

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



Fufeng Group Limited 阜豐集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：546)

截至二零一八年十二月三十一日止年度的 全年業績公佈

二零一八年集團業績摘要

- 本集團於二零一八年面臨諸多挑戰，包括但不限於國內宏觀經濟放緩、中美貿易緊張局勢、豬流感爆發、行業產能提升導致競爭加劇及原材料（特別是玉米顆粒及煤炭）成本大幅上升。
- 我們的營商環境於二零一八年上半年經歷不少困難，但隨後於下半年有所改善，主要歸因於：(1)味精價格上漲以及作為主要分部氨基酸分部收益及盈利能力提升，對收益的貢獻佔絕大部分並對我們的整體表現產生正面影響；(2)由於主要產品價格上漲，下半年主要原材料成本保持穩定，利潤率上升；(3)本集團於改善營運效率的同時加速去庫存化進程；及(4)由於生產技術的改進令生產效率得到進一步增強。
- 二零一八年總收益增加5.6%至約人民幣13,764,600,000元(二零一七年：人民幣13,033,500,000元)。收益增加主要是由於(1)新建的龍江廠房的澱粉甜味劑及蘇氨酸年產量增加；及(2)澱粉甜味劑、蘇氨酸及黃原膠的銷量增加。

- 毛利由二零一七年的約人民幣2,979,500,000元減少13.6%至二零一八年的約人民幣2,574,800,000元，主要是由於主要原材料成本增加(特別是玉米顆粒及煤炭)和市場競爭所帶來的價格壓力，而此增幅無法完全轉嫁予客戶。本集團毛利率下降至18.7%(二零一七年：22.9%)。
- 股東應佔溢利錄得歷史新高，約人民幣1,845,000,000元(二零一七年：人民幣1,382,400,000元)，增幅為33.5%，主要是由於出售持有寶雞地塊的本集團兩間全資附屬公司產生除所得稅後一次性收益淨額約人民幣1,102,800,000元。
- 每股盈利(基本)為人民幣72.45分(二零一七年：人民幣57.04分)。
- 股本回報率為16.8%(二零一七年：14.6%)。
- 董事會已建議宣派末期股息每股23.6港仙(二零一七年：11.0港仙)。
- 已付中期股息及建議末期股息總額為每股27.8港仙(二零一七年：19.8港仙)。

全年業績

董事會欣然宣佈，根據香港財務報告準則編製的截至二零一八年十二月三十一日止年度本集團經審核合併業績連同截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

合併利潤表

截至二零一八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	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	3	13,764,645	13,033,501
銷售成本		(11,189,875)	(10,054,030)
毛利		2,574,770	2,979,471
銷售及市場推廣開支		(1,041,864)	(981,508)
行政開支		(658,514)	(506,556)
金融資產減值虧損淨額		(7,114)	–
其他經營開支		(47,832)	(17,249)
其他收入	5	263,790	280,661
其他利得／(損失)－淨額	6	1,353,183	(40,033)
經營溢利		2,436,419	1,714,786
財務收入	7	15,828	46,414
財務成本	7	(241,482)	(109,168)
財務成本－淨額		(225,654)	(62,754)
採用權益法列賬的應佔 聯營公司純利		58	749
除所得稅前溢利		2,210,823	1,652,781
所得稅開支	4	(365,784)	(270,401)
股東應佔年內溢利		1,845,039	1,382,380
年內股東應佔溢利每股盈利 (以每股人民幣分呈列)			
－基本	8	72.45	57.04
－攤薄	8	72.39	55.46

合併資產負債表

於二零一八年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零一八年	二零一七年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款		778,558	1,393,941
物業、廠房及設備		10,309,977	9,234,061
無形資產		30,745	17,791
採用權益法列賬的投資		36,354	31,396
遞延所得稅資產		184,076	182,447
		11,339,710	10,859,636
流動資產			
存貨		3,262,093	3,229,895
應收貿易賬款及其他應收款項	10	3,040,233	1,361,559
現金及銀行結餘		2,690,284	515,444
		8,992,610	5,106,898
資產總值		20,332,320	15,966,534

於十二月三十一日
二零一八年 二零一七年
附註 人民幣千元 人民幣千元

權益

股東應佔股本及儲備

股本		244,436	244,436
股份溢價		1,430,479	1,736,726
其他儲備		574,081	384,178
保留收益		8,755,348	7,094,765

權益總值

11,004,344 9,460,105

負債

非流動負債

遞延收入	11	785,971	721,936
借貸	12	2,487,389	560,265
遞延所得稅負債		16,650	16,650
衍生金融工具		29,882	-

3,319,892 1,298,851

流動負債

應付貿易賬款、其他應付款項及

應計費用	13	3,714,562	3,685,015
合約負債		501,706	-
即期所得稅負債		268,653	111,624
借貸	12	1,523,163	1,410,939

6,008,084 5,207,578

負債總額

9,327,976 6,506,429

權益及負債總額

20,332,320 15,966,534

合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

1. 重要會計政策摘要

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

1.1 編製基準

(i) 符合香港財務報告準則及香港公司條例

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

(ii) 歷史成本法

財務報表按歷史成本基準編製，但以下情況除外：

- 若干金融負債(包括衍生工具)——按公平值計量

(iii) 本集團採納的新訂及已修訂準則

本集團已於二零一八年一月一日開始的年度報告期間首次應用以下準則及修訂本：

- 香港財務報告準則第9號金融工具
- 香港財務報告準則第15號客戶合約收益
- 股份支付交易的分類及計量—香港財務報告準則第2號(修訂本)
- 二零一四年至二零一六年週期之年度改進
- 詮釋第22號外幣交易及預付代價

於採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號後，本集團須相應地變更其會計政策及作出若干追溯調整。上文所列的大部分其他修訂本並無對過往期間確認的金額產生任何影響，且並不會預期對本期間或未來期間有重大影響。

(iv) 尚未採納之新訂準則及詮釋

若干新會計準則及詮釋已頒佈但並非於二零一八年十二月三十一日報告期間強制生效及本集團並無提早採納。本集團對此等新準則及詮釋的影響的評估載列如下。

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由承租人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。

影響

本集團已成立一個項目團隊，根據香港財務報告準則第16號的新租賃會計規則，該團隊本年度已審閱本集團所有租賃安排。此準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。

於二零一八年十二月三十一日，本集團有不可撤銷的經營租賃承擔為人民幣5,175,000元。該等承擔中約人民幣2,733,000元與短期租賃有關，因此將以直線法在損益中確認為費用。

就餘下租賃承擔而言，本集團預期於二零一九年一月一日確認使用權資產約人民幣2,278,000元，租賃負債人民幣2,192,000元(就於二零一八年十二月三十一日確認的預付款項及應計租賃開支作出調整後)。

然而，本集團正在評估須作出何種其他調整(如有)，例如，由於可變租賃付款與續租及終止選擇權的不同處理，以及識別須遵守新規則的其他安排。因此，尚未能估計於採納新訂準則時必須確認的使用權資產及租賃負債金額以及其將可能如何影響本集團的損益與未來現金流量分類。

本集團作為出租人的業務並不重大，因此本集團預期不會對財務報表產生任何重大影響。然而，下一年度將須作出若干額外披露。

本集團採納日期

本集團將自該準則強制採納日期二零一九年一月一日起應用該準則。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。物業租賃使用權資產將於過渡時計量，猶如已一直應用新規則。所有其他使用權資產將按採納時的租賃負債金額計量(經任何預付或應計租賃開支進行調整)。

除香港財務報告準則第16號外，概無其他尚未生效的準則預期會對本集團現時或未來之報告期，以及可預見未來之交易產生重大影響。

1.2 會計政策變動

本附註闡釋採納香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第15號客戶合約收益對本集團財務報表的影響。

1.2(a) 對財務報表的影響

通常採用香港財務報告準則第9號無需重述比較資料。於採納香港財務報告準則第9號時，本集團採用經修訂追溯法。因此，新減值準則產生的重新分類及調整並無於二零一七年十二月三十一日的財務狀況表中反映，但於二零一八年一月一日的財務狀況表中確認。

本集團採用經修訂追溯法採納香港財務報告準則第15號，即採用的累計影響(如有)將於二零一八年一月一日的保留收益中確認，且該等比較不予重列。

下表列示各單獨報表科目確認的調整，不包括不受準則變動影響的科目。調整按準則譯述於下文：

合併資產負債表(摘錄)	二零一七年			二零一八年 一月一日 經重列 人民幣千元
	十二月 三十一日 按原先呈列 人民幣千元	香港財務 報告準則 第9號 人民幣千元	香港財務 報告準則 第15號 人民幣千元	
流動資產				
應收貿易賬款及其他應收款項	1,361,559	(1,082)	-	1,360,477
資產總額值	<u>15,966,534</u>	<u>(1,082)</u>	<u>-</u>	<u>15,965,452</u>
流動負債				
應付貿易賬款、其他應付款項及 應計費用	3,685,015	-	(346,937)	3,338,078
合約負債	-	-	346,937	346,937
負債總額	<u>6,506,429</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,506,429</u>
權益				
本公司擁有人應佔權益				
保留收益	7,094,765	(1,082)	-	7,093,683
權益總值	<u>9,460,105</u>	<u>(1,082)</u>	<u>-</u>	<u>9,459,023</u>

採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對損益及其他綜合收益表並無造成重大影響。

1.2(b) 香港財務報告準則第9號，金融工具—採納之影響

通常採用香港財務報告準則第9號無需重述比較資料。因此，新減值規則引起之重新分類及調整並無於二零一七年十二月三十一日之經重列資產負債表中反映，而是於二零一八年一月一日之期初資產負債表確認。

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號有關金融資產及金融負債的確認、分類及計量、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計的條文。

由於本集團並無擁有以下各項，故對其金融資產的分類及計量並無重大影響：

- 分類為可供出售金融資產的債務工具；

- 分類為持有至到期日且按攤銷成本計量的債務工具；
- 按公平值透過損益計量的股本投資。

因新規定僅影響指定按公平值透過損益列賬的金融負債，且本集團並無須遵守香港財務報告準則第9號的此類負債，故有關變更並無影響本集團對金融負債的會計處理。

終止確認規則已自香港會計準則第39號金融工具：確認及計量轉移，且未有改動。

新對沖會計規則已調整對沖工具會計，使之更加接近本集團的風險管理慣常做法。作為一般規則，因準則引入更多原則為本的方針，所以更多對沖關係可符合對沖會計的要求。本集團並無對沖工具。因此，本集團預期對新對沖會計規則並無影響。

本集團產品銷售的應收貿易賬款須遵循香港財務報告準則第9號新預期信貸虧損模式，本集團就該等應收款項按香港財務報告準則第9號修正其減值技術。

根據所進行的評估，本集團進一步識別出人民幣1,082,000元貿易應收賬款的虧損撥備，金額並不重大。於二零一七年十二月三十一日貿易應收款項的虧損撥備與二零一八年一月一日的期初虧損撥備如下：

	應收貿易賬款的 虧損撥備 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日—基於香港會計準則 第39號計算	20,258
通過期初保留收益重述金額	<u>1,082</u>
於二零一八年一月一日的期初虧損撥備—基於香港財務報 告準則第9號計算	<u><u>21,340</u></u>

儘管現金及現金等價物、受限制現金及其他應收款項亦須遵守香港財務報告準則第9號減值規定，並無識別重大減值虧損。

1.2(c) 香港財務報告準則第9號，金融工具—自二零一八年一月一日起應用的會計政策

金融資產—減值

自二零一八年一月一日起，本集團以前瞻性基準評估與其按攤銷成本列賬的債務工具有關聯的預期信貸虧損。所使用的減值技術視乎信貸風險是否大幅上升而定。

對於應收貿易賬款，本集團應用香港財務報告準則第9號許可的簡易法，這要求自應收款項初始確認起確認預期全期虧損。

1.2(d) 香港財務報告準則第15號，客戶合約收益—採納之影響

本集團採納香港財務報告準則第15號時採用修正追溯法，意味著採納的累積影響(如有)於截至二零一八年一月一日的保留盈利中確認，而比較資料不予重列。

本集團有責任向標準質保期內的瑕疵產品提供退款。於銷售時使用累積經驗估計有關退貨。因產品量大及單個產品價值低，故退貨量並不大。已確認累積收益之重大撥回極大可能不會發生。因此，概無就退貨確認退款負債。本集團於各報告日期重新評估該假設之有效性及對退貨金額的估計。

本集團並無引入任何客戶忠誠度計劃或以一段時期內的銷售總量為基準進行數量折扣。

本集團在履行有關合約方面並無產生成本(應予資本化)，乃因彼等與合約直接有關、產生用於履行合約之資源及預期將收回。

本集團預計並無自所承諾貨品轉讓予客戶至客戶付款之期限超過一年的合約。因此，本集團並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。

因此，除若干合約負債重新分類外，因對產品銷售收益確認的時間不變，故採用香港財務報告準則第15號並無對本期利潤產生任何淨影響。

本公司已於初始應用日期(二零一八年一月一日)對資產負債表內確認的金額作出如下調整：

	香港會計 準則第18號 賬面金額 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	香港財務 報告準則 第15號 賬面金額 二零一八年 一月一日 人民幣千元
應付貿易賬款、其他應付款項及			
應計費用	3,685,015	(346,937)	3,338,078
合約負債	-	346,937	346,937

1.2(e) 香港財務報告準則第15號，客戶合約收益—自二零一八年一月一日起應用的會計政策

收益確認

本集團製造及在市場上銷售一系列發酵食品添加劑、生化產品及澱粉產品。

在產品的控制權已轉讓(即產品交付予客戶之時)，且概無可能影響客戶接受產品的未履行責任時，確認銷售。當產品已運至指定地點(就境內銷售而言)或已裝船(就海外銷售而言)時即交付。毀損及滅失的風險已轉移至客戶，及客戶已根據銷售合約接納產品，接納條文已失效，或本集團有客觀證據證明已達成接納之所有條件。

應收款項於交付貨品時確認，原因為僅在付款日期到期前才需經過一段時間予以確認，而該階段的代價為無條件。

合約負債

產品交付前從若干客戶所收的現金或銀行承兌票據確認為合約負債。

2. 重要會計估計及判斷

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

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

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

2.1 貿易及其他應收款項減值撥備

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

2.2 物業、廠房及設備的估計減值

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

管理層須判斷資產減值範疇，尤其是評估：(i)是否已發生可能顯示有關資產價值或不可收回的事件；(ii)可收回金額(即公平值減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。

2.3 廠房及設備的可使用年期

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

2.4 存貨的可變現淨值

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

2.5 中國稅項

本集團在中國主要須繳納不同稅項。於釐定所得稅撥備時，須作出重大判斷。於日常業務過程中，有眾多交易及計算的最終稅務釐定並不確定。本集團根據是否估計將有額外的稅項到期而確認所預計稅務審核事宜的責任。凡該等事宜的最終稅務結果有別於初始記錄的金額，該等差額將影響作出有關決定期間的稅項及遞延稅項撥備。

3. 分部資料

已確定主要經營決策者為執行董事。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。

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

本集團截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的收益載列如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
味精	6,554,665	6,341,730
玉米提煉產品	1,721,092	1,965,283
蘇氨酸	1,449,478	1,393,958
澱粉甜味劑	1,052,157	697,494
高檔氨基酸產品	959,947	878,787
黃原膠	876,542	703,454
谷氨酸	319,092	418,594
肥料	314,078	405,819
合成氨	250,572	11,951
藥品	148,250	121,383
複合調味品	29,219	22,421
玉米油	8,155	10,731
其他	81,398	61,896
	<u>13,764,645</u>	<u>13,033,501</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	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	<u>12,888,103</u>	<u>876,542</u>	<u>-</u>	<u>13,764,645</u>
分部業績	2,205,247	244,806	(13,634)	2,436,419
財務成本—淨額(附註7)				(225,654)
以權益法入賬的應佔 聯營公司純利				<u>58</u>
除所得稅前溢利				2,210,823
所得稅開支(附註4)				<u>(365,784)</u>
股東應佔年內溢利				<u>1,845,039</u>
計入合併利潤表的其他分部項目				
折舊	978,612	58,613	1,021	1,038,246
攤銷租賃土地付款	17,602	2,564	86	20,252
攤銷無形資產	2,664	-	-	2,664
出售物業、廠房及 設備虧損—淨額(附註6)	(1,498)	-	-	(1,498)
出售附屬公司的收益(附註6)	(1,297,469)	-	-	(1,297,469)
物業、廠房及設備的 減值開支撥回	<u>(59,394)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(59,394)</u>
增加非流動資產	<u>2,182,471</u>	<u>11,742</u>	<u>684</u>	<u>2,194,897</u>

於二零一八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	<u>16,010,840</u>	<u>4,009,022</u>	<u>312,458</u>	<u>20,332,320</u>
負債總額	<u>5,658,081</u>	<u>836,460</u>	<u>2,833,435</u>	<u>9,327,976</u>

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	<u>12,330,047</u>	<u>703,454</u>	<u>—</u>	<u>13,033,501</u>
分部業績	1,629,902	116,792	(31,908)	1,714,786
財務成本—淨額(附註7)				(62,754)
以權益法入賬的應佔 聯營公司純利				<u>749</u>
除所得稅前溢利				1,652,781
所得稅開支(附註4)				<u>(270,401)</u>
股東應佔年內溢利				<u>1,382,380</u>
計入合併利潤表的其他分部項目				
折舊	802,783	63,847	1,272	867,902
攤銷租賃土地付款	21,164	2,464	86	23,714
攤銷無形資產	2,031	—	—	2,031
出售物業、廠房及 設備虧損淨額(附註6)	836	—	—	836
物業、廠房及設備的 減值開支	<u>(25,024)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(25,024)</u>
增加非流動資產	<u>2,316,471</u>	<u>2,693</u>	<u>45</u>	<u>2,319,209</u>

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	<u>11,559,107</u>	<u>3,615,332</u>	<u>792,095</u>	<u>15,966,534</u>
負債總額	<u>5,286,999</u>	<u>654,489</u>	<u>564,941</u>	<u>6,506,429</u>

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(「寶雞鼎豐」)及寶雞寶豐置業有限公司(「寶雞寶豐」)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、寶雞寶豐、呼倫貝爾市晟民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。截至二零一八年十二月三十一日止年度，寶雞鼎豐置業有限公司及寶雞寶豐置業有限公司被出售(如附註6所述)。因此，未分配資產並未包括寶雞鼎豐及寶雞寶豐於二零一八年十二月三十一日持有的資產。

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、公司債券及經營負債。

本集團來自中國外部客戶的收益約為人民幣9,884,292,000元(二零一七年：人民幣9,248,873,000元)，來自香港及其他國家外部客戶的合共收益則為人民幣3,880,353,000元(二零一七年：人民幣3,784,628,000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11,155,012,000元(二零一七年：人民幣10,677,167,000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622,000元(二零一七年：人民幣22,000元)。

與客戶之間的合同產生的收入分拆

本集團從以下主要產品線及地理區域的某個時間點轉移貨物獲得的收入：

二零一八年	銷售產品-氨基酸		銷售產品-黃原膠		未分配分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
	海外 人民幣千元	中國 人民幣千元	海外 人民幣千元	中國 人民幣千元		
來自外部客戶的收入	<u>3,196,065</u>	<u>9,692,038</u>	<u>684,288</u>	<u>192,254</u>	<u>-</u>	<u>13,764,645</u>
確認收入的時間 於某個時間點	<u>3,196,065</u>	<u>9,692,038</u>	<u>684,288</u>	<u>192,254</u>	<u>-</u>	<u>13,764,645</u>

二零一七年	銷售產品—氨基酸		銷售產品—黃原膠		未分配分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
	海外 人民幣千元	中國 人民幣千元	海外 人民幣千元	中國 人民幣千元		
來自外部客戶的收入	3,242,390	9,087,657	542,238	161,216	-	13,033,501
確認收入的時間 於某個時間點	<u>3,242,390</u>	<u>9,087,657</u>	<u>542,238</u>	<u>161,216</u>	<u>-</u>	<u>13,033,501</u>

本集團約72%(二零一七年:71%)的收入來自向中國客戶的銷售。本集團餘下28%(二零一七年:29%)的收入來自向海外國家的銷售,主要包括東南亞、阿拉伯聯合酋長國、沙烏地阿拉伯王國、卡塔爾國,泰國及美利堅合眾國。

與客戶之間的合同有關的負債

本集團已確認與客戶之間的合同有關的以下負債:

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 一月一日* 人民幣千元
合同負債—銷售貨品	<u>501,706</u>	<u>346,937</u>

* 重新分類的金額—參見附註1.2,以供闡釋。

(i) 合同負債的重大變動

二零一八年的增長是由於來自客戶的墊款增加。

(ii) 有關合同負債已確認的收入

下表顯示當前報告期確認的收入中與結轉合同負債有多大關係。

	二零一八年 人民幣千元
於期初計入合同負債結餘的已確認收入 銷售貨品	<u>346,937</u>

4. 稅項

(a) 所得稅開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期所得稅		
– 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	364,649	265,754
– 香港所得稅	673	1,741
– 新加坡所得稅	–	1
– 美國所得稅	2,091	956
即期所得稅總額	367,413	268,452
遞延所得稅	(1,629)	1,949
	365,784	270,401

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。

截至二零一八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%(二零一七年：16.5%)繳納所得稅。

截至二零一八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%(二零一七年：17%)繳納所得稅。

截至二零一八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%(二零一七年：8.84%)繳納州所得稅及按稅率約21%(二零一七年：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。

本集團的三間附屬公司呼倫貝爾阜豐、山東阜豐及神華藥業獲准成為高新技術企業，並享有15%(二零一七年：15%)的優惠所得稅率。高新技術企業資格須每隔三年予以重續。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署聯合發佈的財稅2011 58号「關於深入实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。本集團的該等附屬公司，即呼倫貝爾阜豐、寶雞阜豐、內蒙古阜豐及新疆阜豐於西部開發區成立並屬於鼓勵類行業目錄，故有權享有上述15%優惠稅率(二零一七年：15%)。

本集團的其他中國附屬公司須按所得稅稅率25%(二零一七年：25%)繳稅。

(b) 所得稅開支與初步應付稅額的數值對賬

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除所得稅開支前溢利	<u>2,210,823</u>	<u>1,652,781</u>
按各司法權區溢利適用的國內稅率計算的稅項	621,690	429,053
若干附屬公司的優惠稅項	(242,139)	(161,046)
研發稅項抵免	(14,528)	–
未確認稅項虧損	256	1,469
不可扣稅開支	772	2,004
毋須課稅收入	(267)	(1,079)
	<u>365,784</u>	<u>270,401</u>

5. 其他收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
攤銷遞延收入(附註11)	77,815	96,542
與開支有關的政府補助	41,131	48,708
銷售廢料產品	126,037	112,348
其他	18,807	23,063
	<u>263,790</u>	<u>280,661</u>

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期內以直線法計入損益。

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

6. 其他利得/(損失)–淨額

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
出售附屬公司的收益	1,297,469	–
出售物業、廠房及設備(收益)/虧損–淨額	1,498	(836)
出售租賃土地付款收益	5,900	–
於抵銷虧損後自保險公司取得的補償收益	2,891	4,178
淨匯兌收益/(虧損)	75,307	(43,375)
衍生金融工具公平值變動	(29,882)	–
	<u>1,353,183</u>	<u>(40,033)</u>

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

7. 財務收入及成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<i>財務收入：</i>		
銀行存款及銀行結餘的利息收入	(15,828)	(6,978)
融資活動的匯兌收益淨額	—	(39,436)
	<u>(15,828)</u>	<u>(46,414)</u>
<i>財務費用：</i>		
<i>利息開支</i>		
— 銀行借貸	126,244	58,271
— 美元債券	49,409	—
— 可換股債券	—	6,398
— 公司債券	37,228	44,499
融資活動的匯兌收益淨額	71,169	—
	<u>284,050</u>	109,168
資本化款項(i)	<u>(42,568)</u>	—
已支銷財務費用	<u>241,482</u>	109,168
財務費用淨額	<u><u>225,654</u></u>	<u><u>62,754</u></u>

(i) 資本化借貸成本

用於釐定將予資化的借貸成本的金額的資本化率為年內適用於該實體一般借貸的加權平均利率，就此而言為4.86%。

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

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

	二零一八年 人民幣分	二零一七年 人民幣分
本集團普通股權持有人應佔每股基本盈利總額	<u>72.45</u>	<u>57.04</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利對用於釐定每股基本盈利的數據進行調整，以計及：

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

	二零一八年 人民幣分	二零一七年 人民幣分
本集團普通股權持有人應佔每股攤薄盈利總額	<u>72.39</u>	<u>55.46</u>

(c) 用於計算每股盈利所用盈利之對賬

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<i>每股基本盈利</i>		
計算每股基本盈利所用之本集團普通股權持有人應佔溢利	<u>1,845,039</u>	<u>1,382,380</u>
<i>每股攤薄盈利</i>		
本集團普通股權持有人應佔持續經營所得溢利：		
用於計算每股基本盈利	1,845,039	1,382,380
加：可換股債券利息開支(扣除稅項)	—	6,398
用於計算每股攤薄盈利	<u>1,845,039</u>	<u>1,388,778</u>
計算每股攤薄盈利所用之本集團普通股權持有人應佔溢利	<u>1,845,039</u>	<u>1,388,778</u>

(d) 用作分母的股份加權平均數

	二零一八年 數目千	二零一七年 數目千
於計算每股基本盈利時用作分母的普通股加權平均數(千)	2,546,734	2,423,400
就每股攤薄盈利計算作出調整：		
－假設行使購股權(千)	1,945	4,421
－假設兌換可換股債券(千)	—	76,156
	<u>2,548,679</u>	<u>2,503,977</u>
於計算每股攤薄盈利時用作分母的普通股及潛在普通股加權平均數(千)	<u>2,548,679</u>	<u>2,503,977</u>

(e) 有關證券分類的資料

本公司有兩類潛在攤薄普通股：可轉換債券及購股權。假設可轉換債券已轉換為普通股，而純利予以調整以消除利息支出減去稅項影響。就購股權而言，根據已發行購股權所附認購權的貨幣價值計算，以確定本公司可能按公平值(按本公司股份的平均年度市場股價確定)獲得的股份數目。上文計算的股份數目與假設行使購股權時原應發行的股份數目。

由於截至二零一八年十二月三十一日止年度普通股的平均市價並未超過各批次購股權的行使價，故於二零一五年四月、二零一七年八月及二零一七年十二月發行的23,200,000股尚未行使購股權(二零一七年：二零一五年四月及二零一七年十二月發行的18,200,000股尚未行使購股權)於計算每股攤薄盈利未計算在內，因此購股權於截至二零一八年十二月三十一日止年度具有反攤薄效應。該等購股權日後可能會攤薄每股基本盈利。

9. 股息

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已付中期股息	93,379	191,298
擬付末期股息	514,276	226,158
	<u>607,655</u>	<u>417,456</u>

二零一八年支付的末期股息約為280,141,000港元(相當於人民幣226,158,000元)(二零一七年：人民幣176,815,000元)，即本公司每股普通股11.0港仙(相當於每股人民幣8.88分)(二零一七年：人民幣6.94分)。

於二零一九年三月十九日舉行的會議上，董事會建議從股份溢價賬中分派末期股息601,029,000港元(相當於人民幣514,276,000元)(二零一七年：人民幣226,158,000元)，即每股23.6港仙(相當於人民幣20.19分)(二零一七年：人民幣8.88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。

10. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	622,778	509,204
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	(11,628)	(20,258)
應收貿易賬款淨額	611,150	488,946
應收票據(c)	520,241	562,423
出售附屬公司產生的應收款項(d)	1,013,214	—
應收前附屬公司款項(e)	263,566	—
按金及其他	92,321	46,553
給予一名關連方的貸款(附註15(c))	6,000	—
給予僱員的貸款	2,172	2,299
—給予主要管理層的貸款	—	—
—給予其他僱員的貸款	2,172	2,299
用於日後扣減的增值稅	336,460	193,258
扣除預付款項後的應收貿易賬款及其他應收款項	2,845,124	1,293,479
原材料預付款項	195,109	68,080
	3,040,233	1,361,559

- (a) 於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，應收貿易賬款(包括應收關連方的貿易性質款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
三個月內	542,820	402,822
三至十二個月	64,998	60,765
超過十二個月	14,960	45,617
	622,778	509,204

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。

- (b) 減值及風險

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有貿易撥備整個存續期內的預期虧損。此舉導致貿易應收賬款於二零一八年一月一日的虧損撥備增加人民幣1,082,000元。

- (c) 於二零一八年十二月三十一日，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465,793,000元(二零一七年：人民幣509,926,000元)的應收票據，均已背書給供應商。

- (d) 於二零一八年十二月三十一日，出售寶雞鼎豐及寶雞寶豐(附註6)所產生的未貼現應收款項結餘為人民幣1,034,616,000元。貼現的相關影響人民幣21,402,000元乃根據股份轉讓協議所載的付款到期日考慮，從而導致於2018年12月31日產生淨結餘人民幣1,013,214,000元。

人民幣183,269,000元隨後於二零一九年二月收回。

- (e) 如附註6所述，寶雞鼎豐及寶雞寶豐於出售日期應付本集團若干其他附屬公司合共人民幣849,571,000元。年內，本集團收回人民幣586,005,000元，導致於二零一八年十二月三十一日產生應收款項結餘人民幣263,566,000元。

人民幣151,625,000元隨後於二零一九年二月收回。

- (f) 應收貿易賬款及其他應收款項為無抵押及免息。於資產負債表日，應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

- (g) 本集團扣除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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
—人民幣	2,362,058	756,710
—美元	483,066	536,769
	<u>2,845,124</u>	<u>1,293,479</u>

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

11. 遞延收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 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)	39,767	53,585
與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款(b)	674,964	596,031
與中國地方政府城市規劃有關的政府撥款(c)	71,240	72,320
	<u>785,971</u>	<u>721,936</u>

於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度上述政府撥款變動如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於年初	721,936	707,501
於年內獲得的撥款	141,850	110,977
攤銷列作收入(附註5)	(77,815)	(96,542)
	<u>785,971</u>	<u>721,936</u>
於年終	<u>785,971</u>	<u>721,936</u>

- (a) 與購買合資格設備所得稅抵免有關的政府撥款指就購買若干合資格設備授予寶雞阜豐、內蒙古阜豐、呼倫貝爾阜豐及新疆阜豐的所得稅抵免。該等所得稅減免於相關資產預期年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。

12. 借貸

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動		
銀行借貸(無抵押)	335,549	560,265
美元債券(b)	2,151,840	—
	<u>2,487,389</u>	<u>560,265</u>
流動		
銀行借貸(無抵押)	653,363	415,000
銀行借貸(有抵押)	869,800	—
公司債券(b)	—	995,939
	<u>1,523,163</u>	<u>1,410,939</u>
借貸總額	<u>4,010,552</u>	<u>1,971,204</u>

(a) 借貸

於二零一八年十二月三十一日，本集團需償還的借貸情況如下：

	銀行借貸		其他貸款	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	1,523,163	415,000	-	995,939
一至兩年內	335,549	245,138	-	-
二至五年內	-	315,127	2,151,840	-
	<u>1,858,712</u>	<u>975,265</u>	<u>2,151,840</u>	<u>995,939</u>

於二零一八年十二月三十一日，借貸人民幣869,800,000元以受限制銀行存款為抵押（二零一七年：所有銀行借貸均無抵押）。

於各資產負債表日的加權平均實際利率如下：

	二零一八年	二零一七年
銀行借貸	<u>4.86%</u>	<u>3.28%</u>

非即期借貸的賬面值與公平值如下：

	賬面值		公平值	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行借貸(無抵押)	335,549	560,265	338,734	569,034
美元債券(b)	<u>2,151,840</u>	-	<u>2,201,104</u>	-
	<u>2,487,389</u>	<u>560,265</u>	<u>2,539,838</u>	<u>569,034</u>

於二零一八年十二月三十一日，非即期銀行借貸的公平值為人民幣338,734,000元（二零一七年：人民幣569,034,000元）。於二零一八年十二月三十一日，美元債券的公平值為人民幣2,201,104,000元。彼等的公平值計量屬於公平值層級的第2級。

借貸的公平值等於其賬面值，乃因貼現的影響並不重大。

本集團借貸的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
人民幣	1,209,800	1,410,939
港元	261,203	245,138
美元	<u>2,539,549</u>	<u>315,127</u>
	<u>4,010,552</u>	<u>1,971,204</u>

(b) 銀行借款以外的貸款

於二零一八年八月發行的美元債券

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

於二零一五年十一月發行的公司債券

於二零一五年十一月，內蒙古阜豐按固定年利率3.98厘發行以人民幣計值面值為人民幣1,000,000,000元的公司債券。債券將自發行日期起計三年內到期。負債價值(扣除交易成本人民幣14,000,000元)於發行債券時釐定。於二零一八年十二月三十一日，公司債券到期並全部提前贖回。

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7)	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	<u> -</u>	<u> -</u>

13. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,511,982	1,451,471
顧客預付款項	-	346,937
物業、廠房及設備應付款項	1,309,099	1,013,726
應付銀行承兌票據	64,716	83,795
有關出售物業、廠房及設備預先收取的政府補償	62,035	62,281
應付薪金、工資及員工福利	375,011	398,098
應付利息	47,779	9,227
預先收取的政府撥款	1,571	2,039
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	341,962	317,034
	3,714,562	3,685,015

(a) 於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
三個月內	1,325,253	1,014,534
三至六個月	80,224	218,759
六至十二個月	40,429	151,949
一至兩年	40,701	44,024
兩年以上	25,375	22,205
	1,511,982	1,451,471

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

14. 承諾

(a) 資本承諾

於年終已訂約但未產生的資本開支如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備 — 已訂約但未產生	207,903	233,764

(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：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	3,687	3,193
一年後但五年內	1,488	67
	<u>5,175</u>	<u>3,260</u>

15. 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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
自一名關連方購買的服務*	<u>43,129</u>	<u>28,222</u>

* 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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
向一名關連方銷售產品*	<u>72,129</u>	<u>20,812</u>

* 本集團向一間受控股股東一名緊密家庭成員控制的實體出售產品。

(b) 主要管理層酬金

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪金及津貼	23,042	20,726
退休金成本—定額供款計劃	832	829
向主要管理層授出的購股權	<u>6,529</u>	<u>10,191</u>
	<u>30,403</u>	<u>31,746</u>

主要管理層為直接或間接有權及負責規劃、指揮及控制本集團業務的人士，當中包括董事及高級行政人員。

(c) 與關連方的年終結餘

以下有關與關連方交易的結餘於報告期末尚未償付：

(1) 來自一名關連方的應收貿易賬款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
—一間由控股股東一名緊密家庭成員控制的公司	<u>1,457</u>	<u>7,604</u>

(2) 給予一名關連方的貸款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
—吉林中糧	<u>6,000</u>	<u>—</u>

該筆給予一名關連方的貸款於資產負債表日後一年內歸還，該筆貸款利率為4.35%。

(3) 應付一名關連方的其他應付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
—一間由控股股東一名緊密家庭成員控制的公司	<u>28,312</u>	<u>27,726</u>

(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。

管理層討論及分析

業務及財務回顧

概覽

二零一八年，本集團面臨各種挑戰，包括但不限於國內宏觀經濟放緩、中美貿易摩擦、豬流感爆發、行業生產能力擴張導致競爭加劇以及主要原料(特別是玉米顆粒及煤炭)成本大幅增長。因此，我們的經營狀況在二零一八年上半年

遇到一些困難，但隨後在下半年有所改善，這主要歸因於：1) 本集團的主要產品味精價格有所上升及氨基酸分部的收入及盈利能力改善，由於氨基酸分部所佔的收入佔比較大，對整體業績表現帶來非常正面的影響；2) 下半年的主要原材料成本維持平穩，在主要產品價格提升下，利潤率較上半年有所提升；及3) 本集團的去庫存速度加快，營運效率提高。4) 生產技術水平不斷提升，生產潛能得到了進一步發揮。

儘管二零一八年市況不佳，但作為行業龍頭企業，本集團的核心業務仍獲得穩定發展，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。

本集團繼續透過不斷提升生產技術來提高成本效益，積極增強我們的競爭力，並策略性地善用各廠房生產設施及產能，務求滿足市場不斷增長的需求。本集團明白利用先進技術不斷提高生產效率及開發新產品的重要性。我們亦積極拓展動物營養類氨基酸、醫藥、保健、美容用高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑等食品添加劑，令產品更多元化，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。

本集團主要經營兩個業務分部：即氨基酸分部及黃原膠分部。

我們的氨基酸分部主要由三大類產品組成，包括食品添加劑(主要產品包括味精及澱粉甜味劑)、動物營養(主要產品包括蘇氨酸及玉米提煉產品)及高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺、透明質酸)。

在食品添加劑產品方面，味精的平均售價於二零一八年有所回升。然而，年內主要原材料(特別是玉米顆粒及煤炭)的成本顯著增加。本集團繼續面對國內餐飲及消費市場低迷以及市場競爭引致的定價壓力。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。本集團味精業務錄得毛利及毛利率下降，對年內味精業務的業績貢獻造成不利影響。

另一方面，新建的龍江廠房一期自二零一八年上半年開始投產，澱粉甜味劑的年產能增加至420,000噸。澱粉甜味劑的銷售收益大幅增加至人民幣1,052,200,000元，與二零一七年相比增長50.8%。

於二零一八年，味精行業繼續進行整合。由於中央政府不斷調整環境政策，該行業的部分產能被淘汰。然而，玉米顆粒及煤炭等核心材料的成本在二零一八年上半年呈上升趨勢，並在下半年恢復穩定，導致我們主要產品的生產成本增加及毛利率減少。

在動物營養業務方面，本集團的蘇氨酸銷售貢獻略有增加，而蘇氨酸業務對本集團收益的貢獻因相關銷售擴大而繼續增加。由於二零一八年下半年中國爆發豬流感，蘇氨酸的平均售價大幅下降，導致二零一八年毛利及毛利率出現大幅下降。

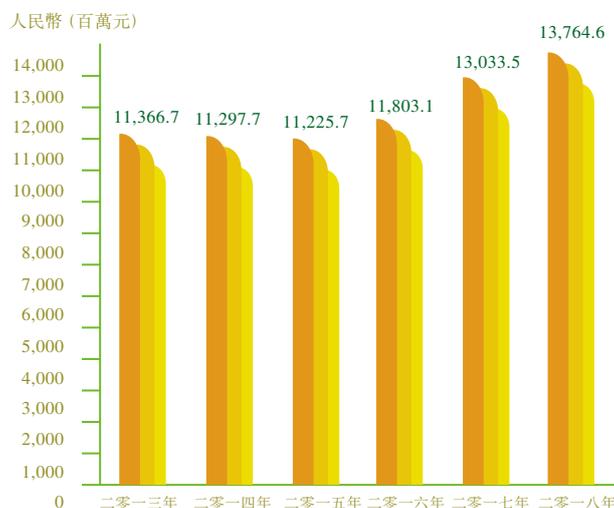
另一方面，儘管國內消費市場低迷及市場競爭激烈，但截至二零一八年十二月三十一日止年度，高檔氨基酸產品銷售增加，主要是由於是內部產品結構調整所致。本集團的高檔氨基酸產品表現良好，若干個別產品的價格上漲，毛利率水平仍然較高。

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(包括主要膠體產品黃原膠及威蘭膠)自二零一七年下半年起回穩。二零一八年黃原膠的平均售價增至每噸人民幣15,539元，較二零一七年增加16.9%。黃原膠業務於二零一八年上半年呈現持續復甦趨勢。年內，由於新疆廠房將部分生產線由生產結冷膠轉至生產黃原膠，我們將黃原膠的年產能略微提高至65,000噸。作為全球最大黃原膠生產商，本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度繼續主導全球市場份額。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的整體收益有所增加，而我們能夠依賴澱粉甜味劑、蘇氨酸及高檔氨基酸產品以及黃原膠等增長產品以及有效實施成本控制以維持我們整體盈利能力。高檔氨基酸產品在產品開發及市場份額方面成功擴大，我們希望我們能成為世界領先的蘇氨酸及高檔氨基酸產品供應商之一。本集團亦已進一步提升業務策略，根據市場需求調整產能，這不僅可充分發揮本集團的成本優勢，亦可增強本集團的定價能力，以極大提升其盈利能力。就毛利而言，主要由於主要原材料的成本壓力以及市場競爭所帶來的價格壓力，我們的整體毛利錄得減少。然而，由於本集團出售兩間附屬

公司(持有寶雞土地)而獲得約人民幣1,102,800,000元的除所得稅後淨收益，本集團於二零一八年的純利較二零一七年增加。

下表說明本集團於過往六年的收益趨勢：



於二零一八年，本集團的收益增加至約人民幣13,764,600,000元，而截至二零一七年則約為人民幣13,033,500,000元。收益增加主要是由於(1)新建的龍江廠房澱粉甜味劑及蘇氨酸的年產能增加，及(2)澱粉甜味劑、蘇氨酸及黃原膠的銷量增加。

本集團的整體毛利由二零一七年的約人民幣2,979,500,000元減少至二零一八年的約人民幣2,574,800,000元。減幅13.6%主要是由於主要原材料的成本增加，尤其是玉米顆粒及煤炭，以及市場競爭所帶來的價格壓力。

於二零一八年，味精的平均售價較二零一七年上漲10.2%，不足以抵消玉米顆粒及煤炭平均價格的大幅上漲。另一方面，由於全球石油行業呈現上升趨勢令黃原膠的市場狀況改善，黃原膠的平均售價較二零一七年上漲16.9%。

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。氨基酸分部於二零一八年的毛利率顯著下降，主要原因是主要原材料成本上升，無法完全將成本上升轉嫁至客戶。

食品添加劑業務

與二零一七年相比，二零一八年的味精產量大幅下降約25.4%，而銷量下降6.4%。產量下降主要是由於因應市場需求而調整味精產能的業務策略變動。該策略不僅全面利用本集團的成本優勢，同時增強本集團的定價能力以最大化其盈利能力及成功完成味精去庫存。

與二零一七年相比，二零一八年澱粉甜味劑的產量及銷量分別大幅增長約44.4%及43.2%。產量增加乃因新龍江廠房開始運營澱粉甜味劑的新產能，以滿足強勁的市場需求。

動物營養及高檔氨基酸業務

二零一八年，我們的蘇氨酸產品獲得持續發展。蘇氨酸為用作動物飼料添加劑的其中一種氨基酸。於本年度，蘇氨酸總銷售額達人民幣1,449,500,000元，與二零一七年相比，增幅為4.0%。於二零一八年，本集團共銷售186,469噸蘇氨酸，而二零一七年則為161,595噸。然而，由於二零一八年下半年中國爆發豬流感，蘇氨酸的平均售價大幅下降，導致二零一八年毛利貢獻及毛利率出現大幅下降。

於二零一八年一月，本集團就生產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集團在蘇氨酸市場的領導地位，我們希望這可成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，以開發本集團高檔氨基酸產品。高檔氨基酸產品包含纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺及透明質酸等。於二零一八年，高檔氨基酸產品銷售達約人民幣959,900,000元，較二零一七年增加9.2%。我們的高檔氨基酸產品專注於健康與保健及醫藥原料行業，且一般有較高盈利能力。本集團的短期目標是躋身全球主要三大生產商及供應商(以其若干主要氨基酸產品的市場份額計)隊伍。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。

黃原膠業務

與二零一七年相比，於二零一八年黃原膠的產量及銷量分別增長74.6%及6.6%。黃原膠產量顯著增加主要是由於二零一七年進行黃原膠去庫存。

我們的產品組合多元化有助本集團於二零一八年維持整體收益增長勢頭。

本集團的營運回顧

本集團若干指標性營運數字載列如下：

本集團的營業額／毛利／毛利率

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一八年	二零一七年	
營業額(人民幣千元)	13,764,645	13,033,501	5.6
毛利(人民幣千元)	2,574,770	2,979,471	(13.6)
毛利率(%)	<u>18.7</u>	<u>22.9</u>	<u>(4.2)個百分點</u>

由於二零一八年上半年中國經濟持續疲弱及主要原材料成本上升，且於二零一八年下半年回穩，本集團在毛利及毛利率方面的表現受到影響，在味精業務方面尤為明顯。雖然年內味精平均售價出現上升，但無法抵消原材料成本增加的影響，主要是玉米顆粒及煤炭。由於二零一八年下半年中國爆發豬流感，蘇氨酸的平均售價年內出現下降。雖然高檔氨基酸及澱粉甜味劑等其他主要產品的平均售價較二零一七年錄得微增，但二零一八年整體毛利下降13.6%。

另一方面，黃原膠的市場狀況穩定，導致二零一八年黃原膠的平均售價上升。截至二零一八年十二月三十一日止年度，來自黃原膠分部的業績貢獻增加。

股東應佔溢利

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一八年	二零一七年	
	人民幣千元	人民幣千元	
如呈報	<u>1,845,039</u>	<u>1,382,380</u>	<u>33.5</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的股東應佔溢利較二零一七年增加33.5%，主要原因是出售兩間全資附屬公司寶雞鼎豐及寶雞寶豐(持有寶雞土地)而獲得約人民幣1,102,800,000元的一次性除所得稅後淨收益。

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、澱粉甜味劑、蘇氨酸、高檔氨基酸產品、肥料及其他相關產品，黃原膠分部則指黃原膠和威蘭膠的生產與銷售。

下表載列上述分部的經營業績摘要：

	截至二零一八年			截至二零一七年			增加/(減少)		
	十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度					
	氨基酸	黃原膠	本集團	氨基酸	黃原膠	本集團	氨基酸	黃原膠	本集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%	%	%
	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核	經審核
收益	12,888,103	876,542	13,764,645	12,330,047	703,454	13,033,501	4.5	24.6	5.6
毛利	2,289,392	285,378	2,574,770	2,774,074	205,397	2,979,471	(17.5)	38.9	(13.6)
毛利率	17.8%	32.6%	18.7%	22.5%	29.2%	22.9%	(4.7) 個百分點	3.4 個百分點	(4.2) 個百分點
分部業績	2,205,247	244,806		1,629,902	116,792		35.3	109.6	
分部資產淨額									
資產	16,010,840	4,009,022		11,559,107	3,615,332		38.5	10.9	
負債	<u>5,658,081</u>	<u>836,460</u>		<u>5,286,999</u>	<u>654,489</u>		<u>7.0</u>	<u>27.8</u>	

以下各節載列更多各分部表現詳情。

氨基酸分部

氨基酸分部主要包括銷售三大類產品，包括食品添加劑(主要產品包括味精及澱粉甜味劑)、動物營養(主要產品包括蘇氨酸及玉米提煉產品)及高檔氨基酸(主要產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨醯胺、透明質酸)和其他相關產品。

收益及平均售價

氨基酸分部產品銷售所產生的收益於二零一八年上升至人民幣12,888,100,000元，較二零一七年增加人民幣558,100,000元或4.5%，主要歸因於味精及澱粉甜味劑的收益增加。味精收益增加主要由於年內味精平均售價上升及銷量下降的影響。味精銷量於二零一八年約為1,075,651噸，較二零一七年下降6.4%，主要由於改變業務策略以根據市場需求調整味精的產能，並更具競爭力的價格佔領市場。此外，澱粉甜味劑的收益增加，主要是由於年內澱粉甜味劑銷量增加的影響。澱粉甜味劑的銷量於二零一八年約為373,861噸，較二零一七年增長43.2%，主要是由於在二零一八年上半年開始運營的新龍江廠房促進澱粉甜味劑產能增加。

下表載列截至二零一八年及二零一七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 %
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	
味精	6,554,665	6,341,730	3.4
玉米提煉產品	1,721,092	1,965,283	(12.4)
蘇氨酸	1,449,478	1,393,958	4.0
澱粉甜味劑	1,052,157	697,494	50.8
高檔氨基酸產品	959,947	878,787	9.2
谷氨酸	319,092	418,594	(23.8)
肥料	314,078	405,819	(22.6)
合成氨	250,572	11,951	1,996.7
醫藥用品	148,250	121,383	22.1
複合調味品	29,219	22,421	30.3
玉米油	8,155	10,731	(24.0)
其他	81,398	61,896	31.5
	12,888,103	12,330,047	4.5

截至二零一八年十二月三十一日止年度按氨基酸分部三大類產品劃分的銷售及毛利分析詳情：

	食品添加劑 人民幣千元 未經審核	動物營養 人民幣千元 未經審核	高檔氨基酸 人民幣千元 未經審核	其他 人民幣千元 未經審核	總計 人民幣千元 未經審核
收益	7,963,289	3,170,570	1,110,631	643,613	12,888,103
毛利	1,287,199	476,678	420,988	104,527	2,289,392
毛利率	16.2%	15.0%	37.9%	16.2%	17.8%

食品添加劑

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。雖然平均售價由二零一七年的每噸人民幣5,522元增加10.2%至二零一八年的每噸人民幣6,085元，但銷量由二零一七年的1,148,995噸減少6.4%至二零一八年的1,075,651噸。因此，味精的營業額於二零一八年增加3.4%。

於二零一八年，由於本集團改變味精業務策略以根據市場需求調整產能，並更具競爭力的價格佔領市場。儘管本集團加強了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。按銷售額計，味精的出口額從二零一七年的人民幣1,218,400,000元減少13.7%至二零一八年的約人民幣1,051,800,000元。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑的營業額於二零一八年增加約50.8%，主要是由於二零一八澱粉甜味劑的銷量增加至約373,861噸。隨著新龍江廠房於二零一八上半年開始運營，澱粉甜味劑的年產能增加至420,000噸。此外，澱粉甜味劑的平均售價由二零一七年每噸約人民幣2,660元略升至於二零一八年的約每噸人民幣2,697元，同時我們的澱粉甜味劑需求於年內同樣出現增加。很明顯，我們澱粉甜味劑的新產能於年內可適當地被市場所吸收。

動物營養產品

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團的增長性產品，由於新龍江廠房開始投產，年產能於二零一八年上半年增至243,000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，主要用作動物飼料添加劑。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。於二零一八年蘇氨酸的總收益較二零一七年增加約4.0%，主要乃因蘇氨酸銷量自二零一七年約161,595噸升至二零一八年約186,469噸。蘇氨酸平均售價由二零一七年每噸約人民幣8,629元降至二零一八年每噸約人民幣7,713元，主要由於二零一八年下半年中國豬流感爆發導致市場需求下降。

於二零一八年一月，本集團就生產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集團在蘇氨酸市場的領導地位，成為本集團的新增長點。

玉米提煉產品

截至二零一八年十二月三十一日止年度，菌體蛋白被歸為玉米提煉產品類別，玉米提煉產品收益較二零一七年減少約12.4%，主要是由於我們更改味精業務經營策略以根據市場需求減少產量所致。因此，年內我們的玉米提煉產品生產及銷售量下降。此外，菌體蛋白的平均售價由二零一七年的每噸人民幣2,356元略降至二零一八年的每噸人民幣2,324元，降幅為1.4%。

高檔氨基酸產品

高檔氨基酸產品包括纈氨酸、亮氨酸、異亮氨酸、谷氨酰胺及透明質酸等，其於二零一八年的總銷售額為約人民幣959,900,000元，較二零一七年的約人民幣878,800,000元有所增加。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。

於二零一八年，本集團繼續透過全資附屬公司神華藥業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。

其他

肥料

截至二零一八年十二月三十一日止年度的複混肥平均售價約為每噸人民幣375元，較二零一七年減少人民幣6元或1.6%，主要是由於受累於我們更改業務經營策略以根據市場需求減少味精產量。因此，作為味精生產的副產品，我們的肥料生產和銷售量在年內有所下降。此外，由於市場需求疲弱，肥料的平均售價符合現行市況。因此，肥料收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣405,800,000元減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣314,100,000元。

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
	二零一八年	二零一七年	
毛利(人民幣千元)	2,289,392	2,774,074	(17.5)%
毛利率(%)	17.8	22.5	(4.7)個百分點

氨基酸分部的毛利貢獻減少主要是由於主要原材料成本增加以及市場競爭劇烈導致出現定價壓力。截至二零一八年十二月三十一日止年度，毛利降至人民幣2,289,400,000元，毛利率則下降4.7個百分點至17.8%。本集團不僅增加其產品組合，如澱粉甜味劑、動物營養及高檔氨基酸產品，同時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，加上未來平穩恢復增長，我們相信日後主要產品的平均售價勢見回穩。

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逐步改善。此外，本集團將繼續推出毛利率較高的高檔氨基酸產品，我們相信，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

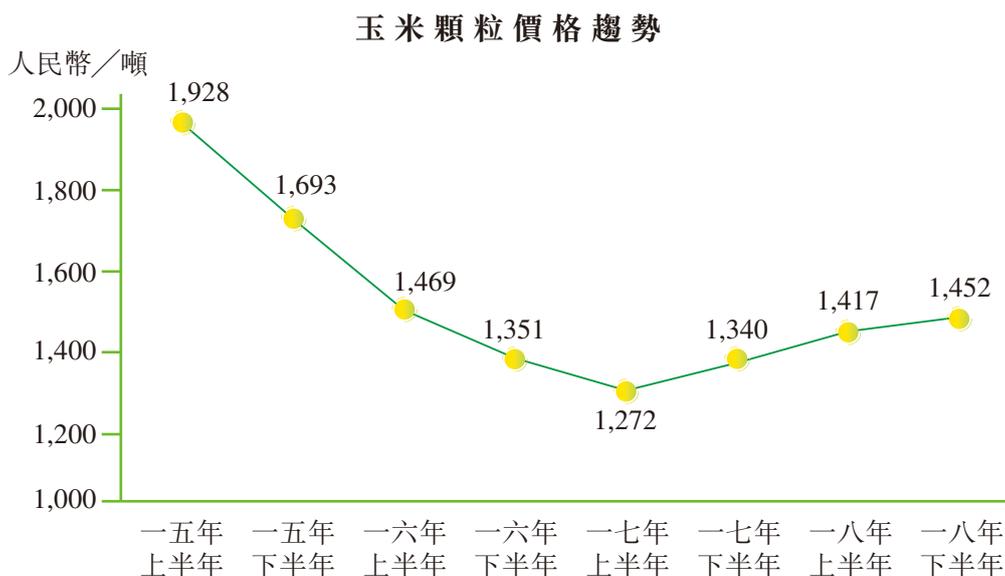
	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一八年		二零一七年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	4,768,533	47.3	5,075,414	49.3	(6.0)
• 液氨	159,595	1.6	189,366	1.8	(15.7)
• 硫酸	76,026	0.8	102,998	1.0	(26.2)
能源					
• 煤炭	1,509,128	15.0	1,457,907	14.2	3.5
折舊	858,614	8.5	752,044	7.3	14.2
僱員福利	558,000	5.5	602,499	5.9	(7.4)
其他	2,156,921	21.3	2,115,638	20.5	2.0
總生產成本	<u>10,086,817</u>	<u>100.0</u>	<u>10,295,866</u>	<u>100.0</u>	<u>(2.0)</u>

玉米顆粒

於二零一八年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約47.3%（二零一七年：49.3%），跌幅為2.0個百分點。截至二零一八年十二月三十一日止年度，玉米顆粒的平均價格為每噸約人民幣1,436元，與二零一七年相比增加9.9%。

二零一八年玉米顆粒總成本下降6.0%，主要由於年內味精實際產量減少導致消耗量下降。

下圖顯示自二零一五年上半年至二零一八年下半年玉米顆粒的價格趨勢：



液氨

於二零一八年，液氨佔此分部總生產成本約1.6% (二零一七年：1.8%)。液氨平均單位成本於二零一八年增至每噸約人民幣2,773元，較二零一七年每噸增加約人民幣498元或21.9%。由於液氨平均售價大幅上升，我們減少使用液氨，以我們生產的合成氨進行替代。於二零一八年，液氨總成本下降15.7%，主要由於年內味精實際產量減少導致消耗量下降。

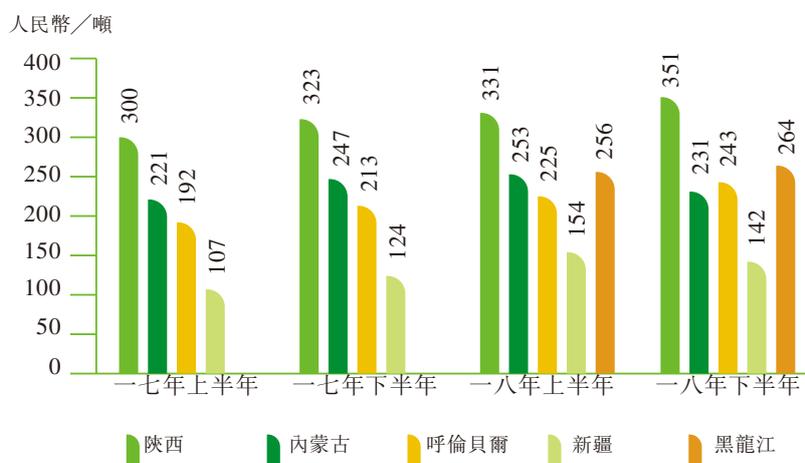
硫酸

於二零一八年，硫酸佔此分部總生產成本約0.8% (二零一七年：1.0%)。硫酸平均單位成本增至每噸約人民幣366元，較二零一七年每噸上升約人民幣120元或48.8%。

煤炭

於二零一八年，煤炭佔此分部總生產成本約15.0% (二零一七年：14.2%)。於二零一八年，煤炭平均單位成本為每噸人民幣234元，較二零一七年每噸增加約人民幣22元或10.4%。煤炭價格上升反映商品價格因市場需求增加而普遍上升。

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



其他生產成本

折舊成本增加，主要由於自二零一七年下半年新建的龍江廠房開始營業。另一方面，員工福利成本下降主要是由於年內味精的實際產量下降。

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 %
	二零一八年 噸	二零一七年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	1,330,000	1,280,000	3.9
實際產量	945,173	1,266,855	(25.4)
使用率	71.1%	99.0%	
蘇氨酸			
年設計產能(附註)	228,500	156,000	46.5
實際產量	200,312	161,384	24.1
使用率	87.7%	103.5%	

產品	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一八年 噸	二零一七年 噸	
肥料			
年設計產能(附註)	1,080,000	1,080,000	-
實際產量	748,211	1,075,675	(30.4)
使用率	69.3%	99.6%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	385,000	260,000	48.1
實際產量	381,398	264,080	44.4
使用率	99.1%	101.6%	

附註：年設計產能按比例基準呈列

除味精及肥料的生產能力使用率分別降至71.1%及69.3%外，二零一八年的利用率保持穩定。這是由於本集團改變了味精業務的業務策略，將其產量根據市場需求來釐定，以最大限度降低價格競爭的風險。澱粉甜味劑年產能增加至420,000噸，原因是新建的龍江廠房於二零一八年上半年開始投產。

黃原膠分部

黃原膠的全球市場需求於二零一八年呈上升趨勢，主要乃因全球石油行業復甦所致。本集團繼續增加其市場份額，而三大黃原膠生產商的總供應量繼續主導全球市場。

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一八年及二零一七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 %
	二零一八年	二零一七年	
收益(人民幣千元)	876,542	703,454	24.6
平均售價(人民幣/噸)	15,539	13,289	16.9
毛利(人民幣千元)	285,378	205,397	38.9
毛利率(%)	32.6	29.2	3.4個百分點
年設計產能(噸)(附註)	64,167	60,000	6.9
實際產量(噸)	52,688	30,178*	74.6
使用率	82.1%	50.3%*	31.8個百分點

附註：年設計產能按比例基準呈列

* 由於去年發生計算錯誤，因此該等數字於二零一八年作出重列

黃原膠產生的收益由二零一七年人民幣703,500,000元增加24.6%至二零一八年人民幣876,500,000元。收益增加乃由於年內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。於二零一七年及二零一八年，黃原膠的出口銷售額佔黃原膠總銷售額分別為77.1%及78.1%，反映全球石油行業的不穩定狀況。

全球對黃原膠的需求於截至二零一八年十二月三十一日止年度穩定微升。由於石油行業市況好轉，稍有增長，因此二零一八年市場需求呈上升趨勢。於二零一八年，銷量增加6.6%，銷售收益增加24.6%。黃原膠的平均售價上升至每噸約人民幣15,539元，增幅為16.9%。本集團預期此況於可預見來持續，乃因石油行業及其他行業需求仍處於低位。預計黃原膠的平均售價於明年維持穩定，且稍有增長。

毛利及毛利率

黃原膠分部的毛利由二零一七年約人民幣205,400,000元增加38.9%至二零一八年約人民幣285,400,000元。毛利率亦增加3.4個百分點，反映黃原膠的整體定價及石油行業恢復穩定增長。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				Change %
	二零一八年		二零一七年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	145,093	24.7	78,406	24.6	85.1
• 大豆	37,633	6.4	19,928	6.3	88.8
能源					
• 煤炭	132,171	22.5	75,114	23.6	76.0
折舊	44,192	7.5	30,307	9.5	45.8
僱員福利	45,864	7.8	42,446	13.3	8.1
其他	182,988	31.1	72,071	22.7	153.9
總生產成本	587,941	100.0	318,272	100.0	84.7

由於黃原膠的市場需求自二零一七年下半年回穩，自二零一八年三月以來黃原膠的年產能增至65,000噸。於二零一八年，黃原膠的實際產量增加至52,688噸，較二零一七年增加74.6%。因此，黃原膠的總生產成本上升至約人民幣587,900,000元，較二零一七年增加84.7%。

玉米顆粒

於二零一八年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約24.7%（二零一七年：24.6%）。於二零一八年的玉米顆粒平均價格約為每噸人民幣1,697元，較二零一七年每噸增加約人民幣99元或6.2%。玉米顆粒成本自二零一七年人民幣78,400,000元上升85.1%至二零一八年人民幣145,100,000元，主要由於玉米顆粒的平均價格增加以及生產消耗量因黃原膠產量於二零一八年增加而提高。

大豆

於二零一八年，大豆佔此分部總生產成本約6.4%(二零一七年：6.3%)。比例略微增加主要是由於二零一八年黃原膠產量增加導致產量的消耗量增加。然而，大豆平均價格由二零一七年的每噸人民幣約4,204元降至二零一八年的每噸約人民幣3,874元，降幅為7.9%。

煤炭

於二零一八年，煤炭佔此分部總生產成本約22.5%(二零一七年：23.6%)。煤炭於二零一八年的平均單位成本約為每噸人民幣219元，較二零一七年每噸輕微上升約人民幣7元或3.3%。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

由於二零一八年黃原膠產能增加，故本年度折舊成本金額增加。因此，折舊成本金額由二零一七年的人民幣30,300,000元增加45.8%至二零一八年的人民幣44,200,000元。折舊佔此分部總生產成本約7.5%(二零一七年：9.5%)。

其他財務資料

其他收入

於二零一八年，其他收入為人民幣263,800,000元，主要包括廢料產品銷售收入、遞延收入攤銷及政府補助。

其他收益

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

銷售及市場推廣開支

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。

行政開支及金融資產減值虧損淨額

行政開支及金融資產減值虧損淨額於二零一八年增加約人民幣159,100,000元或31.4%。增加的部分為研發所用原材料及耗材的成本人民幣121,500,000元，分類為行政開支。此外，增加的原因亦是龍江廠房自二零一八年開始運營，並導致一般營運成本增加。

財務成本(淨額)

本集團於二零一八年的財務成本(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。

扣除約人民幣42,600,000元資本化的利息開支後，利息開支增加約人民幣61,100,000元，原因是(1)我們經營業務的營運資金有所增加以致銀行借貸增加，(2)截至二零一八年十二月三十一日止年度銀行借貸利率加息及(3)於二零一八年八月二十八日已發行3年期票息為5.875%的新美元債券所致。

於二零一八年，本集團錄得融資活動匯兌虧損達約人民幣71,200,000元，主要由於美元債券及以美元計值的銀行流動借貸產生匯兌虧損。

員工成本

本集團員工成本由二零一七年的約人民幣994,200,000元減少約人民幣24,800,000元或約2.5%至二零一八年的約人民幣969,400,000元。減少主要是由於年內暫停內蒙古阜豐及寶雞阜豐的部分產能(部分被二零一八年新龍江廠房開始營運而令員工人數增加的影響所抵銷)。

折舊

本集團的折舊開支由二零一七年的人民幣867,900,000元增加約人民幣170,300,000元或19.6%至二零一八年的人民幣1,038,200,000元。增加主要是由於自二零一八年初起新龍江廠房開始投入運營。

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。

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。於二零一八年，根據採購框架協議向買方銷售肥料的銷量約為150,757噸，產生銷售收益人民幣72,100,000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。

本公司審核委員會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。

所得稅開支

截至二零一八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」）。本集團的三間附屬公司山東阜豐、呼倫貝爾阜豐及神華藥業已獲准成為高新技術企業，並享有15%（二零一七年：15%）的優惠所得稅率。高新技術企業資格須每隔三年進行重新認定。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署聯合刊發的財稅2011 58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部地區成立並屬於中國政府所頒佈的若干受鼓勵行業類別的公司有權享有15%優惠稅率。

本集團的三間附屬公司，即寶雞阜豐、內蒙古阜豐及新疆阜豐於西部開發區成立並屬於受鼓勵行業類別，故有權享有上述15%優惠稅率(二零一七年：15%)。

本集團的其他中國附屬公司須按所得稅稅率25%(二零一七年：25%)繳稅。

戰略投資

阜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，本集團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」。聚乳酸產品應用面十分廣闊且有巨大市場潛力。其可廣泛用於生物醫藥行業及日用高分子材料等多個領域。

展望

氨基酸分部

本集團將繼續拓展動物營養類氨基酸、醫藥、保健、美容用高檔氨基酸產品及澱粉甜味劑等食品添加劑，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。因此，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

受惠於全球石油行業回暖，黃原膠市場逐步復甦，黃原膠的需求於二零一八年轉趨穩定。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，我們能夠作為領袖引領整個行業在二零一九年走向復甦。

未來計劃及近期發展

- I. 本集團位於黑龍江省齊齊哈爾市的龍江廠房二期工程已成功投產，自二零一九年一月起，本集團將出口和分銷新產品賴氨酸。本集團生產及銷售賴氨酸產品，可完善並豐富其目前的動物營養產品組合，創造「賴-蘇-色-纈」產品的配方式一體化銷售。該產品系列為動物飼料企業及動物養殖客戶提供一攬子解決方案，可進一步增強我們動物營養產品的綜合競爭力。本集團將針對日本、美國、歐洲及東南亞等特定海外客戶，為彼等提供動物營養產品。
- II. 自二零一八年十二月以來，中美貿易戰摩擦有所緩解，其影響逐漸被美國客戶所消化。預計二零一九年出口業務將逐步回歸正軌。
- III. 國內下游行業的客戶對二零一九年中國整體消費市場仍相當樂觀。隨著消費市場的回暖，彼等相信整體消費市場的表現將優於二零一八年。

- IV. 就本集團而言，經考慮中國融資環境改善、味精成功去庫存、成功在海外發行3.5億美元公司債券以及本集團於年內出售寶雞土地而獲得一次性收益等多項因素後，我們認為我們財務狀況穩健，手頭現金充足，以及營運資金效率大幅提升。我們將依靠穩健的財務實力迎接來年的新挑戰。
- V. 本集團將繼續策略性地完善其多元化生產基地，並在二零一九年將專注於中國東北地區的生產成本削減。此外，龍江廠房專用鐵路線的開通將大大降低物流成本及提高運營效率。我們中國東北工廠的專用鐵路線預期將於二零一九年年中投入運營。

第三個十年計劃

二零一九年是本集團關鍵的一年，因為其是本集團第三個「十年計劃」的開篇年，據此，本集團將專注於國際化，包括1)與業內海外市場領先者建立新的合作關係；2)將在歐洲及美國等發達國家建立生產設施，用於生產高檔氨基酸產品或黃原膠，並在越南、泰國及印度尼西亞等東南亞國際尋找合作夥伴，以開展大宗商品分包業務。根據我們新的「十年計劃」，本集團在維持國內市場堅實基礎的同時，將努力開拓國際市場。

流動資金及財務資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物以及受限制銀行存款為人民幣2,690,300,000元(二零一七年：人民幣515,400,000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1,523,200,000元及零(二零一七年：人民幣415,000,000元及人民幣995,900,000元)。銀行非流動借貸及其他流動借貸(包括美元債券結餘)分別約為人民幣335,500,000元及人民幣2,151,800,000元(二零一七年：人民幣560,300,000元及零)。

美元債券

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

本公司已於二零一八年十一月六日至二零一八年十二月十八日完成回購本金總額為32,615,000美元的美元債券(「回購債券」)，相當於最初發行的美元債券本金總額的約9.3%。回購債券於二零一八年十二月三十一日前註銷。截至二零一八年十二月三十一日，美元債券的未償還結餘為317,385,000美元

公司債券

於二零一五年十一月五日，內蒙古阜豐按面值發行固定年利率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。該等公司債券已於年內全數償還。

董事相信，本集團的流動資金狀況相對穩定，且本集團有充足銀行融資以償還或重續現有短期銀行貸款及其他借貸。

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

於二零一八年八月一日，本集團的全資附屬公司呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司訂立兩份買賣協議，出售其全資公司寶雞寶豐置業有限公司及寶雞鼎豐置業有限公司，總代價約為人民幣1,792,300,000元。寶雞寶豐及寶雞鼎豐為投資控股公司，持有多幅土地位於中國陝西省寶雞市寶雞高新技術產業開發區東區高新九路之土地。土地之總地盤面積為約569.654畝(或約379,769.3平方米)，指定由本集團持作住宅及投資用途。代價將根據買賣協議詳細列明的還款時間支付。詳情請參閱本公司日期為二零一八年八月一日的公告及日期為二零一八年十二月十七日的補充公告。

除上文所述外，本集團於截至二零一八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

於二零一八年十二月三十一日，本集團已僱用約13,900名僱員。僱員薪酬乃根據中國有關政策支付。本集團按實際常規支付適當薪金及花紅。其他相關福利包括退休金、失業保險、住房津貼等。

或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團將受限制存款約人民幣869,800,000元(二零一七年：人民幣零元)抵押予若干銀行，以為本集團取得銀行借貸約人民幣869,800,000元(二零一七年：人民幣零元)。

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

於二零一八年十二月三十一日，本集團的資產總值約為人民幣20,332,300,000元(二零一七年：人民幣15,966,500,000元)，而借貸總額則為人民幣4,010,600,000元(二零一七年：人民幣1,971,200,000元)。資產負債比率約為19.7%(二零一七年：12.3%)，其按本集團計息借貸總額除以資產總值計算。

外匯風險

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

除上文所述外，鑒於本集團主要於中國經營業務，且其大部分交易、資產及負債以人民幣計值，故董事認為本集團業務並無承受重大外匯風險。然而，產品出口銷售、發行美元債券均收取外幣。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美元債券之所得款項所引致的外匯風險。

股息

董事會建議宣派末期股息每股23.6港仙，須於股東週年大會上獲股東批准。

末期股息將於二零一九年六月十四日或前後向於二零一九年五月三十一日名列本公司股東名冊上的股東派付。

購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

企業管治報告

股份於二零零七年二月八日在聯交所主板上市，董事認為本公司的企業管治常規乃以聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四企業管治常規守則(「前企業管治守則」)，已於其後修訂為企業管治守則(「經修訂企業管治守則」)並於二零一二年四月一日全面生效)所載的原則及守則條文(「守則條文」)為基準。本公司於二零一八年一直遵守經修訂企業管治守則的守則條文，惟下列所載者除外：

經修訂企業管治守則的守則條文第A.6.7條：獨立非執行董事及非執行董事應出席本公司股東大會。然而，由於獨立非執行董事肖建林先生及齊慶中先生另有公務，故並無出席本公司於二零一八年五月二十一日舉行的股東週年大會。透過定期出席及積極參與董事會及彼等所屬的委員會會議，全體董事的技能、專業知識、不同背景及資歷均有利於董事會及彼等所屬的委員會。董事亦將盡力出席日後召開的股東大會，對股東的意見有均衡的瞭解。

審核委員會

本公司已根據上市規則成立審核委員會。審核委員會成員由三名獨立非執行董事組成，並負責審閱本集團的審核工作、本集團的中期及年度賬目以及內部監控制度。審核委員會已審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併財務報表，當中包括本集團採納的會計原則及慣例。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一九年五月九日至二零一九年五月十五日(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二零一九年五月十五日舉行的股東週年大會並於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一九年五月八日下午四時三十分前，交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

本公司將由二零一九年五月二十九日至二零一九年五月三十一日(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二零一九年五月二十八日下午四時三十分前，交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

股東週年大會

預期股東週年大會將於二零一九年五月十五日舉行。本公司將於適當時候向股東寄發召開股東週年大會的通告。

承董事會命
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

香港，二零一九年三月十九日

於本公告日期，本公司的執行董事為李學純先生、趙強先生、李德衡先生、潘悅洪先生及李廣玉先生；而本公司的獨立非執行董事為肖建林先生、許正宏先生及鄭豫女士。

詞彙

Absolute Divine	指	Absolute Divine Limited，本公司間接全資附屬公司
Acquest Honour	指	Acquest Honour Holdings Limited，本公司全資附屬公司
平均售價	指	本集團產品的平均售價
寶雞阜豐	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
本集團	指	本公司及其附屬公司
香港財務報告準則	指	香港財務報告準則
香港會計師公會	指	香港會計師公會
香港	指	中國香港特別行政區
呼倫貝爾阜豐	指	呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司

呼倫貝爾廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區呼倫貝爾的生產廠房
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
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
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
港元	指	香港法定貨幣港元
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
美元	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
%	指	百分比