

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佈的內容概不負責，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佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的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)

#### 截至二零一一年十二月三十一日止年度 業績公佈及 建議委任董事

##### 業績摘要

- 實現收入人民幣1,502,000,000元，同比上升30.3%
- 實現本公司擁有人應佔盈利人民幣689,300,000元，同比上升34.3%
- 決議派發末期股息每股6.0港仙
- 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」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(合稱「神冠」或「本集團」)截至二零一一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佈的香港財務報告準則編製的綜合年度業績。本集團二零一一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二零一二年三月十九日批准。

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二零一零年增加30.3%至人民幣1,502,000,000元。本年度內，本集團的盈利能力得到提升。本年度內，本公司擁有人應佔盈利為人民幣689,300,000元，較二零一零年增長34.3%。本公司擁有人應佔每股基本盈利為人民幣20.7分。董事會欣然建議派發末期股息每股6.0港仙。以供參考，中國人民銀行於本公佈日期宣佈的人民幣兌港元收市匯率為人民幣0.81260元兌1.00港元。按此計算，每股末期股息折算人民幣4.8756分，連同中期股息每股4.3港仙(誠如日期為二零一一年八月二十二日的中期業績公佈所述，相當於人民幣3.5287分)，股息／盈利比率約為40.5%。

## 綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	4	<b>1,501,985</b>	1,152,689
銷售成本		<b>(571,709)</b>	(454,616)
毛利		<b>930,276</b>	698,073
其他收入及收益	4	<b>62,578</b>	49,118
銷售及分銷成本		<b>(22,533)</b>	(14,595)
行政開支		<b>(101,911)</b>	(68,026)
融資成本淨額	5	<b>(289)</b>	252
除稅前盈利	6	<b>868,121</b>	664,822
所得稅項開支	7	<b>(163,490)</b>	(134,520)
年度盈利		<b>704,631</b>	530,302
其他全面收益			
換算海外業務產生的匯兌差額		<b>(35,163)</b>	(26,762)
年度其他全面收益，扣除稅項		<b>(35,163)</b>	(26,762)
年度全面收益總額		<b>669,468</b>	503,540
應佔盈利：			
本公司擁有人		<b>689,319</b>	513,458
非控股權益		<b>15,312</b>	16,844
		<b>704,631</b>	530,302
應佔綜合收益總額：			
本公司擁有人		<b>654,156</b>	486,696
非控股權益		<b>15,312</b>	16,844
		<b>669,468</b>	503,540
本公司普通股擁有人應佔每股盈利	9		(經重列)
基本(每股人民幣分)		<b>20.7</b>	15.5
攤薄(每股人民幣分)		<b>20.7</b>	15.4

# 綜合財務狀況報表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		922,526	722,421
預付土地租賃款項		105,646	107,732
專利權		285	1,144
可供出售投資		200	200
持有至到期投資		50,403	–
遞延稅項資產		14,074	8,790
長期預付款項		10,136	16,343
非流動資產總值		1,103,270	856,630
<b>流動資產</b>			
存貨		182,342	118,849
應收賬款及票據	10	166,226	137,210
預付款項、按金及其他應收款項		48,439	97,364
保本投資		50,000	–
持有至到期投資		154,329	201,965
現金及現金等價物		487,789	787,736
流動資產總值		1,089,125	1,343,124
<b>流動負債</b>			
應付賬款	11	52,434	26,357
其他應付款項及應計費用		123,740	119,631
計息銀行借貸		42,971	–
應付稅項		18,196	31,800
遞延收入		–	3,305
流動負債總額		237,341	181,093
流動資產淨值		851,784	1,162,031
資產總值減流動負債		1,955,054	2,018,661
<b>非流動負債</b>			
計息銀行借貸		20,000	140,000
遞延收入		28,952	14,061
遞延稅項負債		630	–
非流動負債總額		49,582	154,061
資產淨值		1,905,472	1,864,600

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	12	<b>28,568</b>	14,633
儲備		<b>1,876,904</b>	1,823,046
		<b>1,905,472</b>	1,837,679
非控股權益		-	26,921
權益總額		<b>1,905,472</b>	1,864,600

## 財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

### 1. 呈報基準

此財務資料是根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」, 當中包括所有香港財務報告準則、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的披露規定編製。財務報表按歷史成本常規編製。此財務資料以人民幣(「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. 會計政策及披露的變動

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號的修訂本	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—首次採納者於香港財務報告準則第7號披露比較資料的有限豁免的修訂
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露
香港會計準則第32號的修訂本	香港會計準則第32號金融工具: 呈列—供股的分類的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第14號的修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第14號預付最低資金要求的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第19號	以股本工具消除金融負債
二零一零年香港財務報告準則的改進	於二零一零年五月所頒佈多項香港財務報告準則的修訂

除下文就香港會計準則第24號(經修訂)及二零一零年香港財務報告準則的改進內香港財務報告準則第3號、香港會計準則第1號及香港會計準則第27號的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本集團並無任何重大財務影響。

採納此等香港財務報告準則的主要影響如下:

(a) 香港會計準則第24號(經修訂)關連人士披露

香港會計準則第24號(經修訂)釐清及簡化關連人士的定義。新定義強調關連人士關係的對稱性, 並釐清人士及主要管理人員影響一個實體關連人士關係的情況。經修訂準則亦引入報告實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響的實體進行交易的一般關連人士披露規定豁免。關連人士的會計政策已作修訂, 以反映根據經修訂準則的關連人士定義變動。採納經修訂準則並無對本集團財務狀況或表現造成任何影響。

(b) 於二零一零年五月頒佈的二零一零年香港財務報告準則的改進載列多項對香港財務報告準則的修訂。各準則均設有獨立過渡條文。雖然採納若干修訂可能引致會計政策變動，惟該等修訂概不會對本集團財務狀況或表現產生重大財務影響。最適用於本集團的主要修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第3號業務合併：該修訂釐清香港財務報告準則第7號、香港會計準則第32號及香港會計準則第39號的修訂，取消或然代價豁免的規定，並不適用於收購日期為採用香港財務報告準則第3號(於二零零八年經修訂)前的業務合併所產生或然代價。

此外，修訂限制非控股權益計量選擇的範圍。僅屬現時擁有權益並賦予其持有人於清盤時按比例分佔被收購方淨資產的非控股權益部分，方可以公允值或以現時擁有權工具按比例分佔被收購方可識別淨資產計量。除非其他香港財務報告準則規定須採用其他計量基準，否則非控股權益的所有其他部分均以收購日期的公允值計量。

修訂亦加入明文指引，以釐清並無取代及自願取代的股份付款獎勵會計處理方法。

- 香港會計準則第1號財務報表的呈列：該修訂釐清其他全面收益各部分的分析可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表內呈列其他全面收益各部分分析。
- 香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表：該修訂釐清香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出的後續修訂將於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間或提早應用香港會計準則第27號(以較早者為準)應用。

### 3. 分部資料

本集團的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。

#### 地區資料

由於本集團逾90%的收入源自中國的客戶，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

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團來自單一名(二零一零年：單一名)客戶的收入為人民幣498,572,000元(二零一零年：人民幣467,377,000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的發票淨值。

收入、其他收入及收益的分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>收入</b>		
銷售貨品	<b>1,501,985</b>	1,152,689
<b>其他收入淨額</b>		
銀行利息收入	<b>14,687</b>	14,048
持有至到期投資的利息收入	<b>7,967</b>	1,965
銷售臘味產品	<b>737</b>	1,143
租金收入	-	5
撥回應收賬款及其他應收款項減值淨額	-	3,181
政府資助	<b>6,924</b>	4,144
其他	<b>316</b>	556
	<b>30,631</b>	25,042
<b>收益</b>		
匯兌收益淨額	<b>31,924</b>	24,076
出售計入損益的金融資產收益	<b>23</b>	-
	<b>31,947</b>	24,076
	<b>62,578</b>	49,118

#### 5. 融資成本

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銀行貸款利息	<b>3,594</b>	7,443
減：政府資助	<b>(3,305)</b>	(7,695)
	<b>289</b>	(252)

#### 6. 除稅前盈利

本集團的除稅前盈利已扣除下列各項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
售出存貨成本	<b>217,719</b>	168,288
折舊	<b>42,687</b>	31,808
專利權攤銷	<b>859</b>	859
土地租賃款項攤銷	<b>2,086</b>	1,216

## 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的盈利，按實體基準繳納所得稅。鑒於本集團於截至二零一一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。

本公司的全資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。

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本集團：		
年度當期稅項支出		
— 中國	166,031	132,622
去年撥備不足／(超額撥備)	2,113	(1,575)
遞延稅項	(4,654)	3,473
年度稅項支出總額	163,490	134,520

## 8. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中期股息		
— 每股普通股4.3港仙(二零一零年：3.0港仙，經重列)	117,560	85,841
報告期間後擬派末期股息		
— 每股普通股6.0港仙(二零一零年：4.0港仙，經重列)	161,973	113,079
特別股息		
— 每股普通股零(二零一零年：1.0港仙，經重列)	—	27,955
	279,533	226,875

報告期間後擬派末期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。

每股普通股股息已調整以反映於二零一一年六月二十日進行的紅股發行。

## 9. 本公司普通股擁有人應佔每股盈利

截至二零一一年十二月三十一日止年度的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689,319,000元(二零一零年：人民幣513,458,000元)及截至二零一一年十二月三十一日止年度已發行普通股加權平均股數3,322,120,000股(二零一零年：3,320,372,000股，經重列)計算，並已作出調整以反映年內紅股發行。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利按本公司普通股擁有人應佔年內盈利人民幣689,319,000元(二零一零年：人民幣513,458,000元)計算。計算所用普通股加權平均股數為於截至二零一一年十二月三十一日止年度的已發行普通股數目，如同計算每股基本盈利所用者，而4,527,000股(二零一零年：5,252,000股，經重列)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，並已作出調整以反映年內紅股發行。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的普通股加權平均股數已就在二零一一年六月二十日進行的紅股發行作出追溯調整。

## 10. 應收賬款及票據

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應收賬款	<b>121,236</b>	138,527
應收票據	<b>49,471</b>	3,000
應收一家關連公司款項	<b>649</b>	665
減：減值	<b>(5,130)</b>	(4,982)
	<b>166,226</b>	137,210

本集團與客戶的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。本集團致力維持對未償還應收款項的嚴緊控制，並已制定信貸政策，以盡量減低信貸風險。高級管理層會定期審閱逾期結餘。本集團根據過往收款經驗為應收賬款作出減值虧損撥備。本集團並無就其應收賬款結餘持有任何抵押品或實行其他信貸加強措施。應收賬款並無計息。

於報告期間結算日，應收賬款及票據按發票日期並扣除撥備的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
3個月內	<b>146,573</b>	132,686
3至4個月	<b>11,354</b>	1,260
超過4個月	<b>8,299</b>	3,264
	<b>166,226</b>	137,210

應收一家關連公司款項：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
LJK Frozen SDN. BHD. (「LJK」)(前稱優良工藝公司)	<b>649</b>	665

LJK由董事劉子強先生控制。應收LJK的款項為無抵押、免息及附有60天還款期，與賦予本集團其他主要客戶的期限類似。

## 11. 應付賬款

於報告期間結算日，應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
1個月內	<b>37,298</b>	20,433
1至2個月	<b>8,962</b>	1,976
2至3個月	<b>1,582</b>	697
超過3個月	<b>4,592</b>	3,251
	<b>52,434</b>	26,357

應付賬款並不計息，一般於60天內結算。

## 12. 股份

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
法定：		
20,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	<b>200,000</b>	200,000
已發行及繳足：		
3,322,120,000股(二零一零年：1,661,060,000股)每股面值0.01港元的普通股	<b>33,221</b>	16,611
人民幣千元等額	<b>28,568</b>	14,633

## 管理層討論及分析

### 業務及營運回顧

二零一一年是中國十二五規劃開局之年，也是按照主要政策方向在未來五年深化改革及發展的第一年。全球營商環境仍然充滿挑戰，歐美金融危機令全球經濟雪上加霜。在如此嚴峻的經濟環境下，中國卻持續穩步及相對較快發展，價格保持穩定。中國經濟蓬勃增長帶動國民消費力提升。根據國家統計局的初步數據，中國於二零一一年的國內生產總值約達人民幣471,564億元，同比增長約9.2%。城鎮居民人均可支配年收入為人民幣21,810元，農村居民人均年純收入為人民幣6,977元。

中國經濟繁榮帶動經濟繼續擴張，加上生活水平不斷提升，肉類產品需求持續上升。由於新鮮肉類售價一直承受上漲壓力，消費者遂以加工肉類產品取而代之，因此加工肉類產品的需求增加尤其急速。腸衣業務方面，膠原蛋白腸衣產品市場滲透率遠不及發達國家，表明市場潛力巨大。憑藉集團對技術的掌握，神冠將受惠於中國市場的龐大商機。

雖然有關對肉類產品的食物安全在國內引起關注，對新鮮及加工肉類產品的需求造成短暫影響，但是本集團膠原蛋白腸衣的需求依然強勁，帶動銷售額攀升。同時，由於其他行業營運商的需求增加，迅速抵銷主要營運商需求的暫時性跌幅。

本年度內，本集團繼續於產能、技術發展及內部管理等方面取得進展，抵銷人民幣升值、原料價格上漲及膠原蛋白加工廠遷址等因素的影響，為未來發展成功奠定堅實基礎。

本年度，本集團收入由二零一零年的人民幣1,152,700,000元攀升30.3%至人民幣1,502,000,000元。本公司擁有人應佔盈利由二零一零年的人民幣513,500,000元躍升34.3%至人民幣689,300,000元。

董事會建議派付本年度末期股息每股6.0港仙(二零一零年經重列：4.0港仙)，惟並無建議派付本年度任何特別股息(二零一零年經重列：1.0港仙)。

## 產品組合

本年度內，本集團主要從事食用膠原蛋白腸衣製造及銷售業務，其中大部分用於西式香腸。鑒於市場對香腸(尤其是低溫香腸)的需求不斷上升，加上中國市場用於香腸產品的材料種類愈趨多樣化，故市場對高品質膠原蛋白腸衣的需求亦持續迅速攀升。

於二零一零年十月，本集團獲批專為中國回教徒而設的新型膠原蛋白產品清真腸衣的生產許可證，使產品組合更多元化，並可開拓新市場商機及增加在膠原蛋白腸衣行業的市場份額。此新品種的膠原蛋白腸衣目前只在中國市場銷售，在取得相關當局批准後，預期將於二零一二年於海外市場推售。

本年度內，本集團提供不同尺寸的膠原蛋白腸衣產品，直徑由13至50毫米不等。中國內地繼續為本集團產品的主要市場，超過96%由本集團生產的腸衣均售往中國的香腸製造商，其餘產品則主要出口至南美洲、東南亞、美國及歐洲。

## 原料供應

用作生產膠原蛋白腸衣的主要原材料為牛內層皮。牛內層皮的供應於過去數年維持穩定。

本集團一直與供應商保持長年的良好關係，預料能藉此確保牛內層皮於未來供應穩定。本年度內，原材料成本為人民幣234,700,000元(二零一零年：人民幣199,000,000元)，佔總銷售成本的41.0%。

## 成本控制

二零一一年是極具挑戰的一年，通脹持續、人民幣兌其他貨幣升值及勞工成本上漲，令本集團成本壓力增加。基於上述因素，本集團致力提升現有生產線效率，以應付不斷增加的市場需求，同時優化其節能設施，以減省成本，再善用其研發(定義見下文)專長，豐富產品組合及維持盈利能力。另外，本集團強化其中央採購管理以減省採購成本及擴大規模經濟效益。毛利率由二零一零年60.6%增至二零一一年61.9%。

## 產能

本年度內，因應膠原蛋白腸衣需求急速增長，本集團增加投資以擴充產能。

於二零一一年十二月三十一日，本集團於梧州擁有三個生產廠房，營運中的生產線數目達190條。本集團原定於旺甫生產區內增加50條新生產線。然而，由於工業區內變壓器超出負荷導致能源供應不足，故本集團把50條計劃生產線中的30條遷往思扶生產區，以致項目時間延遲。於30條生產線當中，16條生產線已於二零一二年三月完成建設，於本公佈日期，本集團的生產線總數增至206條。預期餘下14條生產線將於二零一二年四月完成。

於本年度，按生產線（包括清真腸衣生產線）投產時間計算，加權平均產能為3,808,000,000米，年實際產量約3,551,400,000米。

自新思扶生產區投產以來，本集團的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平方米的工程，建築面積約110,000平方米。本年度內，本集團繼續將其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，不僅進一步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（「研發」）視為其競爭優勢之一。本集團因應客戶需求提供特製膠原蛋白腸衣產品，並參與新香腸產品的早期研發。本集團深信，強大的研發能力乃致勝之道。特別是，專利技術使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的關鍵。本集團將繼續優化生產技術，以減少生產成本。本年度內，研發開支為人民幣158,500,000元（二零一零年：人民幣87,100,000元）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團已向國家知識產權局註冊二個商標及24項專利，另有九項專利權獲接納申請並有待審批。

### 品質控制

品質控制為本集團的另一核心競爭優勢。本集團嚴格監控各個生產步驟，務求向客戶生產高質素產品。本年度內，本集團的品質控制通過ISO9001:2008質量管理體系及ISO22000:2005食品安全管理體系的年度審核，亦已取得美國食品藥物局註冊，使產品得以出口至美國。此外，本集團所有產品均已符合國家標準（GB14967-94）及腸衣製造行業標準（SB/T10373-2004）。所有認證令本集團成為值得其客戶信賴的產品供應商。

鑒於食品行業的水平提升，本集團亦加大在產品安全及品質控制方面的力度。本集團斥資約人民幣10,600,000元，設立審查中心，以測試原材料及製成品。於二零一一年，本集團安裝新型先進審查及檢測設施，擴充技術中心，以同時強化技術及審查中心。現時，審查中心能檢測到（包括但不限於）殘留農藥、殘留藥物及重金屬等有害物質。

### 客戶關係

本集團提供種類與尺寸不同的度身訂製膠原蛋白腸衣以滿足客戶需要，並參與新香腸產品的早期研發。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。來自東南亞客戶的訂單較二零一零年增加185.1%。本年度內，本集團繼續為多家著名中國食品供應商提供優質腸衣產品。

## 節能

本集團採用並改良熱能技術，大幅降低能源消耗。本集團以技術創新為企業發展的源動力，在節能方面中取得突破性進展，其研發的節能技術被列入廣西2012年千億元產業重大科技攻關項目。本集團於全部生產線的乾燥程序上以熱能技術替代蒸汽鍋爐用，結果令人滿意。基於此初步成功，本集團進一步改良熱能技術，使節能效果更為顯著。能耗效率繼續改善，成本得以減省。本年度之能源成本約為人民幣138,100,000元，較去年同期上升33.2%。此增幅與本年度內本集團的產量增長及業務擴張相若。本集團相信，新節能技術以電代煤，將能減少廢氣排放，環境保護效果理想。

## 財務分析

### 收入

本集團之收入由二零一零年人民幣1,152,700,000元增加30.3%至二零一一年人民幣1,502,000,000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3,385,100,000米。

產品的銷售額上升主要由於：(i)本集團擴大於中國的銷售及市場推廣網絡；(ii)此等產品於中國的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增長而擴張生產規模。

### 銷售成本

銷售成本由二零一零年人民幣454,600,000元增加25.8%至二零一一年人民幣571,700,000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35,700,000元；(ii)有關水、電及煤的開支增加人民幣34,400,000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29,200,000元。本年度內，本集團合共生產腸衣3,551,400,000米並維持設備使用率於93.3%。

### 毛利

毛利由二零一零年人民幣698,100,000元增加33.3%至二零一一年人民幣930,300,000元。本集團付出不懈努力，務求提高現有生產線效率之同時，能迎合市場不斷攀升的需求，並為減少成本而優化節能設備，及善用其研發專長豐富產品組合及維持盈利能力，本集團毛利率因而由二零一零年60.6%上升至二零一一年的61.9%。

### 其他收入及收益

其他收入及收益由二零一零年人民幣49,100,000元大幅增加至二零一一年人民幣62,600,000元，主要是銀行存款及中國政府國庫債券利息收入增加所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一零年人民幣14,600,000元增加54.4%至二零一一年人民幣22,500,000元。銷售及分銷開支分別佔二零一零年及二零一一年收入的1.3%及1.5%。銷售及分銷開支增加，主要由於運輸開支由二零一零年人民幣8,000,000元上升至二零一一年人民幣11,100,000元。

## 行政開支

行政開支由二零一零年人民幣68,000,000元增加49.8%至二零一一年人民幣101,900,000元。行政開支增加主要由於員工薪金及員工福利開支增加所致，主要原因為：(i)行政管理員工人數增長；及(ii)按本公司主要營運附屬公司梧州神冠蛋白腸衣有限公司(「梧州神冠」)及其附屬公司的盈利能力向若干高層管理人員支付表現掛鈎花紅。此外，本集團於本年度內就城市維護建設稅，教育費附加及地方教育附加產生合共人民幣19,000,000元，城市維護建設稅，教育費附加及地方教育附加為於二零一零年十二月在中國新執行的稅項。

## 融資成本

融資成本由二零一零年淨收益人民幣252,000元減少至二零一一年淨支出人民幣289,000元。銀行貸款利息人民幣3,600,000元為本年度獲發的政府資助人民幣3,300,000元所抵銷。

## 所得稅開支

所得稅開支於二零一一年為人民幣163,500,000元，而於二零一零年則為人民幣134,500,000元。本公司的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，因此梧州神冠於該年度的適用稅率為15%。

於二零一零年及二零一一年，本集團的實際稅率分別按除稅前盈利的20.2%及18.8%計算。實際稅率與適用稅率間的差額乃由於梧州神冠因向其在香港註冊成立的控股公司宣派股息而須繳納預扣稅所致。

## 非控股權益應佔盈利

非控股權益應佔盈利由二零一零年人民幣16,800,000元減少9.1%至二零一一年人民幣15,300,000元。儘管除稅後盈利有所增加，本集團已於本年度收購梧州神冠3%的非控股權益，因此，非控股權益應佔盈利減少。

## 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二零一零年人民幣513,500,000元增加34.3%至二零一一年人民幣689,300,000元。本公司擁有人應佔本集團的純利率由二零一零年44.5%增加至二零一一年45.9%。

## 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的銀行借貸撥付其業務營運及資本開支所需。

於二零一一年十二月三十一日，現金及現金等價物價值為人民幣487,800,000元，較二零一零年年底減少人民幣299,900,000元。本集團的現金及銀行存款中97.6%以人民幣元計值，而其餘2.4%則以港元及美元計值。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的負債總額為人民幣286,900,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣335,200,000元)，當中人民幣20,000,000元為於二至三年(包括首尾兩年)內到期的長期銀行借貸。於二零一一年十二月三十一日，本集團於一年內到期的短期銀行借貸為人民幣43,000,000元。本集團所有銀行借貸按現行年利率7.32厘至8.90厘計息及以人民幣計值。

於二零一一年十二月三十一日，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424,800,000元，連同持有至到期投資人民幣204,700,000元。於二零一一年十二月三十一日，債務與權益比率為3.3%(二零一零年十二月三十一日：7.5%)，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

於二零一一年，經營活動及投資活動產生人民幣696,600,000元及人民幣206,200,000元，而融資活動則動用淨額人民幣717,400,000元。投資活動的現金流入淨額主要與擴充生產設施以及購買物業、廠房及設備、淨購入保本投資人民幣50,000,000元抵銷當存入時原定到期日為三個月以上的非抵押定期存款減少有關。於二零一一年十二月三十一日，當存入時原定到期日為三個月以上的非抵押定期存款為人民幣50,300,000元。融資活動的現金流出淨額主要與本公司分派二零一零年末期股息及截至二零一一年六月三十日止六個月中期股息、借取與償還的銀行借貸以及收購非控股權益有關。

## 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。來自經營的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的經營造成重大影響。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

於二零一一年，投資活動中資本開支現金流出為人民幣235,300,000元，而於二零一一年十二月三十一日之資本承擔為人民幣261,400,000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。

於二零一二年，本公司預算將耗資約人民幣300,000,000元至人民幣400,000,000元撥付資本開支，主要包括用於增加本集團產能的資本開支，以應付其產品與日俱增的需求，同時提升生產技術。

## 資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團的短期銀行借貸由應收票據人民幣42,971,000元作擔保。

## 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的所得款項淨額約為人民幣1,190,600,000元。

於二零一一年十二月三十一日，所得款項約人民幣14,100,000元已用作償還應付股東的未償還款項；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628,700,000元則已用作發展及擴建於梧州的生產設施。所得款項已按照本公司日期為二零零九年九月三十日的招股章程所載擬作用途應用。

於二零一一年十二月三十一日，未動用所得款項已存放於香港及中國的持牌銀行作計息存款。

## 或然負債

於二零一一年十二月三十一日及截至本公佈日期止，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

於二零一一年三月四日、二零一一年三月十一日及二零一一年十一月十日，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、人民幣40,000,000元及人民幣50,000,000元的3.45厘一年期憑證式國債及5.58厘的三年期憑證式國債。收購國債的詳情請參閱本公司日期分別為二零一一年三月四日、二零一一年三月十三日及二零一一年十一月十日的公佈。

於二零一一年六月一日，本公司的間接全資擁有附屬公司冠恒有限公司(「冠恒」)與梧州市先盛膠原蛋白技術諮詢服務有限公司(「梧州先盛」)股東訂立股權轉讓協議(「協議」)，據此，冠恒有條件同意以代價人民幣372,011,508元收購梧州先盛股東所持有的梧州先盛全部股本權益。

梧州先盛由周亞仙女士、茹希全先生、蔡月卿女士及施貴成先生分別擁有35.60%、4.60%、4.60%及4.60%。周女士為本公司的主席、執行董事兼控股股東。茹先生、蔡女士及施先生為執行董事。因此，協議構成本公司的關連交易。於本公佈日期，協議項下所有條件均已獲達成，協議項下交易亦已完成。有關上述關連交易的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年六月一日的公佈。

除上文披露者外，於本期間內，本集團並無進行任何其他重大收購、出售或投資。

## 人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團約有3,500名僱員。本年度內，已付員工薪酬總額為人民幣135,500,000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的需要，本集團參考市況以及個別員工資歷及經驗提供具競爭力的薪酬待遇。

於二零零九年，根據本公司的購股權計劃，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的價值及推動本集團長遠增長作出努力。

## 發行紅股

於二零一一年五月十三日，董事會議決建議發行紅股(「發行紅股」)，即按每持有十股現有股份獲發十股紅股的基準，向於二零一一年六月十五日名列本公司股東名冊的股東發行紅利新股份。發行紅股已於二零一一年六月十五日舉行的股東特別大會上獲批准並於本年度完成。本公司股份溢價賬的進賬款項16,610,600港元已撥充資本，並按面值悉數用作支付1,661,060,000股根據發行紅股發行的紅股款項。有關發行紅股的詳情，請參閱本公司日期為二零一一年五月十三日及二零一一年六月十五日的公佈以及本公司日期為二零一一年五月二十七日的通函。

## 前景

展望未來，本集團對中國膠原蛋白腸衣市場的龐大潛力仍然樂觀。儘管近期有關中國市場肉類品質事件可能會短暫影響消費者對肉類產品的信心，然而隨著二零一二年中國經濟及消費需求持續急速增長，預計消費者信心將有所回升。中國城市人口生活水平不斷改善，生活模式亦有所轉變，將會繼續推動加工肉類產品及天然腸衣替代品的強勁需求。憑藉其雄厚業務根基，本集團將致力維持其於膠原蛋白腸衣業的領先地位，並銳意抓緊不斷湧現的商機。

於二零一二年，本集團計劃提升產能達20%至25%，使用率則與二零一一年相若。本集團專注於新增的生產線，亦將擴大思扶膠原蛋白加工廠及冷藏設施。

本集團將繼續充分善用其於技術創新上的優勢。於二零一二年，本集團將加快產品開發，於生產過程中改良並完善工藝，以滿足市場需求。本集團預計將於二零一二年獲得政府當局授出相關許可證批文，並已就二零一二年將清真腸衣正式出口至海外市場作好部署，相信成效可逐步浮現。本集團致力透過豐富其產品組合增強市場競爭優勢。本集團亦同時鞏固其自動化過程管理，加強研究及開發機械化生產設備。另外，本集團將增強其技術中心及審查中心的創新能力，加大保護知識產權的力度。

作為食品行業一員，本集團視穩定品質為其首要任務，並透過不斷提升生產過程重點監控標準及基準以及實施嚴格生產監控，致力提供穩定及優化的品質。本集團旨在確保向客戶提供優質腸衣產品。

隨著業務擴張，本集團將以膠原蛋白腸衣產品為核心業務，繼續擴充營運，從而保持其領先地位，為客戶及股東締造最豐碩回報。

## 其他資料

### 股息

董事會建議就本年度向於二零一二年五月二十四日名列本公司股東名冊的股東派付末期股息每股普通股6.0港仙。待股東於應屆股東週年大會批准後，預期末期股息將於二零一二年六月五日或前後派發。

### 暫停辦理股份登記

為確定股東合資格出席將於二零一二年五月十六日(星期三)舉行的應屆股東週年大會並於會上表決，本公司將於二零一二年五月十一日(星期五)至二零一二年五月十六日(星期三)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記手續。遞交過戶文件以辦理登記的最遲時間為二零一二年五月十日(星期四)下午四時三十分。為確定能收取末期股息(如應屆股東週年大會批准)，本公司將於二零一二年五月二十二日(星期二)至二零一二年五月二十四日(星期四)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記手續。記錄日期為二零一二年五月二十四日。遞交過戶文件以辦理登記的最遲時間為二零一二年五月二十一日(星期一)下午四時三十分。於上述暫停辦理期間不得進行股份轉讓。為合資格出席應屆股東週年大會並於會上表決，及合資格收取末期股息(如應屆股東週年大會批准)，所有股份過戶文件必須連同有關股票於上述指定日期及時間內送達本公司的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的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的準則。

### 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」)載列的守則條文。於本年度，本公司已遵守守則的守則條文，惟下述者除外：

根據守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，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的重大事宜。董事會認為此架構不會對董事會與本公司管理層間的權力和權責均衡構成損害。各執行董事及負責不同職能的高級管理層的角色與主席及行政總裁的角色相輔相承。董事會相信，此架構有利於建立鞏固而連貫的領導，讓本集團有效營運。

本公司知悉遵守守則條文第A.2.1條的重要性，並將繼續考慮委任行政總裁的可行性。

### 審核委員會

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

### 建議委任董事

董事會議決建議委任莫運喜先生(「莫先生」)為執行董事，有關建議須於本公司於二零一二年五月十六日召開的股東週年大會中經本公司股東批准。

莫先生的履歷詳情如下：

莫先生，43歲，主要負責本集團之產品及技術開發。彼長期從事產品開發，於膠原蛋白腸衣業累積近19年經驗。莫先生於一九九零年七月畢業於天津商學院，主修食品工程。莫先生於一九九三年加入梧州市蛋白廠，並自二零零四年起一直擔任梧州神冠之副總經理。莫先生為食品工程高級工程師。彼於二零零八年分別獲梧州市政府及廣西省人民政府頒發「梧州市科學技術進步一等獎」及「廣西新產品優秀成果一等獎」。

有關建議委任董事的進一步詳情將載於本公司擬向本公司股東寄發有關(其中包括)股東週年大會通告的本公司通函內。

承董事會命  
神冠控股(集團)有限公司  
主席  
周亞仙

香港，二零一二年三月十九日

於本公佈日期，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。