

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的有限公司)

(股份代號：00829)

## 截至二零二五年十二月三十一日止年度業績公佈

### 截至十二月三十一日止年度的財務及營運概要

(除另有指明外，以人民幣百萬元呈列)	二零二五年	二零二四年	變動
收入	<b>1,023.3</b>	1,016.8	+0.6%
母公司擁有人應佔(虧損)/盈利	<b>(69.8)</b>	26.7	不適用
每股基本(虧損)/盈利(人民幣分)	<b>(2.2)</b>	0.8	不適用
每股股息(港仙)			
— 末期	—	2.0	不適用
— 特別(末期)	—	2.0	不適用
經營活動所用現金流量淨額	<b>(88.5)</b>	(143.3)	-38.2%
資產總值	<b>2,764.6</b>	2,829.2	-2.3%
存貨周轉天數—原材料(天)*	<b>65.7</b>	61.1	+4.6天
存貨周轉天數—製成品及在製品(天)*	<b>262.0</b>	223.4	+38.6天
應收賬款周轉天數(天)*	<b>62.2</b>	61.3	+0.9天
應付賬款周轉天數(天)*	<b>78.0</b>	67.0	+11.0天

\* 以年初及年末平均值計算

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」)截至二零二五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。本集團於本年度的綜合年度業績經由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱並由董事會於二零二六年三月三十日批准。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4	1,023,274	1,016,812
銷售成本		(918,542)	(845,729)
毛利		104,732	171,083
其他收入及收益淨額	4	34,075	57,700
銷售及分銷開支		(30,823)	(33,518)
行政開支		(131,720)	(131,085)
融資成本	6	(6,682)	(7,295)
分佔一間聯營公司之虧損		-	(3,128)
應收賬款及應收票據減值		(3,174)	(5,362)
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產之金融資產減值		(1,730)	(4,248)
除稅前盈利／(虧損)	5	(35,322)	44,147
所得稅開支	7	(31,349)	(15,247)
年內盈利／(虧損)		(66,671)	28,900
其他全面收益			
於後續期間或會重新歸類至損益的其他 全面收益／(虧損)：			
換算財務報表產生的匯兌差額		(6,472)	5,025
將不會於後續期間重新歸類至損益的其 他全面收益：			
使用權資產以及物業、廠房及設備轉撥 至投資物業的重估收益		25,246	-
年內其他全面收益淨額(扣除稅項)		18,774	5,025
年內全面收益／(虧損)總額		(47,897)	33,925

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
附註		
以下人士應佔盈利／(虧損)：		
母公司擁有人	(69,773)	26,664
非控股權益	<u>3,102</u>	<u>2,236</u>
	<u>(66,671)</u>	<u>28,900</u>
以下人士應佔全面收益／(虧損)總額：		
母公司擁有人	(50,999)	31,689
非控股權益	<u>3,102</u>	<u>2,236</u>
	<u>(47,897)</u>	<u>33,925</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／ (虧損)	9	
基本(每股人民幣分)	<u>(2.2)</u>	<u>0.8</u>
攤薄(每股人民幣分)	<u>(2.2)</u>	<u>0.8</u>

## 綜合財務狀況報表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		826,159	977,416
投資物業		156,169	30,828
分租投資淨額		144	372
使用權資產		98,560	104,532
於一間聯營公司的投資		–	–
遞延稅項資產		23,569	15,340
預付款項、其他應收款項及其他資產		47,297	47,154
定期存款		–	114,000
非流動資產總值		<u>1,151,898</u>	<u>1,289,642</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		835,549	813,976
應收賬款及應收票據	10	190,191	158,838
預付款項、其他應收款項及其他資產		28,457	34,098
分租投資淨額		281	274
可收回稅項		2,897	70
已抵押存款		21,501	28,478
現金及現金等價物		533,845	503,804
流動資產總值		<u>1,612,721</u>	<u>1,539,538</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	11	84,948	111,160
其他應付款項及應計費用		120,630	140,532
計息銀行借貸		400,195	240,285
租賃負債		2,660	3,605
應付稅項		9,943	12,774
流動負債總額		<u>618,376</u>	<u>508,356</u>
流動資產淨值		<u>994,345</u>	<u>1,031,182</u>
資產總值減流動負債		<u>2,146,243</u>	<u>2,320,824</u>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		3,001	4,085
遞延收入		16,353	16,402
遞延稅項負債		573	7,646
		<u>19,927</u>	<u>28,133</u>
非流動負債總額		<u>19,927</u>	<u>28,133</u>
資產淨值		<u>2,126,316</u>	<u>2,292,691</u>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
已發行股本	12	27,807	27,807
儲備		2,098,914	2,269,078
		<u>2,126,721</u>	<u>2,296,885</u>
非控股權益		(405)	(4,194)
權益總額		<u>2,126,316</u>	<u>2,292,691</u>

# 財務資料附註

二零二五年十二月三十一日

## 1. 公司及集團資料

神冠控股(集團)有限公司(「本公司」)於二零零九年二月二十四日根據開曼群島法例第22章公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為製造及銷售食用膠原蛋白腸衣產品、膠原蛋白食品、膠原蛋白護膚品及膠原蛋白醫用生物材料。

### 2.1 編製基準

該等財務資料乃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(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)及香港公司條例的披露規定編製。其乃按歷史成本常規編製，惟投資物業按公允值計量除外。除另行指明外，該等財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有價值均約整至最接近的千位數。

### 2.2 會計政策變動及披露

本集團已就本年度財務報表首次採納香港會計準則第21號修訂本缺乏可交換性。本集團並未提早採納任何其他已頒布但尚未生效的準則或修訂本。

香港會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的計量日如何估計即期匯率。該等修訂本要求披露的信息應使財務報表使用者能夠理解不可兌換貨幣的影響。由於本集團與海外附屬公司及聯營公司進行交易的貨幣及集團實體換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂本對本集團的財務報表並無任何影響。

此外，香港會計師公會已頒佈對香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號說明範例財務報表中的不確定性披露的修訂本，在相應的香港財務報告準則中增加了說明範例。該等範例反映了相應香港財務報告準則中利用氣候相關範例報告財務報表中不確定性影響的現有規定。因此，該等修訂本並無生效日期或過渡性條文。

### 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膠原蛋白食品、膠原蛋白護膚品及膠原蛋白醫用生物材料。

由於本集團逾90%的收入來自食用膠原蛋白腸衣產品，故可報告經營分部並無彙集經營分部計算。

#### 地區資料

##### (a) 來自外部客戶的收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	899,987	883,365
亞洲(不包括中國內地)	85,700	85,919
其他國家/地區	37,587	47,528
收入總額	<u>1,023,274</u>	<u>1,016,812</u>

##### (b) 非流動資產

由於本集團逾90%的非流動資產位於中國內地，故並無呈列非流動資產地區資料。

#### 主要客戶資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無單獨客戶佔本集團收入10%或以上。

#### 4. 收入、其他收入及收益淨額

本集團的收入分拆載列如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>來自客戶合約的收入</b>		
收入確認時間		
於某一時間點轉讓貨品	1,022,779	1,016,713
隨時間轉讓服務	495	99
	<u>1,023,274</u>	<u>1,016,812</u>
<b>其他收入</b>		
銀行利息收入	15,370	27,394
政府資助	9,030	16,695
租金收入	4,374	3,910
分租投資淨額的融資收入	18	31
銷售輔料	4,586	5,675
其他	159	–
	<u>33,537</u>	<u>53,705</u>
<b>收益淨額</b>		
投資物業的公允值收益	–	394
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	538	2,663
出售使用權資產的收益	–	938
	<u>538</u>	<u>3,995</u>
<b>收益總淨額</b>	<u>34,075</u>	<u>57,700</u>
<b>其他收入及收益總淨額</b>	<u>34,075</u>	<u>57,700</u>

## 5. 除稅前盈利／(虧損)

本集團的除稅前盈利／(虧損)乃經扣除／(計入)下列各項而達致：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
僱員福利開支 (包括董事薪酬)：		
工資及薪金	211,880	189,317
退休福利供款	49,340	46,770
總計	<u>261,220</u>	<u>236,087</u>
核數師酬金	2,817	2,912
售出存貨成本	811,422	735,181
物業、廠房及設備折舊	70,855	77,459
使用權資產折舊	6,514	6,969
重新評估物業、廠房及設備的虧絀	2,600	2,239
投資物業的公允值變動	56	(394)
並未計入租賃負債計量的租賃款項	907	354
出售物業、廠房及設備項目的收益淨額	(538)	(2,663)
出售使用權資產的收益	-	(938)
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值	1,730	4,248
物業、廠房及設備減值	3,886	4,775
應收賬款及應收票據減值淨額	3,174	5,362
撇銷存貨	5,838	5,128
過時及滯銷存貨撥備	40,554	15,826
匯兌差額，淨額	838	1,200
賺取租金的投資物業產生的直接經營開支 (包括維修及保養)	456	76

## 6. 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款利息	6,379	7,034
租賃負債利息	303	261
總計	<u>6,682</u>	<u>7,295</u>

## 7. 所得稅開支

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。

已就年內於香港產生的估計應課稅盈利按16.5%(二零二四年：16.5%)稅率計提香港利得稅撥備，惟根據兩級制利得稅率制度為合資格實體之本集團一間附屬公司除外。該附屬公司之首2,000,000港元(二零二四年：2,000,000港元)應課稅盈利按8.25%(二零二四年：8.25%)繳稅，而餘下應課稅盈利按16.5%(二零二四年：16.5%)繳稅。

一間位於中國西部地區廣西梧州市的附屬公司根據《稅務總局國家發展改革委關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(公告二零二零年第23號)所載享有按地區優惠企業所得稅(「企業所得稅」)稅率15%繳納稅項。

其他地區的應課稅盈利乃按本集團經營所在司法權區的現行稅率計算。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期－中國	45,327	14,093
即期－香港	1,325	1,329
遞延稅項	(15,303)	(175)
年內稅項支出總額	<u>31,349</u>	<u>15,247</u>

## 8. 股息

	二零二四年 人民幣千元
報告期間後擬派末期股息 －每股普通股2.0港仙	59,665
報告期間後擬派特別末期股息 －每股普通股2.0港仙	<u>59,665</u>
	<u>119,330</u>

於報告期後，概無就截至二零二五年十二月三十一日止年度擬派發任何末期股息及特別末期股息。

## 9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)金額乃按母公司普通股權益持有人應佔年內虧損人民幣69,773,000元(二零二四年：年內盈利人民幣26,664,000元)及截至二零二五年十二月三十一日止年度已發行普通股加權平均股數3,230,480,000股(二零二四年：3,230,480,000股)計算。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團概無已發行潛在攤薄普通股。

## 10. 應收賬款及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收賬款	151,384	120,091
應收關連方款項	102	1,170
	<u>151,486</u>	<u>121,261</u>
應收票據	83,960	79,658
	<u>235,446</u>	<u>200,919</u>
減值	(45,255)	(42,081)
賬面淨值	<u><u>190,191</u></u>	<u><u>158,838</u></u>

本集團與其客戶的貿易條款主要按信貸形式進行，惟非主要客戶則一般需要預先付款。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虧損撥備的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1個月內	53,682	72,326
1個月至3個月	61,007	43,777
3個月至6個月	66,535	33,653
6個月至1年	8,221	3,618
超過1年	746	5,464
	<u>190,191</u>	<u>158,838</u>
總計	<u><u>190,191</u></u>	<u><u>158,838</u></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：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1個月內	39,633	38,257
1至2個月	3,113	12,168
2至3個月	805	9,753
3至6個月	10,980	41,396
超過6個月	30,417	9,586
總計	<u>84,948</u>	<u>111,160</u>

應付賬款為免息。應付賬款及應付票據通常按介乎60天至180天的期限結算。

## 12. 股本

	二零二五年 千港元	二零二四年 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：		
3,230,480,000股每股面值0.01港元的普通股	<u>32,305</u>	<u>32,305</u>
人民幣千元等額	<u>27,807</u>	<u>27,807</u>

本公司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 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
於二零二四年一月一日、 二零二四年十二月三十一日、 二零二五年一月一日及 二零二五年十二月三十一日	<u>3,230,480,000</u>	<u>32,305</u>	<u>10,233</u>	<u>27,807</u>	<u>98,081</u>	<u>125,888</u>

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

截至二零二五年十二月三十一日(「本年度」)，世界經濟和國際貿易增速放慢，不確定性因素加大，國內需求不足仍較為突出，下行壓力較大。中華人民共和國(「中國」)錨定經濟社會發展目標，實施更加積極有為的宏觀政策，有效應對各種衝擊挑戰，順利完成經濟社會發展主要目標，展現出強大韌性與強勁活力。

中國國家統計局數據顯示，二零二五年，中國國內生產總值(GDP)同比增長5.0%，達到人民幣1,401,879億元，繼續成為全球經濟增長的重要引擎。其中，消費作為經濟主引擎，得益於提振消費專項行動、「兩重」建設、「兩新」政策等深入實施，全年社會消費品零售總額首次突破人民幣50萬億元，最終消費支出對經濟增長貢獻率超過五成。展望未來，隨著國家持續釋放內需潛力、居民收入穩步增長及消費市場不斷升級，國內消費需求將持續回暖，進一步帶動中國膠原蛋白腸衣市場需求穩步增長，為行業高質量發展提供堅實支撐。

### 業務回顧

本年度內，神冠控股(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)以「強化標準管理，穩固新品質量」為核心指導思想，紮實推進產品質量穩定提升專項活動。工作重點聚焦於「炸」、「脆」、「鮮」、「嫩」、「亮」、「彩」等膠原蛋白腸衣六大系列產品的質量管控，進一步提高高端腸衣產品比重；持續開展智慧化生產技術改造，全面提升生產及工作效率；切實推進成本管理工作，力求有效降低生產成本。同時，本集團加大對膠原蛋白食品、膠原蛋白護膚品及高分子膠原蛋白醫用生物材料等新業務領域的市場開拓力度，並積極推動醫用生物材料產品的臨床試驗與產品許可申報進程。

## 膠原蛋白腸衣

圍繞六大系列新產品銷售重點，本集團於本年度內積極參加國內外各類展會，有計劃開展客戶走訪與市場推廣，制定系統化新品推廣方案，通過合作試用並結合回饋優化生產及銷售政策，持續擴大客戶基礎。新品銷售穩步提升，客戶陸續從舊產品轉為使用新產品的趨勢亦相當明顯，新品銷售佔總銷量超過40%，繼續推進產品結構升級換代。

在生產方面，公司積極應對從其他食品類別向肉製品生產監管要求轉型的挑戰，系統推進整改和清潔提升。全面開展生產現場整改、清掃保潔以及生產系統深度清洗，強化定置管理和現場衛生標準。同時，為解決原料供應不足、原料品質波動及生產線擴建帶來的人員缺口等問題，公司通過優化生產排程、動態調整生產工藝、外包輔助業務等舉措，充分釋放現有產能，保障全年生產平穩順利進行。

## 高分子膠原蛋白醫用生物材料、膠原蛋白食品及膠原蛋白護膚品

本年度內，本集團在膠原蛋白腸衣以外的業務板塊的銷售額亦錄得明顯的增長，比截至二零二四年十二月三十一日（「上年度」）增長約為44.1%，在高分子膠原蛋白醫用生物材料領域方面表現尤為出色，產量、銷量及利潤均取得大幅提升。本集團通過獨有技術提取的醫用膠原蛋白原料內毒素含量僅為0.01 EU/ml，優於美國食品藥物管理局（「FDA」）設定的標準0.5 EU/ml。膠原蛋白骨填充材料（人工骨）的三類醫療器械產品許可，正積極推進申報相關工作並取得進展。牙科醫用膠原蛋白海綿已完成臨床試驗，目前正準備註冊申報相關工作。其他研發項目也在按計劃穩步推進，各項工作有序加快進展。

## 集團榮譽

本年度內，本集團獲得以下榮譽：

- 「神冠」品牌被世界品牌實驗室(World Brand Laboratory)評測為2025年中國500最具價值品牌之一。
- 經廣西壯族自治區發展和改革委員會複評通過，繼續保持廣西壯族自治區膠原蛋白提取技術工程研究中心資格。
- 榮獲中國檢驗檢測學會授予《合成生物食品製造技術導則》(T/CITS 396-2025)團體標準主要起草單位證書，亦參與起草多個團體標準，包括《合成生物食品製造技術導則》(T/CITS 396-2025)、《非糧生物質工業化綜合利用與轉化技術規範》(T/CIET 1655-2025)及《非糧生物質合成生物製造集成平台建設指南》(T/CIET 1767-2025)等。
- 榮獲廣西壯族自治區工業和信息化廳授予廣西壯族自治區製造業單項冠軍企業(2024–2026)。
- 本集團的子公司，廣東勝馳生物科技有限公司榮獲高新技術企業證書(有效期三年)及廣東省工業和信息化廳頒發2025年專精特新中小企業。

本集團近幾年與科研院校開展緊密合作，開展膠原蛋白技術前瞻性的科學研究，取得豐碩的成果。本集團與華中科技大學在《Advanced Science》雜誌內共同發表題為「Collagen nanofiber-lignin composite sponges with adjustable hierarchical pore structure for efficient low-frequency sound absorption」以及在《BioDesign Research》雜誌內共同發表題為「Protein-based materials: Applications, modification and molecular design」的研究文章。

此外，本集團與科研院校共同研發的六項專利已獲有關當局授權或正在受理中。

## 質量控制

本集團嚴格監控每個生產環節，確保其產品達致最佳質量，並符合所有適用食品安全規定。本集團的膠原蛋白腸衣的生產製造已通過ISO9001質量管理體系、ISO22000食品安全管理體系、ISO10012測量管理體系、ISO45001職業健康體系及ISO14001環境管理體系認證，取得食品生產許可證及出口食品生產企業備案證，並已取得美國FDA註冊，使腸衣產品得以出口至東南亞、歐洲和美國等地。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(GB14967-2015)以及腸衣製造行業標準(SB/T10373-2012)。此外，本集團榮獲由陝西國際清真認證中心(ShaanXi Shang Pin Yuan Halal Food & Restaurant Management Co., Ltd (SSPY))頒發的「SSPY國際清真證書(SSPY International Halal Certificate)」。所有認證令本集團成為值得其客戶信賴的產品供應商。

本集團旗下附屬公司廣西梧州市中冠檢測技術服務有限公司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檢測達600多項(從上年度的800多項變更為本年度的600多項，原因是按市場監督管理局新調整算法，其中合併了部分項目)，並繼續獨立承擔協力廠商公正檢測，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，實現對外營業收入。有關資質認定將有助本集團發展成為高端膠原蛋白原料基地奠定堅實的基礎，從而推動集團膠原蛋白食品、膠原蛋白護膚品和高分子膠原蛋白醫用生物材料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，並已經建立起穩定的客戶群體。本集團不僅與中國的企業合作，而且也與東南亞、南美洲及美國等多個海外市場的領先的肉製品加工及香腸製造商保持緊密聯繫，建立廣泛脈絡。本年度內，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，在穩定現有客戶的基礎上，持續吸納新客戶，並且取得了良好的成效。

## 原料供應

牛內層皮為生產膠原蛋白腸衣的主要原材料。二零二四年下半年以來，牛內層皮的供應量維持穩定，與二零二二年及二零二三年度相比有較明顯的改善。

本集團的其中一個主要牛內層皮供應商－廣西志冠實業開發有限公司，已自願根據中國食品生產許可管理辦法及中國食品安全法申請食品生產許可證，並獲梧州市行政審批局授予該許可證，有效期直至二零二七年十月。

## 財務分析

### 收入

收入由上年度約人民幣1,016,800,000元增加約0.6%至本年度約人民幣1,023,300,000元。為釋放營運資金以及避免進一步增加存貨撇銷及撥備，本集團於本年度下半年採用薄利多銷的政策，盡力促銷舊工藝產品以及和過去年度新產品和設備改造試製有關的成品。

### 銷售成本

銷售成本由上年度約人民幣845,700,000元增加約8.6%至本年度約人民幣918,500,000元，當中包括了存貨撇銷及撥備約人民幣46,400,000元，於上年度為約21,000,000元。與上年度相比，本年度的原材料成本增加約8.8%至約人民幣415,100,000元。此外，能源費用增加約6.3%至約人民幣183,700,000元。直接勞工成本則增加約8.7%至約人民幣161,500,000元。

存貨撇銷及撥備上升主要是由於本集團於二零二二至二零二四年度期間為研發新產品及安裝新生產線而進行大規模的產品試製和設備改造，這些試製產品成品庫存仍未能獲得市場充份消化。

## 毛利

毛利由上年度約人民幣171,100,000元減少約38.8%至本年度約人民幣104,700,000元。毛利率由上年度約16.8%下降至本年度約10.2%。若扣除存貨撇銷及撥備或回撥等因素，毛利率則由上年度的18.9%下降至本年度約14.8%。除了存貨撇銷及撥備上升因素外，隨著下游客戶對六大系列新品銷售比例大幅提升，本集團需對舊工藝產品以及和過去年度新產品試製有關的成品實行加速銷售的優惠政策，從而導致毛利率下降。

## 其他收入及收益淨額

其他收入及收益由上年度約人民幣57,700,000元減少約40.9%至本年度約人民幣34,100,000元。

## 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由上年度約人民幣33,500,000元減少約8.0%至本年度約人民幣30,800,000元，銷售及分銷開支佔收入的比率由上年度約3.3%下降至本年度約3.0%。

## 行政開支

行政開支由上年度約人民幣131,100,000元增加約0.5%至本年度約人民幣131,700,000元。與上年度相比，本年度行政費用並未出現重大波動。

## 融資成本

融資成本由上年度約人民幣7,300,000元減少約8.4%至本年度約人民幣6,700,000元。

## 分佔一間聯營公司之虧損

於二零二四年年底，本集團於一間聯營公司的投資淨值已因過去的分佔虧損以及減值而降至零。因此，本集團於本年度內不再分佔該聯營公司的虧損，上年度則為分佔虧損約人民幣3,100,000元。

## 應收賬款、應收票據及其他應收款減值

本集團於本年度錄得應收賬款、應收票據及其他應收款減值約人民幣4,900,000元，而上年度則錄得約人民幣9,600,000元。

## 所得稅開支

本年度的所得稅開支為約人民幣31,300,000元，而上年度則約為人民幣15,200,000元。本年度的所得稅開支明顯比上年度為高，主要由於本集團在中國及香港的公司之間整體財務規劃的調整。其中一間本集團內香港公司(「香港子公司」)已經向另外一間本集團內中國公司償還所有計息的貸款，香港子公司的還款資金來自其其中一家中國子公司已經支付的股息，從而產生中國股息抵扣稅的支出及撥備。

本公司的主要營運附屬公司廣西神冠膠原生物集團有限公司(「神冠膠原」)因位處中國西部，並屬於政策鼓勵類行業，享有稅務優惠，神冠膠原的適用稅率為15%。

## 非控股權益應佔盈利

本年度的非控股權益應佔盈利約人民幣3,100,000元，主要為所有非全資子公司的非控股權益所應佔相關的合共盈利。

## 母公司擁有人應佔盈利／(虧損)

鑑於上述原因，本集團於本年度的母公司擁有人應佔虧損約為人民幣69,800,000元。上年度則為母公司擁有人應佔盈利約人民幣26,700,000元。

## 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。

於二零二五年十二月三十一日，現金及現金等價物連同已抵押及定期存款約人民幣555,300,000元，較二零二四年年底減少約人民幣91,000,000元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣646,300,000元)。該等結餘中約88.2%以人民幣計值，而其餘則以港元、新加坡元及美元計值。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行借貸總額約為人民幣400,200,000元，較二零二四年年底增加約人民幣159,900,000元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣240,300,000元)，全部為須於一年內悉數償還及以人民幣計值的銀行借貸。所有銀行借貸均為無抵押，按介乎1.0%至2.2%的固定年利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，本集團淨現金狀況(現金及現金等價物連同已抵押及定期存款減總銀行借貸)約為人民幣155,100,000元，較二零二四年年底減少約人民幣250,900,000元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣406,000,000元)。於二零二五年十二月三十一日，債務與權益比率為19.1%(於二零二四年十二月三十一日：10.8%)。債務與權益比率乃按總銀行借貸及租賃負債除以總權益計算。

### **現金流量**

於本年度內，經營活動產生現金流出淨額約人民幣88,500,000元，經營活動的現金淨流出主要和存貨增加及繳納中國企業所得稅有關。投資活動產生現金流入淨額約人民幣81,600,000元及融資活動產生現金流入淨額約人民幣30,800,000元。投資活動的現金流入淨額主要為減少於收購時原到期日超過三個月的無抵押定期存款所造成的現金流入，但部份被購入物業、廠房及設備造成的現金流出所抵銷。融資活動的現金流入淨額主要與支付二零二四年末期股息和償還銀行借貸及新增銀行借貸之合併效應有關。

### **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，惟本公司董事(「董事」)會(「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

本集團於本年度內的資本開支約人民幣28,800,000元，主要用於擴充產能及設備改造，而於二零二五年十二月三十一日的資本承擔約人民幣113,300,000元，主要與擴充、改善及升級生產設備有關。

本集團於二零二六年的估計資本開支約人民幣120,000,000元，將主要用於膠原蛋白腸衣高品質生產線改造。

## 資產抵押

二零二五年十二月三十一日，已抵押銀行存款合共約人民幣21,500,000元。

## 或然負債

二零二五年十二月三十一日，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

本集團於本年度並無重大投資、重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

## 本年度後事項

二零二五年十二月三十一日起及直至本公佈日期，概無發生重要事項對本集團構成影響。

## 人力資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團共聘有約2,894名合同僱員(於二零二四年十二月三十一日：3,070名)。本年度，計入損益內的薪酬及員工福利支出總額約人民幣261,200,000元(上年度：約人民幣236,100,000元)。本集團致力於提升自動化生產，在增加生產量的同時亦減低對人手的依賴，以盡量抵銷持續上漲的勞動力成本。

## 前景及策略

中央經濟工作會議提出，二零二六年將實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，著力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求，以科技創新引領新質生產力發展，加快建設現代化產業體系。這為實體企業穩定發展、提質增效創造了良好的宏觀環境。

結合本集團實際情況，二零二六年生產經營工作確定以「保品質，穩生產，強管理，明責任」為總體主題，堅持穩中求進工作總基調，夯實發展基礎，提升運營質效。首先，加快S系列高檔腸衣生產線建設和數字化智能化建設，填補高檔腸衣市場缺口。其次，堅持品質第一，穩定「炸」、「脆」、「鮮」、「嫩」、「亮」、「彩」等膠原蛋白腸衣六大系列產品生產工藝和品質標準，強化全過程品質管控，確保產品品質持續穩定提升。再者，保持生產組織平穩有序，加強原材料供應保障和生產計劃管理，強化現有設備維護保養，提升設備完好率和運行效率，確保產能穩定釋放。

為確保集團的可持續發展，自「十三五」規劃以來，集團始終堅持以膠原蛋白核心技術為引擎，積極構建多元化創新應用體系。在眾多創新成果中，膠原蛋白複配料展現出極具潛力的市場前景，是集團近期轉化的重點項目。該產品的研發、生產與銷售高度協同了集團現有的設備資產、技術儲備及成熟的市場管道。這種「存量資源轉化為增量價值」的模式，不僅顯著降低了新業務的投入成本與試錯風險，更大幅縮短了市場回應週期，進一步鞏固了企業的核心競爭壁壘。

隨著國民健康意識的全面覺醒與消費需求的結構性升級，清潔標籤成為主流，監管手段進一步加強，食品生產領域(包括肉製品行業)正經歷深刻變革：

在監管層面，《食品安全國家標準預包裝食品標籤通則》、《食品添加劑使用標準》及《食品標識監督管理辦法》等法律法規對肉製品標籤及生產管理監管提出了嚴格的要求。二零二四年正式實施的《火腿腸質量通則》(GB/T 20712)，通過定義、分級和命名規則，對產品名稱(單一原料命名、混合原料命名、風味標識)作出進一步規範，為火腿腸產品的生產與質量評價建立了統一規範。

與此同時，國家針對肉類加工食品建立的分子生物標誌物分析體系，特別是對動物源性成分檢測方法如：《常見動物源性成分快速測定—膜芯片法》、《常見畜禽動物源性成分檢測方法實時熒光PCR法》國家標準陸續出台，能夠有效的檢測出包括香腸在內的肉製品真實成分，且檢測穩定性和準確度不易受食品加工方式的影響。目前國家正在積極制定和推廣能同步檢測多種動物源性成分的方法標準。如正在制定的國家標準《畜禽肉中豬、牛、雞、鴨源性成分同步檢測多重RT-PCR熔解曲線法》，可在一次反應中同時鑒別四種常見肉類成分，為快速精準打擊肉類製品摻雜施假行為，有效保障食品安全奠定基礎。這些標準出台和監管舉措，以及清潔標籤的發展趨勢，為本集團具備低脂高蛋白及良好功能特性的膠原蛋白複配料產品快速進入灌腸複配料市場創造了良好的市場機遇。依托集團四十多年積累的食品生產技術、食品安全管理基礎和能力，結合廣西特色香料產地優勢，集團開展灌腸行業的膠原蛋白複配料產品的研發和生產，具備良好的基礎和獨特的優勢。同時充分利用集團現有食品銷售渠道，將有助於集團迅速擴大銷售規模，發展前景看好。

對於高分子膠原蛋白醫用生物材料產業，本集團將憑藉尖端膠原蛋白生物技術服務人類，開展更為廣泛且深入的醫用膠原蛋白應用技術研究。醫用膠原蛋白原料的產量、品質和銷量均穩步提升，本集團於二零二六年將：持續推進醫用膠原蛋白原料的生產與銷售工作；繼續推進膠原蛋白骨填充材料(人工骨)三類醫療器械生產許可證的申報工作；做好牙科醫用膠原海綿申報準備；持續推進其他高分子膠原蛋白醫用生物材料的研發及臨床前準備工作。

最後，本公司團隊將會繼續努力，加快神冠大健康產業的發展，進一步拓展膠原蛋白的技術應用，研發更多膠原蛋白產業鏈的產品投放市場，為本公司股東(「股東」)提供更好的投資回報。

## **其他資料**

### **業績及股息**

本集團於本年度的虧損及本集團於該日的財務狀況載於本公佈的財務報表。

鑑於財務狀況、本集團預期將產生的資本開支及可預見將來的市場擴張，董事不建議就本年度派發末期股息(二零二四年：末期股息每股普通股2.0港仙及特別末期股息每股普通股2.0港仙)。

### **暫停辦理股份登記**

為確定股東合資格出席於二零二六年六月五日(星期五)舉行的應屆股東週年大會並於會上表決，本公司將於二零二六年六月二日(星期二)至二零二六年六月五日(星期五)(包括首尾兩天)止暫停辦理股份過戶登記手續。確定股東合資格出席股東週年大會並於會上表決的記錄日期將為二零二六年六月五日(星期五)。為符合資格出席應屆股東週年大會並於會上表決，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零二六年六月一日(星期一)(最後股份登記日)下午四時三十分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，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

### **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C3所載標準守則

本公司已採納載於聯交所上市規則附錄C3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於本年度曾違反標準守則的事件。

## 企業管治守則

本公司於本年度的企業管治常規乃基於上市規則附錄C1所載企業管治守則(「守則」)的守則條文。

除下文所披露者外，董事會認為本公司於本年度內一直遵守守則所載的所有守則條文。

根據守則的守則條文第C.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(「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C.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。

主席的職責包括：

- (i) 確保董事會會議上所有董事均適當知悉當前的事項；
- (ii) 確保董事及時收到充分的資訊，而有關資訊須準確清晰及完備可靠；

- (iii) 領導董事會；
- (iv) 確保董事會有效地運作，履行應有職責，並及時就所有重要的適當事項進行討論；及
- (v) 確保建立良好的企業管治常規及程序。

主席率先確保董事會為董事會事務做出全面和積極貢獻，並以本公司最佳利益行事。主席亦須確保與股東保持有效溝通，且其觀點可傳達至整個董事會。主席至少每年一次在其他董事不在場的情況下與獨立非執行董事舉行會議。

### 審核委員會

審核委員會已審閱本集團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。

### 安永會計師事務所之工作範圍

本初步公佈所載本集團於本年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況報表及其相關附註中的數字已由本公司核數師安永會計師事務所核對與本集團於本年度的草擬綜合財務報表所載金額一致。安永會計師事務所就此進行的工作並不構成核證委聘，因此，安永會計師事務所並無就本初步公佈發表意見或核證結論。

承董事會命  
神冠控股(集團)有限公司  
主席  
周亞仙

香港，二零二六年三月三十日

於本公佈日期，執行董事為周亞仙女士、沙俊奇先生、莫運喜先生及李成林先生；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、孟勤國先生及周小雄先生。