

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)

截至二零一六年十二月三十一日止年度的 全年業績公佈

本集團業績摘要

- 二零一六年乃於天時及地利以及管理團隊改善為本集團提供歷史機遇的一年。作為行業龍頭，本集團致力於使其核心業務達致強勁業績，並進一步鞏固其市場領導地位
- 天時：中國玉米市場改革帶給玉米加工和生物發酵行業的行業轉型機遇，及行業整合逐步見效
- 地利：指在新玉米政策下，集團的策略性地理位置優勢得到充分發揮
- 管理團隊改善：指不斷提升的管理團隊推動的策略性及業務規劃以及生產技術改善帶來了實在的可持續效益
- 整體收益於二零一六年微升至約人民幣11,803,100,000元(二零一五年：人民幣11,225,700,000元)。毛利自二零一五年約人民幣1,802,500,000元大幅增加至二零一六年約人民幣2,406,400,000元。本集團毛利率增加至約20.4%(二零一五年：16.1%)。於二零一六年，由於業務環境改善，加上玉米顆粒成本明顯減少及完成落實生產技術改善，致使味精及高檔氨基酸產品的毛利率於二零一六年有所增加，惟部分被黃原膠分部表現疲弱抵銷
- 股東應佔溢利達到約人民幣1,092,500,000元(二零一五年：人民幣516,300,000元)之歷史新高，增幅約111.6%
- 每股盈利(基本)為人民幣51.37分(二零一五年：人民幣24.36分)
- 股本回報率為16.0%(二零一五年：8.9%)
- 董事會建議派付末期股息每股股份7.8港仙(二零一五年：1.3港仙)
- 已付中期股息及建議末期股息合共為每股股份11.6港仙(二零一五年：5.8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二零一六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二零一五年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

合併利潤表

截至二零一六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	
		二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	3	11,803,131	11,225,722
銷售成本		(9,396,758)	(9,423,231)
毛利		2,406,373	1,802,491
銷售及市場推廣開支		(816,603)	(708,931)
行政開支		(516,315)	(512,997)
其他經營開支		(29,252)	(47,375)
其他收入	5	363,855	440,503
其他收益－淨額	6	102,361	59,783
經營溢利		1,510,419	1,033,474
財務收入		9,466	14,412
財務成本		(218,634)	(368,112)
財務成本－淨額		(209,168)	(353,700)
採用權益法列賬的投資應佔溢利		647	–
除所得稅前溢利		1,301,898	679,774
所得稅開支	4	(209,386)	(163,513)
股東應佔年內溢利		1,092,512	516,261

(以每股人民幣分呈列)

年內股東應佔溢利每股盈利			
－基本	7	51.37	24.36
－攤薄	7	47.79	24.14

合併資產負債表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃土地付款		1,413,942	1,510,060
物業、廠房及設備		7,858,775	7,566,778
無形資產		9,108	1,051
採用權益法列賬的投資		30,647	–
遞延所得稅資產		184,396	143,072
長期銀行存款		20,100	–
		9,516,968	9,220,961
流動資產			
存貨		2,481,911	2,191,849
應收貿易賬款及其他應收款項	9	1,035,076	1,213,787
現金及銀行結餘		1,422,147	1,019,069
		4,939,134	4,424,705
分類為持作出售的出售組別資產		–	204,512
		4,939,134	4,629,217
資產總值		14,456,102	13,850,178
權益			
股東應佔股本及儲備			
股本		207,222	207,222
股份溢價		462,639	555,157
其他儲備		319,980	227,655
保留收益		5,826,023	4,817,025
權益總值		6,815,864	5,807,059
負債			
非流動負債			
遞延收入	10	707,501	752,287
借貸	11	1,923,185	1,992,221
遞延所得稅負債		16,650	16,650
		2,647,336	2,761,158
流動負債			
應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用	12	3,721,615	3,311,193
即期所得稅負債		94,494	68,377
借貸	11	1,176,793	1,845,920
		4,992,902	5,225,490
分類為持作出售的出售組別負債		–	56,471
		4,992,902	5,281,961
負債總額		7,640,238	8,043,119
權益及負債總額		14,456,102	13,850,178

合併財務報表附註

截至二零一六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

本公司的合併財務報表是根據所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表按照歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須採用若干重要會計估計。管理層亦須於應用本集團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2披露。

會計政策及披露變動

(a) 本集團於二零一六年採納的香港財務報告準則新修訂

以下香港財務報告準則新修訂與本集團的經營業務有關，並於二零一六年一月一日開始的財政年度首次生效。

- 二零一四年年度改進包括二零一二年至二零一四年週期年度改進項目的變動，於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效：
 - 香港財務報告準則第5號(修訂本)「持作銷售的非流動資產及終止經營業務」其澄清了當一項資產(或處置組)從「持作出售」重分類至「持作分派」或相反方向時，這不構成更改出售或分派計劃，亦無需按此入賬。這意味著一項資產(或處置組)無需再在財務報表中重述，猶如其從未分類為「持作出售」或「持作分派」，這純粹是因為出售的方法改變。其亦解釋出售計劃變動的指引必須應用於已終止作為持作分派但未分類為「持作出售」的資產(或處置組)。
 - 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」澄清香港財務報告準則第7號「披露—抵銷金融資產和金融負債」(修改)要求的額外披露，指出除非香港會計準則第34號有所規定，否則此等額外披露並非具體規定就所有中期期間而提供。
 - 香港會計準則第19號(修訂本)「職工福利」澄清了在釐定退休後福利責任的貼現率時，以相關負債為單位的貨幣才重要，而非產生負債的國家。在評估高質企業債券是否有興旺市場時，應根據以該貨幣為單位的企業債券，而非在某特定國家的企業債券。同樣地，如以該貨幣為單位的高質企業債券沒有興旺市場，則應採用相關貨幣的政府債券。

1. 重要會計政策摘要(續)

1.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(a) 本集團於二零一六年採納的香港財務報告準則新修訂(續)

- 香港會計準則第34號「中期財務報告」澄清在該準則中提及「在中期財務報告中其他地方披露的資料」的真正意思。其亦修改了香港會計準則第34號，規定中期財務報表須就該項資料的位置提供參考對照。

- 香港會計準則第27號(修訂本)「獨立財務報表的權益法」容許主體在各自的獨立財務報表中使用權益法入賬在子公司、合營和聯營企業內的投資。

自二零一六年一月一日起採納上述香港財務報告準則新修訂並不會對本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度的經營業績及財務狀況產生任何重大影響。

(b) 已頒佈及與本集團經營業務有關以及於二零一六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及經修訂香港財務報告準則

- 香港會計準則第12號(修訂本)「所得稅」就未實現損失確認遞延所得稅資產澄清了以公允價值計量的債務工具相關的遞延所得稅資產如何核算的問題。該修訂於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 香港會計準則第7號(修訂本)「現金流量表」引入一項補充披露，財務報表使用者據此將能夠評價因融資活動產生的負債變動。此修訂是香港會計師公會「披露計劃」的一部分，該計劃將繼續研究財務報表披露如何改進的問題。該修訂於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」建立了一個綜合框架，通過五步法來確定何時確認收入以及應當確認多少收入：(1)界定與客戶的合同；(2)界定合同內獨立的履約義務；(3)釐定交易價格；(4)將交易價格分攤至合同內的履約義務；(5)當主體符合履約義務時確認收入。核心原則為主體須確認收入，以體現向客戶轉讓承諾貨品或服務的數額，並反映主體預期交換該等貨品或服務而應得的對價。它摒棄了基於「收益過程」的收入確認模型，轉向基於控制轉移的「資產－負債」模型。

香港財務報告準則第15號就合同成本的資本化和許可安排提供了具體的指引。它同時包括了一整套有關客戶合同的性質、金額、時間以及收入和現金流的不確定性的披露要求。

1. 重要會計政策摘要(續)

1.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

- (b) 已頒佈及與本集團經營業務有關以及於二零一六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及經修訂香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第15號取代了之前收入準則：香港會計準則第18號「收入」和香港會計準則第11號「建造合同」，以及與收入確認相關的解析：香港(國際財務報告解釋理事會)第13號「客戶忠誠度計劃」，香港(國際財務報告解釋理事會)第15號「房地產建造協議」，香港(國際財務報告解釋理事會)第18號轉撥自客戶的資產及解釋公告第31號收入—「涉及廣告服務的以物易物交易」。香港財務報告準則第15號於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」將取代香港會計準則第39號整項準則。

香港財務報告準則第9號將債務工具投資分為三類：攤余成本、按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益，及按公允價值計量且其變動計入損益。分類由報告主體管理債務投資的商業模式及其合同現金流的特徵決定。權益工具的投資始終按公允價值計量。不過，管理層可以做出不可撤銷的選擇，在其他綜合收益中列報公允價值的變動，前提是持有權益工具的目的不是為了交易。如果權益工具是為交易而持有的，公允價值的變動應當列報在損益中。金融負債分為兩類：攤余成本及按公允價值計量且其變動計入損益。如果非衍生工具金融負債被指定為按公允價值計量且其變動計入損益，因為負債本身的信貸風險變動而導致的公允價值變動，在其他綜合收益中確認，除非該等公允價值變動會導致損益的會計錯配，在此情況下，所有公允價值變動在損益中確認。在綜合收益內的數額其後不循環至損益。對於為交易而持有的金融負債(包括衍生金融負債)，所有公允價值變動在損益中列報。

香港財務報告準則第9號為確認減值損失引入了一個新模型—預期信用損失模型，這是對香港會計準則第39號指引的變化。香港財務報告準則第9號包含一種「三階段」方法，這種方法以初始確認後金融資產信用品質的變動為基礎。資產隨信用品質變動在這三個階段內轉變，不同階段決定主體對減值損失的計量方法及實際利率法的運用方式。新規定意味著，主體在對未發生信用減值的金融資產初始確認時，必須將12個月內的預期信用損失作為首日損失在損益中確認。對於貿易應收賬款，首日損失將等於其整個生命期的預期信用損失。當信用風險顯著增加時，使用整個生命期的預期信用損失(而非12個月內的預期信用損失)計量減值。

香港財務報告準則第9號「對沖會計」適用於所有對沖關係，除了針對利率風險的組合公允價值對沖。新指引將對沖會計與主體的風險管理活動作更佳配合，並較香港會計準則第39號中較為「規則為本」的方法更為寬鬆。香港財務報告準則第9號於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

1. 重要會計政策摘要(續)

1.1 編製基準(續)

會計政策及披露變動(續)

(b) 已頒佈及與本集團經營業務有關以及於二零一六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及經修訂香港財務報告準則(續)

- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的支付交易的分類及計量」澄清現金結算的以股份為基礎的支付計量基礎及自現金結算獎勵至權益結算獎勵的修改會計處理。其亦引入香港財務報告準則第2號的原則例外情況，當僱主須扣留僱員有關以股份支付的稅務責任的金額並向稅務機關支付該金額，則該原則要求裁決被視作猶如完全權益結算的獎勵。香港財務報告準則第2號於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 香港財務報告準則第16號「租賃」提供了租賃的定義及其確認和計量要求，並確立了出租人和承租人的租賃活動向財務報表使用者報告有用資訊的原則。香港財務報告準則第16號帶來的一個關鍵變化是大多數經營租賃將在承租人的資產負債表上處理。該準則取代香港會計準則第17號—租賃及相關解釋。香港財務報告準則第16號於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)「投資者與其聯營或合營企業的資產出售或投入」針對香港財務報告準則第10號與香港會計準則第28號中「投資者與其聯營或合營企業的資產出售或投入」之間的不一致性。當交易涉及一項業務，則須全數確認利得或損失。當交易涉及的資產不構成一項業務，即使該等資產在子公司內，仍須部分確認利得或損失。香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的生效日期現已推遲。

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

2. 重要會計估計及判斷

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

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

2.1 物業、廠房及設備的估計減值

倘有事件或情況變動顯示賬面值可能不可收回時，本集團會根據會計政策檢討物業、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。

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。

2.2 廠房及設備的可使用年期

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

2.3 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃於日常業務過程中作出的估計售價減估計完成成本及銷售開支。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。

2. 重要會計估計及判斷(續)

2.4 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、藥品及混凝土磚)；及
- 製造及銷售黃原膠

本集團約76%(二零一五年：75%)的收益來自對中國客戶的銷售。本集團餘下24%(二零一五年：25%)的收益來自向主要包括阿拉伯聯合酋長國、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。

本集團截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度的收益載列如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
味精	6,415,119	6,418,049
玉米提煉產品	1,473,794	1,314,548
蘇氨酸	1,012,837	594,830
高檔氨基酸產品	663,744	490,732
澱粉甜味劑	642,086	724,002
肥料	614,964	483,257
黃原膠	562,466	969,278
谷氨酸	200,834	42,068
藥品	86,898	73,702
合成氨	55,513	56,019
玉米油	27,995	35,937
其他	46,881	23,300
	11,803,131	11,225,722

3. 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				(209,168)
以權益法入賬的應佔投資利潤				647
除所得稅前溢利				1,301,898
所得稅開支(附註4)				(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	759,643	65,628	1,275	826,546
攤銷租賃土地付款	22,535	4,307	86	26,928
攤銷無形資產	606	-	-	606
出售物業、廠房及設備虧損淨額(附註6)	1,594	-	-	1,594
物業、廠房及設備的減值開支	119,790	-	-	119,790
資本支出	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

3. 分部資料(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	氨基酸 人民幣千元	黃原膠 人民幣千元	未分配 人民幣千元	本集團 人民幣千元
收益	10,256,444	969,278	–	11,225,722
分部業績	757,638	289,006	(13,170)	1,033,474
財務成本－淨額				(353,700)
除所得稅前溢利				679,774
所得稅開支(附註4)				(163,513)
股東應佔年內溢利				516,261
計入合併利潤表的其他分部項目				
折舊	680,112	65,128	1,573	746,813
攤銷租賃土地付款	14,792	1,615	86	16,493
攤銷無形資產	2,788	–	–	2,788
出售物業、廠房及設備虧損淨額(附註6)	2,248	–	–	2,248
物業、廠房及設備的減值開支	60	–	–	60
資本支出	988,108	59,350	80,637	1,128,095

於二零一五年十二月三十一日的分部資產及負債如下：

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

3. 分部資料(續)

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以及非中國成立的公司持有的現金及銀行結餘、租賃土地付款、物業、廠房及設備以及其他應收款項。

未分配負債主要包括非中國成立的公司持有的銀行借款、有關分拆神華維康控股有限公司及其附屬公司(「神華維康集團」)的上市開支應付款項、可換股債券的負債部分及經營負債。

本集團來自中國外部客戶的收益約為人民幣8,938,305,000元(二零一五年：人民幣8,442,697,000元)，來自香港及其他國家外部客戶的合共收益則約為人民幣2,864,826,000元(二零一五年：人民幣2,783,025,000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約為人民幣9,332,530,000元(二零一五年：人民幣9,077,822,000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約為人民幣42,000元(二零一五年：人民幣67,000元)。

4. 所得稅開支

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	240,924	199,709
— 香港所得稅	4,210	31
— 新加坡所得稅	(15)	218
— 美國所得稅	953	—
即期所得稅總額	246,072	199,958
遞延所得稅	(36,686)	(36,445)
	209,386	163,513

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。

截至二零一六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%(二零一五年：16.5%)繳納所得稅。

截至二零一六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%(二零一五年：17%)繳納所得稅。

截至二零一六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%(二零一五年：8.84%)繳納州所得稅及按稅率約39%(二零一五年：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按適用稅率25%計算。

5. 其他收入

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
攤銷遞延收入(附註10)	172,376	231,501
與開支有關的政府補助	64,346	104,237
銷售廢料產品	108,388	93,041
其他	18,745	11,724
	363,855	440,503

6. 其他收益－淨額

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
出售附屬公司／一間附屬公司收益	6,472	1,125
匯兌收益淨額	73,652	28,117
於抵銷虧損後自保險公司取得的補償收益	23,831	32,789
出售物業、廠房及設備虧損－淨額	(1,594)	(2,248)
	102,361	59,783

於二零一六年，出售附屬公司收益乃由於以現金代價總額約人民幣164,133,000元(二零一五年：出售莒南北城置業有限公司人民幣298,750,000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所致。莒南北方置業有限公司及莒南北部置業有限公司的僅有資產分別包括賬面值約為人民幣111,253,000元及人民幣46,408,000元(二零一五年：人民幣297,625,000元)的多塊租賃土地。出售事項所產生的收益約人民幣6,472,000元(二零一五年：人民幣1,125,000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。

7. 每股盈利

(a) 基本

截至二零一六年及二零一五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。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
股東應佔溢利	1,092,512	516,261
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)	2,126,685	2,118,865
每股基本盈利(每股人民幣分)	51.37	24.36

(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。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，於二零一五年四月、二零一六年十一月及二零一六年十二月發行的尚未行使購股權並無計入每股攤薄盈利的計算。由於截至二零一六年十二月三十一日止年度的普通股平均市價並無超過每批購股權的行使價，故股價為反攤薄及並無計入每股攤薄盈利的計算。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
盈利		
股東應佔溢利	1,092,512	516,261
可換股債券的利息開支(扣除稅項)	57,781	62,842
用於釐定每股攤薄盈利的溢利	1,150,293	579,103
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)	2,126,685	2,118,865
就下列項目作出調整：		
— 假設兌換可換股債券(千份)	280,049	280,049
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	2,406,734	2,398,914
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	47.79	24.14

8. 股息

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已付中期股息	69,295	79,124
擬付末期股息	147,651	23,223
	216,946	102,347

二零一六年支付的末期股息約為27,647,000港元(相當於人民幣23,223,000元)(二零一五年：人民幣73,536,000元)，即本公司每股普通股1.3港仙(相當於每股人民幣1.09分)(二零一五年：人民幣3.49分)。

於二零一七年三月二十一日舉行的會議上，董事會建議從股份溢價賬中分派末期股息約165,881,000港元(相當於人民幣147,651,000元)(二零一五年：人民幣23,223,000元)，即每股7.8港仙(相當於人民幣6.94分)(二零一五年：人民幣1.09分)。此項擬派股息並無於該等財務報表列作應付股息，惟將就截至二零一七年十二月三十一日止年度列作股份溢價賬分配。

9. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應收貿易賬款(a)	388,654	399,614
減：應收貿易賬款減值撥備(b)	(285)	-
應收貿易賬款淨額	388,369	399,614
應收票據(c)	398,810	418,293
按金及其他	63,041	74,423
給予僱員的貸款	1,715	1,402
— 給予主要管理層的貸款	-	-
— 給予其他僱員的貸款	1,715	1,402
用於日後扣減的增值稅	26,894	71,114
扣除預付款項後的應收貿易賬款及其他應收款項	878,829	964,846
原材料預付款項	156,247	248,941
	1,035,076	1,213,787

9. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

(a) 於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，應收貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
三個月內	309,683	348,549
三至十二個月	64,622	48,562
超過十二個月	14,349	2,503
	388,654	399,614

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) 於二零一六年十二月三十一日，應收貿易賬款約人民幣50,127,000元(二零一五年：人民幣27,795,000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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
逾期少於三個月	33,736	16,897
逾期三至十二個月	16,391	10,898
	50,127	27,795

於二零一六年十二月三十一日，應收貿易賬款約人民幣285,000元(二零一五年：人民幣4,749,000元)已減值及作出全數減值撥備。個別減值應收款項與意外陷入經濟困境的客戶有關，故已作出撥備。於二零一六年，本集團收到該等相關應收款項而撥回約人民幣237,000元的減值撥備。鑒於無法收回的狀況，本集團撇銷對應的減值撥備約人民幣4,227,000元。

本集團的應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一月一日	-	4,510
轉撥自/(至)分類為持作出售的出售組別	4,749	(4,749)
應收款項減值(撥回)/撥備	(237)	239
年內撇銷為不可收回的應收款項	(4,227)	-
於十二月三十一日	285	-

9. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (c) 於二零一六年十二月三十一日，應收票據均為賬齡少於六個月的銀行承兌票據，包括合共約人民幣387,239,000元(二零一五年：人民幣353,519,000元)的應收票據，均已背書。
- (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。
- (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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
— 人民幣	583,715	629,939
— 美元	295,114	334,907
	878,829	964,846

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。

10. 遞延收入

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
與購買合規格設備所得稅抵免有關的政府撥款(a)	71,393	100,139
與購買環保及技術改善設備有關的政府撥款(b)	562,709	490,094
與中國地方政府城市規劃有關的政府撥款(c)	73,399	162,054
	707,501	752,287

於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度上述政府撥款變動如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於年初	752,287	536,550
於年內獲得的撥款	121,333	453,495
攤銷列作收入(附註5)	(172,376)	(231,501)
轉撥自／(至)分類為持作出售的出售組別	6,257	(6,257)
於年終	707,501	752,287

- (a) 與購買合規格設備所得稅抵免有關的政府撥款指就購買若干合規格設備授予寶雞阜豐生物科技有限公司(「寶雞阜豐」)、內蒙古阜豐生物科技有限公司(「內蒙古阜豐」)、呼倫貝爾東北阜豐生物科技有限公司(「呼倫貝爾阜豐」)及新疆阜豐生物科技有限公司(「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。

11. 借貸

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非流動		
銀行借貸(無抵押)	-	635,477
銀行借貸(有抵押)	-	370,000
公司債券	991,241	986,744
可換股債券	931,944	-
	1,923,185	1,992,221
流動		
銀行借貸(無抵押)	869,295	294,808
銀行借貸(有抵押)	307,498	50,000
可換股債券	-	901,734
中期票據	-	599,378
	1,176,793	1,845,920
借貸總額	3,099,978	3,838,141

於二零一六年十二月三十一日，本集團需償還的借貸情況如下：

	銀行借貸		其他貸款	
	二零一六年 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	二零一五年 人民幣千元
一年內	1,176,793	344,808	-	1,501,112
一至兩年內	-	835,477	1,923,185	-
二至五年內	-	170,000	-	986,744
	1,176,793	1,350,285	1,923,185	2,487,856

於二零一六年十二月三十一日，銀行借貸包括以受限制銀行存款抵押借貸約人民幣307,498,000元(二零一五年：以本集團租賃土地抵押的借貸人民幣420,000,000元)。

於各結算日的加權平均實際利率如下：

	二零一六年	二零一五年
銀行借貸	3.08%	4.13%

12. 應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應付貿易賬款(a)	1,214,352	1,195,564
顧客預付款項(b)	693,249	510,875
物業、廠房及設備應付款項	746,611	866,878
應付銀行承兌票據	255,300	47,606
有關出售物業、廠房及設備預先收取的政府補償	139,778	151,144
應付薪金、工資及員工福利	398,146	347,628
應付利息	12,444	33,682
預先收取的政府撥款	16,432	15,005
應付股息	407	407
其他應付款項及應計費用	244,896	142,404
	3,721,615	3,311,193

(a) 於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，應付貿易賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
三個月內	875,365	798,319
三至六個月	220,871	263,308
六至十二個月	72,489	87,786
一至兩年	38,662	36,410
兩年以上	6,965	9,741
	1,214,352	1,195,564

(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。

13. 承諾

(a) 資本承諾

於年終已訂約但未產生的資本開支如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備		
— 已訂約但未產生	105,021	71,329

(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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一年內	3,453	3,036
一年後但五年內	611	1,117
	4,064	4,153

管理層討論及分析

業務及財務回顧

概覽

二零一六年乃於天時 – 地利 – 人和方面為阜豐提供巨大機遇的一年。於二零一六年，中國及全球經濟仍面對重重困難及挑戰。作為行業龍頭，本集團致力於使其核心業務達致強勁業績，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，令我們進一步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。

於二零一六年，本集團受惠於過往數年行業整合所取得的業績。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分部業務。我們的產品開發策略主要劃分為四類：一)食品配料(主要產品包括味精、雞精、結晶糖、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(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)。

本集團繼續善用生產設施及各廠房產能，務求滿足市場不斷增長的需求。本集團亦積極拓展新的高端產品，令產品更多元化，並於保健、醫藥及護膚相關行業增加銷售及提高滲透力。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。

此外，二零一六年乃我們進行生產技術改造及產品開發的一年。我們新的味精生產技術改造透過削減生產成本及增加產量，進一步增強競爭成本優勢。我們的廠房已於二零一六年完成實施新的生產技術改造。

於二零一六年，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。本集團於二零一六年的整體毛利及純利較二零一五年同期錄得大幅增長。縱使本集團二零一六年的整體收益較二零一五年保持相對穩定，但本集團能夠借助蘇氨酸及高檔氨基酸等產品增長及有效實施成本控制，提升整體盈利能力。高檔氨基酸產品則成功擴大產品開發及市場份額，因此我們更有信心成為世界頂尖蘇氨酸及高檔氨基酸產品的供應商之一。

就產能而言，味精、蘇氨酸及高檔氨基酸於二零一六年的年產能均有所提高。本集團於二零一六年的整體產能保持接近滿產。

我們的氨基酸分部主要由味精、蘇氨酸及高檔氨基酸產品組成。就味精業務而言，味精的平均售價於二零一六年下跌，乃由於主要原材料(尤其是玉米顆粒)成本於年內下降所致。味精的平均售價維持相對較低水平，且本集團繼續面對國內餐飲及消費市場低迷以及市場競爭所帶來的定價壓力。儘管市況挑戰重重，本集團仍能透過其成本優勢採用具競爭力的定價，保持其於市場份額及銷量方面的領導地位。然而，本集團氨基酸分部錄得毛利及毛利率上升，乃主要由於味精、蘇氨酸及高檔氨基酸產品銷售貢獻增加。本集團不斷增加的高檔氨基酸產品繼續增加對本集團的收益貢獻，尤其是於新疆廠房的新生產設施投入運作後。

我們的黃原膠業務(本集團另一主要業務分部)平均售價及毛利率錄得顯著下降，乃由於全球經濟疲弱，尤其是石油行業。我們已暫停黃原膠部分產能，並改為生產其他盈利產品。我們已將新疆廠房之部分產能調整為生產結冷膠及高檔氨基酸產品，並暫停內蒙古廠房部分產能。黃原膠產能將暫時降至每年73,000噸。作為全球三大黃原膠生產商之一，本集團於二零一六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：



於二零一六年，本集團的收益約為人民幣11,803,100,000元，與二零一五年約人民幣11,225,700,000元比較相對穩定。收益微增乃主要由於味精銷量增加以及蘇氨酸及高檔氨基酸產品收益增長，並與黃原膠平均售價下跌及銷量減少抵銷所致。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。

儘管黃原膠售價及銷量因全球石油行業持續疲弱而大幅下跌，但本集團於二零一六年仍維持黃原膠作為市場龍頭的市場份額。此外，於二零一六年年底全球石油行業市況穩定，因此黃原膠的市況亦已恢復穩定。

本集團整體毛利由二零一五年約人民幣1,802,500,000元大幅增至二零一六年約人民幣2,406,400,000元。該增幅達33.5%，乃主要由於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以及我們透過生產技術改善及提高產能來改善生產效率，從而導致生產成本減少，以及蘇氨酸、味精、澱粉甜味劑及高檔氨基酸產品銷售對毛利的貢獻增加，惟部分被黃原膠銷售的毛利率下跌抵銷。

於二零一六年，本集團味精平均售價較二零一五年下降12.4%，主要由於玉米顆粒平均價格下降所致。此外，由於競爭激烈加上全球石油行業市況疲弱，本集團黃原膠平均售價較二零一五年下降28.5%。

鑒於市況充滿挑戰，本集團亦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。氨基酸分部於二零一六年毛利率大幅增加，顯示本集團可透過規模經濟效益及產能有效控制其成本。

於二零一六年，味精產量及銷量較二零一五年分別增加約17.4%及14.4%，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。

於二零一六年，黃原膠產量及銷量較二零一五年分別減少約37.0%及20.1%。黃原膠產量減少主要由於市場需求低迷。因此本集團暫停部分黃原膠生產線以進行維修或改為生產其他盈利產品，如結冷膠及其他高檔氨基酸產品。

動物營養及高檔氨基酸業務

此外，我們繼續開發蘇氨酸業務。蘇氨酸為用作動物飼料添加劑的其中一種氨基酸。於本年度，本集團在蘇氨酸的擴產非常成功，歸功於成功的生產基地布局，及與味之素的合作進一步加深。集團在蘇氨酸業務盈利可觀的情況下，成功壯大了蘇氨酸生產規模。蘇氨酸銷售總額於二零一六年達約人民幣1,012,800,000元，較二零一五年增加70.3%。於二零一六年，本集團售出蘇氨酸約119,145噸，而二零一五年銷量約為53,605噸。

屬氨基酸分部的高檔氨基酸業務為本集團的新增長點。本集團能夠利用其發酵技術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、谷氨醯胺及透明質酸等。於本年度，高檔氨基酸產品的銷售總額達約人民幣663,700,000元，較二零一五年增加35.3%。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三大生產商及供應商之一（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二零一六年維持收益增長勢頭。

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、蘇氨酸及高檔氨基酸產品。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大幅降低，致使味精於二零一六年的平均售價下降。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。隨著行業整合完成後市況好轉，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，主要是由於味精、蘇氨酸及高檔氨基酸產品的銷售貢獻增加。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大幅下跌，而黃原膠的市場需求普遍疲軟。我們於二零一六年年初調整了新疆廠房的部分產能，以生產結冷膠及高檔氨基酸產品，並自二零一六年第二季度起暫停內蒙古廠房的部分產能以進行維修。產能將暫時減少至每年73,000噸。本集團作為世界上三大的黃原膠生產商之一，於二零一六年繼續保持全球市場領先地位。隨著石油行業全球市況於年底恢復穩定，黃原膠的平均價格也趨於穩定，並於二零一六年年末略顯上升趨勢。

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 %
	二零一六年	二零一五年	
營業額(人民幣千元)	11,803,131	11,225,722	5.1
毛利(人民幣千元)	2,406,373	1,802,491	33.5
毛利率(%)	20.4	16.1	4.3個百分點

本集團的毛利及毛利率表現大幅改善，主要由於氨基酸分部的毛利率上升，而部分由黃原膠的毛利率下跌抵銷所致。由於味精行業逐步整合促進商業環境改善，而主要原材料成本(特別是玉米顆粒)於二零一六年有所下跌，故味精的平均售價呈下行趨勢。由於我們繼續於廠房實施生產技術改造，也提高了味精的毛利率。此外，高檔氨基酸產品及蘇氨酸的銷量增加，亦為氨基酸分部帶來更強的增長勢頭。另一方面，黃原膠市場競爭加劇，導致黃原膠平均售價於二零一六年大幅下跌。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		
	二零一六年	二零一五年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
如呈報	1,092,512	516,261	111.6

商業環境好轉加上二零一六年玉米顆粒成本大幅下降以及生產效率提升而令氨基酸分部的毛利率於二零一六年有所上升。然而，部分貢獻由黃原膠分部疲弱表現的影響抵銷。此外，由於本集團悉數償付優先票據及增加營運資金，故年內財務成本亦有所下降，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。由於二零一六年銷售及行政開支保持相對穩定，二零一六年股東應佔純利較二零一五年大幅增加約111.6%。

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：

	截至二零一六年十二月三十一日止年度			截至二零一五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	11,240,665	562,466	11,803,131	10,256,444	969,278	11,225,722	9.6	(42.0)	5.1
毛利	2,316,680	89,693	2,406,373	1,447,537	354,954	1,802,491	60.0	(74.7)	33.5
毛利率	20.6%	15.9%	20.4%	14.1%	36.6%	16.1%	6.5個百分點	(20.7)個百分點	4.3個百分點
分部業績	1,482,307	39,923		757,638	289,006		95.6	(86.2)	
分部資產淨額									
資產	9,919,823	3,769,193		8,668,125	3,861,218		14.4	(2.4)	
負債	4,833,050	908,334		5,051,084	1,030,067		(4.3)	(11.8)	

下文各節將詳細描述各分部的表現。

氨基酸分部

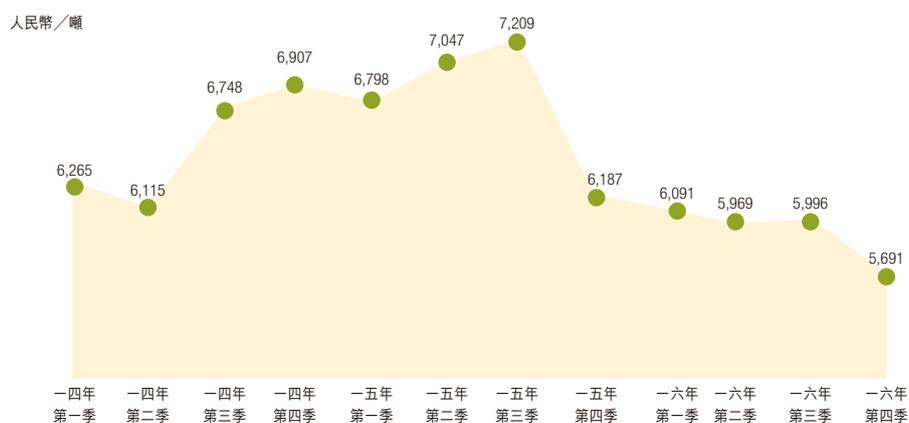
收益及平均售價

氨基酸分部產品銷售所產生的收益於二零一六年上升至約人民幣11,240,700,000元，較二零一五年增加人民幣984,200,000元，或9.6%，主要歸因於蘇氨酸及高檔氨基酸產品收益增加。味精收益維持穩定，主要由於年內味精銷量攀升的影響與平均售價降低的影響抵銷。味精銷量於二零一六年為1,084,308噸，較二零一五年上升14.4%，主要由於生產技術改造增加產量及增強我們的競爭優勢。

下表載列截至二零一六年及二零一五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 %
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	
味精	6,415,119	6,418,049	(0.0)
玉米提煉產品	1,473,794	1,314,548	12.1
蘇氨酸	1,012,837	594,830	70.3
高檔氨基酸產品	663,744	490,732	35.3
澱粉甜味劑	642,086	724,002	(11.3)
肥料	614,964	483,257	27.3
谷氨酸	200,834	42,068	377.4
玉米油	27,995	35,937	(22.1)
複合調味品	15,169	16,117	(5.9)
其他	174,123	136,904	27.2
	11,240,665	10,256,444	9.6

下圖顯示本集團味精產品自二零一四年第一季起至二零一六年第四季每季的平均售價：



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。平均售價自二零一五年每噸約人民幣6,744元下跌約12.4%至二零一六年每噸約人民幣5,910元，二零一六年味精的營業額輕微下跌，主要由於銷量較二零一五年上升14.4%至約1,084,308噸的影響被年內味精的平均售價下跌所抵銷。

於二零一六年，本集團亦加強味精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。於二零一六年，味精的出口以數量計增加7.2%，相關的出口銷售額約為人民幣1,079,000,000元。

肥料

年內，本集團繼續發展高附加值的肥料產品，肥料平均售價由二零一五年每噸約人民幣380元上升至二零一六年每噸約人民幣549元，升幅約44.5%，而銷量有所減少，與當前市況相符。截至二零一六年十二月三十一日止年度的肥料收益達到約人民幣615,000,000元，二零一五年則約為人民幣483,300,000元。

玉米提煉產品

由於玉米顆粒平均售價於二零一六年下跌，玉米提煉產品的平均售價於二零一六年亦有所下跌。然而，由於生產消費量增加，截至二零一六年十二月三十一日止年度，玉米提煉產品收益較二零一五年同期增加約12.1%。

澱粉甜味劑

澱粉甜味劑的營業額於二零一六年下跌約11.3%，主要由於澱粉甜味劑的平均售價自二零一五年每噸約人民幣2,954元下跌約15.8%至二零一六年每噸約人民幣2,486元，而我們澱粉甜味劑的需求於年內維持穩定。

蘇氨酸

蘇氨酸為本集團較新的產品，自二零一五年年末起，年產能增加至約136,000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。

二零一六年蘇氨酸的總收益較二零一五年增加約70.3%，主要為蘇氨酸銷量自二零一五年約53,605噸升至二零一六年約119,145噸所致，該增幅被其平均售價自二零一五年每噸約人民幣11,097元下跌23.7%至二零一六年每噸約人民幣8,473元所抵銷。

高檔氨基酸產品

高檔氨基酸產品業務為本集團的新成長動力。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，二零一六年的總銷售額較二零一五年約人民幣490,700,000元增加至約人民幣663,700,000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。

於二零一六年，本集團透過全資附屬公司神華藥業積極開發及推廣使用我們新型特種材料(如透明質酸)製成的新保健產品及高檔氨基酸產品，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：

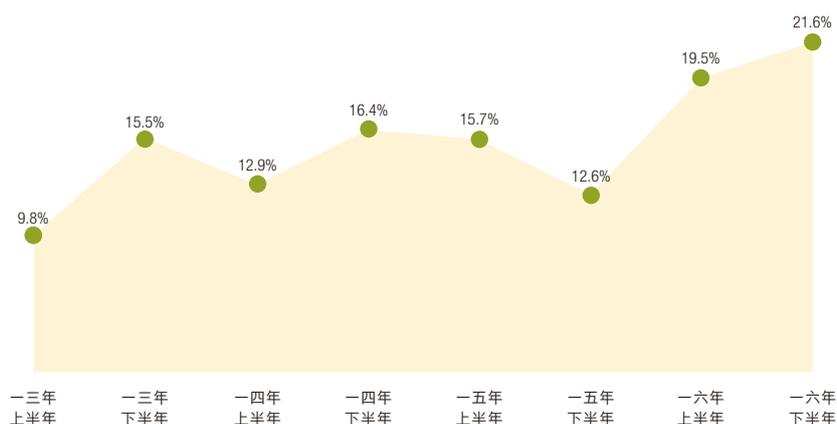
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一五年	變動
毛利(人民幣千元)	2,316,680	1,447,537	60.0%
毛利率(%)	20.6	14.1	6.5個百分點

截至二零一六年十二月三十一日止年度，味精的毛利及毛利率因玉米顆粒成本降低及實施生產技術改造而提升。此外，擁有較高毛利率的高檔氨基酸產品及蘇氨酸佔毛利的比重越來越高，因此推高氨基酸分部整體毛利率。毛利上升至約人民幣2,316,700,000元，毛利率則上升6.5個百分點至20.6%。

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。隨著市況逐漸重回正軌，加上未來逐步恢復增長，我們相信日後味精的平均售價勢見回穩。

本集團預期，於二零一七年，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。

氨基酸分部的毛利率趨勢



上圖顯示自二零一三年至二零一六年毛利率的變動。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，本集團將繼續推出毛利率較高的高檔氨基酸產品，本集團相信，不斷多元化發展產品組合，將有助提升此分部的毛利率。

生產成本

截至十二月三十一日止年度

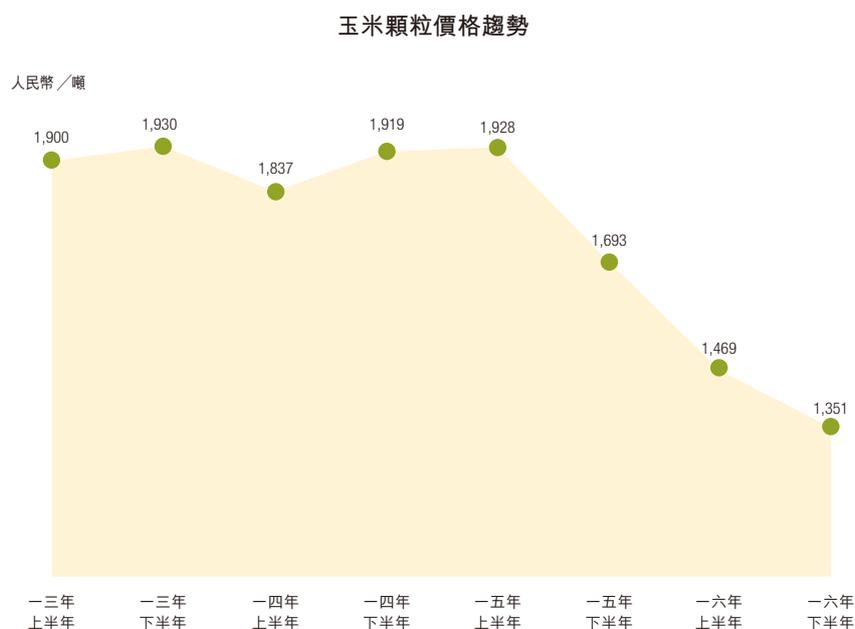
	二零一六年		二零一五年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	4,821,570	53.4	5,239,431	60.1	(8.0)
• 液氨	110,124	1.2	90,709	1.0	21.4
• 硫酸	97,885	1.1	96,858	1.1	1.1
能源					
• 煤炭	923,716	10.2	784,449	9.0	17.8
折舊	688,643	7.6	629,582	7.2	9.4
僱員福利	590,911	6.5	579,173	6.6	2.0
其他	1,793,563	20.0	1,299,532	15.0	38.0
總生產成本	9,026,412	100.0	8,719,734	100.0	3.5

玉米顆粒

於二零一六年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約53.4%(二零一五年：60.1%)。於二零一六年，玉米顆粒平均價格約為每噸人民幣1,408元，較二零一五年下降22.3%，主要由於中國政府政策改變所致。

由於二零一六年玉米顆粒平均價格下降，故玉米顆粒成本佔總生產成本百分比下降6.7個百分點。

下圖顯示自二零一三年上半年至二零一六年下半年玉米顆粒的價格趨勢：



液氨

於二零一六年，液氨佔此分部總生產成本約1.2%(二零一五年：1.0%)。於二零一六年，本集團液氨的平均單位成本出現波動。於二零一六年，液氨的平均價格為每噸人民幣1,853元，較二零一五年每噸下降約人民幣168元或8.3%。然而，由於玉米顆粒平均價格下降導致玉米顆粒成本佔總生產成本百分比下降，液氨成本佔總生產成本的百分比仍增加0.2個百分點。

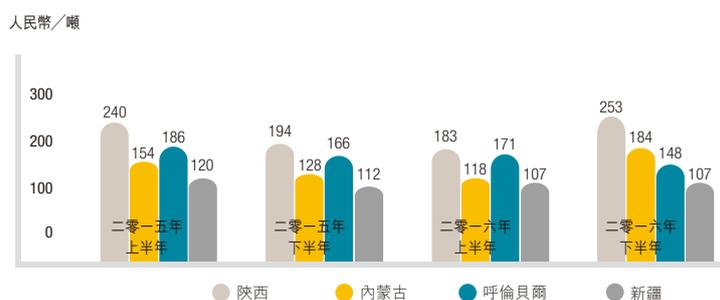
硫酸

於二零一六年，硫酸佔此分部總生產成本約1.1%(二零一五年：1.1%)。於二零一六年，硫酸的平均單位成本降至每噸約人民幣213元，較二零一五年每噸下降約人民幣27元或11.3%。

煤炭

於二零一六年，煤炭佔此分部總生產成本約10.2%(二零一五年：9.0%)。於二零一六年，煤炭的平均單位成本為每噸人民幣155元，較二零一五年每噸略降人民幣4元或2.5%。根據市場情況，年內陝西及內蒙古的煤炭平均單位成本有所增加。相反，於二零一六年，呼倫貝爾及新疆的煤炭平均單位成本卻有所下跌。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。

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

於二零一六年，主要用於氨基酸分部的若干機器減值至約人民幣119,800,000元(二零一五年：人民幣60,000元)，此乃由於生產成本高昂，且該等機器正處於待機狀態。此外，折舊成本及僱員福利增加，主要由於新寶雞廠房已於二零一五年下半年逐漸恢復產能。

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 %
	二零一六年 噸	二零一五年 噸	
味精			
年設計產能(附註)	1,130,000	940,000	20.2
實際產量	1,120,396	954,700	17.4
使用率	99.2%	101.6%	
谷氨酸			
年設計產能(附註)	926,667	760,000	21.9
實際產量	927,436	766,917	20.9
使用率	100.1%	100.9%	
肥料			
年設計產能(附註)	950,000	950,000	-
實際產量	891,823	897,542	(0.6)
使用率	93.9%	94.5%	
澱粉甜味劑			
年設計產能(附註)	260,000	260,000	-
實際產量	257,145	238,393	7.9
使用率	98.9%	91.7%	

附註：年設計產能按比例基準呈列。

二零一六年的使用率仍維持高水平，與二零一五年情況一致。

黃原膠分部

經營業績

下表載列黃原膠截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度的銷售額、平均售價、毛利、毛利率及使用率：

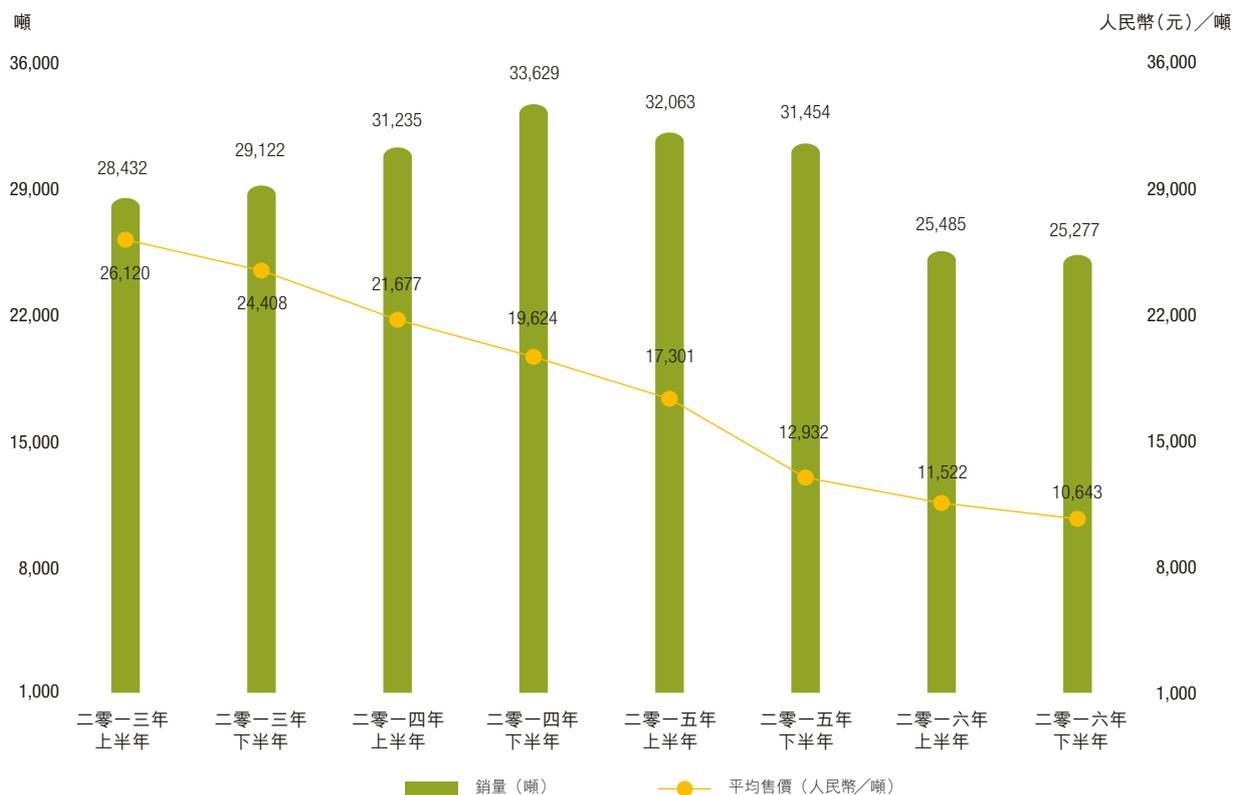
	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一六年	二零一五年	
收益(人民幣千元)	562,466	969,278	(42.0)
平均售價(人民幣(元)/噸)	10,738	15,013	(28.5)
毛利(人民幣千元)	89,693	354,954	(74.7)
毛利率(%)	15.9	36.6	(20.7)個百分點
年設計產能(噸)(附註)	73,000	87,500	(16.6)
實際產量(噸)	53,000	84,162	(37.0)
使用率	72.6%	96.2%	

附註：年設計產能按比例基準呈列。

黃原膠產生的收益由二零一五年的約人民幣969,300,000元減少42.0%至二零一六年的約人民幣562,500,000元。收益減少乃由於市場需求疲弱導致平均售價及銷量下跌。由於二零一六年全球石油行業競爭激烈及市況疲弱，黃原膠平均售價大幅回落。

本集團黃原膠出口量佔總銷售額的百分比亦有所下跌。於二零一五年及二零一六年，黃原膠的出口銷售額分別佔黃原膠總銷售額約91.1%及84.1%。

黃原膠銷量對平均售價



全球對黃原膠的需求於年內有所波動。於二零一六年下半年市場需求仍然疲弱，本集團預期於可見未來此趨勢將繼續，原因為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二零一五年約人民幣355,000,000元減少約74.7%至二零一六年約人民幣89,700,000元。毛利率於二零一六年亦減少20.7個百分點至15.9%，反映出全球市場需求疲弱及石油行業蕭條。

生產成本

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一六年		二零一五年		變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	165,144	34.3	307,644	39.6	(46.3)
• 大豆	36,332	7.5	68,164	8.8	(46.7)
能源					
• 煤炭	84,253	17.5	112,616	14.5	(25.2)
折舊	42,586	8.8	65,037	8.4	(34.5)
僱員福利	61,353	12.7	89,061	11.5	(31.1)
其他	91,697	19.2	133,719	17.2	(31.4)
總生產成本	481,365	100.0	776,241	100.0	(38.0)

玉米顆粒

於二零一六年，玉米顆粒佔此分部總生產成本約34.3%(二零一五年：39.6%)。於二零一六年的玉米顆粒平均價格約為每噸人民幣1,596元，較二零一五年每噸下降約人民幣223元或12.3%。玉米顆粒成本佔總生產成本百分比維持在34.3%左右。玉米顆粒成本自二零一五年約人民幣307,600,000元下降46.3%至二零一六年約人民幣165,100,000元，主要由於玉米顆粒平均價格及生產消耗量因黃原膠產量於二零一六年明顯減少而下降。

大豆

於二零一六年，大豆佔此分部總生產成本約7.5%(二零一五年：8.8%)。比重下降主要由於大豆價格自二零一五年每噸約人民幣4,233元下降10.5%至二零一六年每噸約人民幣3,789元。

煤炭

於二零一六年，煤炭佔此分部總生產成本約17.5%(二零一五年：14.5%)。煤炭於二零一六年的平均單位成本約為每噸人民幣141元，較二零一五年每噸輕微上升人民幣6元或4.4%。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

二零一六年的折舊成本較二零一五年有所減少，主要由於部分黃原膠產能改為生產其他高檔氨基酸產品。折舊佔此分部總生產成本約8.8%(二零一五年：8.4%)。

其他財務資料

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支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

於二零一六年，行政開支增加約人民幣3,300,000元或0.6%。於二零一六年，行政開支維持穩定。

財務成本(淨額)

本集團於二零一六年的財務成本(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。利息開支較二零一五年減少約人民幣120,600,000元，其中包括約人民幣35,300,000元提早贖回優先票據的罰息，或約40.0%，原因是優先票據於二零一五年年末獲全部償還，以及由於我們經營所得營運資金有所增加以致銀行借貸減少。於二零一六年，本集團錄得融資活動匯兌虧損達約人民幣37,500,000元，主要由於以美元計值的銀行流動借貸的匯兌虧損。

員工成本

本集團的員工成本由二零一五年約人民幣996,900,000元減少約人民幣17,100,000元或約1.7%至二零一六年約人民幣979,800,000元。員工成本維持於穩定水平。

折舊

本集團的折舊開支由二零一五年約人民幣746,800,000元增加約人民幣79,700,000元或約10.7%至二零一六年約人民幣826,500,000元。該增加主要由於新寶雞廠房在搬遷後已逐步增加產能及蘇氨酸自二零一五年年底起投產的額外產能所致。

所得稅開支

二零一六年的所得稅開支主要指中國企業所得稅(「企業所得稅」)。

本集團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%(二零一五年：15%)的優惠所得稅率。高新技術企業資格須每隔三年進行重續。

根據財政部、國家稅務總局及海關總署聯合刊發的財稅(2011) 58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部地區成立並屬於中國政府所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(二零一五年：15%)。

本集團的其他中國附屬公司須按所得稅稅率25%(二零一五年：25%)繳稅。

策略投資

與中糧集團有限公司共同開發聚乳酸市場：

我們就認購吉林中糧生物材料有限公司股權與中糧集團有限公司攜手合作，以共同開發聚乳酸業務。本集團投資人民幣30,000,000元，持有該公司30%的權益，而中糧集團有限公司則持有40%的權益。吉林中糧生物材料有限公司為一間致力於製造生物基材料聚乳酸的合營企業。聚乳酸為一種新型的環保可降解材料，其以玉米為原料，可轉化為生物肥料，對環境不會造成傷害，又符合環保理念。

根據外部研究資料，聚乳酸市場潛力巨大。預期此產品市場的成功開發將為全球市場帶來超過1,000萬噸的聚乳酸，或人民幣100,000,000,000元以上的市值。聚乳酸受到相關政策的扶持，原因是眾多發達國家及地區明令包裝等有關領域禁用不可降解材料。中國部分省份亦採納相關政策，推出「禁塑令」。聚乳酸產品應用廣泛，市場潛力巨大，其被廣泛應用於生物醫學及日用高分子材料等不同領域。

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，香港聯合交易所有限公司已於二零一六年三月二十九日暫停審閱分析申請，並向神華維康控股有限公司退回申請表格。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。

展望

展望二零一七年，預計中國經濟增長繼續放緩。消費者信心持續不足及經濟增長放緩對餐飲行業的影響仍將繼續。

隨著味精行業整合大致完成，本集團預期經營環境將於二零一七年繼續改善。本集團將緊貼市場並抓住機遇，以藉助味精業務規模經濟繼續增加市場份額。作為市場領導者，本集團將努力發揮其作用，為味精業務創造可持續的競爭環境。

本集團亦繼續拓展新高端聚合物材料，如結冷膠、透明質酸及氨基酸產品，以提升產品種類，並增加銷售以及擴充本集團於保健品、醫藥實體及護膚品領域的據點。只有不斷提升產品質素及擴大產品類別，本集團方可逐步從傳統、大宗商品企業向現代化、高科技、高附加值的生化產品供應商方向轉變。

近期發展及未來計劃

為抓住玉米市場改革帶來的歷史機遇，本集團已於二零一六年年底前開始研究進行新玉米加工及生物發酵項目的可行性，並努力尋求有利位置及資源合作夥伴。

同時，本集團正與全球領先的生物技術公司進行深入交流，以求在動物營養方面取得更廣泛全面的發展。

自二零一七年開始，我們將努力整合全國各地的分銷網絡，並改善銷售團隊。此舉將涉及我們全國味精及生物發酵市場重要分部的全面整合。本集團致力於與能將我們的市場領導地位從產業鏈的生產端擴展到銷售端的實力型經銷商建立同盟，以便將來我們能達致更高價格及鎖定產業鏈中的更高利潤。同時，我們將通過擴大在中國的直銷覆蓋面及提高銷售人員素質，促進銷售能力提升。該等措施旨在通過更多的技術建議及服務，創造交叉銷售及更為盈利的產品組合。我們相信，生物發酵銷售端的可觀價值仍待我們探索。

於二零一七年下半年，我們計劃進行第二階段的生產技術改良（關於改良味精生產的提取技術）。該等有關技術改良將提高產品的質素。同樣，生產量將提高，單位生產成本則將大幅減少。

就高檔氨基酸而言，我們將進一步開發新產品，提高現有產品的質量。

就餐飲零售業務而言，我們將推出更多產品，改善產品系列及組合的毛利率，並利用新高級管理層的經驗，進一步開拓市場及提高利潤率。

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，旨在對集團董事會現有的管理系統、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。

計劃建設一個全新玉米加工項目

本公司計劃在黑龍江省齊齊哈爾市建設一個全新玉米加工項目，用於發展結晶糖及動物營養產品。該項目一期工程計劃於二零一七動工，預計產能為100,000噸結晶糖及100,000噸蘇氨酸，預計資本支出總額約為人民幣10億元。於二零一八年，計劃發展100,000噸賴氨酸及其他產品的產能。資本支出總額亦將約為人民幣10億元。

拓展海外市場

本集團已透過設立海外銷售分支及代表辦事處，加大力度開發海外味精及黃原膠市場。於二零一六年，本集團將加強其在中東、歐洲、非洲及南美洲的推廣活動。目標是為客戶提供更優質售後服務、改善客戶關係及提高聲譽。

流動資金及財務資源

於二零一六年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣1,422,100,000元（二零一五年：人民幣1,019,100,000元），而銀行流動借貸及其他流動借貸（包括可換股債券及中期票據的結餘）分別約為人民幣1,176,800,000元及零（二零一五年：人民幣344,800,000元及人民幣1,501,100,000元），以及銀行非流動借貸及其他非流動借貸（包括可換股債券及公司債券的結餘）分別約為零及人民幣1,923,200,000元（二零一五年：分別為人民幣1,005,500,000元及人民幣986,700,000元）。

可換股債券

於二零一三年十一月二十七日，本集團已按固定票面息率每年3.0厘發行人民幣975,000,000元五年期可換股債券(「二零一三年可換股債券」)。二零一三年可換股債券的孳息率為每年4.5厘。發行二零一三年可換股債券產生的所得款項淨額約155,000,000美元於二零一三年年底用於償還銀團貸款。截至二零一六年十二月三十一日止年度，概無發生轉換。二零一三年可換股債券的即期尚未償還金額約為人民幣931,900,000元。

中期票據

於二零一三年四月，內蒙古阜豐按面值發行人民幣600,000,000元以人民幣計值固定年利率5.11厘的中期票據。票據自發行日期起三年到期及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。於二零一六年四月悉數償還。

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人民幣1,000,000,000元以人民幣計值固定年利率3.98厘的公司債券。公司債券自發行日期起三年到期。所得款項淨額已用於償還若干短期銀行貸款及用作一般營運資金。

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

附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

於二零一六年八月二十二日，本公司全資附屬公司山東阜豐發酵有限公司訂立買賣協議，以出售其全資擁有公司莒南北部置業有限公司及莒南北方置業有限公司，總代價約為人民幣164,100,000元。莒南北部置業有限公司及莒南北方置業有限公司均為投資控股公司並持有位於中國山東省莒南縣縣城隆山路北段的一幅土地。該土地的總地盤面積約為148,748.6平方米，指定作商業用途。

除上述者外，本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度並無進行附屬公司或聯營公司的其他重大收購或出售事項。

僱員

於二零一六年十二月三十一日，本集團已僱用約7,000名僱員。僱員薪酬乃根據中國有關政策支付。本集團按實際常規支付適當薪金及花紅。其他相關福利包括退休金、失業保險、住房津貼等。

或然負債

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團將受限制銀行存款約人民幣307,500,000元(二零一五年：金額為人民幣110,200,000元之若干租賃土地、物業、廠房及設備)抵押予若干銀行，以為本集團取得銀行借貸約人民幣307,500,000元(二零一五年：人民幣420,000,000元)。

於二零一三年十一月二十七日發行的可換股債券，乃以抵押本公司若干附屬公司(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

於二零一六年十二月三十一日，本集團資產總值約為人民幣14,456,100,000元(二零一五年：人民幣13,850,200,000元)，而借貸總額約為人民幣3,100,000,000元(二零一五年：人民幣3,838,100,000元)。資產負債比率約為21.4%(二零一五年：27.7%)。資產負債比率按本集團計息借貸總額除以資產總值計算。

外匯風險

鑒於本集團主要於中國經營業務，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，產品出口銷售以及外匯銀行借款會收取外幣。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。然而由於預見到人民幣貶值，本年集團要求減緩結匯以獲得匯兌收益。本集團透過根據營運需要及外匯市況匯出必要資金至中國以及使用所得款項管理由外匯銀行借款產生的所得款項所引致的外匯風險。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團並無運用任何衍生工具對沖其外匯風險。

美國預託證券計劃

本公司已設立一項保薦、非上市美國預託證券(「美國預託證券」)計劃，該計劃於二零零九年六月十九日生效。存託處為紐約梅隆銀行(Bank of New York Mellon)。每份美國預託證券相當於20股本公司普通股。美國預託證券將以本公司採納的計劃形式，就於香港聯合交易所有限公司主板買賣且已根據該計劃存放於託管銀行的普通股發行。美國預託證券將於美國櫃檯市場買賣。

股息及股息政策

董事會建議宣派末期股息每股7.8港仙，須於股東週年大會上獲股東批准。

末期股息將於二零一七年六月十五日或前後向於二零一七年五月二十四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

截至二零一六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。本公司於二零一六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二零一六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風險管理及內部監控制度。審核委員會已審閱本集團截至二零一六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

本公司將於二零一七年五月九日至二零一七年五月十二日(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二零一七年五月十二日舉行的股東週年大會並於會上投票的股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一七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。

本公司將由二零一七年五月二十二日至二零一七年五月二十四日(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二零一七年五月十九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二零一七年五月十二日舉行。本公司將於適當時候向股東寄發召開股東週年大會的通告。

承董事會命
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

香港，二零一七年三月二十一日

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

詞彙

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
董事會	指	董事會
中糧	指	中糧集團有限公司
守則	指	上市規則附錄十四項下企業管治常規守則
本公司	指	阜豐集團有限公司
董事	指	本公司董事
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
內蒙古阜豐	指	內蒙古阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
內蒙古廠房	指	本集團位於中國內蒙古自治區的生產廠房
上市日期	指	二零零七年二月八日，本公司於聯交所上市的日期
上市規則	指	聯交所證券上市規則
味精	指	谷氨酸鈉，為食品業、食肆及家庭普遍用作調味劑及添加劑的谷氨酸鹽
PLA	指	聚乳酸

中國	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
山東阜豐	指	山東阜豐發酵有限公司，本公司間接全資附屬公司
山東廠房	指	本集團位於中國山東省莒南縣的生產廠房
神華藥業	指	江蘇神華藥業有限公司，於中國江蘇省成立的有限公司，本公司間接全資附屬公司
股份	指	本公司股本中的股份
股東	指	股份持有人
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
新疆阜豐	指	新疆阜豐生物科技有限公司，本公司間接全資附屬公司
新疆廠房	指	本集團位於新疆維吾爾自治區烏魯木齊的生產廠房
美國	指	美利堅合眾國
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
港元	指	香港法定貨幣港元
美元	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
%	指	百分比