

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的有限公司)

(股份代號：00829)

### 二零一七年中期業績公佈

#### 財務及營運概要

	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年	二零一六年	變動
收入(人民幣百萬元)	<b>429.9</b>	430.7	-0.2%
本公司擁有人應佔盈利 (人民幣百萬元)	<b>33.2</b>	89.0	-62.7%
本公司擁有人應佔盈利 (撇除收取在建工程合約回報) (人民幣百萬元)	<b>33.2</b>	63.3	-47.6%
每股基本盈利(人民幣分)	<b>1.02</b>	2.73	-62.6%
中期每股股息(港仙)	-	-	不適用
經營活動現金流入 (人民幣百萬元)	<b>176.3</b>	151.7	+16.2%
	<b>二零一七年</b>	<b>二零一六年</b>	<b>二零一六年</b>
	<b>上半年</b>	<b>財政年度</b>	<b>上半年</b>
資產總值(人民幣百萬元)	<b>3,321.5</b>	3,503.8	3,524.1
存貨周轉天數			
— 原材料(天)	<b>34.1</b>	33.7	40.2
存貨周轉天數			
— 製成品及在製品(天)	<b>406.1</b>	422.0	553.6
應收賬款周轉天數(天)	<b>89.9</b>	73.9	64.6
應付賬款周轉天數(天)	<b>131.9</b>	107.3	110.4

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(統稱「本集團」)截至二零一七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。本集團二零一七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二零一七年八月十八日批准。

本集團於本期間內錄得收入約為人民幣429,900,000元，較去年同期下跌約0.2%。本集團採取節能降耗、提升機械化水平、節省勞動力等方面成本控制措施，使單位生產成本保持平穩，但是整體經營效益下降，以致本集團利潤仍有所下降。本公司擁有人應佔溢利下降約62.7%至約人民幣33,200,000元。若扣除二零一六年上半年本集團獲得的來自收取在建工程合約回報約人民幣25,600,000元，則本公司擁有人應佔溢利較去年同期下降約47.6%。本集團資金狀況保持穩定。於本期間內，本集團每股基本盈利為人民幣1.02分，而本集團截至二零一六年六月三十日止六個月(「前期間」)的每股基本盈利為人民幣2.73分。

簡明綜合損益及其他全面收益表  
截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	429,917	430,697
銷售成本		<u>(320,093)</u>	<u>(286,493)</u>
毛利		109,824	144,204
其他收入及收益淨額	4	17,924	38,647
銷售及分銷開支		(20,133)	(8,805)
行政開支		(72,362)	(73,459)
融資成本	5	<u>(4,356)</u>	<u>(7,507)</u>
除稅前盈利	6	30,897	93,080
所得稅開支	7	<u>(5,812)</u>	<u>(14,154)</u>
期內盈利		<u>25,085</u>	<u>78,926</u>
其他全面收益			
於往後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益：			
換算海外業務產生的匯兌差額		<u>(1,053)</u>	<u>(3,262)</u>
於往後期間可能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		<u>(1,053)</u>	<u>(3,262)</u>
期內全面收益總額		<u>24,032</u>	<u>75,664</u>

截至六月三十日止六個月  
二零一七年 二零一六年  
人民幣千元 人民幣千元  
附註 (未經審核) (未經審核)

以下人士應佔盈利：

本公司擁有人	33,194	88,962
非控股權益	<u>(8,109)</u>	<u>(10,036)</u>
	<u><b>25,085</b></u>	<u><b>78,926</b></u>

以下人士應佔全面收益總額：

本公司擁有人	32,141	85,700
非控股權益	<u>(8,109)</u>	<u>(10,036)</u>
	<u><b>24,032</b></u>	<u><b>75,664</b></u>

本公司擁有人應佔每股盈利

9

基本(每股人民幣分)	<u><b>1.02</b></u>	<u><b>2.73</b></u>
------------	--------------------	--------------------

攤薄(每股人民幣分)	<u><b>1.02</b></u>	<u><b>2.73</b></u>
------------	--------------------	--------------------

# 簡明綜合財務狀況報表

二零一七年六月三十日

		二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,308,032	1,351,345
投資物業		7,342	7,342
預付土地租賃款項		126,697	118,863
商譽		22,760	22,760
其他無形資產		165,499	191,219
可供出售投資		37,100	37,100
遞延稅項資產		36,292	42,973
長期預付款項		38,696	13,318
		<u>1,742,418</u>	<u>1,784,920</u>
<b>非流動資產總值</b>			
<b>流動資產</b>			
按公允值計入損益的金融資產		-	18,078
存貨		749,286	794,845
應收賬款及應收票據	10	210,147	215,220
預付款項、按金及其他應收款項		87,863	115,766
已抵押存款		208,300	456,000
現金及現金等價物		323,490	119,016
		<u>1,579,086</u>	<u>1,718,925</u>
<b>流動資產總值</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	11	66,467	65,335
其他應付款項及應計費用		63,996	104,108
計息銀行及其他借貸		292,268	343,563
應付稅項		1,537	3,928
		<u>424,268</u>	<u>516,934</u>
<b>流動負債總額</b>			
		<u>1,154,818</u>	<u>1,201,991</u>
<b>流動資產淨值</b>			
		<u>2,897,236</u>	<u>2,986,911</u>
<b>資產總值減流動負債</b>			

		二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延收入		28,638	29,980
遞延稅項負債		55,127	61,655
		<u>83,765</u>	<u>91,635</u>
非流動負債總額			
		<u>83,765</u>	<u>91,635</u>
資產淨值		2,813,471	2,895,276
		<u>2,813,471</u>	<u>2,895,276</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	12	28,060	28,060
儲備		2,760,193	2,795,637
		<u>2,788,253</u>	<u>2,823,697</u>
非控股權益		25,218	71,579
		<u>25,218</u>	<u>71,579</u>
權益總額		<u>2,813,471</u>	<u>2,895,276</u>

## 綜合中期財務資料附註

二零一七年六月三十日

### 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(統稱「本集團」)之主要業務為製造及銷售食用膠原蛋白腸衣產品、藥品、食品、護膚品及保健用品以及生物活性膠原蛋白產品。

### 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已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「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綜合財務報表規定的所有資料及披露事項，並應與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

編製未經審核簡明中期財務資料所採納的會計政策，與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，並按照香港會計師公會所頒佈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)，惟下列就本期間財務資料首次採納的新經修訂香港財務報告準則外：

香港會計準則第7號修訂本	<i>現金流量表 – 披露計劃</i>
香港會計準則第12號修訂本	<i>就未變現虧損確認遞延稅項資產所得稅</i>

採納此等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的新訂及經修訂香港財務報告準則。

### 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、食品、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%的收入來自其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。

#### 4. 收入、其他收入及收益

收入、其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
<b>收入</b>		
銷售貨品	429,820	430,600
服務收入	97	97
	<u>429,917</u>	<u>430,697</u>
<b>其他收入及收益</b>		
銀行利息收入	10,709	10,875
出售按公允值計入損益的金融資產的收益	149	456
匯兌收益淨額	-	46
政府資助	4,520	1,376
銷售臘味產品	500	220
收取在建工程合約回報	-	25,643
按公允值計入損益的金融資產公允值變動	1,594	-
其他	452	31
	<u>17,924</u>	<u>38,647</u>

#### 5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借款利息	6,800	9,406
減：政府資助	(2,444)	(1,899)
	<u>4,356</u>	<u>7,507</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	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
物業、廠房及設備的折舊	48,983	47,332
減：撥充成本的數額	(9,270)	(12,887)
	<u>39,713</u>	<u>34,445</u>
預付土地租賃款項攤銷	1,680	1,520
其他無形資產攤銷	25,852	25,852
應收賬款及應收票據減值	-	4,093
出售物業、廠房及設備項目的虧損	35	12
匯兌收益淨額	1,326	(46)
過時及滯銷存貨撥備撥回	(1,185)	-
	<u>(1,185)</u>	<u>-</u>

## 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。

已就期間內香港所產生估計應課稅盈利按16.5%稅率計提香港利得稅撥備。

中華人民共和國(「中國」)的所得稅撥備根據位於中國大陸的附屬公司各自適用的企業所得稅率計算，該等稅率乃根據中國相關所得稅規則及規例釐定。

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」)及梧州市神生膠原製品有限公司位於中國西部地區廣西梧州市，須根據《財政部海關總署國家稅務總局關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅[2011] 58號)所載按地區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	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內當期稅項支出		
— 中國	4,660	10,970
— 香港	990	461
遞延稅項	162	2,723
	<u>5,812</u>	<u>14,154</u>

## 8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
已宣派及派付二零一六年末期股息— 每股普通股2.0港仙(二零一五年：3.2港仙)	57,553	88,211
已宣派及派付二零一六年特別股息— 每股普通股1.0港仙(二零一五年：無)	28,776	—
	<u>86,329</u>	<u>88,211</u>

本公司董事並不建議就報告期間派付任何中期股息(二零一六年：無)。

## 9. 本公司擁有人應佔每股盈利

截至二零一七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33,194,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣88,962,000元)及截至二零一七年六月三十日止期間已發行普通股加權平均股數3,259,276,000股(截至二零一六年六月三十日止六個月：3,259,430,000股)計算。

於截至二零一七年六月三十日止期間，本集團於並無任何潛在攤薄的已發行普通股(截至二零一六年六月三十日止六個月：無)。

## 10. 應收賬款及應收票據

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：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	三個月內	156,567
三至四個月	41,607	40,054
超過四個月	11,973	14,870
	<u>210,147</u>	<u>215,220</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：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	19,769	29,575
一至兩個月	5,975	4,886
兩至三個月	3,828	9,642
超過三個月	36,895	21,232
	<u>66,467</u>	<u>65,335</u>

應付賬款及應付票據並不計息，一般於介乎60天至180天內結算。

## 12. 股本

### 股份

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
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：		
3,259,276,000股(二零一六年十二月三十一日： 3,259,276,000股)每股面值0.01港元的普通股	<u>32,593</u>	<u>32,593</u>
	人民幣千元	人民幣千元
等額	<u>28,060</u>	<u>28,060</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	股份溢價 千港元	普通股 面值等額 千港元	股份 溢價等額 千港元	等額總計 千港元
於二零一六年一月一日	3,268,276,000	32,683	466,976	28,135	488,999	517,134
註銷已購回股份(附註)	(9,000,000)	(90)	(9,193)	(75)	(7,668)	(7,743)
二零一五年末期股息	-	-	(104,297)	-	(88,211)	(88,211)
於二零一六年六月三十日	<u>3,259,276,000</u>	<u>32,593</u>	<u>353,486</u>	<u>28,060</u>	<u>393,120</u>	<u>421,180</u>
於二零一七年一月一日	<b>3,259,276,000</b>	<b>32,593</b>	<b>353,486</b>	<b>28,060</b>	<b>393,120</b>	<b>421,180</b>
二零一六年末期股息	-	-	(97,778)	-	(86,329)	(86,329)
於二零一七年六月三十日	<u>3,259,276,000</u>	<u>32,593</u>	<u>255,708</u>	<u>28,060</u>	<u>306,791</u>	<u>334,851</u>

附註：

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司並無購回或註銷任何普通股。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司於聯交所以代價總額1,917,000港元(相當於人民幣1,618,000元)購回其本身2,000,000股普通股，連同於二零一五年十二月三十一日持作為庫存股的7,000,000股回購股份，本公司已註銷9,000,000股普通股。於9,000,000股購回股份註銷後，本公司的已發行股本減少面值90,000港元(相當於人民幣75,000元)，且就購回該等已註銷股份所支付的溢價為9,193,000港元(相當於人民幣7,668,000元)(包括交易成本)已自本公司的股份溢價中扣除。於二零一六年六月三十日，本公司並無已購回但未註銷普通股。

### 13. 報告期後事項

於二零一七年三月十三日，本集團與一間由本公司董事周亞仙女士擁有的公司廣西神冠投資有限公司(「廣西神冠」)訂立一份股權轉讓協議，據此，廣西神冠同意出售而本集團同意收購福格森(武漢)生物科技股份有限公司(「福格森」)之5%股權，代價為人民幣13,380,000元。

同日，本集團與廣西神冠、一名獨立第三方Gobitech Limited及一間由周亞仙女士擁有的公司廣西冠裕置業有限公司訂立一份增資協議，據此，本集團同意以現金向福格森注資人民幣17,843,900元。

完成上述交易後，本集團應佔福格森股權將由15%增加至25%。交易已於二零一七年八月八日完成。

交易之詳情載於本公司日期為二零一七年三月十三日之公告。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

本期間，中國經濟增速回升、價格總體平穩、就業規模擴大。城鄉居民的收入持續較快增長，收入差距不斷縮小，消費水平持續提高，生活環境明顯改善。同時，國內外需求回暖，進出口繼續回穩向好，加上產業結構優化升級，整體經濟環境改善。

根據中華人民共和國(「中國」)國家統計局公佈，中國國內生產總值(GDP)於本期間內錄得6.9%的增長。糧油、食品零售額同比增長11.5%，增長較社會消費品零售總額為快。中國肉類總產量亦回復增長。本期間豬牛羊禽肉產量3,892萬噸，同比增長1.0%，其中豬肉產量2,493萬噸，增長0.8%。本期間，本集團的主營產品膠原蛋白腸衣銷售量的增長約為12.2%。

雖然國內經濟總體錄得平穩增長，但是膠原蛋白腸衣市場的競爭仍然激烈，加上去庫存的因素，本集團的膠原蛋白腸衣的平均售價於二零一七年第一季相對二零一六年第四季仍然稍為下跌，至二零一七年第二季始隨着庫存壓力漸趨緩和而出現回升，二零一七年第二季的平均售價與二零一六年第四季相若。

### 業務回顧

本集團繼續因應經濟形勢及市場環境，按計劃加強市場營銷體系的建設，嚴格實行品質責任制度，提高人均勞動生產率及降低能耗成本，逐步實現「去庫存、調結構、穩增長」的工作重點。本期間內，本集團的膠原蛋白腸衣銷售量同比增長12.2%，但由於本集團仍有若干老舊腸衣產品於上半年需要減價促銷，拖低整體銷售的平均價格，令上半年銷售額仍然略為有所下降。

本集團於本期間內錄得收入約為人民幣429,900,000元，較去年同期下跌約0.2%。本集團採取節能降耗、提升機械化水平、節省勞動力等方面成本控制措施，使單位生產成本保持平穩，但是整體經營效益下降，以致本集團利潤仍有所下降。本公司擁有人應佔溢利下降約62.7%至約人民幣33,200,000元。若扣除二零一六年上半年本集團獲得的來自收取在建工程合約回報約人民幣25,600,000元，則

本公司擁有人應佔溢利較去年同期下降約47.6%。每股盈利為人民幣1.02分。本集團資金狀況保持穩定。

## 多樣化發展

於本期間內，本集團的產品多樣化發展繼續取得進展。「美咗」品牌的膠原蛋白脆片和「胶原姬」品牌的膠原蛋白膜貼面膜等新產品均已具備批量生產的條件，兩個品牌的產品亦已於二零一七年初開始正式銷售，惟於本期間內對銷售額的貢獻仍然輕微。本集團已於今年五月與中國影星徐璐簽約作為「胶原姬」品牌的代言人，未來將相應進一步加強市場的策劃和營銷，以爭取更大的市場份額。

此外，本集團於本期間內正分別進行增加在廣東勝馳生物科技有限公司（「廣東勝馳」）及福格森（武漢）生物科技股份有限公司（「福格森武漢」）所擁有的權益，詳細情況請參閱「重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業」一節。

本集團於二零一六年八月二十五日完成收購一幢位於新加坡的6層高物業，該物業每層建築面積約為3,400平方米。本集團計劃使用該物業作為研發、生產及銷售多項新產品之用途。近期，本集團正向新加坡政府各相關部門申請對該物業進行翻新，以及辦理多項新產品生產許可的批准。

## 膠原蛋白腸衣

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，本集團推出適應灌腸範圍更廣的新產品以迎合市場，現時新產品已逐步推廣使用。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。

原料供應方面，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。本集團於本期間內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及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技術應用企業，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。

本公司全資附屬公司梧州神冠蛋白腸衣有限公司(「梧州神冠」)繼續獲得國家級「博士後科研工作站」、「廣西膠原蛋白技術人才小高地」、「廣西膠原蛋白工程技術中心」、「廣西企業技術中心」、「廣西企業研發中心」等研發平台，並獲得中國廣西財政廳給予的資金支持。於二零一七年六月三十日，聘用專業人才共9名，其中博士5名、碩士研究生4名，提高本集團的技術開發和市場開拓能力。

於二零一七年六月三十日，本集團擁有中國國家知識產權局授權有效的56項專利，另有13項專利權已獲有關當局接納申請及有待審批。

當中，廣東勝馳亦於本期間內向中國國家知識產權局申請3項專利，其中1項已獲接納申請待審批。此外，廣東勝馳的三個新產品已於本期間內向中國廣東省質量技術監督局申請備案，並於二零一七年七月完成備案，包括「纖維性第一型膠原蛋白(Q/SCSW 2-2017)」、「醫療用可溶性第一型膠原蛋白(Q/SCSW 3-2017)」、「膠原蛋白傷口敷料(Q/SCSW 4-2017)」。

## 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。

本集團旗下附屬公司廣西梧州市中冠檢測技術服務有限公司(「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。現時，梧州中冠繼續獨立承擔第三方公正檢測，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，從而推動高端食品、保健品、藥品等大健康產業的健康發展。

## 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的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。本期間內，本集團繼續為中國多家著名食品供貨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

收入由前期間約人民幣430,700,000元下跌約0.2%至本期間約人民幣429,900,000元。儘管膠原蛋白腸衣之銷售量增加約12.2%，惟由於行業之產品價格整體下降以及本集團致力於降低庫存水平，導致平均售價降低。平均售價於二零一七年第一季相對二零一六年第四季仍然略為下跌，至二零一七年第二季始隨着庫存壓力漸趨緩和而出現回升，二零一七年第二季的平均售價與二零一六年第四季相若。

### 銷售成本

銷售成本由前期間約人民幣286,500,000元增加約11.7%至本期間約人民幣320,100,000元，當中包括了存貨撥備的回撥約人民幣1,200,000元。若扣除此存貨撥備的回撥，銷售成本增加約12.1%至本期間約人民幣321,300,000元，該升幅與銷售量增長相若，而本集團亦採取多項措施控制單位生產成本。原材料成本上升約13.6%至約人民幣128,600,000元，此外，本集團持續控制能源消耗，能源費用上升約8.1%至約人民幣71,800,000元。直接勞工成本則上升約11.0%至約人民幣62,100,000元。

## 毛利

毛利由前期間約人民幣144,200,000元減少約23.8%至本期間約人民幣109,800,000元。毛利率由約33.5%下降至本期間約25.5%。毛利率下降的主要原因是行業之產品價格整體下降以及本集團促銷老舊存貨以降低庫存水平，導致平均售價降低。

## 其他收入及收益

其他收入及收益由前期間約人民幣38,600,000元減少約53.6%至本期間約人民幣17,900,000元。於二零一二年，本集團與一名獨立第三方訂立土地開發投資合同（「開發合同」）。本集團就開發合同產生的成本主要包括在土地開發期間產生的拆遷及徵地補償費用（「合同成本」）。由於土地拍賣比預期滯後，本集團與該獨立第三方進行持續磋商以撤回開發合同。於二零一六年三月二日，本集團與該獨立第三方訂立一項結算協議，據此，該獨立第三方同意本集團將土地開發項目轉回予該獨立第三方，並退還本集團的合同成本連同每年10%的累計回報。因此本集團於二零一六年上半年獲得來自收取在建工程合約回報約人民幣25,600,000元，而本期間則沒有類似收入。

此外，於本期間，按公允值計入損益的金融資產公允值變動錄得收益約人民幣1,600,000元，請參閱「按公允值計入損益的金融資產」一節。

## 銷售及分銷成本

銷售及分銷開支由前期間約人民幣8,800,000元上升約128.7%至本期間約人民幣20,100,000元，主要是由於推動「美哒」品牌的膠原蛋白脆片和「膠原姬」品牌的膠原蛋白膜貼面膜等各項新產品所增加的市場推廣費用及擴充銷售人員團隊而增加的工資。銷售及分銷開支佔收入的比率由前期間約2.0%上升至本期間約4.7%。

## 行政開支

行政開支由前期間約人民幣73,500,000元減少約1.5%至本期間約人民幣72,300,000元。

本集團通過收購廣東勝馳獲得的技術無形資產將按五年分攤，於本期間內，相關分攤費用約為人民幣25,400,000元，扣除廣東勝馳的非控股權益及遞延稅影響後，相關分攤費用對本集團的淨利潤影響約為人民幣11,600,000元。於前期間內，相關分攤費用對本集團的淨利潤影響約為人民幣9,700,000元。該項對本期間淨利潤造成比較重大影響的因素為非現金流項目，並不影響本集團之現金流。

### **融資成本**

融資成本由前期間約人民幣7,500,000元下跌約42.0%至本期間約人民幣4,400,000元。

### **所得稅開支**

本期間的所得稅開支為約人民幣5,800,000元，而前期間則約為人民幣14,200,000元。本公司的主要營運附屬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%。

於前期間及本期間，本集團的實際稅率分別按除稅前盈利之約15.2%及約18.8%計算。

### **非控股權益應佔虧損**

本期間的非控股權益應佔虧損約人民幣8,100,000元，主要為廣東勝馳的非控股權益所承擔相關的技術無形資產的分攤費用。

### **母公司擁有人應佔盈利**

鑒於上述原因並加回非控股權益應佔虧損約人民幣8,100,000元後，母公司擁有人應佔盈利由前期間約人民幣89,000,000元減少62.7%至本期間約人民幣33,200,000元。若扣除二零一六年上半年本集團獲得的來自收取在建工程合約回報約人民幣25,600,000元，則本公司擁有人應佔溢利較去年同期下降約47.6%

## 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。

於二零一七年六月三十日，現金及現金等價物連同已抵押存款約人民幣531,800,000元，較二零一六年年底減少約人民幣43,200,000元。該等結餘中約94.4%以人民幣計值，而其餘5.6%則以港元、新加坡元及美元計值。

於二零一七年六月三十日，本集團之銀行借貸總額約為人民幣292,300,000元，減少約人民幣51,300,000(於二零一六年十二月三十一日：約人民幣343,600,000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250,000,000元，而以港元計值的銀行借貸總額為48,700,000港元(折合約人民幣42,300,000元)。

於二零一七年六月三十日，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239,500,000元，較二零一六年年底增加約人民幣8,100,000元。於二零一七年六月三十日，債務與權益比率為10.4%(於二零一六年十二月三十一日：11.9%)。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

於本期間內，經營活動及投資活動分別產生淨現金流入約人民幣176,300,000元及人民幣161,200,000元，而融資活動則動用約人民幣162,300,000元。投資活動所用現金淨額主要為減少已抵押存款造成的現金流入，以及購入物業、廠房及設備的現金流出。融資活動之現金流出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，以及派付二零一六年末期股息有關。

### 按公允值計入損益的金融資產

於二零一五年七月二十日，本集團就收購廣東勝馳51%股權與銀得福實業有限公司(「銀得福」)訂立股權轉讓協議(「二零一五年股權轉讓協議」)，據此，本集團獲授認沽期權(「認沽期權」)，倘廣東勝馳年度銷售收益未能達到人民幣120,000,000元且廣東勝馳無法於二零二零年十二月三十一日前取得若干產品的

生產證，則本集團可酌情要求銀得福按代價約人民幣146,880,000元購回本集團所擁有於廣東勝馳的51%股權及由本集團自完成上述收購後向廣東勝馳作出的增資(如有)。認沽期權可於緊隨二零二零年十二月三十一日後之日行使。

由於本集團於二零一七年五月已完成增加持有廣東勝馳的股權至80%，並已取消該認沽期權，因此，於本期間末，本集團並未持有按公允值計入損益的金融資產。

於二零一七年四月三十日，認沽期權的公允值估計約為人民幣19,670,000元，認沽期權公允值相對二零一六年十二月三十一日時增加人民幣1,594,000元，該增加乃於其他收入及收益內確認。

### **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，惟董事會相信日後幣值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**

本集團於本期間內的資本開支約人民幣9,000,000元，主要用於收購物業、廠房及設備，而於二零一七年六月三十日的資本承擔約人民幣113,100,000元，主要與改善及升級生產設備有關。

本集團二零一七年的估計資本開支約人民幣140,000,000元，將用於升級及智能化腸衣業務的生產設施、擴充新收購企業的生產設施以及新加坡研發中心的裝修及器材添置。

### **資產抵押**

於二零一七年六月三十日，本集團質押銀行存款合共約人民幣208,300,000元。

### **或然負債**

於二零一七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。

## 重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

### 收購福格森武漢之股權

於二零一七年三月十三日，梧州神冠與廣西神冠投資有限公司(「廣西神冠」)訂立股權轉讓協議，據此，廣西神冠同意出售，而梧州神冠同意收購福格森武漢5%股權，代價為人民幣13,380,000元(「股權轉讓」)。於股權轉讓完成後，福格森武漢將由廣西神冠、Gobitech Limited、廣西冠裕置業有限公司(「廣西冠裕」)及梧州神冠分別擁有40%、20%、20%及20%權益。

於二零一七年三月十三日，梧州神冠與廣西神冠、Gobitech Limited及廣西冠裕訂立增資協議，據此，梧州神冠同意以現金向福格森武漢出資人民幣17,843,900元，其中人民幣5,611,300元將注入福格森武漢之註冊資本，人民幣12,232,600元將注入福格森武漢之資本儲備(「增資」)。增資完成後，(i)福格森武漢之註冊資本將增加約6.67%，由人民幣84,170,000元增至人民幣89,781,300元；及(ii)福格森武漢將由廣西神冠、Gobitech Limited、廣西冠裕、梧州神冠分別持有37.5%、18.75%、18.75%及25%股權。

增資完成後，梧州神冠於福格森武漢之股權將由20%增至25%。因此，增資構成收購福格森武漢5%股權。

於二零一七年三月十三日，(i)廣西神冠由周亞仙女士(「周女士」)擁有95%權益；及(ii)廣西冠裕由周女士、茹希全先生(「茹先生」)、施貴成先生(「施先生」)及莫運喜先生(「莫先生」)分別擁有88%、3%、3%及3%權益。由於周女士為本公司執行董事兼控股股東，而茹先生、施先生及莫先生均為執行董事，故廣西神冠及廣西冠裕各自為本公司之關連人士。因此，股權轉讓及增資根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14A章構成本公司之關連交易。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一七年三月十三日之公佈。

於二零一七年八月八日，股權轉讓及增資均已完成。

## 有關收購廣東勝馳之29%股權及終止認沽期權之股權轉讓協議

於二零一七年三月二十三日，梧州市神冠投資開發有限公司（「梧州神冠投資」）與銀得福（「賣方」）訂立股權轉讓協議（「二零一七年股權轉讓協議」），據此，（其中包括）(i)梧州神冠投資已同意收購及賣方已同意出售廣東勝馳之29%股權，總代價為人民幣23,850,000元（「收購事項」）；及(ii)梧州神冠投資及賣方均已同意終止認沽期權。完成收購事項後，廣東勝馳將由梧州神冠投資持有80%權益，並仍然為本公司之間接非全資附屬公司。

於二零一七年三月二十三日，賣方持有廣東勝馳之49%股權。因此，賣方為廣東勝馳之主要股東，因而為本公司之關連人士。因此，收購事項及終止認沽期權根據上市規則第14A章構成本公司之關連交易。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零一五年七月二十日及二零一七年三月二十三日之公佈。

二零一七年股權轉讓協議項下擬進行交易已於本期間完成。

除本公佈所披露者外，本集團於本期間並無其他重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

## 人力資源

於二零一七年六月三十日，本集團共聘有約2,900名合同僱員。本期間內，計入損益內的薪酬及員工福利支出總額約人民幣87,300,000元（二零一六年上半年：約人民幣74,700,000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。

## 前景及策略

展望今年下半年，中國經濟將會繼續溫和增長，經濟結構將更趨平衡。中國政府及有關部門早前出台的「十三五」規劃中，包括：《「十三五」國家戰略性新興產業發展規劃》、《「十三五」國家科技創新規劃》、《戰略性新興產業重點產品和服

務指導目錄》、《醫藥工業發展規劃指南》等都把膠原蛋白生物技術產業列入國家重點支持發展的戰略性新興產業，將為本集團的產品多樣化戰略提供非常好的發展機遇和發展空間。加上中國國務院辦公廳於本期間內發出的《國民營養計劃(2017–2030年)的通知—國辦發[2017]60號》和中國國家發展改革委員會、工業和信息化部發出的《關於促進食品工業健康發展的指導意見—發改產業[2017]19號》等文件，將更有利於本集團今後的發展。

於二零一七年下半年，本集團繼續會按照已定的「十三五」發展規劃，以膠原蛋白技術為核心技術，以膠原蛋白腸衣產業為基礎，以膠原蛋白為原料的產品例如食品、保健品、化妝品、藥品和醫用材料等為發展方向，以自動化、智能化為手段，實施產品多樣化，加強在大健康產業和戰略性新興產業的發展，把神冠打造成為世界級膠原蛋白研發應用基地和最大的膠原蛋白原料供應商。於二零一七年下半年，本集團將有固體膠原蛋白等新產品上市。

本集團會圍繞「去庫存，調結構，穩增長」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，鞏固本集團於膠原蛋白腸衣市場的領先地位。本集團亦會建立品質控制模式，實行嚴格品質責任制，確保品質目標實現。同時，本集團會通過創新提高人均勞動生產率，降低能耗成本，提升品質，降低成本。

在生產管理方面，本集團將更完善考慮季節性氣候因素和銷售淡旺季因素，充分利用產能充裕程度，策劃好年度、月度、日度生產計劃。本集團將選擇避開夏季生產能耗大、生產效率低的時間以及每天高電價時段的時間安排生產，以降低能耗，提高生產效率。

本集團亦會充實市場營銷策劃人員，特別是加強腸衣以外新產品的營銷隊伍的建設，進一步開拓產品的銷售渠道，並制訂銷售獎勵政策，加強市場維護工作，完成銷售目標。

隨着人們生活水平的提高，消費需求不斷增加，消費需求的差異性將提供更多的市場機遇。中國生豬屠宰量亦由過去兩年的跌勢轉為上升的趨勢，將有利於集團公司的發展。但是，勞動力成本、原材料成本、環境成本、服務成本等將會提高，對企業經營造成一定的壓力。鑑於本集團之整體營運仍然穩固，整體財務狀況亦保持穩健，本集團相信上述的各項措施將繼續促進企業的持續發展，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，長遠為本公司股東（「股東」）帶來豐厚回報。

## 其他資料

### 派付中期股息

因應本集團於可見未來的資本性開支和市場開拓，董事會並不建議就本期間派付中期股息（前期間：無）。

### 購買、贖回或出售本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於本期間概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

### 董事及高級管理層資料更新

自本公司二零一六年年報所作出之披露以來，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之本公司董事及高級管理層資料的變動載列如下：

1. 徐容國先生（為本公司獨立非執行董事）於二零一七年三月一日辭任巨騰國際控股有限公司（一間香港公開上市公司，股份代號：3336）的公司秘書。
2. 吳旭陽先生（為本公司公司秘書）於二零一七年七月三日獲委任為璋利國際控股有限公司（一間香港公開上市公司，股份代號：1693）的獨立非執行董事。

### 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」）的所有守則條文。

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有區分，不應由一人同時兼任。

周亞仙女士為本公司主席(「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損害董事會與本公司管理層間的權力及權責均衡。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而連貫的領導，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。倘委任行政總裁，本公司將適時作出公佈。

主席率先確保董事會以本公司最佳利益行事，與股東保持有效溝通，及彼等意見可傳達至整個董事會。主席在執行董事不在場的情況下與非執行董事至少每年一次舉行會議。

### **上市規則標準守則**

本公司已採納載於上市規則附錄十之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件。

### **審核委員會**

董事會審核委員會由三名獨立非執行董事，即徐容國先生、孟勤國先生及楊小虎先生組成。徐容國先生擔任審核委員會主席，彼具備專業會計資格及相關會計經驗。

審核委員會已審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合中期業績，並認為中期業績已符合所有適用會計準則及上市規則。審核委員會亦已審閱本公佈。

本集團於本期間的未經審核簡明綜合中期業績已由本公司核數師安永審閱。

承董事會命  
神冠控股(集團)有限公司  
主席  
周亞仙

香港，二零一七年八月十八日

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；非執行董事為拿督斯里劉子強先生，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。