

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公布之內容概不負責，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布全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## SHENGUAN HOLDINGS (GROUP) LIMITED

### 神冠控股(集團)有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：00829)

#### 截至二零一零年十二月三十一日止年度 業績公布

##### 業績摘要

- 實現收入人民幣1,152,700,000元，同比上升45.1%
- 實現本公司擁有人應佔盈利人民幣513,500,000元，同比上升57.5%
- 建議派發末期股息每股8.0港仙及特別股息每股2.0港仙
- 生產線總數由二零零九年年底的116條增至二零一零年年底的170條，其中四條原定於二零一一年安裝
- 所得款項已按照本公司日期為二零零九年九月三十日的招股章程應用

神冠控股(集團)有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(合稱「神冠」或「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度(「本年度」或「本期間」)根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製之綜合年度業績。本集團二零一零年綜合年度業績經由本公司審核委員會審閱並由董事會於二零一一年三月二十一日批准。

本年度內，本集團的產品需求保持強健增長，更創出新高。膠原蛋白腸衣銷售業務收入較二零零九年增加45.1%至人民幣1,152,700,000元。本年度內，本集團之盈利能力得到提升。本年度內，本公司擁有人應佔盈利為人民幣513,500,000元，較二零零九年增長57.5%。本公司擁有人應佔每股基本盈利為人民幣31分。董事會欣然建議派發末期股息每股8.0港仙及特別股息每股2.0港仙。以供參考，中國人民銀行於本公布日期宣佈之人民幣兌港元收市匯率為人民幣0.8415元兌1.00港元。按此計算，每股末期及特別股息合共折算人民幣8.4150分，連同中期股息每股6.0港仙(誠如日期為二零一零年八月三十日之中期業績公布所述，相當於人民幣5.2468分)，股息／盈利比率約為44.2%。

## 綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	4	<b>1,152,689</b>	794,418
銷售成本		<b>(454,616)</b>	(308,641)
毛利		<b>698,073</b>	485,777
其他收入及收益	4	<b>49,118</b>	3,548
銷售及分銷開支		<b>(14,595)</b>	(11,191)
行政開支		<b>(68,026)</b>	(79,587)
融資成本淨額	5	<b>252</b>	(11,448)
除稅前盈利	6	<b>664,822</b>	387,099
所得稅項開支	7	<b>(134,520)</b>	(35,998)
年度盈利		<b>530,302</b>	351,101
其他綜合收益／(虧損)			
換算海外業務產生之匯兌差額		<b>(26,762)</b>	(111)
年度其他綜合收益／(虧損)，扣除稅項		<b>(26,762)</b>	(111)
年度綜合收益總額		<b>503,540</b>	350,990
應佔盈利：			
本公司擁有人		<b>513,458</b>	326,061
非控股權益		<b>16,844</b>	25,040
		<b>530,302</b>	351,101
應佔綜合收益總額：			
本公司擁有人		<b>486,696</b>	325,950
非控股權益		<b>16,844</b>	25,040
		<b>503,540</b>	350,990
本公司普通股擁有人應佔每股盈利	9		
基本(每股人民幣分)		<b>31</b>	25
攤薄(每股人民幣分)		<b>31</b>	25

# 綜合財務狀況報表

二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>722,421</b>	470,477
預付土地租賃款項		<b>107,732</b>	31,786
專利權		<b>1,144</b>	2,003
可供出售投資		<b>200</b>	–
遞延稅項資產		<b>8,790</b>	13,354
長期預付款項		<b>16,343</b>	43,520
非流動資產總值		<b>856,630</b>	561,140
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>118,849</b>	46,862
應收賬款及票據	10	<b>137,210</b>	77,996
預付款項、按金及其他應收款項		<b>97,364</b>	37,765
可退回稅項		–	1,168
持有至到期投資		<b>201,965</b>	–
現金及現金等價物		<b>787,736</b>	1,027,862
流動資產總值		<b>1,343,124</b>	1,191,653
<b>流動負債</b>			
應付賬款	11	<b>26,357</b>	24,227
其他應付款項及應計費用		<b>119,631</b>	105,578
應付稅項		<b>31,800</b>	19,808
遞延收入		<b>3,305</b>	–
流動負債總額		<b>181,093</b>	149,613
流動資產淨值		<b>1,162,031</b>	1,042,040
資產總值減流動負債		<b>2,018,661</b>	1,603,180
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借貸		<b>140,000</b>	74,900
遞延收入		<b>14,061</b>	11,171
遞延稅項負債		–	1,091
非流動負債總額		<b>154,061</b>	87,162
資產淨值		<b>1,864,600</b>	1,516,018

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
已發行股本	12	<b>14,633</b>	14,624
儲備		<b>1,823,046</b>	1,482,017
		<b>1,837,679</b>	1,496,641
非控股權益		<b>26,921</b>	19,377
權益總額		<b>1,864,600</b>	1,516,018

## 財務報表附註

二零一零年十二月三十一日

### 1. 呈報基準

根據本公司日期為二零零九年九月三十日之招股章程附錄七「公司重組」一節所詳述為整頓本集團架構以籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市而進行之本集團重組(「重組」)，本公司成為組成本集團附屬公司之控股公司。本公司股份於二零零九年十月十三日在聯交所上市。

本集團被視為重組所產生受共同控制之持續經營實體。本集團之綜合財務報表乃按現行集團結構於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止兩個年度，或自本集團公司各自註冊成立或成立日期(而非本公司根據重組成為本集團控股公司當日)起計期間內一直存在之假設編製。

此等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，當中包括香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定編製。財務報表按歷史成本常規編製。財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均調整至最接近千元。

### 2. 會計政策及披露之變動

本集團已就本年度財務報表首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號之修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—首次採納者之額外豁免之修訂
香港財務報告準則第2號之修訂本	香港財務報告準則第2號股份付款—集團以現金結算之股份付款交易之修訂
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號之修訂本	香港會計準則第39號金融工具：確認及計量—合資格對沖項目之修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) —詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
二零零八年十月所頒布香港財務報告準則 之改進所載香港財務報告準則第5號之修訂本	香港財務報告準則第5號持作出售非流動資產及已終止業務 —出售於一家附屬公司控股權益的計劃之修訂
二零零九年香港財務報告準則之改進	於二零零九年五月所頒布多項香港財務報告準則之修訂
香港詮釋第4號之修訂本	香港詮釋第4號租賃—釐定香港土地租賃期限之修訂
香港詮釋第5號	財務報表之呈列—按附帶應要求還款條文之有期貨款 借款人分類

除下文就香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)、二零零九年香港財務報告準則之改進內香港會計準則第7號之修訂本進一步闡釋者外，採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對此等財務報表並無任何重大財務影響。

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港財務報告準則第3號(經修訂)業務合併以及香港會計準則第27號(經修訂)綜合及獨立財務報表

香港財務報告準則第3號(經修訂)對業務合併的會計方法引入多項變動。該等變動影響非控股權益之初步計量、交易成本之會計方法、或然代價及分多個階段達成業務合併的初步確認及其後計量。該等變動將影響已確認商譽金額、進行收購期間之申報業績及未來申報業績。

香港會計準則第27號(經修訂)規定，並無失去控制權之附屬公司擁有權權益變動乃入賬列作權益交易。因此，有關變動將不會影響商譽，亦不會產生盈虧。此外，經修訂準則更改對附屬公司所產生虧損及對失去附屬公司控制權的會計方法。其後修訂於多項準則作出修訂，包括但不限於香港會計準則第7號現金流量報表、香港會計準則第12號所得稅、香港會計準則第21號外幣匯率變動之影響、香港會計準則第28號於聯營公司之投資以及香港會計準則第31號於合營公司之權益。

此等經修訂準則引入之變動已作前瞻應用，並對於二零一零年一月一日後之收購、失去控制權及與非控股權益之交易之會計方法造成影響。

(b) 二零零九年香港財務報告準則之改進於二零零九年五月頒布，當中載列多項香港財務報告準則之修訂，而每項準則均定有獨立過渡條文。倘採納部分修訂本導致會計政策有變，此等修訂本概不會對本集團造成重大財務影響。本集團最為適用之主要修訂本為香港會計準則第7號現金流量報表。此修訂規定只有引致於財務狀況表確認資產之開支，方會分類為投資活動所得現金流量。

### 3. 分部資料

本集團之主要業務為製造及銷售食用膠原蛋白腸衣產品。為管理用途，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可報告分部，即生產西式膠原蛋白腸衣及中式膠原蛋白腸衣分部。

上述可報告經營分部並無彙集經營分部計算。

#### 產品資料

兩項主要產品之收入如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
西式膠原蛋白腸衣	1,080,221	722,856
中式膠原蛋白腸衣	72,468	71,562
	<b>1,152,689</b>	794,418

## 地區資料

由於本集團逾90%之收入源自中國之客戶，且本集團所有可識別資產及負債全位於中國，故並無根據香港財務報告準則第8號經營分部呈列地區資料。

## 主要客戶資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團來自單一名(二零零九年：一名)客戶之收入為人民幣467,377,000元(二零零九年：人民幣304,720,000元)，個別佔本集團總收入逾10%。

## 4. 收入、其他收入及收益

收入亦即本集團營業額，指於年內扣除退貨撥備及商業折扣後售出貨品之發票淨值。

收入、其他收入及收益之分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>收入</b>		
銷售貨品	<b>1,152,689</b>	794,418
<b>其他收入淨額</b>		
銀行利息收入	<b>14,048</b>	1,679
持有至到期投資之利息收入	<b>1,965</b>	—
銷售臘味產品	<b>1,143</b>	913
租金收入	<b>5</b>	10
撥回應收賬款及其他應收款項淨額	<b>3,181</b>	21
政府資助	<b>4,144</b>	562
其他	<b>556</b>	115
	<b>25,042</b>	3,300
<b>收益</b>		
出售按公允值計入損益之股本投資之收益	<b>—</b>	248
匯兌收益淨額	<b>24,076</b>	—
	<b>24,076</b>	248
	<b>49,118</b>	3,548

## 5. 融資成本

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銀行貸款利息	7,443	14,367
減：政府資助	(7,695)	(2,919)
	<b>(252)</b>	11,448

## 6. 除稅前盈利

本集團之除稅前盈利已扣除下列各項：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
售出存貨成本	168,288	117,796
折舊	31,808	19,998
專利權攤銷	859	858
土地租賃款項攤銷	1,216	642

## 7. 所得稅

本集團須就於本集團成員公司註冊成立及經營業務所在司法權區產生或賺取之盈利，按實體基準繳納所得稅。鑒於本集團於截至二零一零年十二月三十一日止年度並無在香港產生任何應課稅盈利，故並無作出香港利得稅撥備。

本公司的附屬公司梧州神冠蛋白腸衣有限公司(「梧州神冠」)位於中國西部廣西省梧州市，須根據《財政部、國家稅務總局、海關總署關於西部大開發稅收優惠政策問題的通知》(財稅【2001】第202號)按當地優惠企業所得稅(「企業所得稅」)稅率15%繳納稅項。

根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》(主席令【1991】第45號第8條)，從事製造業之外資企業自其經扣除結轉稅項虧損後錄得應課稅盈利首年起獲兩年豁免企業所得稅，並有權於往後三年獲豁免50%稅項。

根據《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》(國發【2007】第39號)，享有「兩年豁免加三年減半」企業所得稅優惠的企業可於新的《中華人民共和國企業所得稅法》(自二零零八年一月一日起生效)實行後繼續享有稅項優惠。西部大開發之稅項優惠政策項下優惠企業所得稅率為15%。梧州神冠於二零零八年成功取得梧州市萬秀區國家稅務局之批准，繼承其稅項優惠待遇。

梧州神冠首個獲利年度為截至二零零五年十二月三十一日止年度，同時亦為梧州神冠首個免稅年度。因此，梧州神冠獲豁免截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止兩個年度之企業所得稅，並就截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度按稅率7.5%繳納企業所得稅。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本集團：		
年度當期稅項支出		
— 中國	<b>132,622</b>	45,353
去年超額撥備	<b>(1,575)</b>	—
遞延稅項	<b>3,473</b>	(9,355)
年度稅項支出總額	<b>134,520</b>	35,998

## 8. 股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本公司附屬公司向其當時股東宣派之股息	—	329,721
中期股息		
— 每股普通股6.0港仙(二零零九年：無)	<b>87,097</b>	—
報告期間後擬派末期股息		
— 每股普通股8.0港仙(二零零九年：4.6港仙)	<b>111,823</b>	67,295
特別股息		
— 每股普通股2.0港仙(二零零九年：無)	<b>27,955</b>	—
	<b>226,875</b>	397,016

報告期間後擬派末期股息及擬派特別股息並無於報告期間結算日確認為負債，且尚待本公司股東於應屆股東週年大會批准。

## 9. 本公司普通股擁有人應佔每股盈利

截至二零一零年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃按本公司普通股擁有人應佔年內盈利人民幣513,458,000元(二零零九年：人民幣326,061,000元)及截至二零一零年十二月三十一日止年度已發行普通股加權平均股數1,660,186,000股(二零零九年：1,300,658,000股)計算。截至二零零九年十二月三十一日止年度，普通股加權平均股數乃按附註1所詳述重組及資本化發行已於二零零九年一月一日完成之假設計算。

截至二零一零年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利乃按本公司普通股擁有人應佔年內盈利人民幣513,458,000元(二零零九年：人民幣326,061,000元)計算。計算所用普通股加權平均股數為於截至二零一零年十二月三十一日止年度之已發行普通股數目，如同計算每股基本盈利所用者，而2,626,000股(二零零九年：236,000股)普通股加權平均股數乃假設所有潛在攤薄普通股已視作行使為普通股而按零代價發行。

## 10. 應收賬款及票據

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
應收賬款	138,527	84,053
應收票據	3,000	—
應收一家關連公司款項	665	638
減：減值	(4,982)	(6,695)
	<b>137,210</b>	77,996

本集團與客戶之貿易條款主要為信貸形式。信貸期一般為一個月，對於主要客戶則最多可延長至三個月。本集團根據過往收取款項之經驗為應收賬款作出減值虧損撥備。應收賬款並無計息。

於報告期間結算日，應收賬款按發票日期並扣除撥備之賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
3個月內	129,021	75,107
3至4個月	1,260	490
超過4個月	3,264	1,761
	<b>133,545</b>	77,358

應收一家關連公司款項：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
優良工藝企業(「優良工藝」)	665	638

上述關連公司由本公司董事劉子強先生控制。應收優良工藝之款項為無抵押、免息及附有60天還款期，與賦予本集團其他主要客戶之期限類似。

## 11. 應付賬款

於報告期間結算日，應付賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
1個月內	20,433	18,687
1至2個月	1,976	2,217
2至3個月	697	897
超過3個月	3,251	2,426
	<b>26,357</b>	24,227

應付賬款並不計息，一般於60天內結算。

於本報告期間結算日，並無應付賬款包括應付梧州駿業商標印刷有限公司(「梧州駿業印刷」)之款項(二零零九年：人民幣1,000元)。梧州駿業印刷由本公司董事周亞仙女士之配偶控制。有關與梧州駿業印刷的結餘為無抵押、免息及須於收訖貨品後20天內償還。

## 12. 股份

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
法定：		
20,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股	200,000	200,000
已發行及繳足：		
1,661,060,000股(二零零九年：1,660,000,000股)每股面值0.01港元之普通股	16,611	16,600
人民幣千元等額	14,633	14,624

## 管理層討論及分析

### 業務及營運回顧

財政與貨幣刺激措施及世界貿易復甦，推動中國經濟擴張。經濟持續增長，帶動城鄉地區家庭收入提升。根據國家統計局之初步數據，中國於二零一零年的國內生產總值約達人民幣397,983億元，較去年增長約10.3%。城鎮居民人均可支配收入為人民幣19,109元，農村居民人均純收入為人民幣5,919元。撇除價格因素後，實際增長率分別為7.8%及10.9%。

在國家經濟急速增長、城市化進程持續及消費力提升的環境下，市場對加工肉類產品需求持續上升。中國居民生活方式改變，亦促進內地加工肉類產品消費。在現時內地加工肉類產品消費仍遠低於發達國家之水平的環境下，這些因素均為中國膠原蛋白腸衣市場提供雄厚潛力。

神冠作為中國最大食用膠原蛋白腸衣製造商，亦受惠於中國加工肉類產品市場之龐大商機。截至本年度，本集團收入由去年人民幣794,400,000元攀升45.1%至人民幣1,152,700,000元。本公司擁有人應佔盈利由二零零九年人民幣326,100,000元躍升57.5%至本年度的人民幣513,500,000元。

董事會建議派付本年度末期股息每股8.0港仙(二零零九年：4.6港仙)及本年度特別股息每股2.0港仙(二零零九年：零)。以供參考，中國人民銀行於本公布日期宣佈之人民幣兌港元收市匯率為人民幣0.8415元兌1.00港元。按此計算，每股末期及特別股息合共折算人民幣8.4150分，連同中期股息每股6.0港仙(誠如日期為二零一零年八月三十日之中期業績公布所述，相當於人民幣5.2468分)，股息／盈利比率約為44.2%。

### 產品組合

本集團主要從事食用膠原蛋白腸衣產品製造及銷售之業務，其中大部分乃用於西式香腸。鑒於中國香腸市場對香腸產品需求不斷上升以及產品成份及口味更趨多元化，優質膠原蛋白腸衣之市場需求亦持續快速上升。

本年度內，西式膠原蛋白腸衣產品仍是本集團主要收入來源。截至二零一零年十二月三十一日止年度，西式膠原蛋白腸衣產品銷售額達人民幣1,080,200,000元(二零零九年：人民幣722,900,000元)，較去年增加49.4%，佔本集團總收入93.7%(二零零九年：91.0%)。中式膠原蛋白腸衣銷售額約人民幣72,500,000元(二零零九年：人民幣71,500,000元)，較去年溫和增長1.3%，佔總收入約6.3%(二零零九年：9.0%)。

為優化產品組合，開拓新市場機遇，本集團繼續投資於新產品。本年度內，本集團在二零一零年十月就有關生產專為回教徒而設的清真腸衣取得清真證明。此款新膠原蛋白腸衣目前於中國市場出售，並預期將逐步銷往海外市場。

本年度內，本集團提供不同尺寸之膠原蛋白腸衣產品，直徑介乎16至50毫米。因應大口徑腸衣需求日益增加，本集團於本年度結束時已劃撥4條生產線，專門用作生產大口徑腸衣。於本年度，本集團約77.2%之銷售為直徑介乎16至21毫米之腸衣。

本集團產品之主要市場為中國內地，超過96%由本集團生產之腸衣均銷往中國之香腸製造商，其餘產品則主要出口往南美洲、東南亞、美國及歐洲等地。

## 原料供應

本集團用作生產膠原蛋白腸衣之主要原材料為牛內層皮。過去幾年，牛內層皮之供應維持穩定。本集團預期，多年來與供應商建立之良好關係，將能保障本集團在未來繼續獲得牛內層皮之穩定供應。本年度內，原材料成本為人民幣199,000,000元(二零零九年：人民幣128,600,000元)，佔本集團總銷售成本43.8%。

## 產能

因應膠原蛋白腸衣需求急速增長，本集團於本年度內增加其於發展產能之投資。

本集團擁有位於梧州的兩個生產廠房，於二零一零年十二月三十一日生產線總數達170條，其中四條原定於二零一一年安裝，安裝工程已於二零一零年完成，較預期早完成。按生產線投產時間計算，加權平均產能則為3,148,000,000米。實際產量約2,908,100,000米。

本年度內，本集團完成為現有46條生產線提升節能技術，並成功將4條生產線升級以生產高售價之大口徑腸衣。本集團亦將逐步調撥26條生產線，專門生產清真腸衣，以迎合海外國家之龐大需求。

自新思扶生產區投入生產以來，本集團之膠原蛋白加工廠產能得以大幅提升。思扶生產區完成平整土地面積約350,000平方米，並興建廠房和冷凍庫共佔地40,000平方米。本年度內，本集團將其部分膠原蛋白加工設備從舊扶典生產區，遷往新膠原蛋白加工廠，不僅大幅增強本集團膠原蛋白加工效率，同時亦改善所加工膠原蛋白質素。此外，本集團提升舊扶典生產區內生產線，新增自動化設施，以提高生產效率。

## 技術研發

本集團將新技術及產品研發視為其競爭優勢之一。本集團因應客戶需求提供特製的膠原蛋白腸衣產品，並參與新香腸產品之早期研發。本集團深信，強大的研發能力乃致勝之道；專利技術為本集團在市場同業中脫穎而出，並同時提高競爭對手進入門檻之關鍵。本集團將繼續優化其生產技術，以減少生產成本。本年度內，研發開支為人民幣87,100,000元(二零零九年：人民幣23,400,000元)。

截至二零一零年十二月三十一日，本集團已向國家知識產權局註冊2個商標及9項專利，另有20項專利權獲接納申請並有待審批。

## 品質控制

神冠嚴格監控各個生產步驟，務求向客戶提供高質素產品。本期間內，本集團的品質控制體系通過ISO9001:2000質量管理體系及HACCP標準的年度審核，亦取得美國食品藥物局註冊，使產品得以出口往美國。同時，本集團所有產品均符合國家標準GB14967-94及腸衣製造行業標準SB/T10373-2004。所有此等認證令本集團成為值得其客戶信賴之產品供應商。

為響應中國政府建立國家級企業審查中心，本集團斥資約人民幣4,500,000元，建設審查中心，以評審原材料及製成品。審查中心配備最先進技術，由具才幹之專業團隊運作，以確保本集團使用之原材料及製成品達致最高質量。審查中心於二零一零年底起試行運作。

## 客戶關係

為滿足客戶需要，本集團提供種類與尺寸不同的度身訂製膠原蛋白腸衣產品，並參與新香腸產品之早期研發。多年來，本集團與中國領先的加工肉類產品及香腸製造商建立長期業務關係。本年度內，本集團自包括南美洲、東南亞、美國及歐洲等多個海外市場接獲訂單。

於本年度，本集團繼續為河南雙匯投資發展股份有限公司、河南眾品食業股份有限公司、北京順鑫農業股份有限公司、中國糧油控股有限公司、中國雨潤食品集團有限公司、大眾食品控股有限公司、福建聖農發展股份有限公司、山東得利斯食品股份有限公司、中國康太食品股份有限公司、四川高金翔達食品有限公司、廣州食品企業集團有限公司皇上皇肉食製品廠、深圳市喜上喜食品加工有限公司等著名中國食品供應商提供各式優質腸衣產品。

## 節能

本集團採用並改良熱能技術，大幅降低能源消耗。於二零零九年本集團嘗試以嶄新熱能技術替代蒸汽鍋爐用作乾燥程序，結果令人滿意。基於此初步成功，本集團對熱能技術實施第三代改進，並將其應用於全部生產線上，使節能效果更為顯著。於二零一零年，標準煤用量大幅減少，成本得以減省。本集團相信，新節能技術以電取代煤，將能減少廢氣排放，對環境保護效果理想。

## 財務分析

### 收入

本集團之收入由二零零九年人民幣794,400,000元增加45.1%至二零一零年人民幣1,152,700,000元，此乃由西式膠原蛋白腸衣銷售大幅攀升所帶動。本年度內，本集團合共銷售腸衣25.8億米。

西式膠原蛋白腸衣之銷售額由二零零九年人民幣722,900,000元增加49.4%至二零一零年人民幣1,080,200,000元。此等產品之銷售額上升主要由於：(i)本集團擴大於中國之銷售及市場推廣網絡；(ii)此等產品於中國之整體市場需求因急速城市化及經濟持續發展而上升；及(iii)本集團因應市場需求快速擴張生產規模。

### 銷售成本

銷售成本由二零零九年人民幣308,600,000元增加47.3%至二零一零年人民幣454,600,000元。增幅與同期銷售額升幅大致相符，並由以下因素帶動：(i)由於產量提升，原材料成本增加人民幣70,400,000元；(ii)有關水、電及煤之開支增加人民幣25,100,000元；及(iii)由於本集團增聘員工及每年檢討薪酬以支援其營運，令直接勞工開支增加人民幣31,400,000元。本年度內，本集團合共生產腸衣29.1億米並維持設備使用率於92.4%。

### 毛利

毛利由二零零九年人民幣485,800,000元增加43.7%至二零一零年人民幣698,100,000元，毛利率則大概保持穩定。毛利率保持穩定主要由於本年度內本集團有效使用能源所致。隨著本集團之生產及節能技術改善，令本年度所用原材料成本及水、電、煤之開支得以節約，並抵銷增加的勞動力成本，另使本集團能夠更有效地保護環境，做到節能減排的成果。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零零九年人民幣3,500,000元大幅增加至二零一零年人民幣49,100,000元，主要是銀行利息收入及外匯兌換收益增加所致。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零九年人民幣11,200,000元增加30.4%至二零一零年人民幣14,600,000元。銷售及分銷開支分別佔二零零九年及二零一零年收入之1.4%及1.3%。銷售及分銷開支佔銷售額百分比減少，反映本集團規模經濟效益獲得提升。

## 行政開支

行政開支由二零零九年人民幣79,600,000元減少14.5%至二零一零年人民幣68,000,000元。行政開支減少主要由於本公司於二零零九年就籌備於二零零九年十月上市產生的法律及專業費用人民幣23,200,000元於本年度內並無再發生，但員工薪金及福利開支增加抵銷其部分減幅，主要原因為：(i)行政管理員工人數有所增長；及(ii)按本集團主要營運附屬公司梧州神冠蛋白腸衣有限公司(「梧州神冠」)及其子公司的盈利能力向若干高層管理人員支付表現掛鈎花紅。

## 融資成本

融資成本由二零零九年淨支出人民幣11,400,000元減少至二零一零年淨收益人民幣300,000元。減少乃由於本集團已於二零零九年內運用部分本公司上市所得款項及經營活動現金流入用作償還銀行借貸，並在本年度一直維持低借貸水平所致。銀行貸款利息受到本年度獲發之政府資助抵銷。

## 所得稅開支

所得稅開支於二零一零年為人民幣134,500,000元，而於二零零九年則為人民幣36,000,000元。本公司之主要營運附屬公司梧州神冠因其位處中國西部地區而享有稅務優惠，並於二零零九年因「兩免三減半」企業所得稅優惠期而獲減半企業所得稅(「企業所得稅」)，因此梧州神冠於該年度之適用稅率為7.5%。二零零九年年底有關減半企業所得稅的優惠期已結束，因此梧州神冠於二零一零年內之適用稅率調整至15%。

於二零零九年及二零一零年，本集團之實際稅率分別按除稅前盈利之9.3%及20.2%計算。由於梧州神冠向其在香港成立之控股公司宣派股息而須繳納預扣稅，故實際稅率比適用稅率有所增加。由於派付特別股息每股2.0港仙，本集團產生額外預扣稅約人民幣2,900,000元。

## 非控股權益應佔盈利

非控股權益應佔盈利由二零零九年人民幣25,000,000元減少32.7%至二零一零年人民幣16,800,000元。減少主要由於除稅後盈利雖然有所增加，但是非控股股東於梧州神冠之實益權益百分比減少所致。

## 本公司擁有人應佔盈利

由於上述所討論原因，本公司擁有人應佔盈利由二零零九年人民幣326,100,000元增加57.5%至二零一零年人民幣513,500,000元。本公司擁有人應佔本集團之純利率由二零零九年41.0%增加至二零一零年之44.5%。

## 流動資金及資本資源

### 現金及銀行借貸

本集團一般以內部產生現金流量及其主要往來銀行提供之銀行借貸撥付其業務營運及資本開支所需。

於二零一零年十二月三十一日，現金及現金等價物價值為人民幣787,700,000元，較二零零九年年底減少人民幣240,100,000元。本集團之現金及銀行存款中97.9%以人民幣計值，而其餘2.1%則以港元及美元計值。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之負債總額為人民幣335,200,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣236,800,000元)，當中人民幣140,000,000元為於三至五年(包括首尾兩年)內到期之長期銀行借貸。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無於一年內到期之短期銀行借貸。本集團所有銀行借貸按現行浮動年利率5.76厘至6.03厘計息及以人民幣計值。

於二零一零年十二月三十一日，本集團淨現金狀況(現金及現金等價物減總銀行借貸)為人民幣647,800,000元，連同持有至到期投資人民幣202,000,000元。於二零一零年十二月三十一日，債務與權益比率為7.5%(二零零九年十二月三十一日：4.9%)，債務與權益比率乃按總銀行借貸除以總權益計算。

### 現金流量

於二零一零年，經營活動產生人民幣386,600,000元，而投資活動及融資活動則動用淨額分別人民幣980,900,000元及人民幣96,900,000元。融資活動之現金流出淨額主要與本公司分派二零零九年末期股息及截至二零一零年六月三十日止六個月中期股息以及借取與償還之銀行借貸有關。投資活動之現金流出淨額主要與擴充生產設施以及購買物業、廠房及設備、繳付與土地使用權有關的預付款、購入由中國財政部所發行本金額人民幣2億元之一年期憑證式國債以及當存入時原定到期日為三個月以上之非抵押定期存款有所增加有關。於二零一零年十二月三十一日，當存入時原定到期日為三個月以上之非抵押定期存款為人民幣535,500,000元。

### 承受匯兌風險

本集團主要在中國經營業務，大部分交易均以人民幣結算。來自經營之資產與負債及交易主要以人民幣計值。儘管本集團可能須承受外匯風險，惟董事會預期日後匯率波動不會對本集團之經營造成重大影響。本集團於本期間並無採納正式對沖政策，亦無應用任何外幣對沖工具。

### 資本開支

於二零一零年，投資活動中資本開支現金流出為人民幣328,700,000元，而於二零一零年十二月三十一日之資本承擔為人民幣443,700,000元。資本開支及資本承擔均主要與為新生產設施購買廠房及設備有關。

於二零一一年，本公司預算將耗資約人民幣400,000,000元撥付資本開支，主要包括用於增加本集團產能之資本開支，以應付其產品與日俱增之需求，同時提升生產技術。

### 資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產。

### 所得款項用途

於二零零九年十月十三日，本公司成功於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司自首次公開售股收取之所得款項淨額約為人民幣1,190,600,000元。

於二零一零年十二月三十一日，所得款項約人民幣14,100,000元已用作償還應付股東之未償還款項；所得款項約人民幣133,300,000元已用作償還銀行借貸，而所得款項約人民幣393,400,000元則已用作發展及擴建於梧州之生產設施。所得款項已按照本公司日期為二零零九年九月三十日之招股章程（「招股章程」）所載擬作用途應用。

於二零一零年十二月三十一日，未動用所得款項已存放於香港及中國之持牌銀行作計息存款。

### 或然負債

於二零一零年十二月三十一日及截至本公布日期止，本集團並不知悉有任何重大或然負債。

### 收購、出售及重大投資

於二零一零年七月二十二日及二零一零年九月十四日，本集團透過梧州神冠收購本金總額分別為人民幣110,733,200元及人民幣89,266,800元、由中國財政部發行之一年期憑證式國債。年利率為2.6厘。詳情請參閱本公司日期分別為二零一零年七月二十二日及二零一零年九月十四日之公布。

除上文披露者外，於本期間內，本集團並無任何重大收購、出售或投資。

### 人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團共有3,695名僱員。本年度內，已付員工薪酬總額為人民幣111,300,000元。為吸引及挽留優秀人才以確保業務運作暢順及配合本集團不斷擴展之需要，本集團參考市況以及個別員工資歷及經驗提供具競爭力之薪酬待遇。

於二零零九年，根據本公司之購股權計劃，部分董事及高級管理人員獲授購股權。本集團訂有僱員購股權計劃，以獎勵僱員及鼓勵彼等為提升本集團之價值及推動本集團長遠增長作出努力。

### 前景

展望未來，本集團對中國膠原蛋白腸衣市場之龐大潛力仍深感樂觀。中國人民收入日增、生活模式轉變，將會繼續推動加工肉類產品及天然腸衣替代品之強勁需求。為把握不斷湧現之商機，本集團將致力維持其於膠原蛋白腸衣市場之領先地位，並實踐下列重要發展計劃：

- (i) 於二零一一年，本集團計劃新增54條生產線，令生產線總數達220條，其中四條已於二零一零年底安裝，早於預期完成，預期二零一一年之年度產能達約40至42億米，另預期產量為36至38億米。此舉將有助本集團推出新產品種類，以滿足市場需求，同時令本集團能對現有生產線實施必要的保養。為配合生產線擴充之需要，本集團將進一步擴大其新膠原蛋白加工廠之產能。
- (ii) 本集團將持續多元化擴充產品種類，同時又會逐步調撥共26條生產線，以擴大生產清真腸衣。重新調配生產線完成後，清真腸衣之年度產能將能達致5億米。本集團之目標為透過豐富其產品組合，增強市場競爭優勢。繼二零一零年十月推出清真腸衣後，本集團決定擴大海外銷售，目標為吸納來自海外市場日益殷切之需求，並將業務延伸向回教社區。

(iii) 此外，本集團將繼續劃撥資源，整合並完善內部管理成效，同時改進管理及營運效率，以達規模經濟效益，為迎臨未來挑戰作好準備。本集團矢志維持其領先品牌知名度及創造更豐碩回報，以感謝其股東、員工及客戶一直以來的支持。

## 其他資料

### 股息

董事會建議就本年度向於二零一一年五月十七日名列本公司股東名冊之股東派付末期股息每股普通股8.0港仙及特別股息每股普通股2.0港仙。待股東於應屆股東週年大會批准後，預期末期及特別股息將於二零一一年五月二十七日或前後派發。

### 暫停辦理股份登記

本公司將於二零一一年五月十二日(星期四)至二零一一年五月十七日(星期二)止(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保能收取末期及特別股息(股息的派發將於本公司應屆股東週年大會內決議及表決)，及合資格出席應屆股東週年大會並於會上表決，所有股份過戶文件必須連同有關股票於二零一一年五月十一日(星期三)下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，辦理登記。

### 購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於本年度內並無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

### 遵守《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)

本公司已採用上市規則附錄十所載之標準守則作為董事進行證券交易行為的標準。本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事確認於本年度皆有遵守標準守則所載之準則。

### 企業管治常規守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「守則」)載列之守則條文。於本年度，本公司已遵守守則之守則條文，惟下述者除外：

根據守則之守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。本公司並無任何「行政總裁」職位，此舉偏離守則條文第A.2.1條。

周亞仙女士為本公司主席兼總裁，亦負責監督本集團日常運作。董事會將定期召開會議，以考慮影響本集團營運之重大事宜。董事會認為此架構不會對董事會與本公司管理層間之權力和權責均衡構成損害。各執行董事及負責不同職能之高級管理層之角色與主席及行政總裁之角色相輔相承。董事會相信，此架構有利於建立鞏固而連貫之領導，讓本集團有效營運。

本公司知悉遵守守則條文第A.2.1條之重要性，並將繼續考慮委任行政總裁之可行性。

## 本期間後事項

於二零一一年三月四日及二零一一年三月十一日，本集團透過梧州神冠收購由中國財政部所發行、本金總額分別為人民幣110,000,000元及人民幣40,000,000元之3.45厘一年期憑證式國債。收購國債之詳情請參閱本公司日期分別為二零一一年三月四日及二零一一年三月十三日之公布。

## 審核委員會

董事會轄下之審核委員會已審閱本公司於本年度之綜合年度業績，並認為本公司已遵守所有適用之法例、會計準則及規定，且已作出充分披露。

承董事會命  
神冠控股(集團)有限公司  
主席  
周亞仙

香港，二零一一年三月二十一日

於本公布日期，執行董事為周亞仙女士、蔡月卿女士、施貴成先生及茹希全先生；非執行董事為劉子強先生，以及獨立非執行董事為徐容國先生、孟勤國先生及楊小虎先生。