



# 神冠控股(集团)有限公司

(于开曼群岛注册成立的有限公司)

股份代号:00829



## 二零一零年度全年业绩公布

二零一一年三月

# 免责声明



此文件包含的信息仅供贵方参考。该等信息未来可能会出现变动，恕不另行通知，我们亦不保证该等信息的准确性，此档也可能未能包含关于本公司和 / 或本公司业务的所有重大信息。对于此文件所包含的任何信息或观点的公正性、准确性、精确性或完整性，或出现的任何错误或遗漏，我们并未作出任何明示或暗示的陈述或保证，亦不承担任何责任或义务。

另外，此文件的信息含有反映本公司目前对未来事件及财务表现的预测及前瞻性陈述。这些看法是基于当前假设而提出的，这些假设存在不同风险并且可能随着时间而改变。我们不能保证未来事件将会发生，预测将会实现，或者本公司的假设是正确的。实际结果可能与上述预测有显著差异。我们并无意愿在此提供，贵方亦不应依赖此档作为本公司财务或交易状况或前景的一个完整或全面的分析。

此文件不构成购买或认购任何股份的要约或邀请。此档的任何部分均不应成为任何形式的合同、承诺或投资决定的基础或依靠。



# 议程



业绩摘要

财务表现

业务回顾

展望

问答环节



- 胶原蛋白肠衣销售业务收入较去年同期增加45.1%至人民币11.5亿元
- 回顾期内本公司拥有人应占盈利为5.1亿元，增长57.5%
- 董事会决议派发末期股息港币8.0仙及特别股息港币2.0仙
- 现金及现金等价物为人民币7.9亿元，另有中国国债共人民币2.0亿元
- 于二零一零年，本集团继续成为中国最具规模的胶原蛋白肠衣生产商，年度总产量达29.1亿米，生产设备使用率超过92%
- 二零一零年底生产线数目增加至总共170条，当中4条生产线属于2011年的扩充计划，但提前于2010年底完成
- 在二零一零年十月就有生产专为回教徒而设的清真肠衣取得清真证明



# 财务表现



# 财务摘要

截至十二月三十一日止年度

(除另有指明外, 以人民币百万元呈列)	2010	2009	变动 (%)
总产量 (百万米)	2,908.1	1,812.2	+60.5
总销售量 (百万米)	2,575.6	1,778.9	+44.8
营业额	1,152.7	794.4	+45.1
毛利	698.1	485.8	+43.7
本公司拥有人应占盈利	513.5	326.1	+57.5
除税后利润率 (%)	46.0	44.2	+1.8个百分点
净利润率 (%)	44.5	41.0	+3.5个百分点
资本开支 - 现金流出	328.7	291.4	+12.8
每股基本盈利 (人民币分)	31	25	+24.0
每股股息 (港币仙)			
— 末期	8.0	4.6	+73.9
— 特别	2.0	不适用	不适用



# 财务比率

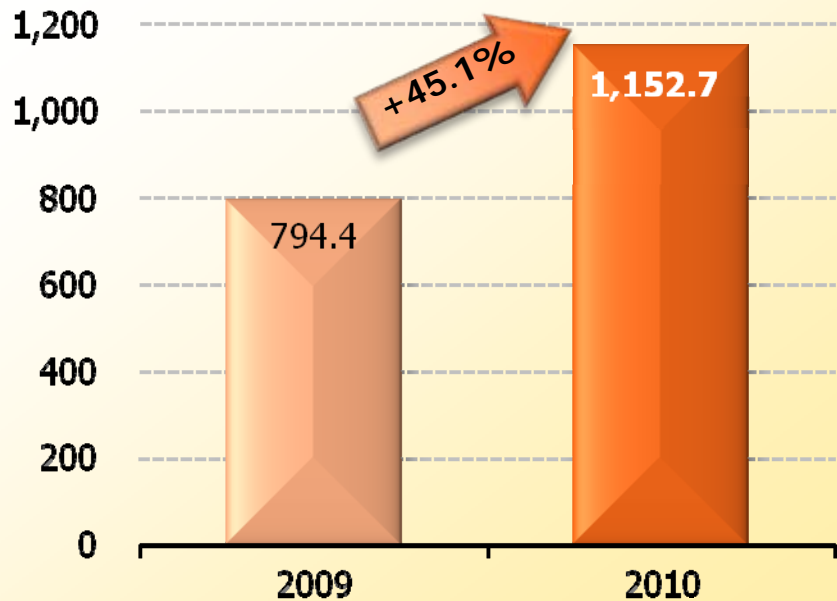
	2010	2009	变动
资产总值 (人民币百万元)	2,199.8	1,752.8	+25.5%
股东权益回报率	27.9%	21.8%	+6.1个百分点
负债比率 (银行借贷总额 / 权益总额)	7.5%	4.9%	+2.6个百分点
存货周转天数 (天)	66.5	43.6	+22.9天
应收账款周转天数 (天)	34.1	24.2	+9.9天
应付账款周转天数 (天)	42.0	54.4	-12.4天
流动比率 (倍) (流动资产 / 流动负债)	7.4	8.0	-0.6倍



# 销售量提升带动营业额

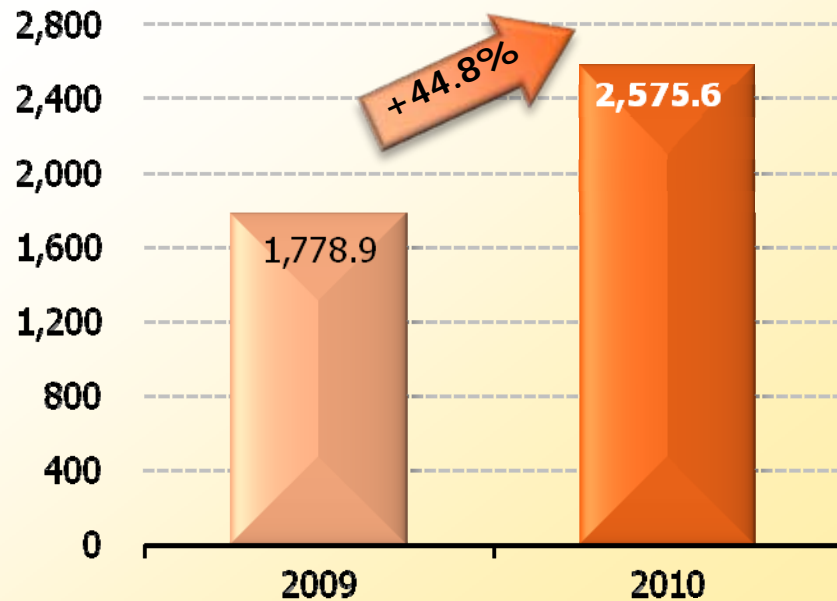
## 营业额

(人民币百万元)



## 总销售量

(百万米)



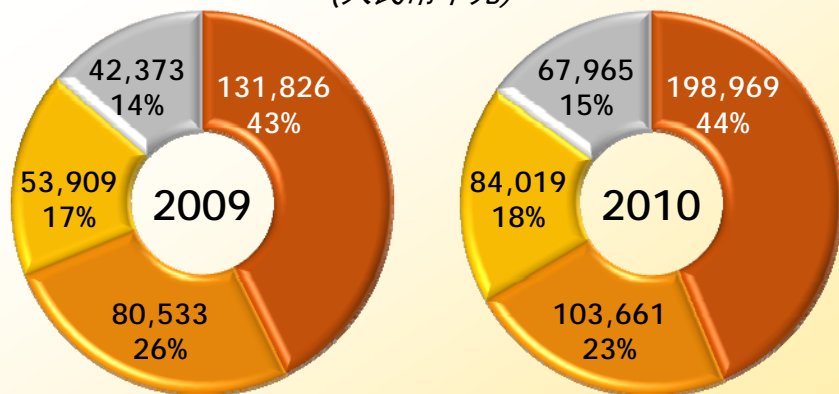
- 本集团的营业额大幅上升，主要由于西式胶原蛋白肠衣销售大幅攀升所带动
- 西式胶原蛋白肠衣占销售比重持续增加，从二零零九年的 91.0% 增加至二零一零年的 93.7%



# 销售成本增加以应付集团扩充

## 销售成本分析

(人民币千元)



## 成本占营业额之百份比

十二月三十一日止年度

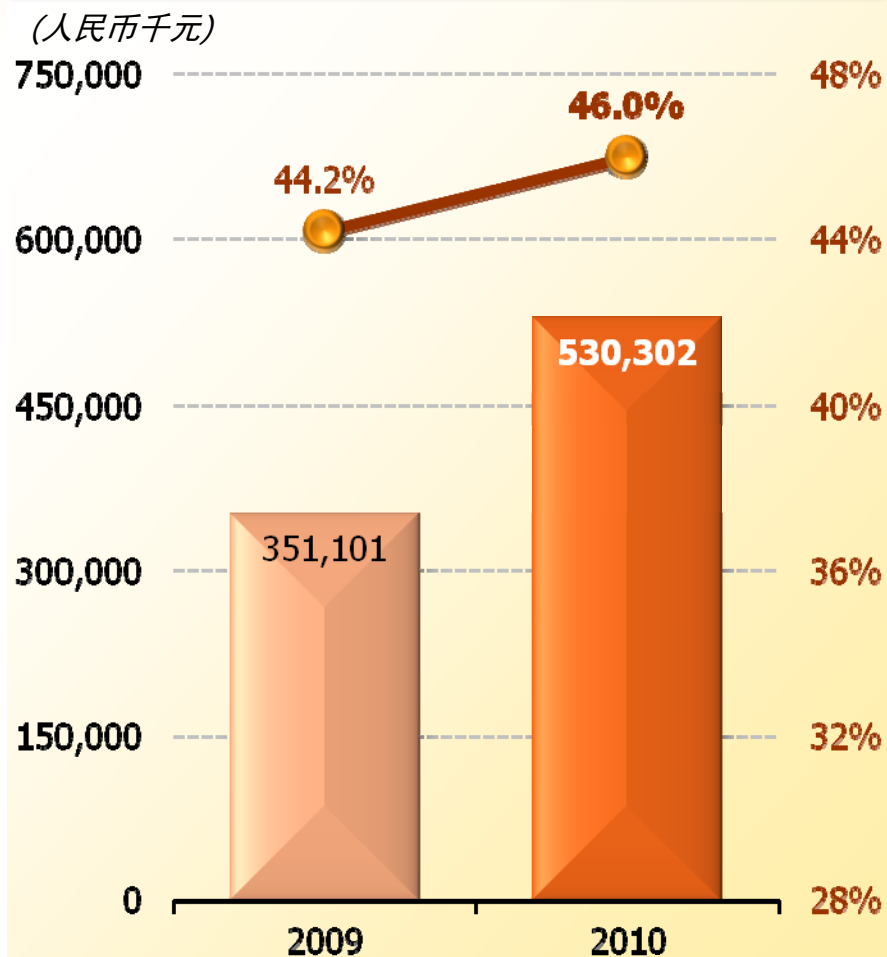
	2009	2010
销售及分销开支	1.4%	1.3%
行政开支	10.0%	5.9%
融资成本	1.4%	0.0%

- 水、电及煤占销售成本比例减少，主要原因是集团采用第三代热能技术，并将其应用于全部生产在线，使节能效果更为显著
- 销售、行政及融资费用占营业额百分比均下降，由于去年就筹备于上市产生的法律及专业费用人民币23,200,000元于本年度内并无再发生
- 二零一零年并无融资成本，截止二零一零年底，本集团的银行贷款为人民币1.4亿元，浮动年息率为5.8至6.0厘，所产生之利息开支已全数由政府资助



# 税后利润上升反映规模效益

## 税后利润及税后利润率

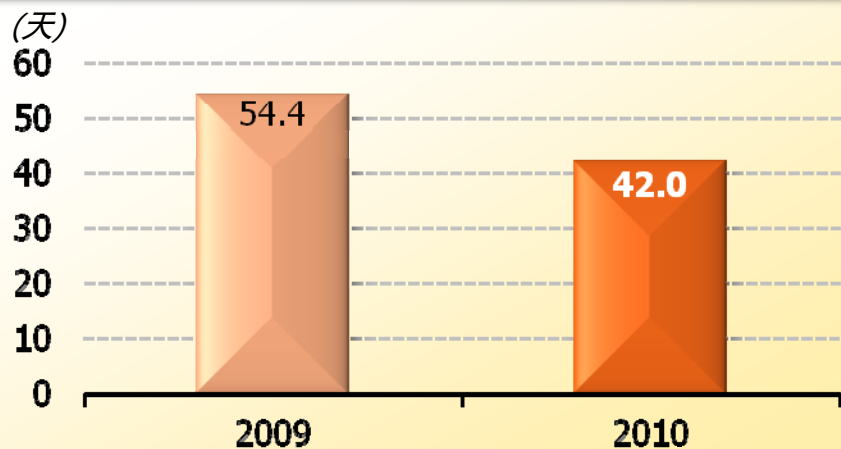


- 回顾期内，有效税率由二零零九年的9.3%上升至二零一零年的20.2%，主要由于：
  - 二零零九年底有关两免三减半的企业所得税优惠期已经结束
  - 此外，本集团国内子公司亦需支付10%股息抵扣税。当中，因支付2.0港仙特别股息额外增加的税款为人民币2,900,000元
- 虽然有效税率大幅增加，但税后利润率仍能轻微增长，主要由于集团规模效益增加，以及持续技术创新及优化管理。在销售、行政及融资费用占销售额比率下降下，抵消了实际税率的增加

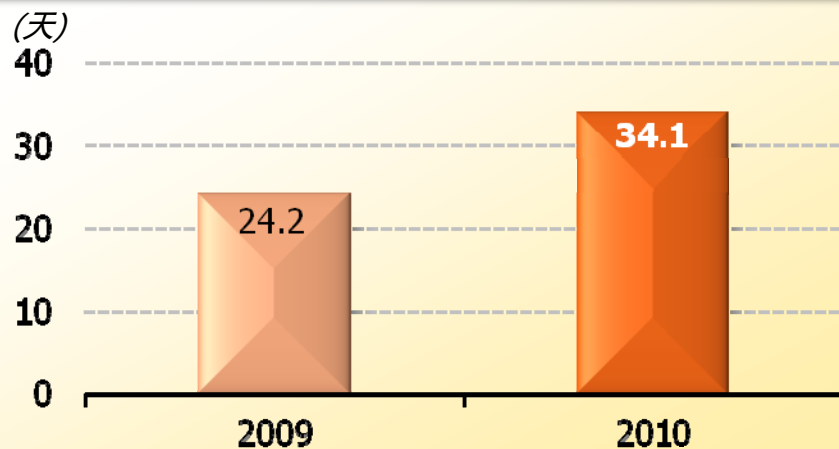


# 营运资金分析

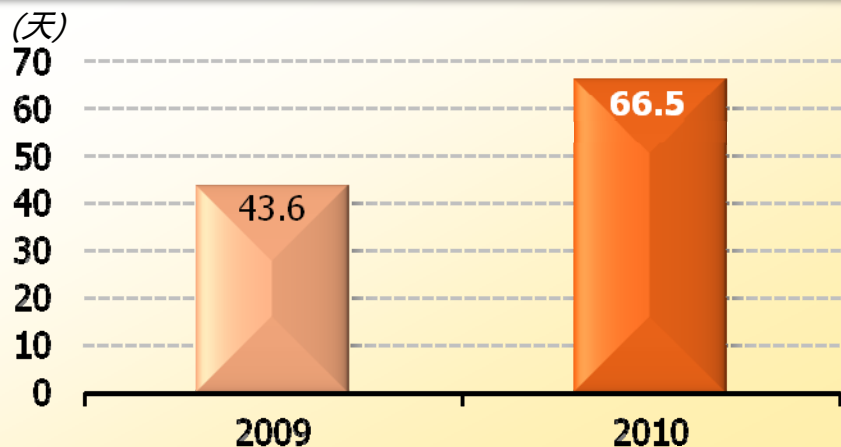
## 应付账款周转天数



## 应收帐款周转天数



## 存货周转天数



- 本集团继续保持健康的营运资本周转期，二零一零年与二零零九年比较，除存货周转天数外，并无重大变动
- 存货周转天数有所上升，主要由于集团期内调整存货政策，从过去几乎无成品库存变为约一个月库存，以便监控品质及满足季节性和特发需求，使存货量一次性有所上升



# 业务回顾



# 市场潜力庞大，需求保持强劲

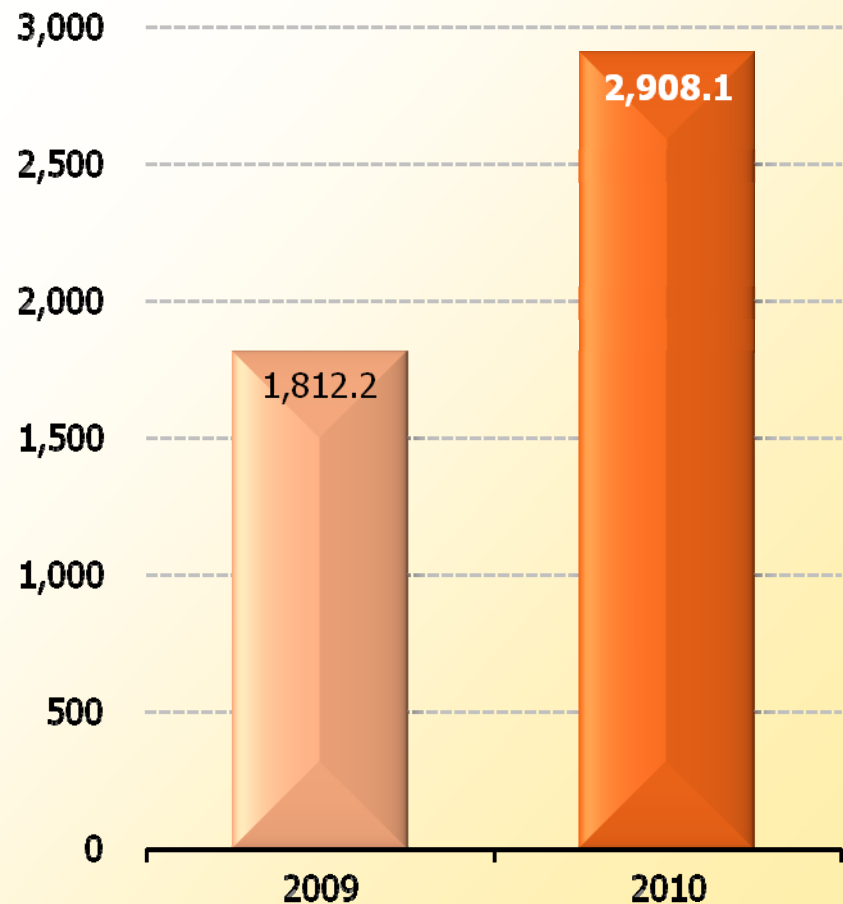
- 财政与货币刺激措施及世界贸易复苏，推动中国经济扩张。根据国家统计局之初步数据，中国于二零一零年的国内生产总值约达人民币397,983亿元，较去年增长约10.3%。
- 城镇居民人均可支配收入为人民币19,109元，农村居民人均纯收入为人民币5,919元。撇除价格因素后，实际增长率为7.8%及10.9%。反映中国城乡居民收入及消费力均不断提升。
- 在国家经济急速增长、城市化进程持续及消费力提升的环境下，市场对加工肉类产品需求持续上升，亦促进内地加工肉类产品消费，为中国胶原蛋白肠衣市场提供雄厚潜力。



# 投资发展新产能，应付急速增长

## 年度产量

(百万米)



	2009	2010
实际产能 (百万米)	2,095.8	3,147.8
实际产量 (百万米)	1,812.2	2,908.1
产能利用率	86.5%	92.4%

- 本集团于梧州拥有两个生产场地，年度总产能已提升至约31亿5千万米，实际产量高达29亿米，产能使用量达92.4%，保持一个较高的水平。



# 改装生产线，丰富集团产品种类

- 本年度内，本集团完成为现有46条生产线提升节能技术，并成功将4条生产线升级以生产高售价之大口径肠衣
- 本集团亦将逐步调拨26条生产线，专门生产清真肠衣，以迎合海外国家之庞大需求
- 新思扶生产区已经投入运作，本集团将部份胶原蛋白加工设备从旧扶典生产区，迁往新胶原蛋白加工厂，大幅增强加工效率，亦改善所加工胶原蛋白的质素



# 广泛的市场渗透



- 集团产品的主要销售市场为中国内地，占集团销售超过96%
- 集团在国内的业务遍及多个省份包括河南、广东、四川、福建、江苏、辽宁、山东、湖北、湖南等，为中国唯一具有规模的胶原蛋白肠衣生产商
- 约4%的产品为出口，主要出口至南美洲、东南亚、美国及欧洲等地



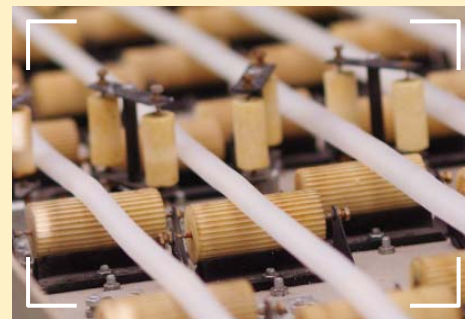
# 展望



# 产能扩充，捕捉更大市场发展机遇

	2009	2010	2011预期
生产线	116	170(166)	220
实际产能(百万米)	2,095.8	3,147.8	4,000 - 4,200
实际产量(百万米)	1,812.2	2,908.1	3,600 - 3,800
产能利用率	86.5%	92.4%	85% - 90%

- 二零一一年资本性开支预期约为人民币4亿元



# 优化产品，开拓新市场，节约成本



- 本集团在二零一零年十月就有关生产清真肠衣取得清真证明，以生产专为回教徒而设的清真肠衣。此款新胶原蛋白肠衣目前于中国市场出售，并预期将逐步销往海外市场。二零一一年，将继续推出新肠衣以持续扩充产品种类
- 将更深入探索节能技术，特别是热能技术，进一步增强稳定性及效能，集团将尽量在能源方面节约，以部份抵消通胀带来成本上升的压力



# 问答环节

