/h的廢水深度處理線，購置預處理—超濾(UF)—反滲透技術，購進斜管濾池、V型濾池、超濾膜、反滲透膜及其配套設備等共計80餘台，將好氧處理後的達標廢水經深度處理後回用到生產中。採用新型複合處理技術成功實現年回收水量420萬立方米，二零一七年直接經濟效益超過840萬元。東北公司自行設計安裝中水回用系統，將氨基酸生產循環水進行回收處理用作車間降溫水，成功實現供給車間降溫水5,000t/d。

內蒙公司在二零一七年還實施了一系列的節能節水措施，對於廠內老舊、冷卻效果差、水損耗大、耗能大的循環冷卻水塔進行了更換，採用節能新型GFNL3-1500玻璃鋼逆流式方形冷卻塔，及BO-160/45不對稱收水器裝置的循環水冷卻設備，有效減少了冷卻水系統蒸發風吹損失，取得了明顯的節能降耗、節水效果。

植樹造林

阜豐集團多年來堅持重視綠地系統在平衡生態效應、淨化環境及減少溫室氣體排放領域的積極作用，目前已種植各類樹木20,000餘棵，成活率達98%，種植草坪超過40,000平方米。

環境、社會及管治報告

包裝材料

阜豐集團使用的包裝材料主要包括複合包裝材料、紙質包裝材料及塑料包裝材料，二零一七年共耗用的各類包裝材料總量如下：

績效指標	單位	二零一七年度
複合包裝材料	噸	16,793.33
紙質包裝材料	噸	2,330.43
塑料包裝材料	噸	1,699.85

A3 環境及天然資源

經評估，本集團無重大的環境及天然資源使用影響。本集團積極踐行綠色發展理念，大力推動產業鏈的綠色發展升級。

B 社會

B1 僱傭

阜豐集團堅信員工是企業可持續發展的基石，恪守以人為本的管理理念，珍惜每一位員工在企業發展歷程中的辛勤付出，努力構建長期穩固的僱傭關係。阜豐集團大力推進人才戰略，為員工成長提供全面的職業發展通道和廣闊空間。

- 僱傭

阜豐集團嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》和《中華人民共和國勞動合同法》等法律法規的要求，制定《招聘流程制度》，明確規範崗位設置、招聘流程及原則。集團秉承公開、公正、平等原則，依據招聘崗位的錄用條件及要求進行綜合評估錄用，不因性別、民族等區別對待。阜豐集團制定了《阜豐集團員工入職、調崗及離職管理規定》，對於錄用人員全部簽訂正式勞動合同。二零一七年，阜豐集團與所有員工全部依法簽署正式勞動合同，未發現違法招收童工及強制勞工等情況。

環境、社會及管治報告

- **薪酬**

阜豐集團結合行業及當地薪酬水平，制定了富有競爭力的薪酬政策和制度。集團制定了《阜豐集團中高層試用期及薪酬管理規定》和《阜豐集團有限集團員工薪酬管理制度》，明確建立阜豐集團員工薪酬體系：即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。阜豐集團努力保障員工平均薪酬水平在集團駐地佔有競爭性。

- **福利**

集團按照國家和地方法律法規為並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，結合集團實際情況集團制定了《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。

- **人才培養**

我們把員工發展放在根本位置，大力推進以人為本的現代化管理，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，促進企業與員工共同成長和發展。

集團根據發展需要及時調整與完善梯隊人才管理機制，有效選拔、培養梯隊人才隊伍，滿足集團健康持續發展需要，並及時修訂與完善《阜豐集團梯隊人才管理辦法》。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，實現嚴格把控，選拔英才，重點培養。

環境、社會及管治報告

- **多元化**

集團積極關注員工各方面的需求，關心員工身心健康，積極營造多元化的工作環境，為員工配備了宿舍、澡堂、理髮室等生活便利設施，配備完善的娛樂、影音和體育設施，並組織豐富多彩的文體活動，豐富員工業餘生活，提高員工身心健康。

二零一七年五月三日，東北公司第三屆「情繫扎蘭、緣定阜豐」主題大型公益集體婚禮在天拜山廣場圓滿禮成，36對阜豐青年男女在祝福聲中走進神聖的婚姻殿堂。本屆集體婚禮突出了新人對公益活動的關注和對社會弱勢群體的關懷和關愛，進行了多項公益活動，四月二十八日至三十日，公司黨委組織新人用辦集體婚禮節約下來的錢買了學習用具和生活用品，先後開展了「愛心呵護、關愛殘障兒童」為主題的慰問特教學校活動和「弘揚孝道、關愛老人」為主題的慰問敬老院等系列公益活動，在社會上引起了十分良好的反響，也讓社會各界更加了解和認同企業。



- **反歧視**

阜豐集團嚴格遵守國家及地方所在地政府對於種族、性別、膚色、年齡、家庭背景、宗教信仰、身體素質等方面的法律法規，不歧視任何一名員工，並保證所有員工在薪酬體系、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

阜豐集團嚴格執行《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國職業病防治法》等相關法律法規，一直將安全生產工作放在首位。集團致力於為員工提供健康、安全、舒適的工作環境。集團認真貫徹上級安全生產方針、政策，以強化管理、狠抓落實為工作重點，以完善安全組織機構、強化全員培訓、徹查安全隱患為工作指導方針。集團嚴格落實企業安全生產主體責任機制，層層落實安全生產責任人，層層簽署安全生產責任狀，並形成了一整套的安全生產管理體制和制度。

(1) 職業健康安全管理体系的建設

阜豐集團各下屬單位均已採用GB/T 28001:2011職業健康安全管理体系標準建立職業健康安全管理体系，形成制度並加以實施。二零一七年阜豐集團繼續對體系加以完善並定期接受第三方認證，獲得認證證書。

- **安全生產政策制度**

集團積極開展安全生產標準化建設工作，通過建立健全安全生產規章制度和職業病防治管理制度，包括《安全生產職責管理制度》、《安全培訓教育管理制度》、《重大危險源管理制度》、《消防管理制度》、《危險化學品安全管理規定》等規章制度及一系列的《安全作業管理制度》，如動火作業、臨時用電、高處作業等，保障生產安全的有效落實。

完善安全生產「三項制度」，依據安全生產法規要求進一步完善了集團安全生產責任制，進一步明確各級人員與各職能部門的職責，確保各級人員知責、明責、履責、負責，確保制度的有效性及可操作性。

環境、社會及管治報告

繼續完善安全巡檢制度，集團年初制定了年度隱患排查計劃，定期開展隱患排查，實行集團月查、車間周查、班組每班查、安檢人員24小時巡查的方式。年初至今集團開展了定期隱患排查6次，專項隱患排查4次，共發現潛在安全隱患750條，對查出的隱患下發整改通知單，定責任人、定措施、定期限，定人監督驗收，全部實施閉環管理。

集團同時加大安全責任考核力獎懲力度。各集團安委會每月對各生產單位安全管理責任落實情況進行考核，從現場管理、作業行為管理、員工培訓、內部隱患自查等方面對安全責任落實情況進行綜合考核，將考核結果與工資掛鉤，促進各級人員主動落實安全責任，防範事故發生。

(2) 職業健康

卓豐集團依據《中華人民共和國職業病防治法》制定了《職業病防治管理制度》，明確各部門在職業病防治中的職責。二零一七年，集團在存在職業危害的崗位補充完善了警示標識和中文警示說明。各集團按時為從業人員發放相應的防護、急救用品，勞動保護用品發放率達到100%，並定期組織從業人員進行職業健康體檢，為從業人員建立《職業健康監護檔案》，發現異常情況及時組織複檢並調換工作崗位，防範職業病事故發生。

環境、社會及管治報告

(3) 消防安全

集團各下屬公司將消防知識及消防技能培訓納入員工年度教育計劃，明確培訓時間、內容、方式及責任人，保障培訓能得到有效落實。同時，邀請外部消防培訓機構對生產單位進行消防安全知識培訓。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。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。集團各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，設置了相應的洩漏報警裝置、自動滅火裝置及滅火器、消防栓等應急器材，對配置的器材集團每月組織檢查。此外，各下屬公司每半年組織消防應急隊聯合生產車間，對重點部位進行事故應急救援演練，通過演練，有效地提高了員工的應急反應能力和應急處理水平、應急自救及逃生能力。

B3 發展及培訓

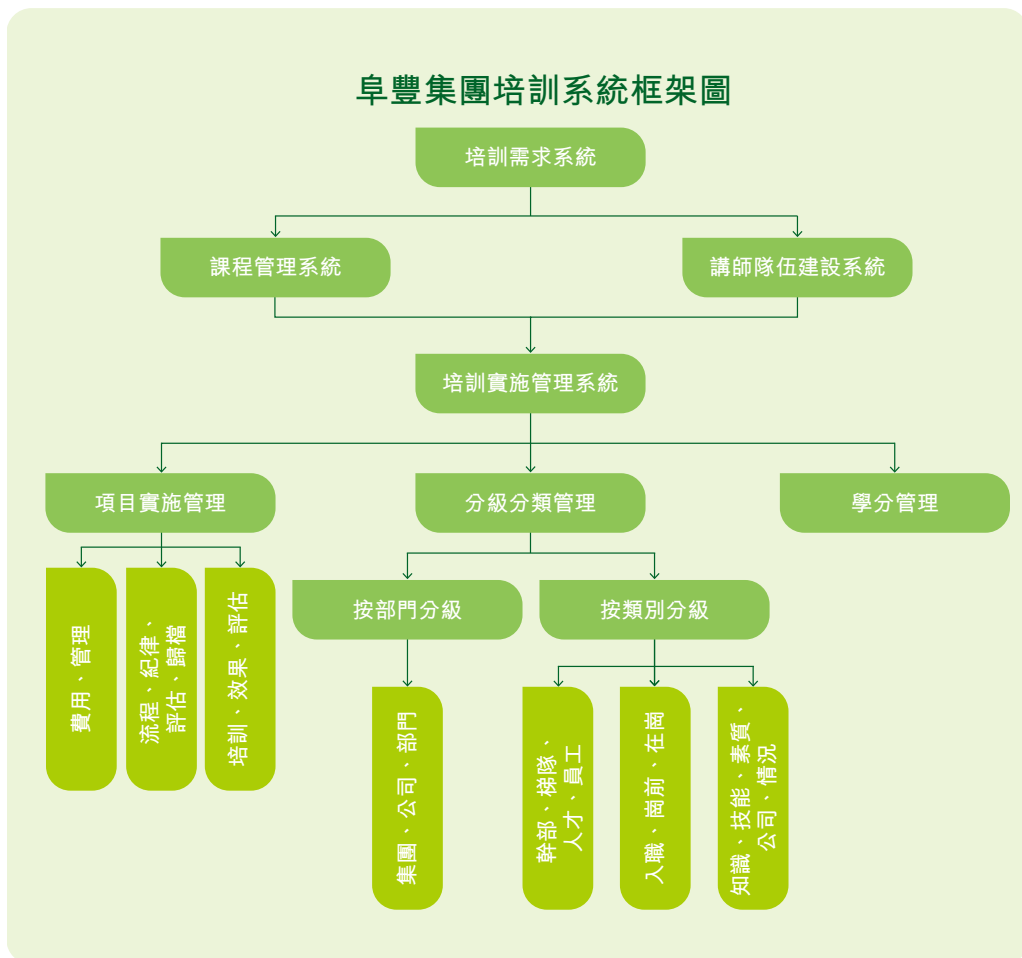
卓豐集團堅信員工是企業發展的基石，實現員工成長與集團發展的和諧共生是集團集團員工管理的重要原則之一。因此，二零一七年，卓豐進一步優化集團培訓系統及《卓豐集團培訓管理規定》，充分發揮商學院在集團培訓工作中的組織職能，加強集團總經理、分管副總、下屬各單位人力資源部門及管理人員在培訓體系中的核心作用。繼續完善縱貫員工職業發展路徑的四大類培訓管理體系，包括新員工入職培訓、崗位任職能力達標培訓、系統專業技能提升培訓及管理人員管理知識提升培訓。二零一七年，集團加強了對崗位要求及員工學習需求的綜合分析，積極打造和探索更符合集團發展特點的培訓機制內容。

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，繼續加強集團講師隊伍在培訓體系中的堅實作用。集團在中層管理者及中級專業技術人員中，篩選出具備專業特長且有授課意願的員工，經評定合格後聘為內部講師。集團組織專業人員對內訓師團隊提供綜合能力培養，通過充分發揮一線優秀員工在專業知識與技能分享過程中的標桿影響力及主觀能動性，有效提升各級幹部員工的學習氛圍和培訓效果。

環境、社會及管治報告

阜豐集團連續多年保持對阜豐集團商學院的投入，不斷完善商學院培訓體系，積極研究商業課程與企業發展的深度融合，通過對課程設置的長期優化，阜豐集團商學院目前已在中高層管理人員培訓、梯隊人才培訓、基層管理者培訓等七大領域開設54門商業課程，其中，二零一七年完成對《TWI系列課程》《新生代員工管理》等9門課程的新增。商學院同時搭建基於智能移動終端的學習系統，創建相應的智能化信息共享平台及在線課程，為全體員工的學習需求提供技術支持。

二零一七年，除新員工入職培訓外，阜豐集團共累計組織各類管理人員培訓360次，向超過7,253人次基層管理人員、業務骨幹及中高層管理人員提供各類專業培訓，其中中高層管理人員培訓達370人次，佔比5.1%。



環境、社會及管治報告

B4 勞工準則

卓豐集團嚴格遵守《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》等法律法規的規定。集團制定的《卓豐集團招聘流程制度》中明確規定，集團嚴格按照國際勞工標準，新招聘員工需年滿18週歲。集團在實際招聘過程中通過嚴格審核員工的身份證件及學歷學位證書信息，以檢查員工年齡。《卓豐集團員工入職、調崗及離職管理規定》中規定，新員工入職即簽訂《勞動合同》，對尚未畢業進行頂崗實習學生簽訂《實習協議》，待其畢業後再簽訂《勞動合同》，以確保集團杜絕使用童工。卓豐集團於報告期內未發生僱傭童工事項。

卓豐集團嚴格遵守國家相關法律法規對工作時間的規定，尊重員工的休息時間，依法規給予休假，建置人力資源考勤系統，有效管理員工勞動時間及休假日期，保障員工的身心平衡。若因工作需要安排員工加班亦必須由員工自願參加，以防止強迫加班之事發生，加班與加班費給付皆符合當地法規。

B5 供應鏈管理

卓豐集團深信與供應商的深度合作是集團業務長遠發展的必備要素，數年來與各類供應商緊密交流，互信互利，逐漸建立了長期穩定的合作關係。集團也致力於與供應商攜手同行，共同加強在環境及社會方面的努力和投入。

集團建立了供應商准入機制，搭建了統一的供應商數據庫。在新增供應商納入時，集團將會對其供貨能力、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、體系認證方面等方面綜合評估。並對部分產品的供應商要求進行廠驗，對供應商的生產環境、生產工藝等方面執行具體的實地考察評估，綜合匯各項總評估結果達標後方可納入。

集團制定並頒佈《物資採購管理規定》，明確制定供應部專門負責對供應商執行日常管理職責，對於供應商在供貨質量、供貨數量、供貨價格、供貨及時性、售後服務質量等方面出現的不合格情況進行及時跟進，對於供應商的違約事項，根據情節嚴重按規基於不同程度的處罰。

環境、社會及管治報告

集團在採購流程的初始發生時就明確提出對環境友好性的要求，如對煤炭採購的硫含量要求必須低於0.6%。集團對各類原材料制定明確的驗收標準，並且建立了嚴格的到貨驗收機制，通過獨立的品質控制流程確保原材料的絕對品質。

集團執行年度供應商評價機制。對當年合作的供應商在交貨及時性、產品合格率、售後服務響應速度等方面，對供應商進行集體評估。對於低於合格標準的供應商，供應部進行替換，並另行開發新供應商。

為積極推進企業社會責任，集團提倡供應商積極履行環境保護責任，要求供應商全面遵守國家勞動法律法規，禁止僱傭童工、強迫或強制勞工。

B6 產品責任

食品安全是阜豐集團對社會大眾的莊嚴承諾，質量永遠優先，服務永無止境，是阜豐集團在發展征途上持之以恆的追求。為了持續提升質量及服務水平，阜豐集團實施了一系列有力舉措。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**

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》等法律法規的要求，通過全面採用ISO 9001:2008質量管理體系、ISO 22000:2005食品安全管理體系、《HACCP體系及其應用準則》、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/T 19630-2011《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。建立符合阜豐特地的質量、食品安全管理、有機產品等管理機制，形成文件，加以實施，並不斷持續改進或更新，以來保障產品的質量和健康，從而真正落實集團的質量和食品安全方針。

環境、社會及管治報告

集團組織建立、實施和保持《危害分析控制程序》及《HACCP計劃控制程序》以對谷氨酸鈉(味精)、蘇氨酸、谷氨酸、食用葡萄糖、澱粉糖(食用葡萄糖、異構化糖)、黃原膠、雞精、黃原膠、玉米油等產品的生產過程進行控制，使產品質量處於受控狀態，識別、評價集團在各產品的生產中的食品安全危害，並對每種已識別的食品安全危害確認危害程度以及控制措施的步驟，最終將食品安全危害消除或降低至的可接受水平。

為強化產品質量管理工作、有效地追溯和處理質量問題、強化生產各個環節品質監控，集團編制了《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和影響質量因素分別進行規定。並編制了《成品與半成品質量標準》以限定產品生產過程中半成品的標準，從源頭保證產品的質量等。

集團建立了內部質量管理制度，以有效提升生產質量管控能力。集團設置品管部門對檢測標準和方法進行規範，對處理原則和程序作出規定。集團投入完備的檢測設備打造符合國家標準的檢測實驗室，並獲得CNAS國家認可實驗室證書，集團所有檢測人員均經考核通過持有對應的資格證書，全面保障產品安全。同時，集團建立了外部檢測機制，通過編制《定期送檢檢查計劃》，定期將產品送交第三方檢測平台進行獨立檢測，以確保各項檢測指標滿足國家相關標準。

集團品管部不定期開展產品質量控制培訓，以保障檢測人員專業能力的持續提升。

- **客戶服務**

依據《中華人民共和國消費者權益保護法》等法律法規的規定，以保障客戶反饋的質量問題得到及時有效地解決，提高滿意度和品牌認同，阜豐集團制定了《產品質量投訴處理流程》等相關制度，建立了完善的售後服務機制、質量信息反饋流程和客戶投訴管理框架，進一步確保各類質量投訴問題能在第一時間流轉至責任部門並迅速解決。集團開通了400投訴熱線，並提供集團郵箱、銷售反饋等方式獲取客戶投訴，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，二零一七年未存在未解決的客戶投訴事項。

環境、社會及管治報告

為建立健全應對食品安全事故的應急處置體系，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，保障公眾身體健康和生命安全，保護客戶的經濟利益與集團的企業形象，卓豐集團建立《產品召回程序》及《產品撤回應急響應預案》，對產品召回流程的人員職責及工作程序作出明確規範，並要求對產品撤回執行每年至少一次的演練，以確保程序的有效性及其可行性。

- **廣告與標籤**

在廣告投放平台方面，集團在選擇廣告媒體時，科學評估受眾群體，精確選擇，跨屏整合，把焦點更多地投放在媒體與品牌目標受眾的接觸密度與依賴程度高契合的傳播平台跨屏整合傳播。如選擇與央視、地方衛視、網絡、紙媒等多媒體整合傳播，有效提升卓豐品牌知名度。傳遞企業新聞信息，彰顯行業領袖風度，提升社會形象。

在商標使用方面，卓豐集團建立了規範的《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，保證公司商標的無形資產的不斷保值增值。集團建立了《品牌保護控制程序》，以進一步對商標的註冊管理、經營管理、印刷管理和保護管理方面作出具體規定。同時，集團編制了《卓豐集團VI手冊管理規定》明確對VI系統的審批、設計、驗收、修改、補充、監督與管理作出制度要求。

集團設有《標識和可追溯性控制程序》，對產品所用原輔材料、半成品和成品及其監視和測量狀態進行適當的標識，確保產品的生產、銷售過程實現可追溯，防止非預期的使用和交付。

環境、社會及管治報告

- **隱私保護**

卓豐集團通過實施《集團知識產權管理規定》，進一步加強和規範了專利工作管理流程和職責。同時編制了《商業秘密管理辦法》和《商業秘密保護管理制度》，以加強集團商業秘密管理，保護集團合法權益，依照國家有關法律、法規和《集團知識產權管理規定》，集團內部建立保密制度，並要求全員簽署保密協議，對部分核心技術人員，要簽署《競業限制協議》。

B7 反貪污

卓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《卓豐集團廉潔從業管理辦法》並不斷完善，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。卓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《反貪污管理規定》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正當競爭，集團要求採購人員簽署《卓豐集團採購供應系統廉潔從業承諾書》，對所有供應商均要求其簽訂《反商業賄賂協議》。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，集團制定《陽光協議》，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。

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，集團由監察部門對投訴舉報核實後展開相應調查，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、自醒、自糾、互評、互報工作，並對發現的貪腐問題嚴懲不貸。二零一七年，集團採用多種形式，對監察部門人員展開培訓，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

卓豐集團牢記企業社會責任和使命，在為股東創造價值的同時積極投身於社區公益事業，關注弱勢群體，鼓勵各分公司因地制宜展開幫扶救助工作，積極促進企業與當地社會的共同發展，樹立良好的有擔當的企業形象。

二零零七年，董事長出資人民幣200萬元設立「學純獎助學基金」，用於專項資助家庭貧困、成績優異及在高考中取得優異成績的學生，目前已有超過1,200多人受助。

二零一七年一月，東北公司在文化中心集中慰問各車間家庭困難員工，將價值近五萬元的慰問品發到了員工手上。這些慰問品是東北公司主動和地方政府、工會爭取的，共有80名員工受益。在發放過程中，公司領導囑咐他們要立足崗位，勤奮敬業，安心工作，通過自己的努力改變現有的家庭狀況，同時把公司的節日祝福帶給他們的家人。這次慰問活動的舉辦，使員工更加感受到了企業大家庭的溫暖，進一步體現了以人為本和人文阜豐的發展理念，提高了企業的凝聚力和向心力。

新疆公司於春節前慰問了與公司毗鄰的兩個少數民族村—紅柳村和梧桐村，為貧困村民送上了玉米油、大米、麵粉等生活物資，表達集團對他們的關心和慰問。

寶雞公司在春節前對附近4個村的特困戶進行了走訪。公司領導先後到附近的洪溝村、落星村、塬星村和曹家村幾個特困戶進行了走訪，送上了大米、玉米油、肉等生活用品，送上了節日的問候。公司還為以上幾個村子送去了5噸有機肥，用以改善土壤，增加有機質，提高農作物的產量和品質。

各公司均在二零一七年以捐款、捐物等多種形式向當地困難群眾、學校、幼兒園等送去卓豐集團溫暖。

企業管治報告

本公司致力採取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程序。

企業管治守則

本公司之企業管治常規乃根據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。本公司於二零一七年已遵守經修訂企業管治守則(指二零一七年一月一日至二零一七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齊慶中先生另有公務，故並無出席本公司於二零一七年五月十二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、潘悅洪先生及李廣玉先生；及(ii)三名獨立非執行董事肖建林先生、齊慶中先生及鄭豫女士。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當事項進行討論；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之規定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24年財務及會計經驗，包括曾於香港上市公司任職公司秘書逾10年之經驗。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(於二零一七年六月五日獲委任)	✓	✓
李德衡先生	✓	✓
潘悅洪先生(於二零一七年六月五日獲委任)	✓	✓
李廣玉先生	✓	✓
徐國華先生(於二零一七年六月五日辭任)	✓	✓
獨立非執行董事		
肖建林先生(於二零一七年九月二十六日獲委任)	✓	✓
齊慶中先生	✓	✓
鄭豫女士	✓	✓
孫玉國先生(於二零一七年九月二十五日辭任)	✓	✓

企業管治報告

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。

主席亦應確保董事會會議上所有董事均適當知悉當前的討論事項。主席亦確保董事收到準確、適時及清楚的資料，並鼓勵各董事透過就職時所獲的就任須知、持續參與董事會及委員會會議，以及與主要管理人員於總部及分行會面，不斷更新其技能、知識，以及加深對本公司的熟悉程度。

所有董事均可享用公司秘書的服務，公司秘書須定期讓董事會知悉有關管治及規管事宜的最新資料。任何董事可為履行職責而透過主席尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。審核委員會、薪酬委員會及其他委員會亦可尋求專業意見。

董事會會議紀錄由公司秘書或董事會秘書負責撰寫，這些會議紀錄連同任何有關的董事會會議文件，均向所有董事會成員提供。董事會會議的設立，旨在鼓勵董事作公開和坦誠的討論，確保非執行董事能向每位執行董事提出有效的查詢。在需要時，獨立非執行董事會私下進行會議，討論與其本身職責有關的事項。

為確保良好的企業管治，董事會已成立三個小組委員會：審核委員會、提名委員會及薪酬委員會。所有委員會之職權範圍皆遵守企業管治守則所載原則。董事會秘書為該等委員會撰寫會議記錄，而該等委員會向董事會匯報工作。

董事及高級人員責任保險及彌償

本公司已就其董事可能會面對的法律行動投購合適的責任保險，以彌償其董事及高級人員。年內，本公司董事及高級人員並無面臨任何索償。

董事會每年最少舉行四次定期會議，董事會將於有需要時召開其他會議。召開董事會會議前，會根據上市規則及守則將相關文件發送予董事供其審閱。截至二零一七年十二月三十一日止年度，董事會曾舉行八次定期會議。各董事於二零一七年在董事會會議的個別出席記錄載列如下：

企業管治報告

二零一七年的董事會會議出席率／數目

董事	董事會會議 親身出席率／數目
執行董事	
李學純先生(董事長)	8/8
李德衡先生	8/8
趙強先生 (於二零一七年六月五日獲委任)	6/8
潘悅洪先生 (於二零一七年六月五日獲委任)	6/8
李廣玉先生	7/8
徐國華先生 (於二零一七年六月五日辭任)	2/8
獨立非執行董事	
肖建林先生(於二零一七年 九月二十六日獲委任)	2/8
鄭豫女士	8/8
齊慶中先生	7/8
孫玉國先生(於二零一七年 九月二十五日辭任)	5/8

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82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	3,795
非審核服務	750
	4,545

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。

企業管治報告

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肖建林先生、齊慶中先生及鄭豫女士。肖建林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。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，審核委員會曾舉行兩次會議。孫玉國先生出席一次會議（因孫先生於二零一七年九月二十五日辭任）及肖建林先生出席一次會議（因肖先生於二零一七年九月二十六日獲委任為獨立非執行董事）。齊慶中先生及鄭豫女士均出席所有會議。

會議目的為審閱本集團二零一六年業績、二零一七年年中期業績、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二零一六年年報及二零一七年年中期報告，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。

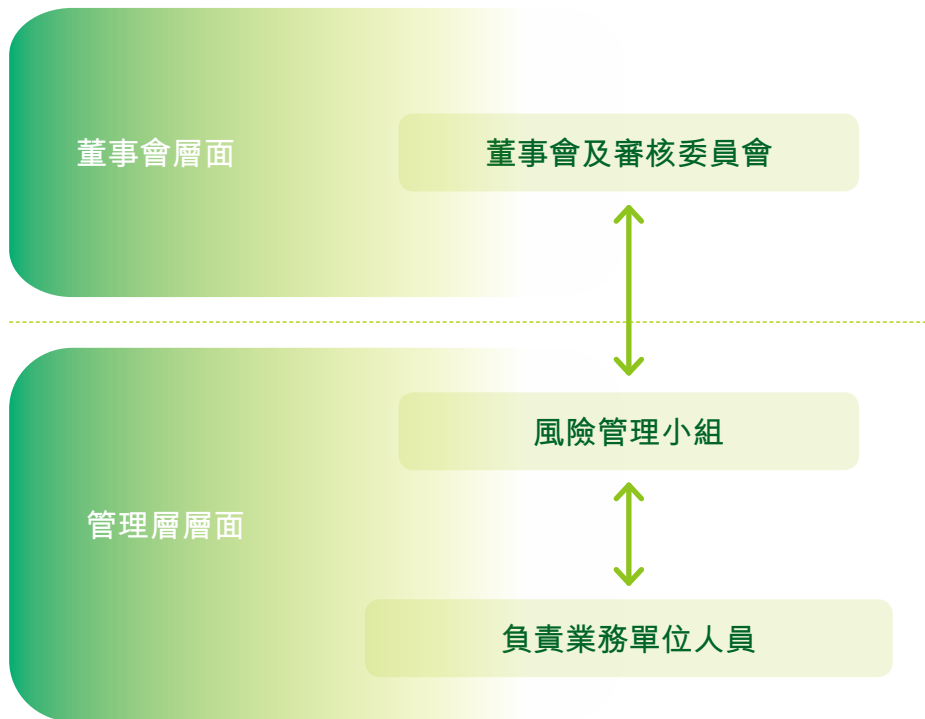
本集團風險管理及內部監控系統乃旨在管理而非徹底消除未能實現業務目標的風險，僅能提供合理而非絕對保證不會存在重大錯誤陳述或損失。

企業管治報告

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，本公司已於回顧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。

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。

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。

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紀錄在風險名冊，以及向董事會及風險管理小組呈報。

董事會透過審核委員會及風險管理團隊，已對截至二零一七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二零一七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。

企業管治報告

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肖建林先生(於二零一七年九月二十六日獲委任)、齊慶中先生及鄭豫女士。肖建林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。截至二零一七年十二月三十一日止年度，薪酬委員會曾舉行一次會議。全體薪酬委員會成員均出席會議。薪酬委員會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。

截至二零一七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
零至人民幣500,000元	1
人民幣500,001元至人民幣1,000,000元	1
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	1
人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000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肖建林先生(於二零一七年九月二十六日獲委任)、齊慶中先生及鄭豫女士。李學純先生為提名委員會主席。截至二零一七年十二月三十一日止年度，舉行兩次提名委員會會議以討論委任新執行董事及獨立非執行董事。

股東的權利

本公司明白與股東及投資者保持良好溝通的重要性，也認識到向股東及投資者提供當前及相關資訊的價值。董事會制定了股東通訊政策，列出本公司有關股東通訊之原則，旨在確保股東及投資者均可及時取得全面、相同及當前本公司的資料。

本公司透過股東週年大會或其他股東大會與股東一直保持溝通並鼓勵彼等參與股東大會。

登記股東以郵遞方式收取股東大會通告，大會通告載有議程、提呈的決議案及郵遞投票表格。

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。此外，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向本公司發送他們的查詢和其所關心的問題。股東亦可在本公司的股東大會上向董事會提出查詢。

二零一七年度 投資者關係重要事項

三月	二零一六年年報業績路演，香港、北京、上海、深圳
四月	二零一七年大和消費及博彩業大會，香港
	瑞士銀行香港／中國中小企大會，香港
五月	聯昌銀行香港／中國中小企大會，香港
	反向路演，大和，美國
八月	二零一七年中報業績路演，香港、北京、上海、深圳
十一月	摩根大通亞洲巨龍論壇，香港
	格隆匯決戰港股，上海
十二月	聯昌銀行中國教育及消費大會，香港
	格隆匯決戰港股，廣州

董事會報告

董事會欣然提呈本集團截至二零一七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12。

業績及分配

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的業績載於第87頁的合併利潤表。

中期期間後宣派及派付中期股息每股8.8港仙(相當於人民幣7.51分(二零一六年：3.8港仙(相當於人民幣3.26分)))，總額為224,113,000港元(相當於人民幣191,298,000元)。董事會建議派付截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股11.0港仙(相當於每股人民幣8.88分)，合共280,141,000港元(相當於人民幣226,158,000元)。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

本集團於截至二零一七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財務報表附註24、25及35。

物業、廠房及設備

本集團及本公司的物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註16。

股本

本公司的股本變動詳情載於財務報表附註22。

可供分派儲備

於二零一七年十二月三十一日，本公司可供分派予股東的儲備達人民幣1,362,729,000元(二零一六年：人民幣214,991,000元)。

董事

截至本報告日期的董事會成員包括：

執行董事

李學純先生(董事長)
趙強先生(於二零一七年六月五日獲委任)
李德衡先生
潘悅洪先生(於二零一七年六月五日獲委任)
李廣玉先生
徐國華先生(於二零一七年六月五日辭任)

獨立非執行董事

肖建林先生(於二零一七年九月二十六日獲委任)
齊慶中先生
鄭豫女士
孫玉國先生(於二零一七年九月二十五日辭任)

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86(3)條，趙強先生、潘悅洪先生及肖建林先生的任職將於股東週年大會上結束，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潘悅洪先生已與本公司訂立服務合約，分別由二零一七年六月五日起計初步為期三年，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肖建林先生已與本公司簽訂服務合約，由二零一七年九月二十六日起為期兩年，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。

於二零一七年十二月三十一日，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22至23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

隨著二零一六年起市況趨穩，加上玉米加工業的國家政策改變，本集團於二零一七年抓住重要發展機遇。作為行業龍頭，本集團的核心業務穩定發展，並進一步鞏固其市場領導地位。此外，本集團大舉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。

本集團繼續善用各廠房生產設施及產能，務求滿足市場不斷增長的需求。為了充分利用黑龍江省玉米產能，本公司在黑龍江省齊齊哈爾市完成新的玉米加工項目建設，以持續發展動物營養及食品添加劑業務。目前第一期的產能為200,000噸澱粉甜味劑及100,000噸蘇氨酸，該項目於二零一七年底開始試產。本集團繼續拓展蘇氨酸等動物營養以及結冷膠等中高端聚合物材料、透明質酸和氨基酸產品，令產品更多元化，並增加銷售以及滲透於保健、醫藥及護膚相關行業。只有不斷提升產品質量及擴大產品類別，集團方可逐步從傳統、大宗商品企業走向現代化、高科技、高附加值的生化產品供應商。

董事會報告

於二零一七年，本集團繼續受惠於過往數年行業整合所取得的成績。我們積極增強競爭力及不斷改進生產技術以實現更高的成本效益，並更加積極地拓展氨基酸業務。我們新的味精生產技術改造減少生產成本並提高產量，進一步加強競爭成本優勢。

我們的產品開發策略主要劃分為四類：一) 食品添加劑(主要產品包括味精、複合調味品、澱粉甜味劑、玉米油等)；二) 動物營養(主要產品包括蘇氨酸、色氨酸、玉米提煉產品等)；三) 膠體(主要產品包括黃原膠、威蘭膠、果膠等)；及四) 高檔氨基酸產品(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺、透明質酸等)。

自二零一六年以來，味精行業整合逐步有助於改善商業環境，外加二零一七年玉米顆粒價格維持於較低水平，從而導致我們主要產品的生產成本減少，毛利率上升。本集團於二零一七年的整體毛利及純利較二零一六年錄得增長。

本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度的整體收益錄得增加，且本集團能夠借助蘇氨酸及高檔氨基酸等成長性產品及有效實施成本控制，提升整體盈利能力。隨著高檔氨基酸產品的產品開發及市場份額成功擴大，我們更有信心成為世界頂尖蘇氨酸及高檔氨基酸產品的供應商之一。就產能而言，本集團於二零一七年的整體產能保持接近滿產。

我們的氨基酸分部主要由我們的味精、蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑組成。就味精業務而言，平均售價於二零一七年下跌，乃由於主要原材料(特別是玉米顆粒)成本於年內維持在低水平。味精的平均售價維持較低水平，且除價格競爭外本集團繼續面對國內餐飲及消費市場低迷。儘管市況不佳，本集團仍能透過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。本集團氨基酸分部錄得毛利及毛利率上升，乃主要由於蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑銷售貢獻增加所致。蘇氨酸、高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑繼續增加本集團的收益貢獻。齊齊哈爾市龍江基地新生產設施於二零一七年底開始運營將令蘇氨酸的收益貢獻持續增長。

作為本集團的另一主要業務分部，隨著石油行業市況回暖，我們的黃原膠業務於二零一七年回穩。儘管黃原膠的平均售價及毛利率仍然較低，但我們認為二零一八年將持續復甦。年內，我們將黃原膠的年產能保持在60,000噸的低水平。作為全球最大黃原膠生產商，本集團於二零一七年繼續主導全球市場份額。

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。

董事會報告

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。

董事股份權益

於二零一七年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份、相關股份及債券中，擁有已記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊，或根據標準守則已另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

好倉

董事姓名	公司名稱	身份	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)	991,638,461股	38.94%
李德衡	本公司	受控制公司權益(附註2)	33,320,160股	1.31%
趙強	本公司	實益權益(附註3)	5,000,000股	0.20%
孫玉國(前獨立非 執行董事，其於 二零一七年九月 二十五日辭任)	本公司	實益權益(附註4)	300,000股	0.01%
鄭豫	本公司	實益權益(附註5)	300,000股	0.01%
齊慶中	本公司	實益權益(附註6)	300,000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。

董事會報告

- 此等股份指於授予孫玉國先生(於二零一七年九月二十五日辭任的前獨立非執行董事)的購股權獲悉數行使後可能向其配發及發行的股份。
- 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。
- 此等股份指於授予齊慶中先生(彼於二零一四年十一月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。

除上文披露者外，截至二零一七年十二月三十一日止年度，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債券中，擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條存置之權益登記冊之權益或淡倉，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

於二零一七年十二月三十一日，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	991,638,461股	38.94%
侍桂玲(附註2)	本公司	配偶權益	991,638,461股	38.94%
Treetop Asset Management SA	本公司	實益權益	360,328,314股	14.15%

附註：

- 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。
- 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991,638,461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，截至二零一七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。

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）。

董事會報告

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過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。於二零一七年十二月三十一日，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，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17,800,000股，相當於本公司於二零一七年十二月三十一日已發行股本2,546,734,037股股份之0.70%。

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，相當於本公司於二零一七年十二月三十一日已發行股本2,546,734,037股股份之8.35%。

董事會報告

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，相當於本公司於二零一七年十二月三十一日已發行股本2,546,734,037股股份之8.35%。

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及二零一七年十二月二十九日向合資格僱員授予購股權以認購合共5,000,000股股份及1,600,000股股份。已授出及於截至二零一七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 二零一七年 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 二零一七年 一月一日	於年內 授出	於年內 行使	於年內 失效				
根據首次公開招股後 購股權計劃									
合資格僱員	A	9,600,000	-	-	(6,000,000)	3,600,000	9/4/2015	5.69	9/4/2016 - 8/4/2020
孫玉國 (前獨立非執行董事， 彼於二零一七年 九月二十五日辭任)	B	300,000	-	-	-	300,000	9/11/2016	3.50	9/11/2018 - 8/11/2022
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
齊慶中 (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	13,000,000	-	-	-	13,000,000	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
合資格僱員	E	-	1,600,000	-	-	1,600,000	29/12/2017	5.12	29/12/2019 - 28/12/2023
		23,800,000	6,600,000	-	(6,000,000)	24,400,000			

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總公平值約為人民幣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總公平值約為人民幣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總公平值約為人民幣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) 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%

- E) 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2,591,000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 十二月二十九日 授出
股份平均價	5.10港元
行使價	5.12港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	43.61%
預計股息率	3.64%
零風險利率	1.68%

董事會報告

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二零一七年銷售總額少於30%。

本集團五大供應商應佔的購貨總額合共佔本集團二零一七年購貨總額少於30%。

管理合約

年內概無訂立或存有任何有關管理及經營本公司全部或任何重大部分業務的合約。

足夠的公眾持股量

於二零一八年三月二十七日(即本年報刊發前的最後實際可行日期)，就董事所深知及根據本公司公開所得資料，本公司具有足夠公眾持股量以符合上市規則的規定。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

優先購買權

本公司組織章程細則及開曼群島公司法項下並無有關優先購買權的條文。

企業管治報告

股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市，而董事認為，本公司自此一直遵守守則所載的守則條文。

結算日後事項

於結算日後發生的重大事項詳情載於合併財務報表附註34。

核數師

應屆股東週年大會上將提呈決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司獨立核數師。

代表董事會

董事長
李學純

二零一八年三月二十七日

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87至176頁的合併財務報表，包括：

- 於二零一七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 貴集團於二零一七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。我們在審計中識別的關鍵審計事項為收入確認，該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。

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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，貴集團商品銷售收入為人民幣130.34億元。相關商品所有權上的主要風險和報酬轉移給購貨方，且收入的金額及相關的成本能夠可靠計量時，確認相關收入。

我們考慮到集團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，商品所有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外銷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。

獨立核數師報告(續)

其他信息

貴公司董事須對載於二零一七年 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計劃的審計範圍、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鄧偉東。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一八年三月二十七日

合併利潤表

截至二零一七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	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	5	13,033,501	11,803,131
銷售成本	8	(10,054,030)	(9,396,758)
毛利		2,979,471	2,406,373
銷售及市場推廣開支	8	(981,508)	(816,603)
行政開支	8	(506,556)	(516,315)
其他經營開支	8	(17,249)	(29,252)
其他收入	6	280,661	363,855
其他(損失)/利得—淨額	7	(40,033)	102,361
經營溢利		1,714,786	1,510,419
財務收入	11	46,414	9,466
財務成本	11	(109,168)	(218,634)
財務成本—淨額	11	(62,754)	(209,168)
採用權益法列賬的應佔聯營公司純利	12b	749	647
除所得稅前溢利		1,652,781	1,301,898
所得稅開支	13	(270,401)	(209,386)
股東應佔年內溢利		1,382,380	1,092,512
年內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
—基本	14	57.04	51.37
—攤薄	14	55.46	47.79

上述合併利潤表應與附註一併閱讀。

合併綜合收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年內溢利	1,382,380	1,092,512
年內其他綜合收益	-	-
年內綜合收益總額	1,382,380	1,092,512
股東應佔綜合收益總額	1,382,380	1,092,512

上述合併綜合收益表應與附註一併閱讀。

合併資產負債表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款	15	1,393,941	1,413,942
物業、廠房及設備	16	9,234,061	7,858,775
無形資產	17	17,791	9,108
採用權益法列賬的投資	12b	31,396	30,647
遞延所得稅資產	29	182,447	184,396
長期銀行存款	21	–	20,100
		10,859,636	9,516,968
流動資產			
存貨	20	3,229,895	2,481,911
應收貿易賬款及其他應收款項	19	1,361,559	1,035,076
現金及銀行結餘	21	515,444	1,422,147
		5,106,898	4,939,134
資產總值		15,966,534	14,456,102
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本	22	244,436	207,222
股份溢價	22	1,736,726	462,639
其他儲備	25	384,178	319,980
保留收益	24	7,094,765	5,826,023
權益總值		9,460,105	6,815,864
負債			
非流動負債			
遞延收入	28	721,936	707,501
借貸	27	560,265	1,923,185
遞延所得稅負債	29	16,650	16,650
		1,298,851	2,647,336

合併資產負債表(續)

於二零一七年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	26	3,685,015	3,721,615
即期所得稅負債		111,624	94,494
借貸	27	1,410,939	1,176,793
		5,207,578	4,992,902
負債總額		6,506,429	7,640,238
權益及負債總額		15,966,534	14,456,102

上述合併資產負債表應與附註一併閱讀。

第87至第176頁所載的財務報表由董事會於二零一八年三月二十七日批准及代為簽署。

李學純
董事

趙強
董事

合併權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	股東應佔				總計 人民幣千元
		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	
於二零一六年一月一日結餘		207,222	555,157	227,655	4,817,025	5,807,059
綜合收益						
年內溢利	24	-	-	-	1,092,512	1,092,512
綜合收益總額		-	-	-	1,092,512	1,092,512
與股東的交易						
溢利分配	24, 25	-	-	86,924	(86,924)	-
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	23, 25	-	-	8,811	-	8,811
— 已發行購股權屆滿	24, 25	-	-	(3,410)	3,410	-
股息	22	-	(92,518)	-	-	(92,518)
與股東的交易總額		-	(92,518)	92,325	(83,514)	(83,707)
於二零一六年十二月三十一日結餘		207,222	462,639	319,980	5,826,023	6,815,864
綜合收益						
年內溢利	24	-	-	-	1,382,380	1,382,380
綜合收益總額		-	-	-	1,382,380	1,382,380
與股東的交易						
溢利分配	24, 25	-	-	116,594	(116,594)	-
可換股債券的轉換	22, 25	24,807	975,463	(59,631)	-	940,639
發行普通股	22	12,407	666,737	-	-	679,144
僱員購股權計劃：						
— 僱員服務價值	23, 25	-	-	10,191	-	10,191
— 已發行購股權屆滿	24, 25	-	-	(2,956)	2,956	-
股息	22	-	(368,113)	-	-	(368,113)
與股東的交易總額		37,214	1,274,087	64,198	(113,638)	1,261,861
於二零一七年十二月三十一日結餘		244,436	1,736,726	384,178	7,094,765	9,460,105

上述合併權益變動表應與附註一併閱讀。

合併現金流量表

截至二零一七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	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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)	1,537,670	2,477,975
已付利息		(84,139)	(166,930)
已繳納所得稅		(251,322)	(221,104)
經營活動所得現金淨額		1,202,209	2,089,941
投資活動所得現金流量			
於一間聯營公司的投資		–	(30,000)
租賃土地付款	15	(3,713)	(80,726)
購買物業、廠房及設備		(1,973,914)	(1,311,614)
購買無形資產	17	(10,714)	(6,445)
已收與政府城市規劃相關撥款		23,064	–
處置物業、廠房及設備所得款項	31(c)	8,285	1,652
出售附屬公司所得款項，淨現金	31(b)	–	164,133
已收資產相關政府撥款		73,521	122,759
已收利息	11	6,978	9,466
定期存款所得款項		5,000	149,000
定期存款安排		(5,000)	(2,000)
投資活動所用現金淨額		(1,876,493)	(983,775)
融資活動所得現金流量			
發行股份所得款項淨額	22	679,144	–
向本公司股東支付股息	22	(368,113)	(92,518)
銀行借貸所得款項	31(e)	1,810,887	1,277,096
償還銀行借貸	31(e)	(1,987,832)	(1,507,938)
贖回中期票據		–	(600,000)
融資活動所得／(所用)現金淨額		134,086	(923,360)
現金及現金等值物(減少)／增加淨額			
於年初的現金及現金等值物	21	959,686	741,287
轉撥自分類為持作出售的出售組別		–	35,593
於年終的現金及現金等值物	21	419,488	959,686

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

截至二零一七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二零一八年三月二十七日經董事會(「董事會」)批准刊發。

2. 重要會計政策摘要

編製此等合併財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有註明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本公司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」)及香港公司條例的披露規定編製。合併財務報表按照歷史成本法編製，並就初步按公平值確認及其後以實際利息法按攤銷成本計量的金融負債而有所修改。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採用若干關鍵會計估計。管理層亦須於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜性的範圍，或假設及估計對合併財務報表而言屬重大的範圍於附註4披露。

於二零一七年十二月三十一日，本集團流動負債超出其流動資產人民幣100,680,000元。有關情況說明，存在不明朗因素可能令本集團持續經營業務的能力成疑。董事一直致力確保本集團擁有充足財務資源。於二零一七年十二月三十一日，本集團有銀行授予的人民幣296,026,000元的未動用信貸額度。經計及自本集團業務內部產生的資金及可供動用的財務資源，董事相信，本集團將能夠於其債務及承擔於二零一七年十二月三十一日後未來十二個月內到期時應付該等債務及承擔。因此，財務報表已按持續經營基準編製。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動

(a) 本集團採納的新訂及已修訂準則

以下香港財務報告準則新修訂與本集團的經營業務有關，並於二零一七年一月一日開始的財政年度首次生效。

- 香港會計準則第7號修訂本「現金流量表」於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間有效。該等修訂引入額外披露，令財務報表使用者能夠評估融資活動所產生負債的變化。

上述修訂不會對本集團的經營業績、財務狀況或綜合收益產生重大影響。

(b) 已於二零一七年生效但與本集團無關之準則及對現有準則之修訂及詮釋

		以下日期或之後 開始的年度期間生效
香港會計準則第12號(修訂本)	所得稅	二零一七年一月一日
香港財務報告準則第12號(修訂本)	披露於其他實體的權益	二零一七年一月一日

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

- (c) 已頒佈及於二零一七年一月一日之後開始的財政年度生效，且尚未獲本集團提早採納的新訂準則、修訂及詮釋

		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1號(修訂本)	首次採納香港財務報告準則	二零一八年一月一日	
香港財務報告準則第2號(修訂本)	股份支付交易的分類及計量	二零一八年一月一日	
香港財務報告準則第4號(修訂本)	保險合約	二零一八年一月一日	
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日	(i)
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益	二零一八年一月一日	(ii)
香港(國際財務報告詮釋委員會) 第22號	外幣交易及預付代價	二零一八年一月一日	
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業的投資	二零一八年一月一日	
香港會計準則第40號(修訂本)	投資物業轉讓	二零一八年一月一日	
香港財務報告準則第16號	租賃	二零一九年一月一日	(iii)
香港(國際財務報告詮釋委員會) 第23號	所得稅處理的不確定性	二零一九年一月一日	
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企 業之間的資產出售或注資	有待釐定	
香港財務報告準則第17號	保險合約	二零二一年一月一日或 採用香港財務報告準 則第15號及香港財務 報告準則第9號之時	

本集團對該等新訂準則及詮釋影響的評估載列於下文。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(c) 已頒佈及於二零一七年一月一日之後開始的財政年度生效，且尚未獲本集團提早採納的新訂準則、修訂及詮釋(續)

(i) 香港財務報告準則第9號，金融工具

變動的性質

香港財務報告準則第9號金融工具處理金融資產及金融負債之分類、計量及取消確認、並引入有關套期會計的新規則及金融資產的新減值模型。

影響

本集團預期該新指引不會對其金融資產之分類及計量造成重大影響，原因為本集團並無持有：

- 分類為可供出售金融資產的債務工具；
- 分類為持有至到期及按攤銷成本計量的債務工具；
- 以公允價值計量且其變動計入損益的股權投資。

本集團已審閱其金融資產及負債並預期香港財務報告準則第9號不會影響本集團金融負債的會計處理，因為新的變動只影響被指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，且本集團並無任何該等負債。終止確認規則引自香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，沒有任何變動。

新套期會計準則將套期會計更緊密配合本集團的風險管理實務，作為一般性原則，因為準則引入更多原則為本的方針，所以更多套期關係可能符合套期會計條件。本集團並無任何套期工具。因此，本集團預期新套期會計規則不會產生任何影響。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(c) 已頒佈及於二零一七年一月一日之後開始的財政年度生效，且尚未獲本集團提早採納的新訂準則、修訂及詮釋(續)

(i) 香港財務報告準則第9號，金融工具(續)

影響(續)

新減值模型要求必須按預期信用損失，而非根據香港會計準則第39號僅按已發生的信用損失確認減值。該模型適用於按攤余成本分類的金融資產、按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具、香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」下的合同資產、應收租賃款、貸款承諾和某些財務擔保合同。根據截止至目前的評估，本集團預期其對貿易應收賬款的損失準備將不會產生重大影響。

新準則亦增加了的披露規定和列報的改變。本集團預計有關金融工具的披露性質和範圍將發生改變，尤其是在新準則採納的年度內。

本集團採納日期

二零一八年一月一日或之後開始的財政年度強制採納。本集團已自二零一八年一月一日起應用該新規則，並採用該準則允許的簡易實務處理方法。二零一七年的比較數字將不會重述。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(c) 已頒佈及於二零一七年一月一日之後開始的財政年度生效，且尚未獲本集團提早採納的新訂準則、修訂及詮釋(續)

(ii) 香港財務報告準則第15號，與客戶之間的合同產生的收入
變動的性質

香港會計師公會已就收入確認頒佈香港財務報告準則第15號作為一項新準則。該準則將取代香港會計準則第18號(涵蓋出售貨品和提供服務產生的收入)及香港會計準則第11號(涵蓋建造合同)。

新準則的原則為收入須在貨品或服務的控制權轉移至客戶後確認。

此準則容許全面追溯採納或修訂追溯方式採納。

影響

於應用香港財務報告準則第15號時，收入將按以下步驟確認：

- 界定與客戶的合同；
- 界定合同內的履約義務；
- 釐定交易價格；
- 將交易價格分攤至合同內的履約義務；
- 當(或隨著)主體符合履約義務時確認收入。

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。本集團並無引入可能會受到新香港財務報告準則第15號影響的客戶忠誠度計劃。

管理層已評估應用新準則對本集團財務報表的影響，並確定將有如下影響：

- 退貨權利—香港財務報告準則第15號規定須對向客戶收回貨品之權利及退款責任在資產負債表單獨呈列。由於本集團產品規模大但價值低，過往退貨率極低。應用新香港財務報告準則第15號之財務影響並不重大。
- 於資產負債表呈列合約資產及合約負債—香港財務報告準則第15號規定於資產負債表單獨呈列合約資產及合約負債。這將導致於二零一八年一月一日對目前已列入其他資產負債表明細項目的合約負債進行若干重新分類。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(c) 已頒佈及於二零一七年一月一日之後開始的財政年度生效，且尚未獲本集團提早採納的新訂準則、修訂及詮釋(續)

(ii) 香港財務報告準則第15號，與客戶之間合同產生的收入(續)

本集團採納日期

二零一八年一月一日或之後開始的財政年度強制採納。本集團已自二零一八年一月一日起採納新準則。本集團擬採用修訂追溯方式來應用新準則，意味着採納的累計影響(如有)將於二零一八年一月一日的留存收益中確認，而比較數字不會重述。由於本集團的業務性質是向不同的消費者提供消費產品，管理層估計新香港財務報告準則第15號的應用將不會產生重大財務影響。

(iii) 香港財務報告準則第16號，租賃

變動的性質

香港財務報告準則第16號已於二零一六年一月發佈。由於對經營租賃和融資租賃的計量劃分已經刪除，該準則將導致幾乎所有租賃須在資產負債表內確認。根據新準則，資產(租賃資產的使用權)和支付租金的金融負債須確認入賬。豁免僅適用於短期和低價值租賃。

出租人的會計處理將不會有重大變動。

影響

此準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。截止至報告日期，本集團有不可撤銷的經營租賃承擔為人民幣3,260,000元。本集團估計此等款項與短期及低價值租賃的款項有關，因此將以直線法在損益中確認為費用。

然而，集團尚未評估需要做出的其他調整(如有)，例如由於對租賃期定義的改變，以及對可變租賃付款、展期權及終止權的不同處理方式等而產生的調整。因此，本集團未能估計在採納此新準則後須確認的使用權資產和租賃負債的金額，以及未來如何影響集團的損益和現金流量的分類。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(c) 已頒佈及於二零一七年一月一日之後開始的財政年度生效，且尚未獲本集團提早採納的新訂準則、修訂及詮釋(續)

(iii) 香港財務報告準則第16號，租賃(續)

本集團採納日期

此準則於二零一九年一月一日或之後開始的年度報告期間內的首個中期期間強制生效。於此階段，本集團不擬於其生效日期之前採納該準則。本集團擬應用簡單過度方式，且將不會重述首次採納之前年度的比較數字。

本集團現正在評估新準則、新詮釋以及對準則及詮釋的修訂的全面影響。根據初步評估，除上述香港財務報告準則第9號、15號及16號之評估結果外，該等準則預期概不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

2.2 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。

集團內公司間交易、結餘及本集團旗下公司之間的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))。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.2 合併及權益會計法原則(續)

(iii) 權益會計法

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全面收入的變動。已收或應收聯營公司及合營企業的股息確認為投資賬面值扣減。

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2.9所述政策進行減值測試。

(iv) 所有者權益變動

倘本集團終止擁有控制權，該實體的任何保留權益於失去控制權當日按公平值重新計量，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，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。

2.3 獨立財務報表

於附屬公司的投資乃以成本減減值入賬。成本亦包括投資的直接應佔費用。本公司根據股息及應收款項，將附屬公司業績入賬。

於自有關投資收取股息，而該等股息超過宣派股息期間附屬公司的綜合收益總額或倘獨立財務報表的投資賬面值超過合併財務報表所列被投資公司資產淨值(包括商譽)的賬面值，則於附屬公司的投資須進行減值測試。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.4 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。

最高營運決策者負責分配資源及評估經營分部的表現，已被確定為作出策略決定的執行董事。

2.5 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體財務報表所包括項目，乃按該實體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。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。因上述交易結算及按年結匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債產生的匯兌收益及虧損於合併利潤表確認。

與借貸有關的匯兌收益及虧損於合併利潤表內「財務成本－淨額」中呈列。所有其他匯兌收益及虧損於合併利潤表內「其他(損失)/利得－淨額」中呈列。

(c) 集團公司

其功能貨幣與本集團的列報貨幣不同的所有集團內的主體(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期的收市匯率換算；
- 每份損益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)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.6 租賃土地付款

租賃土地付款為於中國使用租賃土地的前期預付款項減累計攤銷及任何減值虧損。

租賃土地付款的攤銷乃採用直線法於估計可使用年期40至70年內將成本進行分攤計算。

2.7 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

於各報告期間結算日會檢討資產剩餘價值及可使用年期，並作出調整(如適用)。

倘一項資產賬面值大於其估計可收回金額(附註2.9)，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(損失)/利得-淨額」內。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.8 無形資產

(a) 專利

個別收購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。

(b) 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。

2.9 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，於各報告日期檢討是否可能撥回減值。

2.10 持作出售的處置組

當處置組的賬面值將主要透過一項出售交易收回而該項出售被視為極有可能時，分類為持作出售。處置組資產(不包括下文所解釋的若干資產)按賬面值與公平值減銷售成本兩者的較低者列賬。被分類為持作出售的遞延稅項資產、僱員福利所產生資產、金融資產(於附屬公司及聯營公司的投資除外)以及投資物業，將繼續根據附註2所載的政策計量。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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

(a) 分類

本集團將其金融資產分類作貸款及應收款項。分類視乎購入金融資產的目的而定。管理層於初始確認時釐定其金融資產的分類。

貸款及應收款項為設有固定或可確定付款而並無活躍市場報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但預期將於報告期末起計超過12個月結算的數額，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括資產負債表項「應收貿易賬款及其他應收款項」(附註2.15)、「現金及銀行結餘」(附註2.16)及「長期銀行存款」。

(b) 確認及計量

正常途徑買賣的金融資產於交易日期(即本集團落實購買或出售資產的日期)確認。金融資產於收取現金流權利屆滿或已轉讓，且擁有權的絕大部分風險及回報已由本集團轉讓時剔除確認。貸款及應收款項初步按公平值另加交易成本確認，其後以實際利息法按攤銷成本列賬。

本集團於各報告期間結算日評估是否有客觀證據證明一項或一組金融資產出現減值。應收貿易賬款的減值測試詳情載於附註2.13。

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和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。法定可執行權利必須不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，這也必須具有約束力。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.13 金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否有客觀證據證明應收貿易賬款及其他應收款項已經減值。僅在有客觀證據證明減值乃由於初步確認資產後出現一項或多項事件(「虧損事件」)，而該(或該等)虧損事件對應收貿易賬款及其他應收款項的估計未來現金流量有影響而該等影響能可靠估量時，方會產生應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損。

減值的證據可能包括以下跡象：債務人或一組債務人出現重大財務困難；逾期或拖欠支付利息或本金；債務人將可能破產或進行其他財務重組；可觀察數據顯示估計未來現金流量有可計量的減少，例如欠款變動或與違約相關的經濟狀況。

虧損金額乃按資產賬面值與按資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值(不包括尚未產生的未來信貸虧損)間的差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於合併利潤表內中確認為「行政開支」。

若在較後期間，減值虧損的金額減少，而該減少可客觀地與確認減值後發生的事件有關連(例如債務人信貸評級改善)，則之前確認的減值虧損的撥回會於合併利潤表中確認。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

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 應收貿易賬款及其他應收款項

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。貿易應收款項一般於90天內到期進行結付，故均分類為流動部分。

應收貿易賬款項初步按公平值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本減減值撥備計量。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2.11以及本集團減值政策描述請參閱附註2.13。

2.16 現金及銀行結餘

現金及銀行結餘包括現金及現金等值物、超過三個月及於一年內的定期存款以及受限制銀行存款。

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少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)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

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60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銷成本計量。

2.19 借貸

借貸初步以公平值扣除所產生交易成本確認。借貸其後按攤銷成本列賬；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。

可換股債券負債部分的公平值乃使用等值非可換股債券的市場利率釐定。此金額按攤銷成本基準入賬列為負債，直至債券獲轉換或屆滿時為止。所得款項的餘額將分配至股本兌換權，並於股東權益(扣除所得稅影響)確認及入賬。

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

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

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稅項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結算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。

(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。遞延所得稅採用在結算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稅項負債及資產。

在有合法權利抵銷即期稅項資產及負債時，以及在遞延稅項結餘涉及同一稅務機關時，方可抵銷遞延稅項資產及負債。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，方可抵銷即期稅項資產及負債。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

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。

2.23 以股份支付的補償

(a) 權益結算股份支付交易

本集團設有五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間期間內的開支。

於各報告期間結算日，本集團按非市場歸屬條件修訂其估計預期將歸屬的購股權數目，並於合併利潤表內確認修訂原來估計數字(如有)的影響，以及對權益作出相應調整。

本公司於購股權獲行使時發行新股。已收取所得款項(扣除任何直接應佔交易成本)均列入股本(面值)中。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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(續)

(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。

2.24 收益確認

收益按已收或應收代價的公平值計量。披露的收益金額為淨退回和折扣金額。

當收益金額能可靠計量、未來經濟利益很可能流入實體，並符合下文所述本集團各業務的特定條件時，本集團將確認收益。本集團按照過往業績並經計及客戶類別、交易種類及各安排的特別情況估計。

(a) 銷售貨品

確認時間：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。銷售於產品交付予客戶且不存在可能影響客戶接收產品的未履行義務時確認。交貨於產品運到指定地點進行國內銷售或在貨物付運上船以進行海外銷售時發生。已將產品過期及損失的風險轉移給客戶，或客戶已按照銷售合同驗收產品，驗收條款已過期或集團有客觀證據表明已履行所有接受驗收。有關應收款項的收回可合理保證。

收益計量：產品通常以折扣銷售，客戶有權返還有缺陷產品。銷售收益乃以銷售合同中規定的價格計算，扣除銷售時的估計折扣及退貨。累積經驗用於估計折扣及退貨並作出撥備。銷售主要以預付款項進行。

2.25 利息收入

利息收入採用實際利息法確認。倘應收款項出現減值，本集團會將賬面值減至其可收回金額(即按工具之原定實際利率貼現之估計未來現金流量)，並繼續解除貼現作為利息收入。減值貸款之利息收入使用原定實際利率確認。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

2. 重要會計政策摘要(續)

2.26 經營租賃

於擁有權絕大部分風險及回報歸出租人所有的租賃分類為經營租賃(附註32)。根據經營租賃支付的款項扣除自出租人取得的任何優惠後以直線法按租期於合併利潤表扣除。

2.27 研究及開發

研究開支在產生時確認為開支。當達成下列標準時，該開發項目所產生成本(涉及新產品或改良產品的設計及測試)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) 管理層有意完成並使用無形資產；
- (c) 有能力使用無形資產；
- (d) 能夠證明無形資產將可能產生未來經濟利益；
- (e) 有足夠技術、財政及其他資源完成開發無形資產並使用無形資產；及
- (f) 無形資產於其開發期間應佔開支能夠可靠計量。

其他不符合該等標準的開發開支在產生時確認為開支。先前已確認為開支的開發成本不會在往後期間確認為資產。資本化開發成本列為無形資產，並由有關資產達到可使用狀態起，在其可使用年期內(不超過五年)以直線法攤銷。

2.28 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。

2.29 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。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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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

鑒於本集團主要於中國經營業務，大部分交易以人民幣計值及結算，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。因此，於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團並無運用任何衍生工具對沖其外匯風險。

然而，於中國以外國家或地區進行產品銷售(「出口銷售」)以及提取銀行借貸時主要收取美元及港元外幣。以外幣計值的出口銷售佔本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度總收益約29%(二零一六年：24%)。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。

外匯風險於附註19、21、26及27披露。

於損益表確認的金額

年內，以下匯兌相關金額於合併利潤表確認：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於利潤表確認的金額		
其他損失/(利得)－淨額(附註7)	43,375	(73,652)
財務(收入)/費用淨額(附註11)	(39,436)	37,481
於期內除所得稅前溢利確認的淨匯兌 虧損/(收益)總額	3,939	(36,171)

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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)

年內，並無於其他綜合收益確認任何匯兌相關金額。

於二零一七年十二月三十一日，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，則年內純利會減少/增加人民幣17,198,000元(二零一六年：增加/減少人民幣59,322,000元)，主要由換算以美元及港元計值的現金及現金等值物及應收貿易賬款的匯兌虧損/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定息可換股債券、公司債券及銀行借貸。非即期借貸的賬面值及公平值於附註27披露。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團並無使用任何衍生工具對沖其利率風險。

於二零一七年十二月三十一日，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62,000元(二零一六年：人民幣1,816,000元)，主要由浮息借貸的利息開支增加/減少所致。

(b) 信貸風險

本集團並無任何重大集中信貸風險。銀行存款、短期銀行存款以及應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值乃本集團就金融資產面對的最大信貸風險。本集團政策規定存款存入具聲譽的銀行。就銷售貨品而言，本集團客戶通常於付運產品前預先繳款，並僅向已與本集團建立長遠關係的客戶給予信貸。本集團就其客戶的財務狀況持續作出信貸評估，有關客戶一般毋須為應收貿易賬款提供抵押品。金融資產的信貸質素披露於附註18。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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

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。

下表根據結算日至合約到期日的餘下期間，按相關到期組別分析本集團的非衍生金融負債。表中披露的金額為合約未貼現現金流量。由於有關貼現影響並不重大，故於十二個月內到期的結餘相當於其賬面結餘。

	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	合約現金 流量總額 人民幣千元
本集團				
於二零一七年十二月三十一日				
借貸	1,410,939	250,773	326,710	1,988,422
就借貸支付利息(i)	59,872	15,352	10,090	85,314
應付貿易賬款及其他應付款項(不包括非金融負債)	2,875,253	—	—	2,875,253
總計	4,346,064	266,125	336,800	4,948,989
於二零一六年十二月三十一日				
借貸	1,176,793	2,056,023	—	3,232,816
就借貸支付利息(i)	90,754	69,050	—	159,804
應付貿易賬款及其他應付款項(不包括非金融負債)	2,432,950	—	—	2,432,950
總計	3,700,497	2,125,073	—	5,825,570

- (i) 借貸利息根據於二零一七年及二零一六年十二月三十一日所持銀行借貸、可換股債券及公司債券計算，而不計及日後事項。浮動利息分別按二零一七年及二零一六年十二月三十一日的現行利率估計。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

3. 財務風險管理(續)

3.2 資本風險管理

本集團的資本管理目標為保障本集團按持續經營基準繼續營運的能力，以為股東帶來回報，同時兼顧其他權益持有人的利益，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個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(二零一六年：40%)。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日的資產負債比率如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
借貸總額(附註27)	1,971,204	3,099,978
資產總值	15,966,534	14,456,102
資產負債比率	12.35%	21.44%

本集團資產負債比率下降主要由於於二零一七年兌換可換股債券後減低借款所致。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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

本集團就按公平值於資產負債表計量的金融工具採納香港財務報告準則第7號。此須按以下計量公平值層次的水平而披露公平值計量：

同類資產或負債在活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)。

除第一級所包括的報價外，資產或負債的可直接(即價格)或間接(即從價格得出)觀察所得輸入值(第二級)。

並非根據可觀察市場數據釐定的資產或負債輸入值(即不可觀察輸入值)(第三級)。

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何期後按公平值列賬的金融工具。

賬面值減應收貿易賬款及其他應收款項、現金及現金等值物以及短期銀行存款的減值撥備，與其公平值相近。所披露的金融負債公平值透過按本集團就類似金融工具可用的現行市場利率貼現未來合約現金流量估計。

4. 重要會計估計及判斷

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

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

4.1 貿易及其他應收款項減值撥備

本集團的管理層基於資產賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差異按實際利率貼現而釐定貿易及其他應收款項的減值撥備。債務人的嚴重財務困難、債務人將破產或進行財務重組的可能性以及違約或拖欠付款為貿易應收款項減值的考慮指標。管理層於各結算日重新評估撥備。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

4. 重要會計估計及判斷(續)

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(即公平值減出售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，則可能須在合併綜合收益表中扣除減值開支。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。

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撤減。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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

4. 重要會計估計及判斷(續)

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。管理層於各結算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執行董事。執行董事審閱本集團的內部呈報過程，以評核表現及分配資源。董事會已根據該等報告決定經營分部。

執行董事從產品的角度考慮業務，因此，本集團業務主要根據以下業務分部劃分：

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

本集團約71%(二零一六年：76%)的收益來自對中國客戶的銷售。本集團餘下29%(二零一六年：24%)的收益來自向主要包括東南亞、阿拉伯聯合酋長國、沙特阿拉伯王國、卡塔爾國、泰國及美利堅合眾國等海外國家的銷售所得。

執行董事按照除所得稅前溢利在並無分配財務成本的基準下評估業務分部表現，與合併財務報表的評估一致。

執行董事決定將菌體蛋白的銷售收入從化肥銷售類別重新分類為玉米提煉產品銷售類別，從而獲得更好的收益分析。若干比較金額已相應地重新分類。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

本集團截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度的收益載列如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
味精	6,341,730	6,415,119
玉米提煉產品	1,965,283	1,764,121
蘇氨酸	1,393,958	1,012,837
高檔氨基酸產品	878,787	663,744
黃原膠	703,454	562,466
澱粉甜味劑	697,494	642,086
谷氨酸	418,594	200,834
肥料	405,819	324,637
藥品	121,383	86,898
合成氨	11,951	55,513
玉米油	10,731	27,995
其他	84,317	46,881
	13,033,501	11,803,131

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	12,330,047	703,454	-	13,033,501
分部業績	1,629,902	116,792	(31,908)	1,714,786
財務成本－淨額(附註11)				(62,754)
以權益法入賬的應佔聯營公司純利 (附註12b)				749
除所得稅前溢利				1,652,781
所得稅開支(附註13)				(270,401)
股東應佔年內溢利				1,382,380
計入合併利潤表的其他分部項目				
折舊(附註16)	802,783	63,847	1,272	867,902
攤銷租賃土地付款(附註15)	21,164	2,464	86	23,714
攤銷無形資產(附註17)	2,031	-	-	2,031
出售物業、廠房及設備虧損－淨額(附註7)	836	-	-	836
物業、廠房及設備的減值開支撥回(附註16)	(25,024)	-	-	(25,024)
增加非流動資產	2,316,471	2,693	45	2,319,209

於二零一七年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部資產及負債				
資產總值	11,559,107	3,615,332	792,095	15,966,534
負債總額	5,286,999	654,489	564,941	6,506,429

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	11,240,665	562,466	-	11,803,131
分部業績	1,482,307	39,923	(11,811)	1,510,419
財務成本—淨額(附註11)				(209,168)
以權益法入賬的應佔聯營公司純利 (附註12b)				647
除所得稅前溢利				1,301,898
所得稅開支(附註13)				(209,386)
股東應佔年內溢利				1,092,512
計入合併利潤表的其他分部項目				
折舊(附註16)	759,643	65,628	1,275	826,546
攤銷租賃土地付款(附註15)	22,535	4,307	86	26,928
攤銷無形資產(附註17)	606	-	-	606
出售物業、廠房及設備虧損淨額(附註7)	1,594	-	-	1,594
物業、廠房及設備的減值開支(附註16)	119,790	-	-	119,790
增加非流動資產	1,215,352	57,358	1	1,272,711

於二零一六年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部資產及負債				
資產總值	9,919,823	3,769,193	767,086	14,456,102
負債總額	4,833,050	908,334	1,898,854	7,640,238

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

5. 分部資料(續)

分部間並無重大交易。

未分配分部業績主要包括寶雞鼎豐置業有限公司及寶雞寶豐置業有限公司所持租賃土地付款之攤銷開支以及非中國註冊成立公司產生的匯兌虧損。

未分配資產主要包括北京匯金華瀛商貿有限公司、寶雞鼎豐置業有限公司、寶雞寶豐置業有限公司、呼倫貝爾市晟敏農業開發有限責任公司、齊齊哈爾利豐物流有限公司、新疆農豐股權投資有限公司以及非中國註冊成立的公司持有的現金及銀行結餘、租賃土地付款、物業、廠房及設備以及其他應收款項。

未分配負債主要包括非中國註冊成立的公司持有的銀行借款及經營負債。

本集團來自中國外部客戶的收益約為人民幣9,248,873,000元(二零一六年：人民幣8,938,305,000元)，來自香港及其他國家外部客戶的合共收益則為人民幣3,784,628,000元(二零一六年：人民幣2,864,826,000元)。

不計及遞延所得稅資產，本集團位於中國的非流動資產總值為人民幣10,677,167,000元(二零一六年：人民幣9,332,530,000元)。不計及遞延所得稅資產，位於香港及新加坡的非流動資產總值則為人民幣22,000元(二零一六年：人民幣42,000元)。

6. 其他收入

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
攤銷遞延收入(附註28)	96,542	172,376
與開支有關的政府補助	48,708	64,346
銷售廢料產品	112,348	108,388
其他	23,063	18,745
	280,661	363,855

與成本有關的政府撥款將予遞延，並按配合擬補償的成本所需期間於損益內確認。

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內以直線法計入損益。有關進一步詳情，請參閱附註2.29。

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)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

7. 其他(損失)/利得－淨額

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備虧損－淨額(附註31(c))	(836)	(1,594)
於抵銷虧損後自保險公司取得的補償收益	4,178	23,831
淨匯兌(虧損)/收益(附註3.1)	(43,375)	73,652
出售附屬公司的收益(附註31(b))	—	6,472
	(40,033)	102,361

於二零一六年，出售附屬公司收益來自以現金代價總額人民幣164,133,000元向第三方公司出售本公司間接持有附屬公司莒南北方置業有限公司及莒南北部置業有限公司的全部股權(附註31(b))。莒南北方置業有限公司及莒南北部置業有限公司的唯一資產分別包括賬面值為人民幣111,253,000元及人民幣46,408,000元的多塊租賃土地(附註15)。出售事項所產生的收益為人民幣6,472,000元於截至二零一六年十二月三十一日止年度的合併利潤表中確認。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

8. 按性質劃分的開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
製成品及在製品的存貨變動	(638,912)	(118,452)
已用原材料及耗材	9,288,704	8,000,031
僱員福利開支(附註9)	994,226	979,829
折舊(附註16)	867,902	826,546
租賃土地付款攤銷(附註15)	23,714	26,928
物業、廠房及設備減值開支(撥回)/撥備(附註16)	(25,024)	119,790
無形資產攤銷(附註17)	2,031	606
運輸開支	622,961	541,939
所購水電	22,165	23,905
差旅及辦公室開支	41,057	43,908
存貨撇減撥備(附註20)	9,942	7,433
核數師酬金		
— 審核服務	3,795	4,357
— 非審核服務	750	1,980
土地使用稅、房產稅及其他稅項	121,620	115,666
廣告費	16,498	11,405
應收款項減值撥備/(撥回)(附註19)	19,973	(237)
搬遷廠房開支	1,134	6,174
有關分拆神華維康集團的上市開支	—	6,514
其他	186,807	160,606
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	11,559,343	10,758,928

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

9. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及津貼	911,684	849,706
— 退休金成本—界定供款計劃(a)	72,351	121,312
— 授予董事及僱員的購股權(附註25)	10,191	8,811
	994,226	979,829

(a) 退休金成本—界定供款計劃

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界定供款退休福利計劃，據此，本集團須每月按僱員每月薪金及工資的百分比(受若干上限所限)向該等計劃作出供款。

(b) 五名最高薪人士

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪人士包括兩名董事(二零一六年：三名)，彼等的酬金已於附註36呈列的分析中反映。於年內應付予其餘三名(二零一六年：兩名)人士的酬金如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
薪金及津貼	2,934	3,148
退休金成本—界定供款計劃	31	61
授予購股權	2,895	3,750
	5,860	6,959

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，本集團概無向任何董事或五名最高薪人士支付任何酬金，作為加入或加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

9. 僱員福利開支(包括董事酬金)(續)

(b) 五名最高薪人士(續)

於截至二零一七年及二零一六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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
薪酬組別(以港元列示)		
1,000,001港元－1,500,000港元	1	—
1,500,001港元－2,000,000港元	1	—
2,000,001港元－2,500,000港元	1	1
5,500,001港元－6,000,000港元	—	1
	3	2

10. 研究及開發成本

以下款額於合併利潤表確認為開支並於行政開支扣除：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已用原材料及耗材	34,782	17,998
僱員福利開支	15,870	13,997
折舊	6,868	9,088
其他	8,645	6,903
	66,165	47,986

所有該等研究成本均源自內部開發活動。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

11. 財務收入及成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
財務費用：		
利息開支		
— 銀行借貸	58,271	68,149
— 中期票據	—	10,926
— 可換股債券(附註27(c))	6,398	57,781
— 公司債券	44,499	44,297
融資活動的匯兌虧損淨額(附註3.1)	—	37,481
	109,168	218,634
財務收入：		
銀行存款及銀行結餘的利息收入	(6,978)	(9,466)
融資活動的匯兌收益淨額(附註3.1)	(39,436)	—
	(46,414)	(9,466)
財務費用淨額	62,754	209,168

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

12a. 附屬公司

於二零一七年十二月三十一日，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
<u>直接持有：</u>			
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
<u>間接持有：</u>			
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
Profit Champion International Ltd. (「Profit Champion」)	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

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

12a. 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
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
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、推廣新生物技術及並將成果工業化，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)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

12a. 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
呼倫貝爾市晟敏農業開發有限 責任公司	中國	人民幣10,000,000元	現時並無進行任何業務活動
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5,000,000元	於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
莒南北方置業有限公司(a)	中國	人民幣5,000,000元	現時並無進行任何業務活動
莒南北部置業有限公司(b)	中國	人民幣5,000,000元	現時並無進行任何業務活動
寶雞鼎豐置業有限公司	中國	人民幣10,000,000元	現時並無進行任何業務活動
寶雞寶豐置業有限公司	中國	人民幣10,000,000元	現時並無進行任何業務活動
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

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

12a. 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
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
Fufeng Co., Ltd. (c)	日本	1,000,000日元	在日本銷售生物產品
青島悅美生活化妝品有限公司(d)	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」)(e)	中國	人民幣1,000,000,000元	在中國生產及銷售蘇氨酸、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(f)	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(g)	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(h)	中國	人民幣5,000,000元	提供物流服務
新疆農豐股權投資有限公司(i)	中國	人民幣10,000,000元	於非上市公司進行股本投資

(a) 莒南北方置業有限公司於二零一四年七月十七日成立，註冊資本為人民幣5,000,000元，並由山東阜豐全資擁有。其於二零一六年八月出售，有關資料詳述於附註31(b)。

(b) 莒南北部置業有限公司於二零一四年七月十七日成立，註冊資本為人民幣5,000,000元，並由山東阜豐全資擁有。其於二零一六年八月出售，有關資料詳述於附註31(b)。

(c) 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，並由環亞全資擁有。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

12a. 附屬公司(續)

- (d) 青島悅美生活化妝品有限公司於二零一六年五月三十一日成立，註冊資本為人民幣50,000,000元及繳足資本為人民幣15,843,000元，並由山東阜豐全資擁有。
- (e) 齊齊哈爾龍江阜豐生物科技有限公司於二零一七年三月三日成立，註冊資本為人民幣1,000,000,000元及實繳資本為人民幣1,000,000,000元，並由內蒙古阜豐及呼倫貝爾阜豐擁有。
- (f) 江蘇阜豐進出口有限公司於二零一七年一月二十四日成立，註冊資本為人民幣10,000,000元，實繳資本為人民幣零元，並由江蘇阜豐生物科技有限公司全資擁有。
- (g) 青島萬創國際經貿有限公司於二零一七年十一月十五日成立，註冊資本為人民幣50,000,000元，實繳資本為人民幣零元，並由阜豐營銷有限公司全資擁有。
- (h) 齊齊哈爾利豐物流有限公司於二零一七年六月二十八日成立，註冊資本為人民幣5,000,000元，實繳資本為人民幣5,000,000元，並由龍江阜豐全資擁有。
- (i) 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，並由呼倫貝爾阜豐全資擁有。

12b. 採用權益法入賬的投資

於資產負債表中確認的金額如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
聯營公司	31,396	30,647
於十二月三十一日	31,396	30,647

於合併利潤表確認的金額如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
聯營公司	749	647
截至十二月三十一日止年度	749	647

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

12b. 採用權益法入賬的投資(續)

於一間聯營公司的投資

下文載列本集團於二零一七年十二月三十一日的聯營公司。聯營公司擁有共計人民幣100,000,000元的註冊資本，其中本集團直接持有30%。

於二零一七年十二月三十一日於一間聯營公司的投資的性質

實體名稱	營業地點/ 註冊成立國家	擁有權權益 百分比	關係性質	計量方法
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。

吉林中糧為一間私人公司，其股份並無可用市場報價。概無與本集團於聯營公司的權益有關的或然負債。

一間聯營公司的財務資料概要

下表載列吉林中糧於二零一七年及二零一六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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產總值	245,078	147,057
負債總額	140,425	44,900
資產淨值	104,653	102,157
收益	7,284	1,122
純利及綜合收益總額	2,496	2,155

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

13. 稅項

(a) 所得稅開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	265,754	240,924
— 香港所得稅	1,741	4,210
— 新加坡所得稅	1	(15)
— 美國所得稅	956	953
即期所得稅總額	268,452	246,072
遞延所得稅(附註29)	1,949	(36,686)
	270,401	209,386

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。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的香港附屬公司須就估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零一六年：16.5%)繳納所得稅。

截至二零一七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%(二零一六年：17%)繳納所得稅。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的美國附屬公司須按稅率約8.84%(二零一六年：8.84%)繳納州所得稅及按稅率約39%(二零一六年：39%)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於中國成立的附屬公司應課稅溢利以適用稅率25%計算。

本集團的兩間附屬公司山東阜豐及神華藥業獲准成為高新技術企業，並享有15%(二零一六年：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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

13. 稅項(續)

(a) 所得稅開支(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鼓勵類行業目錄，故有權享有上述15%優惠稅率(二零一六年：15%)。

本集團的其他中國附屬公司須按所得稅稅率25%(二零一六年：25%)繳稅。

本集團除所得稅前溢利的稅項與按法定稅率計算的理論金額差異如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,652,781	1,301,898
按各司法權區溢利適用的國內稅率計算的稅項	429,053	384,057
若干附屬公司的優惠稅項	(161,046)	(173,515)
未確認稅項虧損	1,469	1,395
不可扣稅開支	2,004	1,435
毋須課稅收入	(1,079)	(3,986)
	270,401	209,386

(b) 增值稅(「增值稅」)

本公司的中國附屬公司須就銷售自行製造的產品繳納增值稅。內銷適用稅率為0%、13%及17%。山東阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐、新疆阜豐及呼倫貝爾阜豐均獲批准就出口貨品採用「免抵退」徵稅方法。退稅率為13%。

採購原材料、燃料、公用服務、若干固定資產及其他生產物料(商品、運費)的進項增值稅，可自產出增值稅扣減。應繳/(可收回)增值稅為產出增值稅與可扣減的進項增值稅之間的淨差額。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

14. 每股盈利

(a) 基本

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃按股東應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數(不包括本公司購買的普通股)計算。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
股東應佔溢利	1,382,380	1,092,512
已發行普通股加權平均數(不包括本公司購買的普通股)(千股)	2,423,400	2,126,685
每股基本盈利(每股人民幣分)	57.04	51.37

(b) 攤薄

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

截至二零一七年十二月三十一日止年度，於計算每股攤薄盈利時並未計及分別於二零一五年四月及二零一七年十二月發行的尚未行使購股權，此乃由於截至二零一七年十二月三十一日止年度，普通股的平均市價並未超過各期購股權的行使價，因此，購股權屬反攤薄且並未用於計算每股攤薄盈利。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

14. 每股盈利(續)

(b) 攤薄(續)

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
盈利		
股東應佔溢利	1,382,380	1,092,512
可換股債券的利息開支(扣除稅項)	6,398	57,781
用於釐定每股攤薄盈利的溢利	1,388,778	1,150,293
已發行普通股加權平均數(不包括本公司購買的普通股)(千股)	2,423,400	2,126,685
就下列項目作出調整：		
— 假設行使購股權(千)	4,421	—
— 假設兌換可換股債券(千份)	76,156	280,049
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	2,503,977	2,406,734
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	55.46	47.79

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

15. 租賃土地付款

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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
成本		
於年初	1,473,492	1,546,019
添置	3,713	80,726
出售租賃土地予政府	—	(33)
出售附屬公司(附註7)	—	(162,536)
轉撥自分類為持作出售的出售集團	—	9,316
於年末	1,477,205	1,473,492
攤銷		
於年初	(59,550)	(35,959)
年內開支(附註8)	(23,714)	(26,928)
出售租賃土地予政府	—	6
出售附屬公司(附註7)	—	4,875
轉撥自分類為持作出售的出售集團	—	(1,544)
於年末	(83,264)	(59,550)
賬面淨值		
於年末	1,393,941	1,413,942

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無抵押租賃土地作為獲取借款的抵押品(二零一六年：零)。

攤銷開支於合併利潤表中入賬為「行政開支」。

於二零一七年十二月三十一日，本集團仍就總賬面值為人民幣221,418,000元(二零一六年：人民幣227,308,000元)的多幅租賃土地申請擁有權證，其中已與地方政府簽訂相關合約涉及金額為零(二零一六年：14,850,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備

	二零一七年					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						
於二零一七年一月一日	3,472,858	7,952,127	200,856	61,503	371,487	12,058,831
添置	17,339	495,231	15,924	16,471	1,759,817	2,304,782
於完成時轉移	464,297	1,115,139	-	-	(1,579,436)	-
出售	-	(10,488)	-	(1,605)	(77,497)	(89,590)
於二零一七年十二月三十一日	3,954,494	9,552,009	216,780	76,369	474,371	14,274,023
累計折舊						
於二零一七年一月一日	(675,154)	(3,153,905)	(147,360)	(40,974)	-	(4,017,393)
年內開支(附註8)	(257,901)	(597,478)	(10,915)	(1,608)	-	(867,902)
出售	-	1,793	-	1,179	-	2,972
於二零一七年十二月三十一日	(933,055)	(3,749,590)	(158,275)	(41,403)	-	(4,882,323)
減值虧損撥備						
於二零一七年一月一日	(63,200)	(103,216)	(194)	(709)	(15,344)	(182,663)
減值開支撥回(附註8)	9,272	15,752	-	-	-	25,024
於完成時轉移	(2,541)	(12,803)	-	-	15,344	-
於二零一七年十二月三十一日	(56,469)	(100,267)	(194)	(709)	-	(157,639)
賬面淨值						
於二零一七年十二月三十一日	2,964,970	5,702,152	58,311	34,257	474,371	9,234,061

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

	二零一六年					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						
於二零一六年一月一日	3,202,633	7,001,972	184,290	56,017	323,543	10,768,455
添置	20,037	352,782	14,683	7,510	790,528	1,185,540
於完成時轉移	201,850	542,073	-	-	(743,923)	-
出售	(509)	(637)	-	(2,831)	(11,366)	(15,343)
轉撥自分類為持作出售的 出售集團	48,847	55,937	1,883	807	12,705	120,179
於二零一六年十二月三十一日	3,472,858	7,952,127	200,856	61,503	371,487	12,058,831
累計折舊						
於二零一六年一月一日	(450,973)	(2,519,411)	(132,328)	(36,092)	-	(3,138,804)
年內開支(附註8)	(205,535)	(601,638)	(14,119)	(5,254)	-	(826,546)
出售	76	112	-	543	-	731
轉撥自分類為持作出售的出售 集團	(18,722)	(32,968)	(913)	(171)	-	(52,774)
於二零一六年十二月三十一日	(675,154)	(3,153,905)	(147,360)	(40,974)	-	(4,017,393)
減值虧損撥備						
於二零一六年一月一日	(17,567)	(29,341)	(115)	(709)	(15,141)	(62,873)
減值開支(附註8)	(45,633)	(73,875)	(79)	-	(203)	(119,790)
於二零一六年十二月三十一日	(63,200)	(103,216)	(194)	(709)	(15,344)	(182,663)
賬面淨值						
於二零一六年十二月三十一日	2,734,504	4,695,006	53,302	19,820	356,143	7,858,775

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

16. 物業、廠房及設備(續)

- (a) 於二零一七年十二月三十一日，本集團概無抵押任何廠房及機器作為獲取借款的抵押品(二零一六年：無)。
- (b) 計入合併利潤表的折舊開支如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售成本	782,351	731,229
行政開支	85,551	95,317
	867,902	826,546

- (c) 截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團自中國當地政府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。於二零一六年十二月三十一日，已將人民幣496,013,000元用作二零一五年及二零一六年出售物業、廠房及設備的補償，而餘額人民幣139,778,000元已列入二零一六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」(附註26)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，已出售額外資產達人民幣77,497,000元，而補償餘額相應減少相同金額。
- (d) 於截至二零一七年十二月三十一日止年度，於過往年度全數減值的若干閒置廠房及機器轉換為生產澱粉甜味劑。根據本集團評估，該等資產於轉換後的使用價值超過假設並無確認減值的情況下已折舊歷史成本。因此，於截至二零一七年十二月三十一日止年度撥回以前年度計提的全數減值撥備人民幣25,024,000元(二零一六年：減值撥備人民幣119,790,000元)(附註8)，其計入合併利潤表「銷售成本」。
- (e) 於二零一七年十二月三十一日，本集團賬面淨值總額人民幣202,406,000元(二零一六年：人民幣229,077,000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)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

17. 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
於二零一六年一月一日			
成本	20,312	3,991	24,303
累計攤銷	(98)	(2,940)	(3,038)
累計減值	(17,996)	–	(17,996)
轉撥至分類為持作出售的出售集團	(2,113)	(105)	(2,218)
賬面淨值	105	946	1,051
截至二零一六年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	105	946	1,051
添置	130	6,315	6,445
攤銷(附註8)	(127)	(479)	(606)
轉撥自分類為持作出售的出售集團	2,113	105	2,218
年末賬面淨值	2,221	6,887	9,108
於二零一六年十二月三十一日			
成本	18,329	10,201	28,530
累計攤銷	(225)	(3,419)	(3,644)
累計減值	(17,996)	–	(17,996)
轉撥自分類為持作出售的出售集團	2,113	105	2,218
賬面淨值	2,221	6,887	9,108
截至二零一七年十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	2,221	6,887	9,108
添置	30	10,684	10,714
攤銷(附註8)	(145)	(1,886)	(2,031)
年末賬面淨值	2,106	15,685	17,791
於二零一七年十二月三十一日			
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

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

18. 金融資產的信貸質素

應收貿易賬款及應收票據

並未到期或減值的金融資產信貸質素可按金融資產種類以及經參考交易方欠款比率的過往資料進行評估。本集團的應收貿易賬款及應收票據分類如下：

- 第一組—由大型國有銀行擔保還款的銀行承兌票據。
- 第二組—來自過往並無欠款客戶的應收貿易賬款。
- 第三組—來自過往曾欠款客戶的應收貿易賬款。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
第一組	562,423	398,810
第二組	488,946	388,369
第三組	20,258	285
	1,071,627	787,464

長期銀行存款以及現金及銀行結餘

由於各交易方具備高信貸評級或為中國國有銀行，故管理層認為，有關現金及銀行結餘的信貸風險相對輕微。管理層相信，中國政府有能力於出現流動資金困難時支援中國國有銀行。

本集團的銀行現金及於銀行的銀行存款分類如下：

- 第一組—主要國際銀行(恒生銀行、列支敦士登銀行、香港上海滙豐銀行有限公司、蘇格蘭皇家銀行、花旗銀行、大華銀行、渣打銀行、瑞穗銀行、華美銀行及三井住友銀行)
- 第二組—中國四大銀行(中國建設銀行、中國銀行、中國農業銀行及中國工商銀行)
- 第三組—中國其他國有銀行

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
第一組	100,458	41,582
第二組	275,380	755,031
第三組	139,134	645,244
	514,972	1,441,857

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

19. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	509,204	388,654
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	(20,258)	(285)
應收貿易賬款淨額	488,946	388,369
應收票據(c)	562,423	398,810
按金及其他	46,553	63,041
給予僱員的貸款	2,299	1,715
— 給予主要管理層的貸款	—	—
— 給予其他僱員的貸款	2,299	1,715
用於日後扣減的增值稅	193,258	26,894
扣除預付款項後的應收貿易賬款及其他應收款項	1,293,479	878,829
原材料預付款項	68,080	156,247
	1,361,559	1,035,076

- (a) 於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，應收貿易賬款(包括應收關聯方的貿易性質款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
三個月內	402,822	309,683
三至十二個月	60,765	64,622
超過十二個月	45,617	14,349
	509,204	388,654

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(c))形式收取結算款項。銀行承兌票據一般為六個月內到期。具備良好還款記錄的若干中國及海外主要客戶會獲給予三個月以內的信貸期。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

19. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (b) 於二零一七年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣33,157,000元(二零一六年：人民幣50,127,000元)已逾期但無減值，此等應收貿易賬款與並無重大財務困難的多名獨立客戶有關，而根據過往經驗，逾期款項可予收回。此等應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
逾期少於三個月	28,620	33,736
逾期三至十二個月	4,537	16,391
	33,157	50,127

於二零一七年十二月三十一日，應收貿易賬款人民幣20,258,000元(二零一六年：人民幣285,000元)已減值及作出全數減值撥備。個別減值應收款項與意外陷入經濟困境的客戶有關，故已作出撥備。

本集團的應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日	285	-
轉撥自分類為持作出售的出售組別	-	4,749
應收款項減值撥備/(撥回)(附註8)	19,973	(237)
年內撇銷為不可收回的應收款項	-	(4,227)
於十二月三十一日	20,258	285

- (c) 於二零一七年十二月三十一日，應收票據均為賬齡少於六個月的銀行承兌票據，包括合共人民幣509,926,000元(二零一六年：人民幣387,239,000元)的應收票據，均已背書給供應商。
- (d) 應收貿易賬款及其他應收款項為無抵押並且免息。應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值與其於結算日的公平值相若。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

19. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(e) 本集團扣除預付款項後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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
— 人民幣	756,710	583,715
— 美元	536,769	295,114
	1,293,479	878,829

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

20. 存貨

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
原材料	1,200,640	1,081,626
在製品	126,866	78,434
製成品	1,902,389	1,321,851
	3,229,895	2,481,911

於二零一七年十二月三十一日，計提的存貨跌價準備金額為人民幣17,375,000元(二零一六年：人民幣7,433,000元)。於二零一七年，本集團撥回年初存貨撇減人民幣7,433,000元的撥備及計提新撥備人民幣17,375,000元，乃計入合併利潤表的「銷售成本」。

於合併利潤表確認的存貨成本如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售成本	8,581,636	7,832,560
行政開支	68,156	49,019
	8,649,792	7,881,579

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

21. 長期銀行存款以及現金及銀行結餘

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
長期銀行存款	–	20,100
現金及現金等值物		
— 手頭現金	472	390
— 銀行現金	419,016	959,296
超過三個月但於一年內的定期存款	419,488 22,100	959,686 2,000
現金及銀行結餘	441,588	961,686
受限制銀行存款(a)	73,856	460,461
現金及銀行結餘總額	515,444	1,422,147
長期銀行存款以及現金及銀行結餘總額(b)	515,444	1,442,247

(a) 受限制銀行存款用作下列用途：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
發行銀行承兌票據	72,817	457,431
其他	1,039	3,030
	73,856	460,461

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

21. 長期銀行存款以及現金及銀行結餘(續)

(b) 長期銀行存款以及現金及銀行結餘總額以下列貨幣計值：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
— 人民幣	263,955	455,293
— 美元	220,434	978,833
— 港元	24,401	7,910
— 歐元	6,467	—
— 新加坡元	129	211
— 日元	58	—
	515,444	1,442,247

(c) 本集團以人民幣計值的長期銀行存款以及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) 截至二零一七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0.46厘(二零一六年：0.54厘)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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
於二零一六年一月一日	2,126,685	207,222	555,157	762,379
股息	-	-	(92,518)	(92,518)
於二零一六年十二月三十一日	2,126,685	207,222	462,639	669,861
股息	-	-	(368,113)	(368,113)
發行普通股	140,000	12,407	666,737	679,144
兌換可轉換債券	280,049	24,807	975,463	1,000,270
	420,049	37,214	1,274,087	1,311,301
於二零一七年十二月三十一日	2,546,734	244,436	1,736,726	1,981,162

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，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。

於二零一七年四月，140,000,000股新股份按每股5.55港元獲認購並配售予不少於六名專業、機構及個人投資者。因此股本增加人民幣12,407,000元及股份溢價增加人民幣666,737,000元。

於二零一七年十二月三十一日，所有尚未贖回的二零一三年可換股債券已獲兌換並配發為280,049,404股本公司股份。因此，股本增加人民幣24,807,000元及股份溢價增加人民幣915,832,000元。因此，二零一三年可換股債券的其他儲備人民幣59,631,000元已轉撥至股份溢價(附註25)。

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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

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。截至二零一七年及二零一六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：

	二零一七年		二零一六年	
	平均行使價 每份購股權 港元	購股權 (千份)	每份購股權 平均行使價 港元	購股權 (千份)
於一月一日	5.69	9,600	5.69	16,600
已沒收	5.69	(6,000)	5.69	(7,000)
於十二月三十一日	5.69	3,600	5.69	9,600

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。

於二零一六年十二月，由於一名僱員辭任，故全部相關7,000,000份購股權於截至二零一六年十二月三十一日止年度被沒收，其已自其他儲備重新分類至保留收益。

於二零一七年十二月，由於一名僱員辭任，故全部相關6,000,000份購股權於截至二零一七年十二月三十一日止年度被沒收，其已自其他儲備重新分類至保留收益。

截至二零一七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4,249,000元(二零一六年：人民幣7,981,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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。截至二零一七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：

	二零一七年		二零一六年	
	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	13,900	-	-
已發行	3.50	-	3.50	14,700
已沒收	3.50	-	3.50	(800)
於十二月三十一日	3.50	13,900	3.50	13,900

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。

於二零一六年十二月，由於一名僱員辭任，故全部相關800,000份購股權於截至二零一六年十二月三十一日止年度被沒收，其已自其他儲備重新分類至保留收益。

截至二零一七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4,922,000元(二零一六年：人民幣820,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

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。截至二零一七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：

	二零一七年		二零一六年	
	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	—	—
已發行	3.82	—	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。

於截至二零一七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118,000元(二零一六年：人民幣10,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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。截至二零一七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：

	二零一七年		二零一六年	
	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	-	-	-	-
已發行	4.96	5,000	-	-
於十二月三十一日	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計算，於授出日期約為人民幣7,852,000.00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。

於截至二零一七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898,000.00元。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

23. 股份付款(續)

(e) 於二零一七年十二月二十九日授出的購股權

本公司於二零一七年十二月二十九日向若干合資格僱員授出可認購合共1,600,000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。截至二零一七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：

	二零一七年		二零一六年	
	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	—	—	—	—
已發行	5.12	1,600	—	—
於十二月三十一日	5.12	1,600	—	—

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2,591,000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 十二月二十九日授出
股份平均價	5.10港元
行使價	5.12港元
購股權預計年期	6.0年
預計波幅	43.61%
預計股息率	3.64%
零風險利率	1.68%

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。

於截至二零一七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4,000元。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

24. 保留收益

	本集團	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日	5,826,023	4,817,025
本年度溢利	1,382,380	1,092,512
法定儲備的溢利分配(附註25)	(116,594)	(86,924)
已發出購股權屆滿	2,956	3,410
於十二月三十一日	7,094,765	5,826,023

25. 其他儲備

	可換股債券 (附註22、27) 人民幣千元	資本儲備 (附註(a)) 人民幣千元	法定儲備 (附註(b)) 人民幣千元	股份付款儲備 (附註23) 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一六年一月一日	59,631	(370,760)	529,467	9,317	227,655
溢利分配(附註24)	-	-	86,924	-	86,924
僱員購股權計劃					
— 僱員服務價值(附註9、23)	-	-	-	8,811	8,811
— 已發行購股權屆滿	-	-	-	(3,410)	(3,410)
二零一六年十二月三十一日	59,631	(370,760)	616,391	14,718	319,980
溢利分配(附註24)	-	-	116,594	-	116,594
僱員購股權計劃					
— 僱員服務價值(附註9、23)	-	-	-	10,191	10,191
— 已發行購股權屆滿	-	-	-	(2,956)	(2,956)
兌換可換股債券(附註22)	(59,631)	-	-	-	(59,631)
二零一七年十二月三十一日	-	(370,760)	732,985	21,953	384,178

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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主體註冊資本的25%。

26. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,451,471	1,214,352
顧客預付款項(b)	346,937	693,249
物業、廠房及設備應付款項(附註31(d))	1,013,726	746,611
應付銀行承兌票據	83,795	255,300
有關出售物業、廠房及設備預先收取的政府補償(附註16)	62,281	139,778
應付薪金、工資及員工福利	398,098	398,146
應付利息	9,227	12,444
預先收取的政府撥款	2,039	16,432
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	317,034	244,896
	3,685,015	3,721,615

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

26. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用(續)

- (a) 於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，應付貿易賬款(包括應付關聯方的貿易性質款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
三個月內	1,014,534	875,365
三至六個月	218,759	220,871
六至十二個月	151,949	72,489
一至兩年	44,024	38,662
兩年以上	22,205	6,965
	1,451,471	1,214,352

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

27. 借貸

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動		
銀行借貸(無抵押)	560,265	—
公司債券(b)	—	991,241
可換股債券(c)	—	931,944
	560,265	1,923,185
流動		
銀行借貸(無抵押)	415,000	869,295
銀行借貸(有抵押)	—	307,498
公司債券(b)	995,939	—
	1,410,939	1,176,793
借貸總額	1,971,204	3,099,978

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

27. 借貸(續)

(a) 借貸

於二零一七年十二月三十一日，本集團需償還的借貸情況如下：

	銀行借貸		其他貸款	
	二零一七年 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	二零一六年 人民幣千元
一年內	415,000	1,176,793	995,939	-
一至兩年內	245,138	-	-	1,923,185
二至五年內	315,127	-	-	-
	975,265	1,176,793	995,939	1,923,185

於二零一七年十二月三十一日，所有銀行借貸均無抵押(二零一六年：借貸人民幣307,498,000元以受限制銀行存款為抵押)。

於各結算日的加權平均實際利率如下：

	二零一七年	二零一六年
銀行借貸	3.28%	3.08%

非即期借貸的賬面值與公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零一七年 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	二零一六年 人民幣千元
銀行借貸(無抵押)	560,265	-	569,034	-
公司債券(b)	-	991,241	-	988,405
可換股債券(c)	-	931,944	-	1,056,617
	560,265	1,923,185	569,034	2,045,022

非流動銀行借貸於二零一七年十二月三十一日的公平值為人民幣569,034,000元，公司債券於二零一六年十二月三十一日的公平值為人民幣988,405,000元。其公平值計量歸類為公平值層級第2級內。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

27. 借貸(續)

(a) 借貸(續)

非即期可換股債券於二零一六年十二月三十一日的公平值為人民幣1,056,617,000元，乃使用可換股債券於財務狀況表日期的市價計算價值。本公司發行的可換股債券的公平值計量歸類為公平值層級第1級內，原因為其於新加坡證券交易所有限公司上市。

即期借貸的公平值等於其賬面值，乃由於貼現的影響甚微。

於報告期間結算日，本集團借貸就利率變化及合約重新訂價日期所承擔風險如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
六個月或以下	415,000	519,146
六至十二個月	995,939	657,647
一至五年	560,265	1,923,185
	1,971,204	3,099,978

本集團借貸的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
人民幣	1,410,939	2,553,683
港元	245,138	-
美元	315,127	546,295
	1,971,204	3,099,978

(b) 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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

27. 借貸(續)

(c) 可換股債券

於二零一三年十一月發行的可換股債券(「二零一三年可換股債券」)

於二零一三年十一月，本公司按固定利率3.0厘發行總面值為人民幣975,000,000元的可換股債券。債券將自發行日期起計五年內到期，金額相等於其本金額人民幣975,000,000元的108.31%，或可按持有人的選擇以每股4.173港元的價格兌換為本公司普通股。負債部分及權益兌換部分的價值(扣除交易成本人民幣23,597,000元)於債券發行時釐定。截至二零一五年十二月三十一日止年度，總值人民幣53,760,000元的該等可換股債券獲兌換為17,065,033股本公司普通股。

於二零一六年十二月三十一日，負債部分公平值計入非即期借貸，乃以同等不可換股債券的市場利率6.06厘計算。餘值(即權益兌換選擇權的價值)計入其他儲備的股東權益內。

於二零一七年十二月三十一日，所有尚未贖回的二零一三年可換股債券已獲兌換並配發為280,049,404股本公司股份。

於資產負債表確認的可換股債券計算如下：

	二零一三年 可換股債券 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日的負債部分	904,031	904,031
可換股債券的利息開支(附註11)	57,781	57,781
已付利息	(27,571)	(27,571)
於二零一六年十二月三十一日的負債部分	934,241	934,241
包括：		
— 應付利息— 即期部分	2,297	2,297
— 於二零一六年十二月三十一日的賬面值— 非即期	931,944	931,944
於二零一七年一月一日的負債部分	934,241	934,241
可換股債券的利息開支(附註11)	6,398	6,398
兌換可換股債券	(940,639)	(940,639)
於二零一七年十二月三十一日的負債部分	—	—

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

28. 遞延收入

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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)	53,585	71,393
與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款(b)	596,031	562,709
與中國地方政府城市規劃有關的政府撥款(c)	72,320	73,399
	721,936	707,501

於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度上述政府撥款變動如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於年初	707,501	752,287
於年內獲得的撥款	110,977	121,333
攤銷列作收入(附註6、31)	(96,542)	(172,376)
轉撥自分類為持作出售的出售組別	-	6,257
於年終	721,936	707,501

- (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、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐的所得稅減免。該等所得稅減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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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。遞延稅項資產及負債如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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	100,327	112,705
— 將於十二個月內收回的遞延所得稅資產	82,120	71,691
	182,447	184,396
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	(16,650)	(16,650)
— 將於十二個月內償付的遞延所得稅負債	—	—
	(16,650)	(16,650)
遞延所得稅資產淨額	165,797	167,746

遞延所得稅項賬目的總變動如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年初結餘	167,746	126,422
在合併利潤表(扣除)/貸計(附註13)	(1,949)	36,686
轉撥自分類為持作出售的出售組別	—	4,638
年終結餘	165,797	167,746

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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	未變現溢利	遞延收入	僱員退休金 計劃	減值虧損	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一五年							
十二月三十一日	4,025	1,022	67,946	37,025	8,650	25,324	143,992
在合併利潤表(扣除)/貸計	(3,364)	5,812	11,467	7,331	33,422	(18,119)	36,549
轉撥自分類為持作出售的							
出售組別	-	-	221	1,151	3,426	(160)	4,638
於二零一六年							
十二月三十一日	661	6,834	79,634	45,507	45,498	7,045	185,179
在合併利潤表貸計/(扣除)	4,223	(3,913)	5,931	(2,606)	(4,727)	(994)	(2,086)
於二零一七年							
十二月三十一日	4,884	2,921	85,565	42,901	40,771	6,051	183,093

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

29. 遞延所得稅(續)

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。於二零一七年十二月三十一日，本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入的經營虧損人民幣20,613,000元(二零一六年：人民幣15,966,000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。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，有關稅項經營虧損到期日如下：

到期日	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
二零一七年	–	1,256
二零一八年	1,468	1,468
二零一九年	1,370	1,370
二零二零年	6,155	6,155
二零二一年	5,717	5,717
二零二二年	5,903	–
	20,613	15,966

遞延所得稅負債：

	資本化 借貸成本 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一六年一月一日	920	16,650	17,570
在合併利潤表貸計	(137)	–	(137)
於二零一六年十二月三十一日	783	16,650	17,433
在合併利潤表貸計	(137)	–	(137)
於二零一七年十二月三十一日	646	16,650	17,296

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

29. 遞延所得稅(續)

根據新企業所得稅法，將就二零零七年十二月三十一日後於中國大陸以外地點成立的直接控股公司產生的盈利徵收10%預扣稅。倘中國大陸與外國直接控股公司所屬司法權區之間訂有稅務優惠協議，則可按較低預扣稅率繳稅。於本年度，董事確認本集團預期中國大陸附屬公司將不會於可見未來分派於二零一七年十二月三十一日的保留盈利，故並無計提預扣稅。

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7,692,760,000元(二零一六年：人民幣6,325,020,000元)於二零一七年十二月三十一日確認遞延所得稅負債人民幣384,638,000元(二零一六年：人民幣316,251,000元)。由於本集團並無計劃於可見未來分派該等中國附屬公司的保留溢利，因此本集團決定並不會就該等溢利確認任何遞延預扣稅負債。

30. 股息

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已付中期股息	191,298	69,295
擬付末期股息	226,158	147,651
	417,456	216,946

二零一七年支付的末期股息約為198,645,000港元(相當於人民幣176,815,000元)(二零一六年：人民幣23,223,000元)，即本公司每股普通股7.8港仙(相當於每股人民幣6.94分)(二零一六年：人民幣1.09分)。擬派股息與已付末期股息的差額乃由於悉數轉換可換股債券導致普通股增加(附註27(c))。

於二零一八年三月二十七日舉行的會議上，董事會建議從股份溢價賬中分派末期股息280,141,000港元(相當於人民幣226,158,000元)(二零一六年：人民幣147,651,000元)，即每股11.0港仙(相當於人民幣8.88分)(二零一六年：人民幣6.94分)。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零一八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)

截至二零一七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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,652,781	1,301,898
就下列項目作出調整：		
— 存貨撇減撥備(附註20)	9,942	3,300
— 應收款項減值撥備／(撥回)(附註19)	19,973	(237)
— 物業、廠房及設備的減值開支(撥回)／撥備(附註16)	(25,024)	119,790
— 折舊(附註16)	867,902	826,546
— 攤銷無形資產(附註17)	2,031	606
— 攤銷租賃土地付款(附註15)	23,714	26,928
— 攤銷遞延收入(附註28)	(96,542)	(172,376)
— 出售附屬公司收益—淨額(附註(b))	—	(6,472)
— 出售租賃土地預付款項虧損—淨額(附註15)	—	27
— 於抵銷虧損後自保險公司取得的補償收益(附註7)	(4,178)	(23,831)
— 出售物業、廠房及設備虧損—淨額(附註(c))	836	1,594
— 僱員購股權計劃(附註9、23)	10,191	8,811
— 利息收入(附註11)	(6,978)	(9,466)
— 利息開支(附註11)	109,168	181,153
— 融資活動的匯兌(收益)／虧損(附註11)	(39,436)	37,481
營運資金變動：		
— 存貨	(757,926)	(261,173)
— 應收貿易賬款及其他應收款項	(343,027)	232,730
— 受限制銀行存款	386,605	(327,679)
— 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	(272,362)	538,345
經營業務所得現金	1,537,670	2,477,975

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
出售附屬公司所得款項	—	164,133
出售附屬公司的賬面淨值(附註15)	—	(157,661)
出售附屬公司收益—淨額(附註7)	—	6,472

(c) 出售物業、廠房及設備所得款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
出售的賬面淨值(附註16)	86,618	14,612
出售物業、廠房及設備虧損—淨額(附註7)	(836)	(1,594)
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16、26)	(77,497)	(11,366)
出售物業、廠房及設備所得款項	8,285	1,652

(d) 主要非現金交易

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團已購買物業、廠房及設備，其已記錄於並無現金流出的應付款項，金額為人民幣1,013,726,000元(二零一六年：人民幣746,611,000元)(附註26)。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

31. 經營業務所得現金(續)

(e) 債務淨額對賬

本節載列截至二零一七年止年度的債務淨額及債務淨額變動分析：

	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	總計 人民幣千元
於二零一六年十二月三十一日	1,176,793	1,923,185	3,099,978
現金流量			
— 融資活動現金流入	1,235,000	575,887	1,810,887
— 融資活動現金流出	(1,987,832)	—	(1,987,832)
匯兌調整(附註11)	(21,163)	(18,273)	(39,436)
其他非現金變動			
— 兌換可換股債券	—	(931,944)	(931,944)
— 重新分類	991,241	(991,241)	—
— 借款成本攤銷	16,900	2,651	19,551
於二零一七年十二月三十一日	1,410,939	560,265	1,971,204

合併財務報表附註(續)

截至二零一七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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備 — 已訂約但未產生	233,764	105,021

(b) 經營租賃承擔—本集團作為承租人

本集團按不可註銷租賃協議租賃物業。本集團按該等不可註銷經營租賃彙集計算的未來最低租金如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年內	3,193	3,453
一年後但五年內	67	611
	3,260	4,064

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

33. 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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
自一名關連方購買的服務*	28,222	-

* 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得建築服務。

(2) 持續關連交易

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
向一名關連方銷售產品*	20,812	-

* 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。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

33. 關連方交易及結餘(續)
(b) 主要管理層酬金

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
薪金及津貼	20,726	17,564
退休金成本一定額供款計劃	829	684
向主要管理層授出的購股權(附註25)	10,191	4,191
	31,746	22,439

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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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	7,604	—

(2) 應付一名關連方的其他應付款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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	27,726	—

(d) 條款及條件

年內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。

34. 結算日後事項

除於附註30所描述的建議末期股息外，本集團於資產負債表日期後並無重大事項。

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

35. 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	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		21	41
於附屬公司的投資		460,066	460,066
		460,087	460,107
流動資產			
給予附屬公司的貸款		912,310	952,428
應收附屬公司款項		819,187	907,310
按金及其他應收款項		658	693
現金及現金等值物		29,779	11,787
		1,761,934	1,872,218
資產總值		2,222,021	2,332,325
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本		244,436	207,222
股份溢價		1,736,726	462,639
其他儲備	(a)	21,953	74,349
保留收益	(a)	(373,997)	(247,648)
權益總值		1,629,118	496,562
負債			
非流動負債			
借貸		560,265	931,944
流動負債			
借貸		–	865,757
應付附屬公司款項		14,173	14,173
其他應付款項及應計費用		18,465	23,889
		32,638	903,819
負債總額		592,903	1,835,763
權益及負債總額		2,222,021	2,332,325

本公司的資產負債表由董事會於二零一八年三月二十七日批准及代為簽署。

李學純
董事

趙強
董事

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

35. 本公司資產負債表及儲備變動(續)

(a) 本公司儲備變動

	保留收益 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元
於二零一六年一月一日	(222,133)	68,948
年內虧損	(28,925)	—
僱員服務價值	—	8,811
已發行購股權屆滿	3,410	(3,410)
於二零一六年十二月三十一日	(247,648)	74,349
於二零一七年一月一日	(247,648)	74,349
年內虧損	(129,305)	—
兌換可換股債券	—	(59,631)
僱員服務價值	—	10,191
已發行購股權屆滿	2,956	(2,956)
於二零一七年十二月三十一日	(373,997)	21,953

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

36. 董事福利及權益

(a) 董事及最高行政人員酬金

於截至二零一七年及二零一六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	二零一七年				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	-	2,776	-	16	2,792
趙強(vii)	-	4,500	1,674	49	6,223
李德衡	-	1,101	-	49	1,150
徐國華(iv)	-	1,000	-	49	1,049
潘悅洪(viii)	-	892	-	49	941
李廣玉	-	800	-	49	849
獨立非執行董事：					
鄭豫	308	-	100	-	408
孫玉國(v)	213	-	100	-	313
齊慶中	200	-	100	-	300
肖建林(vi)	40	-	-	-	40
	761	11,069	1,974	261	14,065

合併財務報表附註(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

36. 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	二零一六年				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	-	2,886	-	15	2,901
王龍祥(ii)	-	1,108	-	27	1,135
馮珍泉(iii)	-	825	-	34	859
李德衡	-	1,100	-	46	1,146
徐國華(iv)	-	1,000	-	46	1,046
李廣玉	-	800	-	46	846
獨立非執行董事：					
鄭豫	205	-	17	-	222
孫玉國(v)	150	-	17	-	167
齊慶中	100	-	17	-	117
	455	7,719	51	214	8,439

- (i) 其他福利包括購股權。
- (ii) 於二零一六年七月二十五日辭任。
- (iii) 於二零一六年九月十九日辭任。
- (iv) 於二零一七年六月五日辭任。
- (v) 於二零一七年九月二十五日辭任。
- (vi) 於二零一七年九月二十六日獲委任。
- (vii) 於二零一七年六月五日獲委任。
- (viii) 於二零一七年六月五日獲委任。

於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，並無向本公司董事支付任何花紅。

於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，並無董事放棄或同意放棄任何薪酬。

(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

二零一七年	股份價格		成交量 股 (千)
	最高 (港元)	最低 (港元)	
一月	4.63	3.77	61,310
二月	5.12	4.48	85,986
三月	6.35	4.81	154,629
四月	6.44	4.98	331,769
五月	5.7	4.12	159,596
六月	4.51	4.01	102,348
七月	4.87	4.11	121,869
八月	5.18	4.37	117,787
九月	5.95	4.91	157,830
十月	6.1	4.95	88,956
十一月	5.7	4.85	70,888
十二月	5.38	4.51	60,102

於二零一七年十二月三十一日的已發行股本 2,546,734,037股股份

於二零一七年十二月三十一日的收市價 每股5.10港元

詞彙

Absolute Divine	指	Absolute Divine Limited，本公司間接全資附屬公司
Acquest Honour	指	Acquest Honour Holdings Limited，本公司全資附屬公司
平均售價	指	本集團產品的平均售價
寶雞阜豐	指	寶雞阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
寶雞廠房	指	本集團位於中國陝西省寶雞市的生產廠房
北京匯金華瀛	指	北京匯金華瀛商貿有限公司，本公司間接全資附屬公司
董事會	指	董事會
守則	指	上市規則附錄十四項下企業管治常規守則
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

詞彙(續)

香港	指	中國香港特別行政區
呼倫貝爾阜豐	指	呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
呼倫貝爾廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區呼倫貝爾的生產廠房
呼倫貝爾晟敏	指	呼倫貝爾市晟敏農業開發有限責任公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古阜豐	指	內蒙古阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
江蘇阜豐	指	江蘇阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
上市規則	指	聯交所證券上市規則
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
PLA	指	聚乳酸
中國	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
採購框架協議	指	本公司與買方所訂立日期為二零一七年七月五日的採購框架協議
建議分拆	指	建議本公司以分派方式分拆神華維康控股有限公司

詞彙(續)

證券及期貨條例	指	香港法例第571章證券及期貨條例
山東阜豐	指	山東阜豐發酵有限公司，本公司間接全資附屬公司
山東廠房	指	本集團位於中國山東省莒南縣的生產廠房
股份	指	本公司股本中的股份
股東	指	股份持有人
神華藥業	指	江蘇神華藥業有限公司，於中國江蘇省成立的有限公司，本公司間接全資附屬公司
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
Summit Challenge	指	Summit Challenge Limited，本公司間接全資附屬公司
新疆阜豐	指	新疆阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
新疆廠房	指	本集團位於新疆維吾爾自治區烏魯木齊的生產廠房
美國	指	美利堅合眾國
港元	指	香港法定貨幣港元
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
美元	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
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