

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佈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)

二零一四年中期業績公佈

業績摘要

- 實現收入人民幣670,900,000元，同比輕微下降1.8%
- 實現本公司擁有人應佔盈利人民幣278,300,000元，同比下降8.6%。撇除由對公司間往來賬目之貨幣重估及償付股息造成的外匯收益影響，純利僅下降4.2%
- 儘管利潤輕微下跌，董事會仍建議派發中期股息每股港幣4.3仙及特別股息每股港幣3.2仙，每股股息總額維持為港幣7.5仙，與二零一三年上半年相同，派息率增至71.1%
- 毛利率下降至54.9%，主要由於提供折扣出售舊配方產品，以及勞工薪金及福利上漲令平均售價下降

神冠控股(集團)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「本期間」)根據香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號中期財務報告編製之未經審核簡明綜合中期業績。本集團二零一四年簡明綜合中期業績經由本公司審核委員會及核數師審閱並由董事會於二零一四年八月十八日批准。

本集團收入由截至二零一三年六月三十日止六個月(「前期」)人民幣683,300,000元減少1.8%至截至二零一四年六月三十日止六個月人民幣670,900,000元。本公司擁有人應佔盈利為人民幣278,300,000元，較前期人民幣304,600,000元減少8.6%。撇除由對公司間往來賬的貨幣重估及償付股息造成的外匯收益影響，純利僅下降4.2%。於本期間內，本集團每股基本盈利為人民幣8.37分(二零一三年上半年：人民幣9.16分)。

董事會建議就本期間派付中期股息每股港幣4.3仙(二零一三年上半年：港幣4.7仙)及特別股息每股港幣3.2仙(二零一三年上半年：港幣2.8仙)。以供參考，中國人民銀行於本公佈日期宣佈之人民幣兌港幣收市匯率為人民幣0.79386元兌港幣1.00元。按此計算，每股中期股息及每股特別股息折算合共為人民幣5.954分，派息率為71.1%。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
收入	4	670,936	683,336
銷售成本		(302,615)	(289,911)
毛利		368,321	393,425
其他收入及收益	4	16,471	38,904
銷售及分銷開支		(8,866)	(8,683)
行政開支		(41,838)	(38,158)
融資成本	5	(4,750)	(4,393)
除稅前盈利	6	329,338	381,095
所得稅開支	7	(51,036)	(76,497)
期內盈利		278,302	304,598
其他全面收益			
於往後期間重新分類至損益的 其他全面收益：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(1,183)	(5,899)
於往後期間重新分類至損益的其他全面 收益淨額及期內其他全面收益， 扣除稅項		(1,183)	(5,899)
期內全面收益總額		277,119	298,699

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
本公司擁有人應佔盈利		<u>278,302</u>	<u>304,598</u>
本公司擁有人應佔全面收益總額		<u>277,119</u>	<u>298,699</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	9		
基本(每股人民幣分)		<u>8.37</u>	<u>9.16</u>
攤薄(每股人民幣分)		<u>8.37</u>	<u>9.15</u>

股息的詳情於未經審核中期財務資料附註8披露。

簡明綜合財務狀況報表

二零一四年六月三十日

		二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,372,858	1,405,575
預付土地租賃款項		114,441	115,634
在建工程合約		120,082	98,082
遞延稅項資產		43,110	31,000
長期預付款項		17,912	28,828
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		1,668,403	1,679,119
流動資產			
存貨		693,116	500,306
應收賬款及票據	10	152,972	218,075
預付款項、按金及其他應收款項		68,173	90,145
持有至到期投資		57,378	55,983
可收回稅項		-	17
已抵押存款		330,000	-
現金及現金等價物		465,906	641,412
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		1,767,545	1,505,938
流動負債			
應付賬款	11	67,716	108,539
其他應付款項及應計費用		110,918	170,305
應付稅項		13,324	22,255
計息銀行借貸		585,917	200,000
		<hr/>	<hr/>
流動負債總額		777,875	501,099
		<hr/>	<hr/>
流動資產淨值		989,670	1,004,839
		<hr/>	<hr/>
資產總值減流動負債		2,658,073	2,683,958
		<hr/>	<hr/>

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債		
遞延收入	36,689	38,029
遞延稅項負債	1,871	1,871
	<u>38,560</u>	<u>39,900</u>
資產淨值	2,619,513	2,644,058
	<u>2,619,513</u>	<u>2,644,058</u>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	28,584	28,584
儲備	2,590,929	2,615,474
	<u>2,619,513</u>	<u>2,644,058</u>
權益總額	2,619,513	2,644,058
	<u>2,619,513</u>	<u>2,644,058</u>

簡明中期財務資料附註

二零一四年六月三十日

1. 公司資料

神冠控股(集團)有限公司(「本公司」)為根據開曼群島法例第22章公司法在開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司。

本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)之主要業務為製造及銷售食用膠原蛋白腸衣產品。

2. 編製基準及會計政策

本集團的未經審核簡明中期財務資料乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的適用披露規定編製。

未經審核簡明中期財務資料並無包括全年財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年財務報表一併參閱。

編製此等未經審核簡明中期財務資料所採納的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的全年財務報表所採用者貫徹一致，並按照香港會計師公會所頒布的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)，惟本集團於本期間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10號、
香港財務報告準則第12號及
香港會計準則第27號
(二零一一年)的修訂本

香港會計準則第32號的修訂本

香港會計準則第36號的修訂本

香港會計準則第39號的修訂本

香港(國際財務報告詮釋委員會)
— 詮釋第21號

香港財務報告準則第10號、
香港財務報告準則第12號及香
港會計準則第27號(二零一一年)
— 投資實體的修訂

香港會計準則第32號金融工具：呈列
— 抵銷金融資產及金融負債的修訂

香港會計準則第36號資產減值—非金融資產可
收回金額的披露的修訂

香港會計準則第39號金融工具：
確認及計量—衍生工具的更替及
對沖會計的延續的修訂

徵費

採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則對本未經審核簡明中期財務資料並無造成任何重大財務影響，而應用於未經審核簡明中期財務資料的會計政策並無重大變動。

本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效準則、詮釋或修訂。

3. 經營分部資料

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。

4. 收入、其他收入及收益

收入、其他收入及收益之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
收入		
銷售貨品	<u>670,936</u>	<u>683,336</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	5,257	7,496
匯兌收益淨額	-	14,245
政府債券利息收入	1,395	1,395
政府資助	2,520	7,102
出售按公允值計入損益的金融資產收益	6,465	8,030
銷售臘味產品	241	104
其他	<u>593</u>	<u>532</u>
	<u>16,471</u>	<u>38,904</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款的利息	6,776	5,402
減：政府資助	(2,026)	(351)
資本化利息	—	(658)
	<u>4,750</u>	<u>4,393</u>

6. 除稅前盈利

本集團的除稅前盈利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	43,947	33,480
減：資本化金額	(18,259)	(8,688)
	<u>25,688</u>	<u>24,792</u>
預付土地租賃款項攤銷	1,193	1,177
應收賬款減值	1,317	3,028
出售物業、廠房及設備項目的虧損	16	142
衍生工具公允值虧損淨額		
— 不符合資格作對沖的交易	—	2,906

7. 所得稅

根據開曼群島的規則及規例，本集團毋須繳納任何開曼群島所得稅。由於本集團並無於香港產生任何應課稅盈利，故並無就香港利得稅作出撥備。就中華人民共和國（「中國」）所得稅作出的撥備乃根據有關中國所得稅規則及規例，按位於中國內地的附屬公司適用的相關企業所得稅稅率釐定。

本公司的全資附屬公司梧州神冠蛋白腸衣有限公司及梧州市神生膠原製品有限公司位於中國西部廣西梧州市，須根據《關於西部大開發稅收優惠政策問題的通知》（財稅2001第202號）的通函所載者按當地優惠企業所得稅稅率15%繳納稅項。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
期內當期稅項支出		
— 中國內地	63,141	83,123
遞延稅項	(12,105)	(6,626)
期內稅項支出總額	51,036	76,497

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
已宣派及派付二零一三年末期股息		
— 每股普通股港幣7.0仙 (二零一二年：港幣6.5仙)	183,717	174,680
已宣派及派付二零一三年特別股息		
— 每股普通股港幣4.5仙 (二零一二年：3.3仙)	118,104	88,684
	301,821	263,364

於報告期間後，董事議決派付中期股息每股普通股港幣4.3仙(二零一三年：港幣4.7仙)及特別股息每股普通股港幣3.2仙(二零一三年：港幣2.8仙)。

報告期間後擬派中期股息及擬派中期特別股息並無於報告期間結算日確認為負債，且須待本公司股東於應屆股東特別大會批准。

9. 本公司擁有人應佔每股盈利

截至二零一四年六月三十日止期間的每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔期內盈利人民幣278,302,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣304,598,000元)及截至二零一四年六月三十日止期間已發行普通股加權平均股數3,324,120,000股(截至二零一三年六月三十日止六個月：3,324,120,000股)計算。

截至二零一四年六月三十日止期間的每股攤薄盈利乃按本公司普通股擁有人應佔期內盈利人民幣278,302,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣304,598,000元)計算。計算所用普通股加權平均股數為於截至二零一四年六月三十日止期間的已發行普通股數目，如同計算每股基本盈利所用者，而2,587,000股(截至二零一三年六月三十日止六個月：3,316,000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或兌換為普通股而按零代價發行。

10. 應收賬款及票據

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。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：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	108,090	208,594
三至四個月	9,731	4,761
超過四個月	35,151	4,720
	<u>152,972</u>	<u>218,075</u>

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：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
一個月內	40,959	74,317
一至兩個月	22,676	30,488
兩至三個月	1,060	437
超過三個月	3,021	3,297
	<u>67,716</u>	<u>108,539</u>

管理層討論及分析

市場回顧

二零一四年上半年，中國經濟運行總體平穩，結構調整穩中有進，改革取得新進展。根據中國國家統計局初步核算，二零一四年上半年，國內生產總值增長7.4%，國內人均可支配收入扣除價格因素增長8.3%。儘管全球肉類食品行業增長步伐緩慢，然而肉類總產量居第一的中國，於二零一四年上半年肉類食品行業只獲得溫和增長。根據中國國家統計局統計，豬牛羊禽肉產量4,003萬噸，同比增長1.7%，其中豬肉產量2,705萬噸，增長3.0%。

面對當前肉類食品工業的緩慢增長，本集團努力克服本期間原材料成本上升、銷售成本上升、融資成本上升、行政開支增加，以及因豬肉價格下降而令消費者增加新鮮豬肉需求等不利因素。本集團已採取的措施包括積極調整新工藝及引進新產品，擴大客戶基礎及開拓新市場，穩定重要客戶，本集團於本期間膠原蛋白腸衣銷售量錄得單位數增長，與世界其他主要膠原蛋白腸衣產品生產商的增長同步。

政府政策

於本期間，中國政府明確了堅持穩中求進工作總基調，把改革創新貫穿於經濟社會發展各個領域，與其宏觀經濟政策保持同步，著力激發市場活力，加快轉方式調結構，建設基本公共服務體系，著力改善民生，切實提高經濟發展質量和效益，促進經濟持續健康發展、社會和諧穩定。最近，中國政府有針對性地出台了一系列既利當前、又利長遠的措施，比如，簡政放機的行政體制改革，為市場營造良好發展空間；推行混合所有制經濟，成為拉動民資增長的重要抓手。加上之前中國政府出台的加強扶持精製肉製品和速凍方便肉製品的開發及生產，以及發起加強冷鏈物流配送體系的措施。中國經濟的穩定增長，將有助促進肉製品行業的發展。

業務及營運回顧

神冠繼續為保持亞洲最大食用膠原蛋白腸衣生產商而努力。本集團於二零一四年初就制定了二零一四年生產經營計劃，提出了「穩固和開拓市場，以生產現場管理、設備管理、成本管理為核心，嚴抓企業內部管理，促進企業競爭力的提高」為指導思想。通過調整公司營銷策略，加強客戶管理，強化客戶跟蹤和服務，實施生產過程標準化，設備操作規範化，工作崗位責任化，開展各級員工崗位培訓，提高公司員工的技術操作能力和管理水平，繼續投入資金對生產線進行改造和提升，開發適應性更強的腸衣新產品。

二零一四年上半年，儘管膠原蛋白腸衣銷售量保持單位數字增長，然而集團整體銷售仍然輕微下降1.8%。收入下降主要由於本集團於二零一四年上半年打折出售舊配方的產品，以致產品平均銷售價有所下跌。隨著舊產品的存貨於上述的推廣期間內大致沽清，平均銷售價格亦已於六月份開始回升。此外，拉丁美洲國家銷售受到當地貨幣貶值拖累，而東南亞國家政局不穩亦影響當地銷售量，故本集團向海外市場出口減少。海外銷售佔集團二零一四年上半年總銷售收入的5.1%，較去年同期的7.5%減少。

於本期間內，本集團收入為人民幣670,900,000元，較前期人民幣683,300,000元下降1.8%。早前因大規模採用整張牛內層皮作為原材料帶來的生產問題，及安裝新熱能技術干擾日常運作等於二零一三年阻礙收入增長的情況均得到解決。本集團致力改善生產效率及營運效率，亦有助節省成本及維持經營利潤率相對穩定。本公司擁有人應佔盈利由前期人民幣304,600,000元下降8.6%至二零一四年上半年的人民幣278,300,000元。撇除因公司間往來賬目之貨幣重估及償付股息而產生匯兌收益的影響，純利僅減少4.2%。

董事會建議於本期間派付中期股息每股4.3港仙(二零一三年上半年：4.7港仙)及特別股息每股3.2港仙(二零一三年上半年：2.8港仙)。派息比率為71.1%(二零一三年：65.1%)。

產品組合

本集團主要從事食用膠原蛋白腸衣製造及銷售的業務，產品大部分用於生產西式香腸。香腸製造商革新並豐富其產品組合，持續推動對不同尺寸的腸衣需求。本集團亦作出莫大努力，改進內部管理、精簡生產流程及提高效率。隨著新產品於二零一三年推出，舊配方產品將幾近沽清，本集團的產品組合在利潤狀況及適用性均會有所改善，預期毛利率將於二零一四年下半年改善。

此外，本集團於二零一三年下半年開始生產可食用纖維素，並持續擴大此原材料的生產。於本期間內，食用纖維素全部作本集團內部使用，且抵銷部分因其他原材料價格上升而引起的生產成本增幅。

原料供應

牛內層皮為生產膠原蛋白腸衣的主要原材料。過去數年，牛內層皮的供應維持穩定，而由於本集團已於過去數年與供應商建立起良好的關係，預期於往後數年維持穩定。為了維持理想的品質保證及在生產上達致成本效益，本集團已自二零一三年轉而採用較大片牛內層皮作為原料。

成本控制

本集團持續努力實行嚴格成本控制措施、提升營運效率、增加現有生產線的自動化水平及優化節能設施，藉此改進其分別位於廣西梧州扶典、旺甫及思扶區三個生產基地的營運效率。於二零一三年八月完成安裝的第四代熱能系統後，已降低了單位能源成本。中央採購管理及規模經濟效益將持續有助降低採購成本，經常開支將得以減少。纖維素生產設施與有機肥料生產線投入運作，亦減少了本集團的環境保護成本，同時部分抵銷本集團於二零一四年上半年內原材料成本及直接勞工成本的增加。

技術研發

新技術的產品研發為本集團的核心競爭優勢。本集團參與新香腸產品的早期研發，並因應客戶特定喜好，度身訂做膠原蛋白腸衣產品。經過一年多時間的開發，本集團至今已成功開發出適合多種香腸餡料的腸衣。本集團深信，憑藉集團對研發的投入和堅持，可以在市場保持領先位置。

於二零一四年六月三十日，本集團擁有國家知識產權局授權有效的31項專利，另有16項專利權已獲有關當局接納申請待審批。該等專利技術使本集團在市場同業中脫穎而出，同時亦為提高競爭對手進入門檻之關鍵。本集團將繼續增強生產技術，以減低生產成本。截至二零一四年六月三十日，本集團製造資訊化系統專案獲梧州市科技局專家鑒定通過，熱能技術獲梧州市政府科技進步獎，另外有兩個項目列入廣西科技計劃。

品質控制

品質控制為本集團另一核心競爭優勢。隨著大眾對食品安全日益關注，此優勢尤其重要。本集團承諾嚴格監控每個生產步驟，確保其產品達致最佳品質，並符合所有安全規定，方交付予客戶。

本集團已通過ISO9001：2008質量管理體系、ISO22000：2005食品安全管理體系及QS食品生產許可證審核，並已取得美國食品藥物局(「食品藥物局」)註冊，使產品得以出口至美國。此外，本集團所有產品生產均已嚴格遵循中國(中華人民共和國)國家標準(GB14967-94)、腸衣製造行業標準(SB/T10373-2012)以及經備案的企業標準(Q/WZSG0001S-2012)。所有認證令本集團成為值得其客戶信賴的產品供應商。

本集團用以測試原材料及製成品的檢測中心繼續有效運作，本集團已經建立了一套完善的檢測體系，檢測範圍和技術得到進一步提升，以確保產品安全及品質優良。

客戶關係

本集團致力與業務夥伴發展長期合作關係。經過與業務夥伴多年互信互賴的合作，本集團已經建立起成熟的客戶網絡及長期合作的關係。多年來，本集團不僅與中國，更與南美洲、東南亞及美國等多個海外市場內領先的加工肉製品及香腸製造商保持緊密聯繫，建立廣泛脈絡。於二零一四年上半年，本集團繼續為中國多家著名食品供應商提供優質腸衣產品。

財務分析

收入

收入由二零一三年上半年人民幣683,300,000元下跌1.8%至二零一四年上半年人民幣670,900,000元。雖然於二零一四年上半年膠原蛋白腸衣的總銷量錄得單位數字的增長，但是平均售價卻輕微下跌。本集團自二零一三年七月起改良配方，以生產更切合市場需求的新產品，同時為清理存貨，提供折扣出售舊配方生產的產品，使二零一四年上半年的平均售價較二零一三年同期減少。中國豬肉價格於二零一四年一月至四月期間處於低水平，對銷售量亦造成不利影響。由於豬肉價格低，消費者傾向購買肉類而非香腸等肉製品，變相影響對腸衣的需求。

銷售成本

二零一四年上半年的銷售成本較二零一三年同期人民幣289,900,000元增加4.4%至人民幣302,600,000元。銷售成本增加整體上與銷售量的增加相符。二零一四年上半年材料成本因銷售量增加及原材料價格普遍上漲而上升9.4%至人民幣136,200,000元。此外，二零一四年上半年直接勞工成本因薪金及勞工福利增加而上升10.9%至人民幣49,200,000元。然而，由於節能系統於二零一三年八月安裝，二零一四年上半年能源費用減少3.1%至人民幣71,400,000元。

毛利

毛利由二零一三年上半年人民幣393,400,000元減少6.4%至二零一四年上半年人民幣368,300,000元。毛利率由二零一三年上半年57.6%下降至本期間的54.9%。毛利率下降主要由於本集團為舊配方產品提供折扣導致的平均售價下降，以及勞工薪金及福利不斷上漲。本集團仍致力提高現有生產線的效率以迎合市場不斷上升的需求、優化節能設備以減少成本，並同時善用研發專長豐富產品組合及維持盈利能力。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一三年上半年人民幣38,900,000元減少57.7%至二零一四年上半年人民幣16,500,000元。於二零一三年上半年期間，由於人民幣兌港元升值，公司間往來賬目之貨幣重估及償付股息產生匯兌收益為人民幣14,200,000元。二零一四年同期並無因人民幣對港元貶值而產生任何有關收益。此外，政府資助減少人民幣4,600,000元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷開支由二零一三年上半年人民幣8,700,000元輕微上升2.1%至二零一四年上半年人民幣8,900,000元。銷售及分銷開支佔收入的比率於二零一三年上半年及二零一四年上半年維持於穩定水平的1.3%。

行政開支

行政開支由二零一三年上半年人民幣38,200,000元增加9.6%至二零一四年上半年人民幣41,800,000元。行政開支增加乃主要由於行政人員的薪金及福利增加以及向中國多個慈善團體作出的捐贈增加人民幣1,900,000元。

融資成本

融資成本由二零一三年上半年人民幣4,400,000元上升8.1%至二零一四年上半年人民幣4,800,000元。融資成本增加乃由新增銀行借貸385,000,000港元(相當於人民幣305,600,000元)，該銀行借貸以定期存款人民幣330,000,000元作抵押。

所得稅開支

二零一四年上半年的所得稅開支為人民幣51,000,000元，而二零一三年同期則為人民幣76,500,000元。本公司的主要營運附屬公司梧州神冠蛋白腸衣有限公司(「梧州神冠」)因位處中國西部而享有稅務優惠，而梧州神冠的適用稅率為15%。

於二零一三年上半年及二零一四年上半年，本集團的實際稅率分別按除稅前盈利之20.1%及15.5%計算。實際稅率與適用稅率之間的差額主要由於梧州神冠向其在香港註冊成立之控股公司宣派股息而須繳納預扣稅所致。實際稅率減少主要歸因於期內並無產生股息預扣稅額，此乃由於本集團擬以神冠控股(集團)有限公司的股份溢價賬支付截至二零一四年六月三十日止六個月的中期及特別中期股息。

本公司擁有人應佔盈利

鑒於上述原因，本公司擁有人應佔盈利由二零一三年上半年人民幣304,600,000元減少8.6%至二零一四年上半年人民幣278,300,000元。倘若不計及因公司間往來賬目之貨幣重估及償付股息而產生匯兌收益的影響，純利僅減少4.2%。

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。

於二零一四年六月三十日，現金及現金等價物連同已抵押存款為人民幣795,900,000元，較二零一三年年底增加人民幣154,500,000元。該等結餘中98.0%以人民幣元計值，而其餘2.0%則以港元及美元計值。

於二零一四年六月三十日，本集團之負債總額為人民幣816,400,000元(於二零一三年十二月三十一日：人民幣541,000,000元)。於二零一四年六月三十日，本集團之短期銀行借貸為人民幣283,000,000元，以人民幣計值，以及短期銀行借貸為385,000,000港元(相當於人民幣305,600,000元)，以港元計值。以港元計值之銀行借貸以香港銀行同業拆息加年息1厘計息，以及由按固定年利率4.675厘計息之人民幣330,000,000元定期存款作抵押。

於二零一四年六月三十日，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210,000,000元，並有持至到期投資人民幣57,400,000元。於二零一四年六月三十日，債務與權益比率為22.4%(於二零一三年十二月三十一日：7.6%)。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

於二零一四年上半年，經營活動及融資活動分別產生人民幣143,200,000元，而投資活動淨額則動用人民幣380,100,000元及人民幣71,100,000元。融資活動之現金流入淨額主要與新增銀行借貸之合併效應有關，惟部分被所派付之二零一三年末期股息抵銷。投資活動之現金流出淨額主要與購置物業、廠房及設備以及與開設已抵押固定存款賬戶產生之現金流出人民幣330,000,000元有關，惟根據會計準則，該已抵押固定存款並非分類為現金流量表內之現金及現金等價物。

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，惟董事會相信日後匯率波動不會對本集團之經營造成任何重大影響。本集團並無採納正式對沖政策。

資本開支

於本期間內，投資活動所用資本開支的現金流出為人民幣66,600,000元，而於二零一四年六月三十日的資本承擔為人民幣134,000,000元。資本開支及資本承擔均主要與改善及提升生產設備有關。

本公司於二零一四年預算耗資約人民幣100,000,000元至人民幣150,000,000元，撥付資本開支。

資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團質押銀行存款人民幣330,000,000元，作為港幣385,000,000元之銀行借貸(相當於人民幣305,600,000)的抵押。

或然負債

於二零一四年六月三十日截至本公佈日期止，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

於本期間內，本集團並無進行任何重大收購、出售或投資。

人力資源

於二零一四年六月三十日，本集團共聘有約3,900名僱員。本期間內，薪酬總額為人民幣101,700,000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。

根據本公司的購股權計劃(「計劃」)，部分董事及高級管理人員獲授購股權。推行計劃的目的是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。

前景

中國經濟持續增長、城市化不斷推進和居民收入日益增加，城鄉居民生活水平不斷改善，生活模式也隨之而改變，將刺激肉類加工產品的需求增長。中國經濟結構調整進一步深化，工業化和機械化水平不斷提高，淘汰落後的技術和產能的步伐將進一步加快，有利於促進膠原蛋白腸衣代替天然腸衣的進程。

本集團生產基地位於廣西，處於優越的位置，享受國家西部開發的優惠政策。最近，國務院關於珠江—西江經濟帶發展規劃的批覆：珠江—西江經濟帶上升為國家戰略。珠江—西江經濟帶發展涉及的政策、項目、資金、體制等方面將得到國家的積極支持。梧州處於西江畔上，將享受珠江—西江經濟帶的優惠政策，本集團將迎來新一輪的發展機遇，對中國膠原蛋白腸衣市場於二零一四年下半年的前景感到樂觀。

展望二零一四年下半年，本集團預期，隨著二零一四年上半年的舊配方產品接近沽清，本集團的毛利率亦將會有所改善。本集團會力求通過進一步開發中國市場及擴大海外出口來維持長期的銷售增長。本集團亦將尋求加強與其客戶的合作，從而發展及生產更加優質的產品，滿足市場需求。為支持其業務增長的發展，本集團將繼續擴大客戶服務團隊，並向其提供所需培訓，提供良好的售後服務。本集團亦將投資升級其原材料加工設備及污水處理系統，為長期發展鋪路。

食用纖維素是用於生產膠原蛋白腸衣的重要輔助材料。為確保原材料供應及質量穩定，本集團開始內部生產食用纖維素，並將繼續擴大食用纖維素產能。該產品目前完全用於滿足內部需求，但長遠而言，將額外數量產品售予外部客戶來擴大收益來源。本集團亦將繼續對膠原蛋白的提取、研究及開發進行投資，以擴大其核心技術的使用。

本集團不遺餘力地提高生產效率及降低運營成本，並將繼續加強其內部的工業固體廢棄物處理程序，以減少環保開支，為未來的增長做好準備。

本集團深信，其擴充業務及改善經營的投資將有助鞏固其領先地位，為股東帶來豐厚回報。

其他資料

建議修訂章程細則

為讓董事會可更靈活地派付中期股息及特別股息，董事會於本公司應屆股東特別大會上提呈一項特別決議案以就利用本公司股份溢價賬(除於盈利外)派付中期股息及特別股息修訂本公司章程細則(「細則」)。

建議修訂細則須於股東特別大會上通過特別決議案獲股東批准。本公司股東特別大會(「股東特別大會」)將於二零一四年十月六日(星期一)舉行。

載有(其中包括)建議修訂細則的進一步資料的通函，連同一份召開股東特別大會的通知及委任表格，將會於儘快可行的情況下派發予股東。

派付中期及特別股息

根據股東於股東特別大會就派付中期及特別股息以及上述細則修訂的批准，董事會建議就於本期間在本公司股份溢價賬中向於二零一四年十月十四日名列本公司股東名冊之股東派付中期股息每股普通股港幣4.3仙及特別股息每股普通股港幣3.2仙。預期中期股息及特別股息將於二零一四年十月三十日或前後派發。

暫停辦理股份登記

為確定股東合資格出席將於二零一四年十月六日(星期一)舉行的股東特別大會並於會上表決，本公司將於二零一四年十月三日(星期五)至二零一四年十月六日(星期一)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記手續，本公司於該期間內將不會進行股份過戶。遞交過戶文件以辦理登記的最遲時間為二零一四年九月三十日(星期二)下午四時三十分。為確定能收取中期及特別股息(如於應屆股東特別大會上獲批准及根據股東所批准的細則修訂)，本公司將於二零一四年十月十日(星期五)至二零一四年十月十四日(星期二)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記手續，本公司於該期間內將不會進行

股份過戶。派付中期及特別股息的記錄日期為二零一四年十月十四日(星期二)。遞交過戶文件以辦理登記的最遲時間為二零一四年十月九日(星期四)下午四時三十分。於上述暫停辦理期間不得進行股份轉讓。為合資格出席股東特別大會並於會上表決，並合資格收取中期及特別股息(如於股東特別大會上獲批准及根據股東所批准的細則修訂)，所有股份過戶文件連同有關股票必須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，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心二十二樓，辦理登記。

執行董事退任

前任執行董事蔡月卿女士因已屆退任之年故退任董事會執行董事，自二零一四年六月一日起生效。自其退任後，蔡女士繼續擔任本公司副總裁並負責本集團的生產管理及質量控制。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

本期間內，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

上市規則附錄十所載標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其本身有關董事進行證券交易之操守準則。本公司亦已就本集團高級管理層成員採納標準守則。

本公司已經向全體董事作出特定查詢後，而全體董事均確認彼等於本期間內一直遵守標準守則。此外，本公司概不知悉高級管理層曾違反標準守則的事宜。

企業管治守則

除下文披露者外，於本期間內本公司一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則(「守則」)之所有守則條文。

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。本公司不設任何「行政總裁」職位，此舉偏離守則之守則條文第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及權責均衡構成損害。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之守則條文第A.2.1條之重要性，並將繼續考慮委任行政總監之可行性。倘委任行政總監，本公司將適時作出公佈。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本公司於本期間內之簡明綜合中期業績，並認為中期業績已遵守所有適用會計準則及上市規則。

承董事會命
神冠控股(集團)有限公司
主席
周亞仙

香港，二零一四年八月十八日

於本公佈日期，執行董事為周亞仙女士、施貴成先生、茹希全先生及莫運喜先生；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。