

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)

截至二零一七年十二月三十一日止年度的 全年業績公佈

二零一七年集團業績摘要

- 二零一七年，本集團繼續在全球氨基酸市場增強競爭實力。本集團進一步擴大氨基酸產品組合，以提高高附加值產品的比例及擴大收益來源。此外，本集團繼續拓展動物營養及膠體等高利潤業務，從而為業務增長帶來新動力。
- 作為行業龍頭，我們在核心業務方面取得驕人業績，並進一步鞏固我們的市場領導地位。二零一七年的整體收益增加至約人民幣13,033,500,000元(二零一六年：人民幣11,803,100,000元)。毛利由二零一六年約人民幣2,406,400,000元大幅增加至二零一七年約人民幣2,979,500,000元。本集團的毛利率上升至約22.9%(二零一六年：20.4%)。收益增長主要由於(1)新生產技術改造今年產能增加，及(2)蘇氨酸、高檔氨基酸產品、澱粉甜味劑及黃原膠平均售價及銷量增加。
- 本集團毛利大幅增長23.8%至約人民幣2,979,500,000元。氨基酸分部及黃原膠分部的毛利分別上升19.7%及129.0%至約人民幣2,774,100,000元及人民幣205,400,000元。與二零一六年相比，本集團受惠於玉米顆粒價格下跌以及我們的生產技術改造進一步加強我們的競爭成本優勢。此外，我們的高檔氨基酸產品及蘇氨酸表現強勁。

- 財務成本大幅減少約人民幣109,500,000元，主要由於銀行借貸的利息開支減少，及於二零一七年上半年末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。
- 股東應佔溢利錄得新高達約人民幣1,382,400,000元(二零一六年：人民幣1,092,500,000元)，增幅約26.5%。
- 每股盈利(基本)為人民幣57.04分(二零一六年：人民幣51.37分)。
- 股本回報率為14.6%(二零一六年：16.0%)。
- 董事會已建議宣派末期股息每股11.0港仙(二零一六年：7.8港仙)。
- 已付中期股息及建議末期股息總額為每股19.8港仙(二零一六年：11.6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二零一七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二零一六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	3	13,033,501	11,803,131
銷售成本		(10,054,030)	(9,396,758)
毛利		2,979,471	2,406,373
銷售及市場推廣開支		(981,508)	(816,603)
行政開支		(506,556)	(516,315)
其他經營開支		(17,249)	(29,252)
其他收入	5	280,661	363,855
其他(損失)/收益—淨額	6	(40,033)	102,361
經營溢利		1,714,786	1,510,419
財務收入		46,414	9,466
財務成本		(109,168)	(218,634)
財務成本—淨額		(62,754)	(209,168)
採用權益法列賬的投資應佔溢利		749	647
除所得稅前溢利		1,652,781	1,301,898
所得稅開支	4	(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	7	57.04	51.37
—攤薄	7	55.46	47.79

合併資產負債表

於二零一七年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
附註	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	1,393,941	1,413,942
物業、廠房及設備	9,234,061	7,858,775
無形資產	17,791	9,108
採用權益法列賬的投資	31,396	30,647
遞延所得稅資產	182,447	184,396
長期銀行存款	—	20,100
	10,859,636	9,516,968
流動資產		
存貨	3,229,895	2,481,911
應收貿易賬款及其他應收款項	1,361,559	1,035,076
現金及銀行結餘	515,444	1,422,147
	5,106,898	4,939,134
資產總值	15,966,534	14,456,102

於十二月三十一日

附註

二零一七年
人民幣千元

二零一六年
人民幣千元

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		384,178	319,980
保留收益		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	10	721,936	707,501
借貸	11	560,265	1,923,185
遞延所得稅負債		16,650	16,650

1,298,851 2,647,336

流動負債

應付貿易賬款、其他應付款項及

應計費用	12	3,685,015	3,721,615
即期所得稅負債		111,624	94,494
借貸	11	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

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. 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。

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。

會計政策及披露變動

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

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

(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)詮釋第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)詮釋第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。

(i) 香港財務報告準則第9號金融工具

變更之性質

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、並引入對沖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；
- 按公平值透過損益計量的股本投資。

本集團已審閱其金融資產及負債並預期於二零一八年一月一日採納新準則起產生下列影響：

因新規定僅影響指定按公平值透過損益列賬的金融負債，且本集團並無任何有關負債，故有關變更將不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，且並無任何變動。

新對沖會計規則將令對沖工具的會計處理調整至更接近本集團的風險管理常規。作為一般規則，由於該準則引入更多原則基準之方法，故可能有更多合資格採用對沖會計之對沖關係。本集團並無任何對沖工具。因此，本集團預期不會對新對沖會計規則產生任何影響。

新減值模式要求按預期信貸虧損，而非香港會計準則第39號項下僅以已產生的信貸虧損確認減值撥備。其適用於按攤銷成本分類之金融資產、按公平值計入其他綜合收益之債務工具、香港財務報告準則第15號客戶合約收益項下合約資產、租賃應收賬款、貸款承擔及若干財務擔保合約。根據迄今所得之評估結果，本集團預期其對貿易應收賬款的虧損撥備影響並不重大。

新準則亦引入延伸的披露規定及呈列方式變動。該等規定及呈列方式預期將改變本集團有關其金融工具披露的性質及程度，尤其是採納新準則的年度。

本集團採納之日期

必須於二零一八年一月一日或之後開始的財政年度應用。本集團已自二零一八年一月一日起追溯應用新規則，並採納該準則允許的可行權宜方法。二零一七年的比較數字不予重列。

(ii) 香港財務報告準則第15號，客戶合約收益

影響

於應用香港財務報告準則第15號時，收益將按以下步驟確認：

- 識別與客戶所訂立之合約；
- 識別合約內之履約責任；

- 釐定交易價格；
- 分配交易價格至合約內之履約責任；
- 於(或隨著)實體達成履約責任時確認收益。

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，並已識別以下將會受到影響的領域：

- 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。這將導致截至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。

本集團採納之日期

於二零一八年一月一日或之後開始的財政年度強制生效。本集團已自二零一八年一月一日起採納新準則。本集團擬採納使用經修訂追溯方式之準則，換言之，採納準則之累計影響(如有)於二零一八年一月一日確認為保留盈利，有關的比較數字不予重列。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號的生效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

變更之性質

香港財務報告準則第16號於二零一六年一月頒佈，其將引致絕大部分租賃於資產負債表確認，此乃由於經營與融資租賃之間的區別被移除。根據新準則，須確認一項資產(使用租賃項目的權利)及支付租金的金融負債。唯一的例外情況為短期及低價值租賃。

對出租人之會計處理將不會有重大變動。

影響

此準則將初步影響本集團對經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣3,260,000元。本集團估計其與短期及低價值租賃的款項有關，將按直線基準於損益確認為開支。

然而，本集團尚未評估是否需要就(例如)租期界定的變動及對可變動租賃款項及延長及終止選項的不同處理方法而作出其他調整(如有)。因此，仍不能估計在採納新準則時將予確認的使用權資產及租賃負債的金額，以及期後如何影響本集團的收益或損失及現金流量的分類。

本集團採納之日期

此準則於二零一九年一月一日或之後起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，且將不會重列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. 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 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。

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。管理層於各結算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、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從化肥類別重新分類為玉米提煉產品類別，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。

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

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				(62,754)
以權益法入賬的應佔聯營公司純利				749
除所得稅前溢利				1,652,781
所得稅開支(附註4)				(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	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	836	–	–	836
物業、廠房及設備的減值開支撥回	25,024	–	–	25,024
資本支出	2,316,471	2,693	45	2,319,209

	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>

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	<u>11,240,665</u>	<u>562,466</u>	<u>-</u>	<u>11,803,131</u>
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聯營公司純利				<u>647</u>
除所得稅前溢利				1,301,898
所得稅開支(附註4)				<u>(209,386)</u>
股東應佔年內溢利				<u>1,092,512</u>
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	1,594	-	-	1,594
物業、廠房及設備的減值開支	<u>119,790</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>119,790</u>
資本支出	<u>1,215,352</u>	<u>57,358</u>	<u>1</u>	<u>1,272,711</u>

	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>9,919,823</u>	<u>3,769,193</u>	<u>767,086</u>	<u>14,456,102</u>
負債總額	<u>4,833,050</u>	<u>908,334</u>	<u>1,898,854</u>	<u>7,640,238</u>

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)。

4. 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	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按適用稅率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。

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。

5. 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10)	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
	<u>280,661</u>	<u>363,855</u>

6. 其他(虧損)/收益－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	(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
外匯收益淨(虧損)/收益	(43,375)	73,652
出售附屬公司的收益	—	6,472
	<u>(40,033)</u>	<u>102,361</u>

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。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為人民幣111,253,000元及人民幣46,408,000元的多塊租賃土地。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。

7. 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	<u>1,382,380</u>	<u>1,092,512</u>
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)	<u>2,423,400</u>	<u>2,126,685</u>
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>57.04</u>	<u>51.37</u>

(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。

	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)	<u>6,398</u>	<u>57,781</u>
用於釐定每股攤薄盈利的溢利	<u>1,388,778</u>	<u>1,150,293</u>
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)	<u>76,156</u>	<u>280,049</u>
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	<u>2,503,977</u>	<u>2,406,734</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	<u>55.46</u>	<u>47.79</u>

8. 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
	<u>417,456</u>	<u>216,946</u>

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。

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
	<u>1,361,559</u>	<u>1,035,076</u>

(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
	<u>509,204</u>	<u>388,654</u>

本集團一般向國內顧客銷售其產品，並於送交貨品時以現金或以銀行承兌票據(附註(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
	<u>33,157</u>	<u>50,127</u>

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)	19,973	(237)
年內撇銷為不可收回的應收款項	-	(4,227)
	<u>-</u>	<u>(4,227)</u>
於十二月三十一日	<u>20,258</u>	<u>285</u>

- (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。
- (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
	<u>1,293,479</u>	<u>878,829</u>

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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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)	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
	<u>721,936</u>	<u>707,501</u>

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5)	(96,542)	(172,376)
轉撥自分類為持作出售的出售組別	-	6,257
於年終	<u>721,936</u>	<u>707,501</u>

- (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、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。

11. 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	–	991,241
可換股債券	–	931,944
	<u>560,265</u>	<u>1,923,185</u>
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	995,939	–
	<u>1,410,939</u>	<u>1,176,793</u>
借貸總額	<u>1,971,204</u>	<u>3,099,978</u>

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	–	–	–
	<u>975,265</u>	<u>1,176,793</u>	<u>995,939</u>	<u>1,923,185</u>

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：以本集團租賃土地抵押的借貸人民幣307,498,000元)。

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	<u>3.28%</u>	<u>3.08%</u>

12. 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	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	62,280	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	317,035	244,896
	<u>3,685,015</u>	<u>3,721,615</u>

- (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
	<u>1,451,471</u>	<u>1,214,352</u>

- (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	<u>233,764</u>	<u>105,021</u>

(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
	<u>3,260</u>	<u>4,064</u>

14. 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

與一名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*	<u>28,222</u>	<u>-</u>

* 本集團自一間受控股股東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*	<u>20,812</u>	<u>-</u>

* 本集團向一間受控股股東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—定額供款計劃	829	684
向主要管理層授出的購股權	<u>10,191</u>	<u>4,191</u>
	<u>31,746</u>	<u>22,439</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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
—一間控股股東緊密家庭成員控制的公司	<u>7,604</u>	<u>-</u>

(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
—一間控股股東緊密家庭成員控制的公司	<u>27,726</u>	<u>-</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

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。

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(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)。

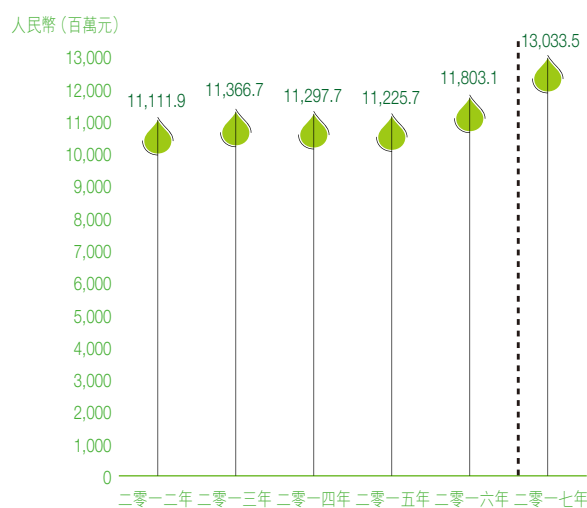
自二零一六年以來，味精行業整合逐步有助於改善商業環境，外加二零一七年玉米顆粒價格維持於較低水平，從而導致我們主要產品的生產成本減少，毛利率上升。本集團於二零一七年的整體毛利及純利較二零一六年錄得增長。

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，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，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。

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。

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。

本集團的營運回顧

本集團若干指標性營運數字載列如下：

股東應佔溢利本集團的營業額／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(%)	<u>22.9</u>	<u>20.4</u>	<u>2.5個百分點</u>

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

二零一七年 二零一六年
人民幣千元 人民幣千元

變動
%

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%。

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 人民幣 千元 經審核	黃原膠 人民幣 千元 經審核	本集團 人民幣 千元 經審核	氨基酸 人民幣 千元 經審核	黃原膠 人民幣 千元 經審核	本集團 人民幣 千元 經審核	氨基酸 %	黃原膠 %	本集團 %
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)	

以下各節載列更多各分部表現詳情。

氨基酸分部

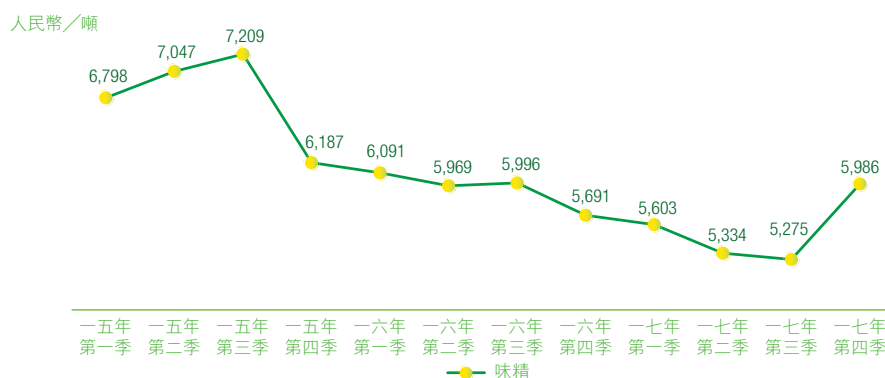
收益及平均售價

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：



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持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。

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。

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

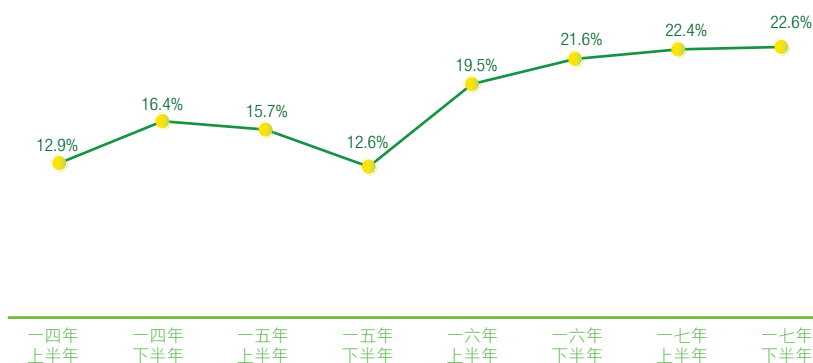
此分部毛利載列如下：

	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。

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

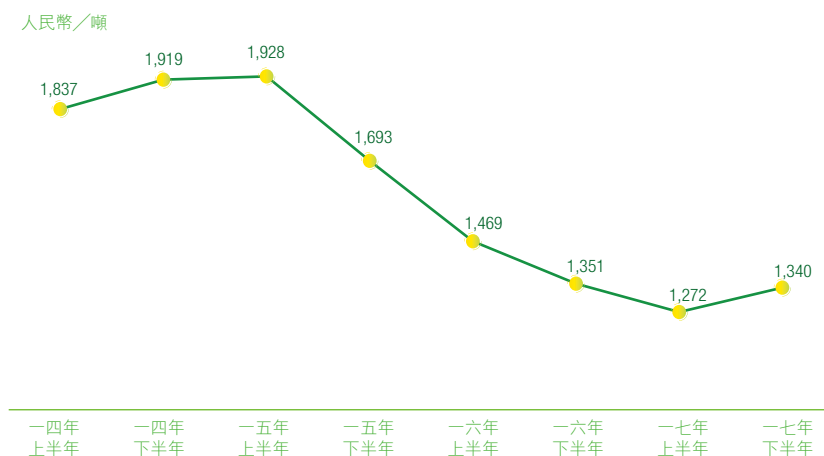
	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一七年		二零一六年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
主要原材料					
• 玉米顆粒	5,075,414	49.3	4,821,570	53.4	5.3
• 液氮	189,366	1.8	110,124	1.2	72.0
• 硫酸	102,998	1.0	97,885	1.1	5.2
能源					
• 煤炭	1,457,907	14.2	923,716	10.2	57.8
折舊	752,044	7.3	688,643	7.6	9.2
僱員福利	602,499	5.9	590,911	6.5	2.0
其他	2,115,638	20.5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

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。

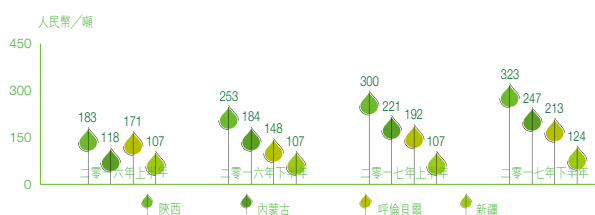
硫酸

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。

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。

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：

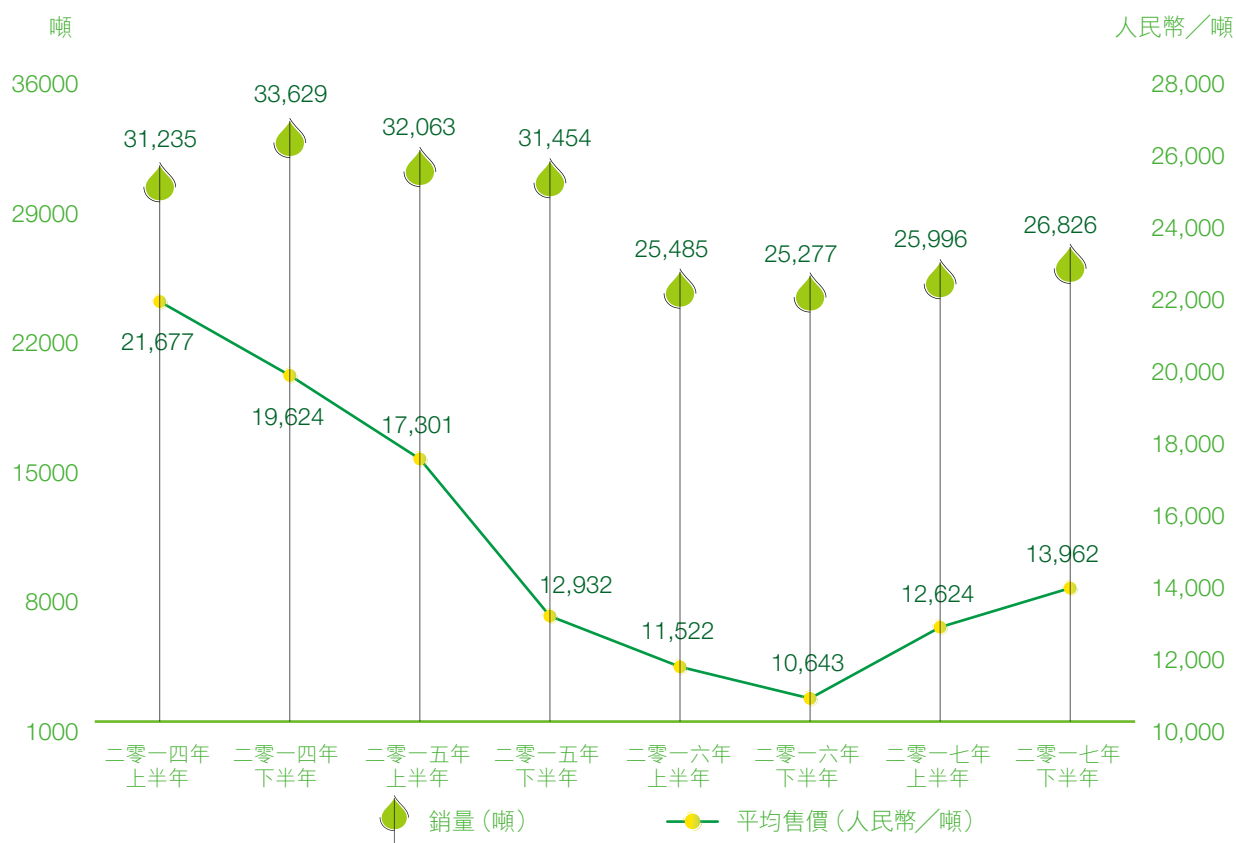
	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一七年	二零一六年	
收益(人民幣千元)	703,454	562,466	25.1
平均售價(人民幣/噸)	13,289	10,738	23.8
毛利(人民幣千元)	205,397	89,693	129.0
毛利率(%)	29.2	15.9	13.3個百分點
年設計產能(噸)(附註)	60,000	73,000	(17.8)
實際產量(噸)	42,352	53,000	(20.1)
使用率	70.6%	72.6%	

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%。

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。

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	<u>318,272</u>	<u>100.0</u>	<u>481,365</u>	<u>100.0</u>	<u>(33.9)</u>

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%)。

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。

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

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，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

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底完工並開始試產。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。

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。

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2018年1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。

未來計劃及近期發展

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線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。

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)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。

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

於二零一七年十二月三十一日，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。

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(i)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。

承董事會命
卓豐集團有限公司
董事長
李學純

香港，二零一八年三月二十七日

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、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
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
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
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
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
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