

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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度業績公佈

財務摘要

截至十二月三十一日止年度
二零一五年 二零一四年
人民幣百萬元 人民幣百萬元

財務摘要

收入	1,054.6	1,403.0
毛利	465.9	769.8
除稅前盈利	337.1	676.1
所得稅開支	(51.6)	(128.7)
母公司擁有人應佔盈利	291.4	547.5
每股基本盈利(每股人民幣分)	8.87	16.5
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	8.87	16.5
財務比率		
毛利率	44.2%	54.9%
純利率	27.6%	39.0%

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」)截至二零一五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。本集團二零一五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二零一六年三月十八日批准。董事會欣然建議派發末期股息每股3.2港仙。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	4	1,054,565	1,403,008
銷售成本		<u>(588,713)</u>	<u>(633,214)</u>
毛利		465,852	769,794
其他收入及收益	4	41,016	38,359
銷售及分銷開支		(11,660)	(17,743)
行政開支		(140,372)	(99,663)
融資成本淨額	5	<u>(17,700)</u>	<u>(14,610)</u>
除稅前盈利	6	337,136	676,137
所得稅開支	7	<u>(51,558)</u>	<u>(128,661)</u>
年度盈利		<u>285,578</u>	<u>547,476</u>
其他全面收益			
於後續期間重新歸類至損益的 其他全面收益：			
換算海外業務產生的匯兌差額		<u>(12,493)</u>	<u>1,078</u>
於後續期間重新歸類至損益的 其他全面收益淨額及年度其他 全面收入(扣除稅項)			
		<u>(12,493)</u>	<u>1,078</u>
年度全面收益總額		<u>273,085</u>	<u>548,554</u>
以下人士應佔盈利：			
母公司擁有人		291,390	547,476
非控股權益		<u>(5,812)</u>	<u>—</u>
		<u>285,578</u>	<u>547,476</u>

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
以下人士應佔全面收益總額：			
母公司擁有人		278,897	548,554
非控股權益		(5,812)	—
		<u>273,085</u>	<u>548,554</u>
母公司普通股擁有人應佔每股盈利	9		
基本(每股人民幣分)		<u>8.87</u>	<u>16.5</u>
攤薄(每股人民幣分)		<u>8.87</u>	<u>16.5</u>

綜合財務狀況報表

二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,310,261	1,338,270
預付土地租賃款項		122,619	122,292
商譽		47,486	–
其他無形資產		242,924	–
可供出售投資		37,100	–
在建工程合約		–	124,249
遞延稅項資產		56,326	52,126
長期預付款項		15,642	6,866
非流動資產總值		<u>1,832,358</u>	<u>1,643,803</u>
流動資產			
按公允值計入損益的金融資產		353	–
存貨		921,958	847,065
應收賬款及應收票據	10	181,904	199,639
預付款項、按金及其他應收款項		191,920	62,808
已抵押存款		354,727	546,044
現金及現金等價物		210,784	399,585
流動資產總值		<u>1,861,646</u>	<u>2,055,141</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	11	42,726	98,178
其他應付款項及應計費用		114,067	105,467
計息銀行借貸		544,545	783,144
應付稅項		9,985	11,632
流動負債總額		<u>711,323</u>	<u>998,421</u>
流動資產淨值		<u>1,150,323</u>	<u>1,056,720</u>
資產總值減流動負債		<u>2,982,681</u>	<u>2,700,523</u>

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動負債			
遞延收入		32,663	35,347
遞延稅項負債		79,523	29,571
		<u>112,186</u>	<u>64,918</u>
非流動負債總額		<u>112,186</u>	<u>64,918</u>
資產淨值		<u>2,870,495</u>	<u>2,635,605</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	12	28,135	28,425
儲備		2,752,614	2,607,180
		<u>2,780,749</u>	<u>2,635,605</u>
非控股權益		<u>89,746</u>	<u>—</u>
權益總額		<u>2,870,495</u>	<u>2,635,605</u>

財務報表附註

二零一五年十二月三十一日

1. 呈報基準

該等財務報表是根據香港會計師公會(「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。除按公允值計入損益的金融資產乃按公允值計量外，財務報表按歷史成本常規編製。除非另有指明，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，所有價值均調整至最接近千元。

2. 會計政策及披露變動

本集團已就本年度財務報表首次採納下列修訂。

香港會計準則第19號修訂本*界定福利計劃：僱員供款*
香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期年度改進
香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期年度改進

各項修訂的性質及影響詳述如下：

- (a) 香港會計準則第19號的修訂適用於僱員或第三方向界定福利計劃供款。該等修訂簡化並非以僱員服務年資而定供款的會計處理，例如按薪金固定百分比計算的僱員供款。倘供款金額並非以服務年資而定，實體獲准將該等供款於提供相關服務期間作為服務成本確認為扣減。該等修訂對本集團並無任何影響，原因為本集團並無界定福利計劃。
- (b) 於二零一四年一月頒佈的香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期年度改進載列多項香港財務報告準則的修訂。於本年度生效的修訂詳情如下：

香港財務報告準則第8號*經營分部*：釐清實體於應用香港財務報告準則第8號內的綜合標準時必須披露管理層作出的判斷，包括所綜合經營分部的概況及評估分類是否類似時所用的經濟特徵。該等修訂亦釐清分部資產與總資產的對賬僅在該對賬報告予主要營運決策人的情況方須披露。該等修訂對本集團並無影響。

香港會計準則第16號*物業、廠房及設備*及香港會計準則第38號*無形資產*：釐清物業、廠房及設備以及無形資產的重估項目的賬面總額及累計折舊或攤銷的處理。該等修訂對本集團並無任何影響，原因為本集團並無就計量該等資產採納重估模型。

香港會計準則第24號*關連方披露*：釐清管理實體(即提供主要管理人員服務的實體)為關連方，須遵守關連方披露規定。此外，使用管理實體的實體須披露就管理服務產生的開支。由於本集團並無自其他實體接受任何管理服務，該等修訂對本集團並無影響。

- (c) 於二零一四年一月頒佈的香港財務報告準則二零一一年至二零一三年週期年度改進載列多項香港財務報告準則的修訂。於本年度生效的修訂詳情如下：

香港財務報告準則第3號業務合併：釐清合營安排(惟非合營公司)不屬於香港財務報告準則第3號範圍內，而範圍豁免情況僅適用於合營安排本身財務報表中的會計處理。該修訂將以未來適用法應用。

由於本公司不屬合營安排且本集團於年內並無達成任何合營安排，該等修訂對本集團並無影響。

香港財務報告準則第13號公允值計量：釐清香港財務報告準則第13號的組合豁免不僅可應用於金融資產及金融負債，亦可應用於香港財務報告準則第9號或香港會計準則第39號範圍內的其他合約。該修訂自香港財務報告準則第13號初次應用的年度期間開始時起以未來適用法應用。該修訂對本集團並無任何影響，原因為本集團並無採用香港財務報告準則第13號的組合豁免。

香港會計準則第40號投資物業：釐清須使用香港財務報告準則第3號(而非香港會計準則第40號對配套服務的描述，該描述區分投資物業與自有物業)以釐定交易屬購置資產或業務合併。該修訂以未來適用法應用於收購投資物業。該修訂對本集團並無影響。

此外，本公司於本財政年度內採納香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)頒佈的有關財務資料披露的香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的修訂(參考香港公司條例(第622章))。對財務報表的主要影響在於財務報表內若干資料的呈列及披露。

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。本集團亦參與製造及銷售藥品、護膚品及保健用品以及生物活性膠原蛋白產品。

由於本集團逾90%的收入來自食用膠原蛋白腸衣產品，故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%的收入源自中國的外部客戶，且本集團逾90%的非流動資產位於中國，故並無呈列地區資料。因此，本公司董事認為，呈列地區資料將不會為該等財務報表使用者提供額外有用資料。

主要客戶資料

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團來自一名客戶的收入(不包括增值稅)為人民幣343,616,000元(二零一四年：人民幣478,165,000元)，個別佔本集團總收入逾10%。

4. 收入、其他收入及收益

收入指年內扣除退貨撥備及商業折扣後售出貨品及所提供服務的發票淨值。

收入、其他收入及收益的分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入		
銷售貨品	1,054,366	1,403,008
服務收入	199	—
	<u>1,054,565</u>	<u>1,403,008</u>
其他收入		
銀行利息收入	22,326	16,283
持有至到期投資的利息收入	—	2,387
銷售臘味產品	972	403
政府資助	5,912	5,888
其他	1,773	1,392
	<u>30,983</u>	<u>26,353</u>
收益		
出售按公允值計入損益的金融資產的收益	10,033	12,006
	<u>41,016</u>	<u>38,359</u>

5. 融資成本淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
銀行貸款利息	20,299	17,702
安排費用	2,684	4,733
減：政府資助	(5,283)	(7,825)
	<u>17,700</u>	<u>14,610</u>

6. 除稅前盈利

本集團的除稅前盈利已扣除下列各項：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	104,603	104,773
股本結算購股權開支	–	247
退休福利供款	40,960	32,281
	<u>145,563</u>	<u>137,301</u>
核數師酬金	2,187	1,937
售出存貨成本	588,713	633,214
折舊	96,257	89,982
預付土地租賃款項攤銷*	2,984	2,541
商譽減值*	1,804	–
其他無形資產攤銷*	15,604	–
經營租賃項下最低租賃款項	1,168	1,009
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	23,797	2,442
應收賬款及應收票據減值*	4,847	9,688
外匯差額淨額	12,049	205

* 預付土地租賃款項及無形資產攤銷、商譽減值以及應收賬款及應收票據減值計入綜合損益及其他全面收益表「行政開支」內。

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的司法權區產生或賺取的盈利按實體基準繳納所得稅。

已就年內香港估計應課稅盈利按16.5%稅率計提香港利得稅撥備。

本公司的全資附屬公司梧州神冠及梧州神生位於中國西部地區廣西梧州市，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 202號)所載按當地優惠企業所得稅(「企業所得稅」)稅率15%繳納稅項。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
當期—中國	69,488	121,281
當期—香港		
年內支出	1,612	806
過往年度超額撥備	(16)	–
遞延稅項	(19,526)	6,574
	<u>51,558</u>	<u>128,661</u>
年內稅項支出總額		

8. 股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中期股息—每股普通股零港仙(二零一四年：4.3港仙)	-	112,892
中期特別股息—每股普通股零港仙(二零一四年：3.2港仙)	-	84,012
報告期間後擬派末期股息		
—每股普通股3.2港仙(二零一四年：4.1港仙)	<u>87,151</u>	<u>107,369</u>
	<u>87,151</u>	<u>304,273</u>

報告期間後擬派截至二零一五年十二月三十一日止年度末期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週年大會批准。

9. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按母公司普通股持有人應佔年內盈利人民幣291,390,000元(二零一四年：人民幣547,476,000元)及年內已發行普通股加權平均股數3,283,494,000股(二零一四年：3,318,848,000股)計算。

截至二零一五年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利金額按母公司普通股擁有人應佔年內盈利人民幣291,390,000元計算。計算所用普通股加權平均股數為年內已發行普通股數目，如同計算每股基本盈利所用者，而351,000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轉換為普通股而按零代價發行。

由於尚未行使的購股權對所呈列每股基本盈利金額並無攤薄影響，故概無就攤薄對截至二零一四年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利金額作出調整。

10. 應收賬款及應收票據

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應收賬款	185,575	199,601
應收票據	17,309	13,156
應收一間關連公司款項	2,356	5,371
減值	<u>(23,336)</u>	<u>(18,489)</u>
	<u>181,904</u>	<u>199,639</u>

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，對於部分客戶則最多可延長至三個月。

於報告期間結算日，應收賬款及應收票據按發票日期並扣除撥備的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
3個月內	170,640	175,759
3至4個月	3,744	3,824
超過4個月	7,520	20,056
	<u>181,904</u>	<u>199,639</u>

11. 應付賬款及應付票據

於報告期間結算日，應付賬款及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
1個月內	32,411	40,680
1至2個月	2,090	47,412
2至3個月	1,016	6,317
超過3個月	7,209	3,769
	<u>42,726</u>	<u>98,178</u>

應付賬款及應付票據並不計息，一般於60天內結算。

12. 股本

	二零一五年 千港元	二零一四年 千港元
法定：		
20,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足：		
3,268,276,000股(二零一四年：3,304,016,000股) 每股面值0.01港元的普通股	<u>32,683</u>	<u>33,040</u>
人民幣千元等額	<u>28,135</u>	<u>28,425</u>

涉及本公司已發行股本的變動概述如下：

	已發行 及繳足 普通股數目	普通股 面值 千港元	普通股 股份溢價 千港元	普通股 面值等額 人民幣千元	股份 溢價等額 人民幣千元	等額總計 人民幣千元
於二零一四年一月一日	3,324,120,000	33,242	1,330,460	28,584	1,172,520	1,201,104
註銷已購回股份	(20,104,000)	(201)	(47,926)	(159)	(37,967)	(38,126)
二零一三年末期股息	-	-	(232,688)	-	(183,717)	(183,717)
二零一三年特別末期股息	-	-	(149,585)	-	(118,104)	(118,104)
二零一四年中期股息	-	-	(142,206)	-	(112,892)	(112,892)
二零一四年中期特別股息	-	-	(105,828)	-	(84,012)	(84,012)
於二零一四年十二月三十一日 及二零一五年一月一日	3,304,016,000	33,041	652,227	28,425	635,828	664,253
註銷已購回股份	(37,100,000)	(371)	(54,364)	(301)	(43,732)	(44,033)
已行使購股權	1,360,000	13	4,017	11	3,210	3,221
二零一四年末期股息	-	-	(134,904)	-	(106,307)	(106,307)
於二零一五年十二月三十一日	<u>3,268,276,000</u>	<u>32,683</u>	<u>466,976</u>	<u>28,135</u>	<u>488,999</u>	<u>517,134</u>

管理層討論及分析

市場回顧

二零一五年國際經濟增長較預期緩慢，國內經濟亦面對持續的下行壓力。根據國家統計局統計，於年內，中國國內生產總值(GDP)比二零一四年增長6.9%。

受到宏觀經濟形勢的影響，二零一五年中國肉類消費下降。二零一五年全年豬牛羊禽肉產量8,454萬噸，比上年下降1.0%，其中豬肉產量5,487萬噸，下降3.3%。由於肉類消費市場疲軟，導致國內肉製品企業的低溫產品產量亦有不同程度的下降。

在緩慢增長的市場中，腸衣行業的競爭環境亦有所改變。一方面，歐洲、日本等國家貨幣匯率在二零一五年大部份時間均處於較低的水平，國外腸衣製造商亦趁機擴充其中國市場，與本地生產商競爭。另一方面，面對競爭壓力，國內小型蛋白腸衣製造商低價銷售，亦令市場競爭加劇。

業務回顧

面對二零一五年全球經濟低迷、國內經濟下行、行業低速增長、低溫肉製品需求下降、膠原蛋白腸衣市場競爭日趨激烈、客戶需求變化大等的困難經營環境，本集團採取積極措施，盡量減低受到的影響，並藉此市場低迷的期間調整產品結構，實施產品多樣化。

除了於本年度透過促銷活動以清理庫齡較高及舊工藝產品外，本集團亦採取了一系列的應對措施，特別在降低成本、採取調季生產降低能耗、提升機械化水平節省勞動力、嚴謹監控客戶信貸等方面取得一定的成績，並成功使公司生產經營和資金狀況保持穩定。

同時，本集團基於腸衣市場的發展預測，認真分析研究及確認膠原蛋白具有廣泛的應用前景，並確定了今後五年至十年以膠原蛋白技術的應用為基礎，以大健康產業作為發展重點，穩步推進產業鏈項目建設，積極研究膠原蛋白技術在新領域的應用。於回顧年內，本集團成功落實多項具戰略價值的收購項目，為產品多樣化奠定良好基礎。

本集團在產品開發和技術應用上也取得進展。膠原蛋白食品等新產品正在進行產品測試，編製產品標準及進行市場營銷策劃工作，預期於二零一六年內實現銷售。此外，本集團透過南寧女友及廣西露仙娜生物科技發展有限公司(「廣西露仙娜」)研發的膠原蛋白護膚新產品正在進行試產及市場營銷策劃等工作，也預期於二零一六年內實現銷售。

儘管本集團以正面的態度推動企業的發展，然而本年度的業績仍然較預期遜色。二零一五年收入約為人民幣1,054,600,000元，較去年下降24.8%。本公司擁有人應佔盈利由二零一四年約人民幣547,500,000元減少約人民幣256,100,000元，下降約46.8%至二零一五年約人民幣291,400,000元。若扣除行政開支中固定資產報廢損失、外匯兌換損失和技術分攤費用等開支的增加對本集團的淨利潤影響後，二零一五年本公司擁有人應佔盈利比二零一四年減少約人民幣218,500,000元，下降約39.9%。每股盈利為人民幣8.87分。董事會建議派發末期股息每股3.2港仙。

業務多樣化

本集團於二零一五年在產業鏈建設及實現業務多樣化上取得重大的進展，透過多個在膠原蛋白應用上的收購項目，開啟了膠原蛋白技術在醫藥、美容、食品及保健品等多方面的應用。

在醫藥方面，繼二零一五年年初完成廣西梧州三箭製藥有限公司(「三箭製藥」)的收購，本集團獲得藥品GMP認證具備生產藥品資格後，本集團於本年度下半年收購廣東勝馳之51%股權，取得生產醫療級膠原蛋白原料的技術。廣東勝馳的膠原蛋白傷口敷料正在進行臨床試驗，廣東勝馳亦正為體內止血棉申報臨床試驗，該公司亦已於二零一三年取得歐盟針對醫療器械的品質認證(ISO13485:2003)、及歐盟針對動物源的醫療器械的管制規範認證(ISO22442-1:2007、ISO22442-2:2007及ISO22442-3:2007)，並取得廣東省食品藥品監督管理局頒發的二類、三類醫用衛生材料及敷料的生產許可證。此外，廣東勝馳亦具備醫療級膠原蛋白原料批量生產的能力，並可出口歐盟等國家。

由於膠原蛋白亦適用於化妝品行業，故本集團於二零一五年七月收購南寧女友之全部股權。這項收購使本集團獲得包括美容護膚與保健用品的生產和銷售的許可，並從而取得「女友」及「女友青春態」等七個註冊商標。

食品及保健品方面，本集團收購了從事生產專業保健產品的福格森(武漢)生物科技股份有限公司(「福格森武漢」)之15%股權。福格森武漢專業研發、生產及銷售面向孕婦、幼兒及有特別需要的人群的保健品及營養品。

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，持續需求不同尺寸及適應不同餡料的腸衣。

為配合國內肉類食品工業的新趨勢，本集團亦推出適應灌腸範圍更廣的新產品以迎合市場，現時新工藝產品已得到廣泛客戶使用，質量亦越趨穩定。同時，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。

本集團於本年度完成多間企業的股權收購，並將透過新收購的企業，更充份運用本集團的膠原蛋白技術，將產品覆蓋範圍延伸大健康產業，以達致業務多元化。隨著有關策略逐步落實，於二零一五年年底，本集團的產品亦擴闊至醫療級膠原蛋白原料、護膚產品及保健品等。

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量維持穩定，預期於未來數年的供應量亦將保持穩定。本集團於本年度因應市場環境及運用大批採購的議價能力，成功降低原材料的採購價格，有效地控制生產成本，提高本集團產品未來的競爭力。

技術研發

本集團作為中國最大的膠原蛋白應用企業，致力於加強核心的膠原蛋白技術的開發，並以打造安全、可靠、標準化的大健康產業的原料基地為目標，實現膠原蛋白工業轉型升級及積極推動膠原蛋白在大健康產業方面的應用。在專業人員方面，本集團於二零一五年三月獲得醫學專家周斌兵博士加盟，擔任本公司的技術顧問。周博士是中組部第八批中央千人計劃和上海市第二批千人計劃引進專家，現任上海交通大學醫學院兒科轉化醫學研究所所長、上海交通

大學醫學院轉化醫學協同創新中心首席科學家、美國新澤西醫科大學醫學院兼職教授。周博士回國前任輝瑞公司高級總監，主管抗癌創新藥研發和機理研究。長期以來從事腫瘤耐藥機理研究和克服耐藥性新藥研發，取得了一系列科研理論及技術開發成果。

於二零一五年八月，本集團通過收購廣東勝馳，獲得醫療用膠原白專家蔡承致博士加盟，蔡承致博士是(台灣)國立中央大學化學工程之博士，長期研究生物醫學工程，擁有多項專利技術及論文，掌握醫療用膠原蛋白研發及深加工技術。

這些以上提及的專業人士的加盟，將大大提升本集團在開發膠原蛋白在藥品和醫療用品的應用實力。

在腸衣業務方面，於二零一五年十二月三十一日，本集團擁有國家知識產權局授權有效的35項專利，另有21項專利權已獲有關當局接納申請待審批。

質量控制

本集團嚴格監控每個生產步驟，確保其產品達致最佳質量，並符合所有安全規定。

本集團旗下子公司梧州中冠具備對重金屬及微量元素、農殘藥殘、微生物、蛋白質在內的理化指標等200多項指標的檢測能力。梧州中冠已經於二零一四年取得食品檢驗機構資質認證和計量認證，並於二零一五年四月份取得獨立第三方食品檢驗機構資質認定，可直接承接社會各類食品及相關產品檢測服務，出具官方認可的檢測報告。有關資質認定將有助本集團發展成為膠原蛋白原料基地奠定堅實的基礎，推動本集團向高端食品、保健品、藥品等大健康產業的發展。

本集團的膠原蛋白腸衣的生產製造已通過ISO9001：2008質量管理體系及ISO22000：2005食品安全管理體系認證，取得QS食品生產許可證，並已取得美國食品藥物局(「食品藥物局」)註冊，使腸衣產品得以出口至美國。此外，本集團所有腸衣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貨商。

客戶關係

本集團致力與業務夥伴發展互信互賴的長期合作關係，並已經建立起成熟的客戶網絡。本集團不僅與中國的企業合作，更與南美洲、東南亞及美國等多個海外市場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。於本年度，本集團繼續為中國多家著名食品製造商提供優質腸衣產品，國內客戶數量保持穩定。

財務分析

收入

收入由二零一四年約人民幣1,403,000,000元下跌約24.8%至二零一五年約人民幣1,054,600,000元。收入下降主要由於中國食品行業以低速增長，國內肉製品企業的低溫產品產量亦有不同程度的下降，以致本集團整體銷量減少。此外，海外腸衣供應商因為歐洲及日本貨幣在本年度下跌而增加向中國市場銷售，以及本地小型蛋白腸衣製造商低價銷售，導致行業產品的整體價格以致本集團產品的平均價格下降。其他導致平均售價下降的因素亦包括本集團於本年度盡力清理庫齡較高及舊工藝產品，以及開展促銷活動有關。

銷售成本

銷售成本從二零一四年約633,200,000元減少約7.0%至二零一五年約人民幣588,700,000元，主要反映銷售量下跌以及本集團採取多項措施控制成本費用所致。從二零一五年五月份起各項成本費用控制達到了預期效果。原材料成本下降約12.2%至約人民幣233,400,000元，能源費用下降約11.7%至約人民幣138,400,000元，直接勞工成本稍為上升約3.1%至約人民幣112,100,000元。

毛利

毛利由二零一四年約人民幣769,800,000元減少約39.5%至二零一五年約人民幣465,900,000元。毛利率由54.9%下降至二零一五年的44.2%。毛利率下降主要由於行業產品的整體價格下降導致本集團產品的平均售價下降。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一四年約人民幣38,400,000元上升約6.9%至二零一五年約人民幣41,000,000元。其他收入及收益的變化主要來自銀行利息收入增加約人民幣6,000,000元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷開支由二零一四年約人民幣17,700,000元下跌約34.3%至二零一五年約人民幣11,700,000元。銷售及分銷開支佔收入的比率由二零一四年的1.3%下降至二零一五年的1.1%。

行政開支

行政開支由二零一四年約人民幣99,700,000元增加約40.8%至二零一五年約人民幣140,400,000元。於本年度，應收賬撥備為約人民幣4,800,000元，比去年減少約人民幣4,800,000元。

然而，為提升生產力，於本年度內，本集團淘汰生產效率欠佳的生產線及設備，並將舊辦公樓拆除再重建，造成固定資產報廢損失約人民幣23,800,000元，比去年增加約人民幣21,400,000元，扣除企業所得稅後，相關增加的固定資產報廢損失對本集團的淨利潤影響為約人民幣18,200,000元。另一方面，因人民幣於本年度貶值，造成外匯兌換損失約人民幣12,000,000元，比去年增加約人民幣11,800,000元。最後，本集團於二零一五年八月通過收購廣東勝馳獲得的技術，該等無形資產將按五年分攤，由二零一五年九月至十二月期間，相關分攤費用約為人民幣14,900,000元，扣除廣東勝馳的少數股東權益後，相關分攤費用對本集團的淨利潤影響為約人民幣7,600,000元。

融資成本

融資成本由二零一四年約人民幣14,600,000元上升約21.1%至二零一五年約人民幣17,700,000元。融資成本主要乃由兩筆銀行借貸合共港幣634,000,000元產生，該兩筆銀行借貸以三筆存款作抵押，詳細安排請閱「流動資金及資本資源」中的「現金及銀行借貸」部份。以上安排統稱為「內存外貸」。融資成本的增加主要是由於對融資成本的政府資助減少約人民幣2,500,000元。

所得稅開支

二零一五年的所得稅開支為約人民幣51,600,000元，而二零一四年同期則為約人民幣128,700,000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」)及梧州市神生膠原製品有限公司(「神生膠原」)因位處中國西部，並屬於政策鼓勵類行業，享有稅務優惠，梧州神冠及神生膠原的適用稅率為15%。

於二零一四年及二零一五年，本集團的實際稅率分別按除稅前盈利之19.0%及15.3%計算。二零一四年的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。

本公司擁有人應佔盈利

鑒於上述原因並加回少數股東權益應佔損失約人民幣5,800,000元後，本公司擁有人應佔盈利由二零一四年約人民幣547,500,000元減少約人民幣256,100,000元，下降約46.8%至二零一五年約人民幣291,400,000元。若扣除行政開支中，固定資產報廢損失、外匯兌換損失和技術分攤費用等開支的增加對本集團的淨利潤影響後，二零一五年本公司擁有人應佔盈利比二零一四年減少約人民幣218,500,000元，下降約39.9%。

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之銀行借貸撥付其業務營運及資本開支所需。

於二零一五年十二月三十一日，現金及現金等價物連同已抵押存款約為人民幣565,500,000元，較二零一四年底減少約人民幣380,100,000元。該等結餘中94.0%以人民幣元計值，而其餘6.0%則以港元及美元計值。

於二零一五年十二月三十一日，本集團之銀行借貸總額約為人民幣544,500,000元，比二零一四年底減少約人民幣238,600,000(於二零一四年十二月三十一日：約人民幣783,100,000元)，全部為須於一年內悉數償還的銀行借貸。當中以人民幣計值的銀行借貸總額約為人民幣222,000,000元，而以港幣計值的銀行借貸(「港幣銀行借貸」)為港幣385,000,000元(折合約人民幣322,500,000元)。港幣銀行借貸以香港銀行同業拆息加年息1厘計息，以及由一筆人民幣330,000,000元的人民幣定期存款作抵押。以上的港幣銀行借貸及相對的存款抵押安排，在銀行業內統稱為「內存外貸」。

本集團關注人民幣持續貶值的問題，於本年度內，已於到期日償還另外一筆以港元計值的銀行借貸，為港幣249,000,000元。於本公佈日期，本集團已提早償付餘下港幣銀行借貸的一部分，為港幣336,400,000元，尚未償付港幣銀行借貸為港幣48,600,000元。

於二零一五年十二月三十一日，本集團淨現金狀況(現金及現金等價物連同已抵押存款減總銀行借貸)約為人民幣21,000,000元。於二零一五年十二月三十一日，債務與權益比率為19.0%(於二零一四年十二月三十一日：29.7%)。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

於本年度，經營活動產生約人民幣327,400,000元，而投資活動淨額及融資活動則分別動用約人民幣180,800,000元及約人民幣437,700,000元。投資活動之現金流出淨額主要與購置物業、廠房及設備、支付併購對價以及與減少已抵押存款產生之現金流出有關，惟根據會計準則，該已抵押存款並非分類為現金流量表內之現金及現金等價物，因此在現金流量表內定義為現金流出。融資活動之現金流入淨額主要與償還銀行借貸及新增銀行借貸之合併效應有關，以及派付二零一四年末期股息和股份回購有關。

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

本集團於本年度內的資本開支(不包括支付收購對價)為約人民幣82,000,000元主要用於收購物業、廠房及設備。而於二零一五年十二月三十一日的資本承擔為約人民幣121,500,000元，主要與改善及提升生產設備有關。

本公司於二零一六年預算資本開支約人民幣170,000,000元，將用於改善營銷及質檢設施、改善及自動化腸衣業務的生產設施、以及擴充新併購企業的生產設施及相關土地。

資產抵押

於二零一五年十二月三十一日，本集團質押銀行存款合共約人民幣354,700,000元，當中的約人民幣330,000,000元則作為合共約港幣385,000,000元之銀行借貸(相當於約人民幣322,500,000元)的抵押。

或然負債

於二零一五年十二月三十一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

於二零一五年一月二十六日，梧州神冠與執行董事兼本公司控股股東之一周亞仙女士之配偶，沙曙明先生(「沙先生」)訂立股權轉讓協議，據此，沙先生同意出售及梧州神冠同意購買三箭製藥之全部股權，代價為人民幣4,810,000元。收購三箭製藥之詳情請參閱本公司日期為二零一五年一月二十六日之公佈。

於二零一五年七月二十日，本集團子公司神冠投資開發有限公司(「神冠投資開發」)與銀得福實業有限公司(「銀得福實業」)訂立股權轉讓協議，據此，神冠投資開發同意收購及銀得福實業同意出售廣東勝馳之51%股權，總代價為人民幣146,880,000元。收購廣東勝馳之詳情請參閱本公司日期為二零一五年七月二十日之公佈。

於二零一五年八月六日，梧州神冠(收購方)與南寧蔗源糖業有限公司(「南寧蔗源」)(出售方)就福格森武漢15%股權的收購以總代價人民幣31,100,000元訂立收購協議。有關福格森武漢收購事項之詳情，請參閱本公司日期為二零一五年八月六日之公佈。

人力資源

於二零一五年十二月三十一日，本集團共聘有約3,400名合同僱員。本年度內，計入損益表內的薪酬及員工福利支出總額約為人民幣145,600,000元(二零一四年：約人民幣137,300,000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。

根據本公司的購股權計劃(「計劃」)，部份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。

期後事項

自二零一五年十二月三十一日起，概無發生重要事項對本集團構成影響。

主要獎項

於二零一五年，本集團獲得多項榮譽。梧州神冠被中國肉類協會授予「肉類包裝物料生產最具價值品牌企業」，並榮獲廣西企業與企業家聯合會發佈的「2015廣西企業100強」、「2015廣西製造業50強」、「2015年廣西民營企業50強」等榮譽稱號。同時，在梧州市人民政府召開全市科技表彰獎勵暨科技工作會議上，「薄型膠原蛋白腸衣研發項目」榮獲梧州市科學技術進步獎二等獎。此外，本公司亦榮獲《資本雜誌》頒發「資本中國傑出企業成績獎」。

前景及策略

十三五是中國全面建成小康社會的決勝階段。在二零一六年這個開局之年，中央要求牢固樹立和貫徹落實創新、協調、綠色、開放、共用的發展理念，適應經濟發展新常態，堅持改革開放，堅持穩中求進總基調，堅持穩增長、調結構、惠民生、防風險，保持經濟運行在合理區間，著力加強結構性改革，在適度擴大總需求的同時，去產能、去庫存、去槓桿、降成本，提高供給體系品質和效率，提高投資有效性，增強持續增長動力，推動中國社會生產力水平整體改善。

隨著經濟增長，中產階級比例逐步增長有利於中國向「消費型」經濟的成功轉型，由「吃得多」向「吃得好」轉換。在肉類消費中，豬肉消費市場正在從對數量的追求轉向對品質的追求；食品安全、產品多樣化、營養和食用便捷等方面越來越被消費者重視。

二零一六年，本集團將進入一個轉型升級時期，本集團圍繞「去庫存，降成本，穩質量」的工作重點，加強集團化管理模式的建設，加強市場營銷體系的建設，加強膠原蛋白腸衣市場保持領先地位的建設，實施創新發展，為今後發展起好步、開好局。

在保持膠原蛋白腸衣領先地位建設方面，本集團將採取以下策略：

第一是清理庫存，本集團將對庫存產品進行全面檢視和分類，優化產品入庫、定位和出庫的管理，加大去庫存力度，根據市場變化及時調整去庫存策略，使產品庫存在一個合理的範圍，降低風險。

第二是降低成本，本集團將嚴格控制採購成本，嚴格控制生產過程中的浪費，嚴格控制機械配件的使用，以及嚴格實行精細化管理等「四個嚴格」的措施，確保達到控制生產成本的目的。

第三是提升和穩定產品質量，二零一六年是本集團的膠原蛋白腸衣全面提升和穩定產品質量的關鍵階段，因此，本集團將進一步鞏固生產適應市場及客戶需求的新產品，以完成二零一六年的經營目標。

在實施創新發展方面，本集團在保持膠原蛋白腸衣領先地位建設的同時，亦會以膠原蛋白技術為核心，以大健康產業為目標，實現產品多樣化的轉型升級：

1. 膠原蛋白食品—利用本集團掌握的膠原蛋白加工技術，開發並生產膠原蛋白粉和膠原蛋白食品；
2. 護膚品—利用廣西露仙娜及南寧女友開發並生產膠原蛋白護膚品；
3. 醫療用膠原蛋白—醫療用膠原蛋白是新興的生物科技產業，在歐美國家已被廣泛應用。目前本集團控股51%的廣東勝馳已具備醫療級膠原蛋白原料的生產能力及生產許可條件。本集團將加大市場營銷推廣的力度，擴大產品銷售，同時推進膠原蛋白傷口敷料、體內止血棉等產品的臨床試驗，儘快取得生產許可；和
4. 藥品—利用三箭製藥，擴大現有藥品的生產能力，達到一定的經營規模。

本集團將通過一年時間打好基礎，到二零一六年底本集團產品多樣化將有一個明顯的良好的開端。

面對經濟下行、行業競爭和各種金融風險，本集團相信上述的各項措施將繼續促進本集團的持續發展，推動膠原蛋白腸衣業務發展及進一步擴闊膠原蛋白的技術應用，長遠為股東帶來豐厚回報。

其他資料

股息

董事建議就本年度在本公司股份溢價賬中向於二零一六年六月三日(星期五)名列本公司股東名冊的股東派付末期股息每股普通股3.2港仙。待股東於應屆股東週年大會批准後，預期末期股息將於二零一六年六月十七日(星期五)或前後派發。

暫停辦理股份登記

為確定股東合資格出席於二零一六年五月二十五日(星期三)舉行的應屆股東週年大會並於會上表決，本公司將於二零一六年五月二十日(星期五)至二零一六年五月二十五日(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二零一六年五月十九日(星期四)下午四時三十分。為確定能收取末期股息(如於應屆股東週年大會上獲批准)，本公司將於二零一六年五月三十一日(星期二)至二零一六年六月三日(星期五)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記手續。記錄日期為二零一六年六月三日(星期五)。遞交過戶文件以辦理登記的最遲時間為二零一六年五月三十日(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，並合資格收取末期股息(如應屆股東週年大會上獲批准)，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，辦理登記。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

於本年度，本公司於香港聯交所購買其若干股份，但若干該等股份其後獲本公司註銷。於本年度該等股份購回詳情的概要如下：

月份	已購回 股份數目	已註銷 股份數目	每股價格		所付代價 總額 港元
			最高 港元	最低 港元	
二零一五年三月	2,000,000	2,000,000	2.20	2.15	4,383,000.00
二零一五年八月	6,000,000	6,000,000	1.16	1.07	6,727,000.00
二零一五年九月	16,000,000	16,000,000	1.11	0.98	16,761,000.00
二零一五年十月	1,000,000	1,000,000	1.07	1.02	1,050,000.00
二零一五年十一月(附註)	2,000,000	2,000,000	1.17	1.15	2,344,000.00
二零一五年十二月(附註)	5,000,000	5,000,000	1.03	0.97	5,015,000.00
	<u>32,000,000</u>	<u>32,000,000</u>			<u>36,280,000.00</u>

附註：於二零一五年十一月及十二月購回的7,000,000股股份其後於二零一六年一月二十七日註銷。

董事根據於二零一五年舉行的上屆股東週年大會自股東獲授的授權於本年度購回本公司股份，旨在透過提升本集團的每股資產淨值及每股盈利使股東整體獲益。

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於本年度概無購買、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的操守準則。本公司亦已就本集團高級管理層成員採納標準守則。

經本公司向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認彼等於本年度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，於本年度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。

根據守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應予以區分，不應由一人同時兼任。

周亞仙女士擔任本公司主席兼總裁，亦負責監督本集團整體運作。本公司並無委任行政總裁，而本集團的日常運作則委託其他執行董事、管理層及各個部門主管負責。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及權責均衡構成損害。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成。董事會相信，此架構有利於建立鞏固連貫的領導，讓本集團有效營運。

本公司知悉遵守守則的守則條文第A.2.1條的重要性，並將繼續考慮另行委任行政總裁的可行性。倘行政總裁已獲委任，本公司將適時作出公佈。

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，並認為本集團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。

承董事會命
神冠控股(集團)有限公司
主席
周亞仙

香港，二零一六年三月十八日

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。