

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料之概覽。由於本節屬概要，故並無載列對閣下可能屬重要之所有資料。閣下在決定投資香港發售股份前，務請閱讀整份文件。任何投資均涉及風險。有關投資香港發售股份之若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資香港發售股份前務請仔細閱讀該節。

### 概覽

根據中國肉類協會發表之排名<sup>(附註)</sup>，本集團於二零零六年至二零零八年為中國最大食用膠原蛋白腸衣產品製造商。本集團以「神冠」品牌經營業務，而本集團與食用膠原蛋白腸衣相關的主要生產技術已向國家知識產權局註冊為專利。本集團為中國首家取得有關專利註冊之公司。本集團亦獲得ISO 9001:2000質量管理系統及HACCP標準認證，並已就出口本集團產品至美國取得FDA註冊。

本集團主要於中國從事製造及銷售食用膠原蛋白腸衣產品。為維持於中國市場之領導地位，本集團亦致力產品及生產工藝之研發。於最後可行日期，本集團於梧州兩個生產場地共有106條生產線進行運作，合共膠原蛋白腸衣產能達每年約2,417,000,000米。於截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團分別錄得收入人民幣178,300,000元、人民幣259,300,000元、人民幣454,100,000元及人民幣317,200,000元。

本集團產品一般可分為西式腸衣及中式腸衣兩個主要類別。下表載列本集團於往績記錄期間按產品分類劃分之銷售額分析：

#### 按產品類別劃分之收入

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零八年		二零零九年	
	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	%
西式膠原蛋白腸衣	122,578	68.8	198,791	76.7	395,511	87.1	170,087	87.5	291,673	92.0
中式膠原蛋白腸衣	55,701	31.2	60,500	23.3	58,542	12.9	24,382	12.5	25,525	8.0
總計	178,279	100.0	259,291	100.0	454,053	100.0	194,469	100.0	317,198	100.0

本集團透過開發種類全面的食用膠原蛋白腸衣產品、擴大產能、技術革新及持續改善產品質素而於其主要市場中國確立市場領導地位。本集團於中國所產生之收入，分別佔其截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月總收入之92.6%、90.6%、95.1%及95.1%。本集團之主要客戶為中國之大、中型香腸製造商，產品亦銷往美國、馬來西亞及南美洲等海外市場。

附註：根據中國肉類協會排名，排名準則包括但不限於資產總值、收入、市場份額及市場知名度等。

## 概 要

本集團業務於往績記錄期間快速增長，其除稅前盈利由截至二零零六年十二月三十一日止年度人民幣86,100,000元增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度人民幣213,600,000元，複合年增長率約為57.5%。本集團榮獲國際財經期刊《福布斯》雜誌選為「2009《福布斯》最具潛力中小企業(中國)」首100位。

### 本集團之競爭優勢

本集團認為其主要競爭優勢如下：

- (i) 本集團處於有利位置，以受益於中國加工肉類產品行業之增長；
- (ii) 本集團成功開發並擁有生產技術之專利權，並將繼續改進及使生產技術保持於先進水平；
- (iii) 本集團於中國膠原蛋白腸衣業擁有主導地位，而本集團品牌亦深受其目標客戶認可為優質產品來源；
- (iv) 本集團與包括中國香腸及加工肉類產品業內聲譽昭著的製造商在內的客戶保持緊密關係；
- (v) 本集團已對其膠原蛋白腸衣產品採取嚴格的質量及食品安全監控；及
- (vi) 本集團擁有具備豐富經驗及才能並證實有能力發揮傑出表現的管理團隊。

### 本集團之業務策略

本集團計劃透過下列各項業務策略，積極迎合中國加工肉類產品市場的發展前景：

- (i) 鞏固本集團於快速增長之中國膠原蛋白腸衣市場的領導地位，並提高市場佔有率；
- (ii) 善用本集團專利技術及現有產能開發新產品，並致力提高成本效益及擴大規模；
- (iii) 鞏固本集團現有客戶基礎及於全球各地開發新市場；及
- (iv) 進一步改善本集團之成本架構及營運效率。

## 概 要

### 過往財務資料概要

本招股章程所載的本集團財務資料按照香港財務報告準則編製。下表載列本公司之合併財務數據概要。本集團截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月之合併財務數據，乃摘錄自載於本招股章程附錄一「會計師報告」之經審核「合併財務報表」一段。合併財務數據概要應與該等合併財務報表(包括有關附註)一併閱讀，以保證其完整性。

### 合併全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
	(人民幣千元)				
收入	178,279	259,291	454,053	194,469	317,198
銷售成本	(75,678)	(123,082)	(203,971)	(84,762)	(120,774)
毛利	102,601	136,209	250,082	109,707	196,424
其他收入及收益	2,579	4,747	3,882	1,943	3,921
銷售及分銷成本	(4,579)	(5,740)	(7,153)	(3,410)	(5,196)
行政開支	(12,952)	(17,550)	(23,109)	(11,220)	(28,061)
其他開支	(386)	(1,603)	(1,240)	(49)	(86)
融資成本	(1,138)	(1,074)	(8,836)	(4,112)	(4,211)
除稅前盈利	86,125	114,989	213,626	92,859	162,791
稅項	2,136	13,647	(16,812)	(6,855)	(14,544)
年度／期間盈利	88,261	128,636	196,814	86,004	148,247
其他全面收益	—	—	—	—	31
總年度／期間全面收益	<u>88,261</u>	<u>128,636</u>	<u>196,814</u>	<u>86,004</u>	<u>148,278</u>
應佔：					
本公司權益持有人	84,817	120,932	172,853	77,529	129,066
非控股權益	3,444	7,704	23,961	8,475	19,212
	<u>88,261</u>	<u>128,636</u>	<u>196,814</u>	<u>86,004</u>	<u>148,278</u>

# 概 要

## 財務狀況數據表概要

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
<i>(人民幣千元)</i>				
非流動資產	139,399	207,179	271,298	411,780
流動資產	94,053	129,512	194,609	433,822
流動負債	51,714	79,244	119,174	505,283
非流動負債	18,000	66,000	56,038	170,142
本公司權益持有人應佔權益	153,931	179,981	250,080	165,029
非控股權益	9,807	11,466	40,615	5,148

## 現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零八年	二零零九年
<i>(人民幣千元)</i>					
經營活動現金流入淨額	91,507	108,105	265,840	91,207	163,664
投資活動現金流出淨額	(51,668)	(60,376)	(86,646)	(34,164)	(198,245)
融資活動現金流入/(流出)淨額	(26,409)	(49,341)	(107,754)	12,830	207,024

## 截至二零零九年十二月三十一日止年度之盈利預測

本公司權益持有人應佔未經審核

合併盈利預測<sup>(1) (3)</sup> .....不少於人民幣279,000,000元  
(約317,000,000港元)

未經審核備考每股盈利預測

—按全面攤薄基準<sup>(2)(3)</sup> .....不少於人民幣0.17元  
(約0.20港元)

附註：

- (1) 截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併盈利乃摘錄自本招股章程「財務資料—截至二零零九年十二月三十一日止年度之盈利預測」一節。編製上述截至二零零九年十二月三十一日止年度盈利預測所依據的基準及假設載於本招股章程附錄三「盈利預測」。

## 概 要

- (2) 截至二零零九年十二月三十一日止年度的未經審核備考預測每股全面攤薄盈利乃根據上述截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔預測合併盈利計算，並假設本公司已於全年發行合共1,600,000,000股股份，惟未經計及因行使超額配股權而可予配發及發行的任何額外股份或因行使根據購股權計劃已授出或可能授出的購股權而可能發行的任何股份。
- (3) 本公司權益持有人應佔未經審核預測合併盈利及未經審核備考預測每股全面攤薄盈利乃按人民幣1元兌1.137港元之匯率兌換為港元。概無作出聲明指人民幣金額已經、可能已經或可能以該兌換率換算為港元，反之亦然。

### 發售統計數據<sup>(1)</sup>

	按發售價 2.10港元 計算	按發售價 3.10港元 計算
股份市值 <sup>(2)</sup>	3,360,000,000 港元	4,960,000,000 港元
按備考全面攤薄基準計算之 預測市盈率 <sup>(3)</sup>	10.6 倍	15.6 倍
未經審核備考經調整合併 每股有形資產淨值	0.59 港元	0.83 港元

#### 附註：

- (1) 此表內所有數據乃假設超額配股權不獲行使。
- (2) 市值乃按緊接全球發售完成後預期將予發行之1,600,000,000股股份計算。
- (3) 備考全面攤薄預測市盈率乃根據按發售價分別為2.10港元及3.10港元計算的預測備考全面攤薄每股盈利計算。

倘超額配股權獲悉數行使，並假設發售價為2.60港元(即估計發售價範圍2.10港元至3.10港元的中位數)，每股經調整有形資產淨值將為每股0.72港元，而以備考全面攤薄基準計算的每股盈利將攤薄至0.20港元。

### 股息

根據公司法，本集團可於股東大會上宣布以任何貨幣為單位派發股息，惟所派股息不得超過董事會建議之數額。本集團組織章程細則規定，本集團可自己變現或未變現盈利或其他由盈利撥出而董事認為不再需要之儲備中宣派及派付股息。在獲普通決議案授權之情況下，本集團亦可自股份溢價賬中或根據公司法授權可作此用途之任何其他資金或賬目中撥款宣派及派付股息。

## 概 要

除任何股份所附權利或發行條款另行訂明外，(i)一切股息須按所派息所涉股份之實繳股款比例宣派及派付，惟在催繳前就股份繳付之股款不會就此視為有關本公司股份之實繳股款，及(ii)一切股息須按任何派息期間之實繳股款比例分配及派付。倘本集團股東欠負本集團催繳股款或其他欠款，則董事可自派發予股東或與本公司股份有關之任何股息或其他款項中扣除股東所欠全數款項(如有)。

此外，股息乃由本集團董事酌情宣派，而實際宣派及派付之股息數額亦將視乎以下因素而定：

- 本集團盈利及盈利能力；
- 本集團整體業務狀況；
- 本集團財務狀況；
- 本集團營運要求；
- 本集團資金需求；
- 現金需求及現金流；
- 本集團股東之利益；及
- 任何其他董事會可能認為相關之因素。

本集團日後向股東派付股息亦將視乎本集團中國附屬公司有否宣派及分派股息而定。中國法律規定股息需以按中國會計原則計算之純利支付，而中國會計原則於眾多方面有別於香港財務報告準則。中國法律亦規定，位於中國之企業須於分派股息前預留部分純利作為法定儲備。此等法定儲備不得用作現金股息分派。倘本集團附屬公司出現虧損，或根據本集團或其附屬公司日後可能訂立之相關銀行信貸融資或其他協議之任何限制性契約，本集團附屬公司於作出分派時亦可能受到限制。

任何本公司股份之股息將按每股基準以港元宣派及派付。財政年度之任何終期股息須經本集團股東批准，方告作實。

本集團日後之股息政策為建議將約30%至50%可供分派盈利用作各財政年度之分派。本集團可能於上市後向股東分派二零零九年七月至二零零九年十二月之可供分派盈利(如有)。概不保證於任何年度會宣派或分派任何數額之股息。

## 概 要

本集團附屬公司分別就截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零零九年六月三十日止六個月所產生盈利建議向本集團當時之股東派發股息人民幣80,900,000元、人民幣117,600,000元、人民幣187,000,000元及人民幣140,300,000元。本集團過往根據當時業務及財務狀況以及附屬公司股東權益派發股息。往績記錄期間各年度或期間應付之股息均將於上市前全數結清。本集團主要以業務活動產生的現金流入派發股息。

### 未來計劃及所得款項用途

本集團之目標為於中國膠原蛋白腸衣市場進一步擴展。憑藉本集團於中國膠原蛋白腸衣市場之領導地位，本集團將會繼續投入資源擴充產能及改善生產技術，以達致生產效益。此外，本集團亦計劃購買新地皮，進一步擴展其業務。鑑於上述各項，本集團董事已制訂一系列發展計劃，現概列如下：

#### 增加產能及改進生產設備及機器

本集團現有生產設施現已全面投產或接近全面投產。本集團預期生產線將於二零零九年年底由最後可行日期之106條增加至116條。鑑於本集團膠原蛋白腸衣產品之需求持續增加，本集團計劃於新生產場地安裝新生產線，以及聘用、培訓管理和生產人員以提升產能。新生產線安裝將會於二零一零年上半年展開，預期將會於二零一零年下半年完成。本集團計劃安裝50條新生產線。與二零零九年年底之產能比較，新生產線將令本集團之總產能於二零一零年年底增加約40%。利用本集團之專利技術，所有生產線均將適合生產西式腸衣及中式腸衣。

本集團計劃安裝新設備及機器，以滿足其客戶日益多元化的需求。本集團董事相信，持續投資於梧州市工業園區之新生產場地及其他地點的生產設施及技術，對本集團往後之業務增長極為重要。

為實踐以上計劃，本集團計劃分別於二零零九年及二零一零年投入約人民幣198,800,000元及人民幣438,500,000元。

#### 購買新地皮

為滿足本集團產品需求持續增長、鞏固競爭優勢及達致經濟規模效益，本集團擬於梧州購買新地皮擴充產能。於二零零九年四月十五日，梧州神冠與梧州市萬秀區人民政府訂立投資項目，據此，梧州神冠同意成立一間項目公司(即神生膠原)，計劃對位於梧州市萬秀區城東鎮思扶沖之一個面積約556畝之地盤之新項目進行投資、建設及營運，總投資額為人民幣380,000,000元。於最後可行日期，本集團並無就計劃收購新地皮

之土地使用權訂立任何正式買賣協議。吾等計劃就收購土地分別於二零零九年及二零一零年投入約人民幣48,000,000元及人民幣30,000,000元，亦將會於適當時遵照上市規則作出適當披露及／或取得適當批准。

### 發展研發能力及新產品

本集團將繼續投放資源於發展其研發能力，以及開發全面的膠原蛋白腸衣產品系列。為維持本集團於膠原蛋白腸衣生產技術方面之領導地位，本集團計劃持續向市場推出別具特色及優點的新產品，當中可能包括新型西式膠原蛋白腸衣，包括供售往中東國家之香腸的腸衣。

### 償還銀行貸款及股東貸款

本集團有以下未償還銀行貸款及應付當時本集團附屬公司股東之款項，而本集團擬運用全球發售所得款項部分用作償還該等款項：

- (i) 本集團於二零零九年八月三十一日尚未償還本金額為人民幣13,000,000元之長期有抵押銀行貸款，按中國人民銀行所定基本利率上浮百份之十計息，長期有抵押銀行貸款乃用作為本集團建設新生產線提供資金，將於二零一零年二月到期；
- (ii) 本集團於二零零九年八月三十一日五項尚未償還本金總額人民幣120,000,000元之短期無抵押銀行貸款，按介乎年利率約4.78厘至5.31厘計息。短期貸款於上市日期前一年內產生，乃用作本集團一般營運資金，其中兩項將於二零一零年三月到期，而另三項則於二零一零年四月到期；及
- (iii) 於最後可行日期應付香港神冠、現代技術公司及優良工藝之尚未償還本金額合共約18,800,000港元，為無抵押、免息及須應要求償還。

為降低本集團之資產負債比率及改善其財政狀況，本集團擬應用部分全球發售所得款項淨額償還上文所述部分尚未償還銀行貸款及應付當時本集團附屬公司股東之款項。儘管本集團有能力以銀行貸款於上市前償還尚未償還之股東貸款，惟動用全球發售所得款項淨額其中部分償還上述股東貸款乃旨在降低利息成本。本集團將會向包銷商作出不可撤回指示，申請將全球發售所得款項其中部分用作償還上述應付當時本集團附屬公司股東之款項。

為達成本集團目標，本集團計劃發揮其商業優勢及實施本招股章程「業務」一節所載策略。



## 所得款項用途

本集團估計，於扣除包銷佣金及本集團就全球發售應付之估計開支後，以及假設並無行使超額配股權，本集團將會就全球發售接獲所得款項淨額約773,000,000港元(假設發售價為每股2.10港元，即指示發售價範圍下限)至1,147,000,000港元(假設發售價為每股3.10港元，即指示發售價範圍上限)。假設並無行使超額配股權及發售價為每股2.60港元(即指示發售價範圍每股發售股份2.10港元至3.10港元之中位數)，全球發售之所得款項淨額將約為966,400,000港元，本集團現擬將有關款項作以下用途：

- (i) 約586,700,000港元用作發展及擴建本集團於梧州之生產設施，當中包括約146,700,000港元用作興建新生產廠房，而約440,000,000港元則用作購買機器及設備；
- (ii) 約34,100,000港元用作拓展本集團之研發能力及開發新產品；
- (iii) 約79,600,000港元用作收購新地皮；
- (iv) 約151,200,000港元用作償還銀行貸款；
- (v) 約18,200,000港元將用作償還應付香港神冠、現代技術公司及優良工藝之款項；及
- (vi) 餘下約96,600,000港元作為營運資金用途。

倘發售價定於2.10港元、3.10港元或兩者之間任何價格，本集團就上述第(iv)、(v)及(vi)項用途動用所得款項淨額，並就第(i)、(ii)及(iii)項按比例動用所得款項淨額。

倘悉數行使超額配股權，本公司將收到額外所得款項淨額約150,500,000港元(假設指示性發售價範圍的中位數為每股發售股份2.60港元)。因行使超額配股權而獲得之額外所得款項淨額將按比例用於上述第(i)、(ii)及(iii)項用途，但不會用於第(iv)、(v)及(vi)項用途。誠如通商所指出，本公司不受商務部及國家外匯管理局於二零零七年五月聯合頒佈的通知以及國家外匯管理局於二零零七年七月十日頒佈的通知所限制。該等通知限制全球所售所得款項淨額匯往中國，惟僅適用於外資房地產企業。

上述項目倘出現資金不足，將由內部資金及／或銀行借貸補足。倘全球發售的所得款項淨額未即時用於上述用途，該等款項將存放於銀行或其他金融機構。

## 風險因素

投資於香港發售股份涉及若干風險。有關投資於香港發售股份的部分特定風險載於本招股章程「風險因素」一節，概要如下。務請閣下在決定投資於香港發售股份前，先行細閱該節。

### 與本集團業務有關之風險

- 本集團目前產能限制其收入增長能力，提升產能將需要資本開支及管理層關注
- 本集團未來生產擴充計劃未必能夠達到預期經濟效益
- 本集團業務依賴穩定及足夠之原材料供應，而原材料卻受價格波動及其他風險影響
- 本集團可能面對國際競爭對手或來自其他食用膠原蛋白腸衣產品的代替品之競爭，因而可能影響本集團盈利
- 本集團或未能有效地管理生產成本
- 本集團於往績記錄期間錄得高增長，惟未必保證日後能夠維持類似增長水平
- 針對本集團之產品責任索償可能導致產生重大成本或對本集團聲譽構成負面影響，並可能對本集團營運業績帶來不利影響
- 本集團或未能就與本集團業務營運相關之風險投購足夠保險
- 本集團業務依賴其生產設施。本集團任何主要生產設施運作一旦嚴重損毀或關閉，可能對本集團業務、財務狀況及營運業績構成重大不利影響
- 本集團大部分銷售額源自中國。中國對本集團產品之內部需求一旦出現任何重大變動，可能對本集團業績及盈利能力構成不利影響
- 本集團依賴有限數量客戶維持其大部分收入，故失去任何一名主要客戶均可能對本集團收入帶來不利影響
- 由於本集團絕大部分收入源自銷售食用膠原蛋白腸衣產品，該等產品需求之任何不利變動將會對本集團盈利能力構成負面影響
- 本集團或未能開發新產品
- 本集團或未能對其知識產權提供足夠保障

## 概 要

- 倘本集團高級管理人員或研發隊伍出現任何重大變動，其業務可能遭受影響
- 本集團不能保證其股息政策將維持與往績記錄期間所宣派及支付者相若的水平
- 國家及地區經濟可能因爆發疫症而蒙受不利影響，從而影響本集團業務、財務狀況及營運業績
- 全球金融市場近期出現重大惡化及波動，對全球經濟構成負面影響，繼而可能對本集團業務構成不利影響

### 與本集團行業有關之法律及監管風險

- 現有食品衛生法例之變動或會影響本集團業務
- 遵守中國法例、規例或實施政策或該等法例、規例或實施政策日後出現任何轉變或會影響本集團業務

### 與中國有關之風險

- 中國經濟、政治及社會狀況之轉變或會對本集團業務構成負面影響
- 近期實施之中國稅法可能令本集團於中國經營業務之適用企業所得稅率增加，繼而可能令本集團營運業績受到重大不利影響
- 本集團或會根據企業所得稅法及其實施規例被視為中國居民納稅企業，並須就其全球收入繳納中國稅項
- 根據中國稅法，就本集團應付外商投資者的利息及股息以及出售本集團普通股所得收益或須支付預扣稅，可能對閣下於本集團股份之投資構成重大不利影響
- 政府監控貨幣兌換可能影響閣下所持投資之價值
- 人民幣匯率波動可能對本集團業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響
- 有關中國司法制度之不明朗因素可能影響本集團業務
- 中國對海外控股公司向中國實體直接投資及貸款的監管或會拖延或限制本公司使用全球發售所得款項向本公司中國業務提供額外注資或貸款之能力

## 概 要

- 可能難以在中國對本集團、董事或高級管理層執行任何從非中國法院取得之裁決

### 與全球發售相關之風險

- 本集團股份過往並無在公開市場交易，且股份之流通量及市價可能出現波動
- 倘本集團日後發行額外股份，閣下可能面對即時攤薄及進一步攤薄
- 本集團董事、行政人員或現有股東日後在公開市場大量出售本集團股份足以對股份當時之市價構成重大不利影響
- 本集團不能保證本招股章程所載摘自官方刊物關於中國、中國經濟及中國產業而足以影響本公司業務之中國行業之事實、預測及其他統計數據均屬準確無誤
- 本集團股份市價可能低於發售價，閣下因而可能蒙受損失
- 由於本集團乃於開曼群島註冊成立，而開曼群島有關保障少數股東之法例可能有別於香港及其他司法權區法例，故閣下可能難以行使股東權利
- 閣下不應依賴報章或其他媒體刊載有關本公司及全球發售之任何資料