



WANT WANT CHINA HOLDINGS LIMITED

中國旺旺控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：0151)

截至2008年6月30日止六個月中期業績公佈

核心營運財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2008年 (未經審核)	2007年 (未經審核)	同期比 (%)
主要收益表項目 (除非特別說明，否則以千美元表示)			
銷售額	709,436	500,237	41.8%
毛利	263,982	195,073	35.3%
經營溢利	149,753	95,246	57.2%
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ¹	175,860	119,031	47.7%
本公司權益持有人應佔溢利	128,983	83,793	53.9%
主要財務比率 (%)			
毛利率	37.2%	39.0%	
經營溢利率	21.1%	19.0%	
權益持有人應佔溢利率	18.2%	16.8%	
實際稅率	13.4%	10.7%	
權益回報率	16.2%	13.7%	

¹ 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利是指扣除利息、所得稅、折舊和攤銷前的盈利。

- 核心營運營業額增加41.8%至7.094億美元。
- 本公司權益持有人應佔核心營運溢利增加53.9%至1.290億美元。
- 權益持有人應佔核心營運溢利率由16.8%增至18.2%。

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截止2008年6月30日止六個月未經審核綜合業績，連同去年同期比較數字如下：

簡明綜合中期收益表

截至2008年6月30日止六個月

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2008年 千美元	2007年 千美元
持續的核心營運：			
銷售額	4	709,436	500,237
銷售成本		(445,454)	(305,164)
毛利		263,982	195,073
其他收益—淨額	5	21,311	4,695
其他收入	6	6,893	9,349
銷售及分銷開支		(83,656)	(62,305)
行政開支		(58,777)	(51,566)
經營溢利	7	149,753	95,246
財務收入		2,411	657
財務成本		(3,353)	(2,114)
分佔聯營公司業績		275	(182)
除所得稅前溢利		149,086	93,607
所得稅開支	8	(19,932)	(10,036)
核心營運溢利		129,154	83,571
已終止非核心營運：			
已終止非核心 營運虧損	11	—	(10,027)
期內溢利		129,154	73,544
以下各方應佔：			
本公司權益持有人		128,983	75,344
少數股東權益		171	(1,800)
		129,154	73,544
本公司權益持有人應佔核心 營運溢利每股盈利			
—基本	9	0.99 美仙	0.65 美仙
—攤薄	9	0.99 美仙	0.65 美仙
本公司權益持有人應佔已終止非核心營運 虧損每股虧損			
—基本	9	—	(0.06 美仙)
—攤薄	9	—	(0.06 美仙)
股息	10	—	—

簡明綜合中期資產負債表

於2008年6月30日

	附註	2008年 6月30日 未經審核 千美元	2007年 12月31日 經審核 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		521,320	450,828
租賃土地及土地使用權		44,497	39,425
投資物業		3,332	3,128
無形資產		1,454	1,463
聯營公司		1,499	1,158
遞延所得稅資產		676	692
可供出售財務資產		652	652
非流動資產總額		573,430	497,346
流動資產			
存貨		254,600	204,243
待售發展中物業		-	23,373
持作出售非流動資產		6,894	6,244
應收貿易賬款	12	48,783	67,232
預付款項、按金及其他應收款項		95,860	65,826
按公平值列入損益賬的財務資產		11,934	680
現金及現金等價物		347,570	270,466
流動資產總額		765,641	638,064
資產總額		1,339,071	1,135,410
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		264,343	257,103
其他儲備		(162,237)	(231,925)
保留盈利		794,791	665,808
少數股東權益		896,897	690,986
權益總額		901,237	695,519
負債			
非流動負債			
借款		155,000	168,000
非流動負債總額		155,000	168,000
流動負債			
應付貿易賬款	13	107,596	79,033
應計費用及其他應付款項		143,712	166,328
即期所得稅負債		9,277	11,251
借款		22,249	15,279
流動負債總額		282,834	271,891
負債總額		437,834	439,891
權益及負債總額		1,339,071	1,135,410
流動資產淨值		482,807	366,173
資產總值減流動負債		1,056,237	863,519

附註：

1. 集團一般資料及重組

(a) 集團的一般資料

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「集團」)主要從事製造及分銷食品和飲料(「核心營運」)。集團的活動主要在中華人民共和國(「中國」)、台灣及新加坡進行，其產品亦銷往香港、東南亞國家、美國及歐洲。

本公司於2007年10月3日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為 M&C Corporate Services Limited, P.O. Box 309GT, Uglund House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司已完成全球首次公開發售，其股份於2008年3月26日在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

除另有註明外，該簡明綜合中期財務資料均以美元(「美元」)呈列。該簡明綜合中期財務資料已於2008年8月26日獲得董事會批准刊發。

(b) 重組及已終止非核心營運

於本公司註冊成立及完成下文所述的重組步驟(統稱「重組」)前，集團的業務由旺旺控股有限公司(「旺旺控股」)及其附屬公司(統稱「旺旺控股集團」)經營。旺旺控股集團包括從事核心營運的集團現時公司及主要從事與核心營運並無關連的其他業務(包括經營醫院、酒店、物業業務及其他投資項目)(「已終止非核心營運」)的其他公司。旺旺控股早前於新加坡證券交易所有限公司上市並於2007年9月11日繼私有化後撤銷上市。

作為集團重組的一環，本公司於2007年10月以換股的方式向旺旺控股當時股東購入旺旺控股集團的99.87%股本權益並成為旺旺控股集團的控股公司。為籌備上市，本公司以分派實物股息的形式作進一步重組，將從事已終止非核心營運的公司剝離予本公司股東及旺旺控股的0.13%少數股東。剝離已於2007年12月31日完成。

於重組完成後，集團自2008年1月1日起僅從事核心營運。

重組涉及受共同控制的公司。因此，本簡明綜合中期財務資料所載集團截至2007年6月30日止六個月的2007年比較財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「合併受共同控制公司的合併會計法」所規定的合併會計原則編製，並呈列從事核心營運以及已終止非核心營運的集團成員公司的合併業績及現金流量，猶如集團架構於截至2007年6月30日止六個月或自各自的註冊成立或成立或收購日期(以較短期間為準)或直至結束、清盤或出售之日已一直存在。由於已終止非核心營運公司於剝離前為集團業務的組成部份，因此已終止非核心營運公司的財務資料已計入2007年6月30日止六個月的財務資料內。

2. 編製基準

截至2008年6月30日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。簡明綜合中期財務資料須與截至2007年12月31日止年度按香港財務報告準則編製之年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

除以下所述，編製本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策與截至2007年12月31日止年度財務報表所採用的會計政策一致。

中期的所得稅以適用的全年預期總收入的應計稅率計算。

以下新準則、準則或詮釋的修訂必須於2008年1月1日開始的會計期間首次採納。

與集團有關：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號 香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號 香港會計準則第19號－界定福利資產限額、最低撥資規定及其相互關係

與集團無關：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號 服務特許使用權安排

以下為已頒佈的新準則、準則及詮釋的修訂，但在2008年1月1日開始的會計年度仍未生效，且集團並無提前採用：

- 香港會計準則第1號(修訂)「財務報表之呈列」，由2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。管理層正在評估此項準則經修訂的披露規定的影響。
- 香港會計準則第23號(修訂)「借貸成本」，由2009年1月1日或以後開始的年度期間生效，由於集團已選擇獲准的替代處理方法，即根據原香港會計準則第23號將合資格資產應佔之借貸成本予以資本化，預期修訂後之準則不會對集團之賬目造成重大影響。
- 香港會計準則第32號(修訂)「財務工具：披露及呈列」，及相應修訂的會計準則第1號「財務報表之呈列」，由2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。這與集團營運無關。
- 香港財務報告準則第2號(修訂)「以股份為基礎之付款」，由2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。本公司將於2009年1月1日起採用香港財務報告準則第2號(修訂)，但預期將不會對集團之財務報表構成重大影響。

- 香港財務報告準則第3號(修訂)「業務合併」及香港會計準則第27號「綜合及個別財務報表」、香港會計準則第28號「於聯營公司的投資」及香港會計準則第31號「於合營企業的權益」的其後修訂，對收購日期在2009年7月1日或以後開始的首個年度申報期間開始時或以後的業務合併生效。管理層正評估有關收購會計、綜合及合營企業的新規定對集團的影響。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」，由2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。香港財務報告準則第8號取代了香港會計準則第14號「分部報告」，並要求採用「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用之相同基準呈報。管理層正在評估新規定之影響，由於現有營運分部已根據決策者審閱之內部報告確認，預計該準則不會對集團之財務報表造成重大影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號「客戶忠誠計劃」，由2008年7月1日或以後開始的年度期間生效。集團正在評估該會計準則之影響，但預期不會對集團之財務報表造成重大影響。

4. 分部資料

集團的營運主要以下列業務分部統籌：

核心營運：

生產及銷售：

- 米果產品，包括糖衣燒米餅、咸酥米餅及油炸小食；
- 乳品及飲料，包括風味牛奶、乳酸飲料、即飲咖啡、碳酸飲料、涼茶及奶粉；
- 休閒食品，包括糖果、碎冰冰和果凍、小饅頭及豆類和果仁；及
- 其他產品，主要包括酒類及其他食品。

已終止非核心營運：

酒店營運、物業發展、醫院服務及其他(包括快餐店及麵包店營運)。

按照集團的內部財務呈報，集團已認定業務分部為唯一主要報告方式，因集團超過90%的銷售及業務都是在中國進行的。

截至2008年與2007年6月30日止六個月分部業績如下：

	截至2008年6月30日止六個月					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部業績						
核心營運：						
銷售額	<u>227,085</u>	<u>243,782</u>	<u>232,884</u>	<u>5,685</u>	<u>—</u>	<u>709,436</u>
分部溢利／(虧損)	<u>39,245</u>	<u>47,475</u>	<u>66,349</u>	<u>(1,074)</u>	<u>(2,242)</u>	<u>149,753</u>
財務成本淨額						<u>(942)</u>
分佔聯營公司業績						<u>275</u>
除所得稅前溢利						<u>149,086</u>
所得稅開支						<u>(19,932)</u>
期內溢利						<u><u>129,154</u></u>

	截至2007年6月30日止六個月					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部業績						
核心營運：						
銷售額	<u>147,793</u>	<u>176,238</u>	<u>172,727</u>	<u>3,479</u>	<u>—</u>	<u>500,237</u>
分部溢利／(虧損)	<u>20,743</u>	<u>42,464</u>	<u>39,821</u>	<u>(1,327)</u>	<u>(6,455)</u>	<u>95,246</u>
財務成本淨額						<u>(1,457)</u>
分佔聯營公司業績						<u>(182)</u>
除所得稅前溢利						<u>93,607</u>
所得稅開支						<u>(10,036)</u>
核心營運期內溢利						<u>83,571</u>
已終止非核心營運：						
已終止非核心營運 期內虧損						<u>(10,027)</u>
期內溢利						<u><u>73,544</u></u>

計入收益表的其他分部項目如下：

截至2008年6月30日止六個月

	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
物業、廠房及設備折舊	7,512	8,662	8,293	322	506	25,295
租賃土地及土地使用權攤銷	198	242	239	5	15	699
投資物業折舊	-	-	-	8	-	8
無形資產攤銷	-	-	-	-	105	105
	<u>7,710</u>	<u>8,904</u>	<u>8,532</u>	<u>327</u>	<u>626</u>	<u>26,109</u>

截至2007年6月30日止六個月

	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
物業、廠房及設備折舊	6,845	8,025	7,915	280	4,257	27,322
租賃土地及土地使用權攤銷	168	229	218	4	494	1,113
投資物業折舊	-	-	-	8	-	8
無形資產攤銷	-	-	-	-	93	93
	<u>7,013</u>	<u>8,254</u>	<u>8,133</u>	<u>292</u>	<u>4,744</u>	<u>26,736</u>

於2008年6月30日的分部資產及負債以及截至該日止六個月的資本開支如下：

	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部資產及負債						
核心營運分部資產	396,555	396,851	409,695	106,774	27,697	1,337,572
聯營公司						1,499
核心營運資產及 集團資產總額						<u>1,339,071</u>
核心營運分部負債及 集團負債總額	110,421	64,928	53,189	23,607	185,689	<u>437,834</u>
資本開支	<u>6,367</u>	<u>23,729</u>	<u>17,713</u>	<u>11,900</u>	<u>-</u>	<u>59,709</u>

於2007年12月31日的分部資產及負債以及截至2007年6月30日止六個月的資本開支如下：

	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部資產及負債						
核心營運分部資產	368,160	305,150	337,395	100,071	23,476	1,134,252
聯營公司						1,158
核心營運資產及 集團資產總額						<u>1,135,410</u>
核心營運分部負債及 集團負債總額	109,079	63,943	50,197	18,789	197,883	<u>439,891</u>
資本開支	<u>14,697</u>	<u>16,330</u>	<u>13,609</u>	<u>48,480</u>	<u>-</u>	<u>93,116</u>

其他產品的資本開支包括截至2007年6月30日止六個月的核心營運及已終止非核心營運資本開支。

5. 其他收益 — 淨額

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2008 年 千美元	2007 年 千美元
核心營運		
外匯收益淨額	17,544	4,574
出售物業、廠房及設備和租賃土地 及土地使用權的虧損淨額	(357)	(547)
出售待售發展中物業收益	5,636	—
捐贈開支	(2,413)	(410)
其他	901	1,078
	<u>21,311</u>	<u>4,695</u>

6. 其他收入

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2008 年 千美元	2007 年 千美元
核心營運		
政府補助金	3,397	6,223
出售廢棄物資	3,179	1,918
租金收入	53	61
已終止非核心營運的利息收入	—	1,101
其他	264	46
	<u>6,893</u>	<u>9,349</u>

政府補助金指從多個政府機構收取的補貼收入，作為給予集團在中國若干附屬公司的獎賞。

7. 經營溢利

經營溢利於扣除下列開支後列示：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2008 年 千美元	2007 年 千美元
核心營運		
物業、廠房及設備折舊	25,295	23,065
租賃土地及土地使用權攤銷	699	619
投資物業折舊	8	8
無形資產攤銷	105	93
	<u>26,107</u>	<u>23,795</u>

8. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2008年 千美元	2007年 千美元
核心營運		
即期所得稅		
— 中國內地	18,734	9,626
— 台灣	1,198	409
— 香港及海外	—	1
	<u>19,932</u>	<u>10,036</u>

在中華人民共和國境內設立的本公司之附屬公司應按照於2007年3月16日全國人民代表大會通過的中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)和國務院於2007年12月6日頒布條例實施細則(「條例實施細則」)確定和支付企業所得稅(「企業所得稅」)，於2008年1月1日起生效。根據新企業所得稅法與條例實施細則，內地及外資企業的所得稅率於2008年1月1日起統一為25%。然而，就於新企業所得稅法頒布前設立並享有相關稅務機關授予減免所得稅優惠稅率的企業而言，新企業所得稅率可能自新企業所得稅法於2008年1月1日生效之後5年內由優惠稅率逐漸增至25%。根據在於條例實施細則及相關通函的守則，享有所得稅率減免(稅率為15%)的地區，將分別於2008年、2009年、2010年、2011年及2012年逐漸增加至18%、20%、22%、24%及25%。目前有權與一段固定期間獲得標準所得稅率豁免或減免的企業，可繼續享有該項待遇，直至該段固定期限屆滿為止。

本公司在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因而獲豁免繳納開曼群島所得稅。

於台灣、香港及其它城市(主要包括新加坡、日本及英屬處女群島)註冊成立的公司的所得稅按現行稅率，分別為25%、16.5%及0%至30%(2007年：25%、17.5%及0%至30%)。

9. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。本公司於2007年10月3日註冊成立。截至2007年6月30日止六個月已發行普通股加權平均數認為乃按就重組而於本公司註冊成立時已發行的1,285,514,075股股份自2007年1月1日起已發行及以10的倍數為單位的股份分拆已於2007年1月1日生效的假設而釐定。

	截至6月30日止六個月	
	2008年	2007年
本公司權益持有人應佔核心營運溢利(千美元)	128,983	83,793
已發行普通股加權平均數(千股)	13,048,430	12,855,141
核心營運每股基本盈利	<u>0.99 美仙</u>	<u>0.65 美仙</u>
本公司權益持有人應佔已終止非核心營運虧損(千美元)	-	(8,449)
已發行普通股加權平均股數(千股)	-	12,855,141
已終止非核心營運每股基本虧損	<u>-</u>	<u>(0.06 美仙)</u>
核心營運及已終止非核心營運每股基本盈利	<u>0.99 美仙</u>	<u>0.59 美仙</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃根據假設在所有潛在攤薄影響的普通股已被轉換之情況下調整已發行普通股加權平均數計算。本公司潛在攤薄影響的普通股包括購股權。

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2008 年	2007 年
本公司權益持有人應佔核心營運溢利 (千美元)	128,983	83,793
已發行普通股加權平均股數 (千股)	13,048,430	12,855,141
購股權的調整 (千股)	1,264	—
每股攤薄盈利的普通股加權平均數 (千股)	13,049,694	12,855,141
核心營運每股攤薄盈利	<u>0.99 美仙</u>	<u>0.65 美仙</u>
本公司權益持有人應佔已終止非核心營運虧損 (千美元)	—	(8,449)
已發行普通股加權平均數 (千股)	—	12,855,141
購股權的調整 (千股)	—	—
每股攤薄盈利的普通股加權平均數 (千股)	—	12,855,141
已終止非核心營運每股攤薄虧損	<u>—</u>	<u>(0.06 美仙)</u>
核心營運及已終止非核心營運每股攤薄盈利	<u>0.99 美仙</u>	<u>0.59 美仙</u>

10. 股息

董事並無建議派發截至 2008 年 6 月 30 日止六個月的中期股息 (2007 年：無)。

截至 2007 年 12 月 31 日止年度的末期股息 120,184,000 美元已於 2008 年 6 月派發。

11. 已終止非核心業務

如以上附註 1 所述，為籌備上市，本公司向本公司股東及旺旺控股少數股東轉讓旗下附屬公司，以剝離其於已終止非核心營運 (包括從事醫院、酒店及物業業務的公司以及其他投資項目) 的權益。是次剝離於 2007 年 12 月 31 日完成。

截至2007年6月30日止六個月，已終止非核心營運之營運業績載列如下：

	截至2007年6月30日 止六個月 千美元
銷售額	5,734
銷售成本	<u>(4,225)</u>
毛利	1,509
其他虧損淨額	(47)
銷售及分銷開支	(3,539)
行政開支	<u>(6,208)</u>
經營虧損	(8,285)
財務收入	147
財務成本	<u>(3,936)</u>
財務成本－淨額	<u>(3,789)</u>
除所得稅前虧損	(12,074)
所得稅開支	<u>2,047</u>
期內虧損	<u><u>(10,027)</u></u>
以下應佔：	
本公司權益持有人	(8,449)
少數股東權益	<u>(1,578)</u>
	<u><u>(10,027)</u></u>

於完成剝離後，本公司或其任何附屬公司概無於已終止非核心營運中保留任何權益。

12. 應收貿易賬款

	2008年 6月30日 千美元	2007年 12月31日 千美元
應收貿易賬款		
— 應收第三方	48,488	66,921
— 應收關連方	1,289	1,220
	<u>49,777</u>	<u>68,141</u>
減：減值撥備	(994)	(909)
	<u>48,783</u>	<u>67,232</u>

集團大部份的銷售以款到發貨的方式進行，現代通路的信貸客戶一般獲授予60日的信貸期。

於2008年6月30日及2007年12月31日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 千美元	2007年 12月31日 千美元
應收貿易賬款毛額		
— 60日內	43,413	63,038
— 61至180日	6,137	4,961
— 181至365日	139	77
— 365日以上	88	65
	<u>49,777</u>	<u>68,141</u>

13. 應付貿易賬款

於2008年6月30日及2007年12月31日應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 千美元	2007年 12月31日 千美元
60日內	101,488	75,793
61至180日	5,333	2,586
181至365日	400	275
365日以上	375	379
	<u>107,596</u>	<u>79,033</u>

14. 或然負債

集團於2008年6月30日概無或然負債。於2007年12月31日，旺旺控股為湖南旺旺醫院有限公司(一間已終止非核心營運公司)的銀行借款提供45,100,000美元擔保。擔保其後於2008年3月解除。

管理層討論及分析

呈報基礎

集團於2007年12月31日已經成功完成已終止非核心營運子公司股權的拆分。從2008年1月1日開始，集團僅從事核心營運，已終止非核心營運的經營成果已不會反映在我們的合併財務報表中。

概覽

根據國家統計局的初步資料顯示，中國於2008年上半年的國內生產總值(GDP)比2007年同期增長10.4%。城鎮居民人均可支配收入同比增長14.4%，扣除物價上漲因素，實際增長6.3%，相較去年同期成長幅度略有衰退。縱然如此，集團2008年上半年(「本期」)取得銷售總額為7.094億美元，較去年同期成長41.8%。其中米果佔32.0%，乳品及飲料佔34.4%，休閒食品佔32.8%。本公司權益持有人應佔溢利成長53.9%達到1.290億美元。

銷售額

集團的總銷售額成長41.8%，從2007年上半年的5.002億美元增加到2008年上半年的7.094億美元。所有產品都實現了銷售額的較高成長，其中米果與同期比銷售額大幅成長53.7%。

米果類

米果類銷售額成長53.7%，從2007年上半年的1.478億美元增加到2008年上半年的2.271億美元。旺旺主品牌的銷售額佔比高達72.7%(去年同期：68.4%)，銷售額與去年同期相比成長63.0%，銷售額成長主要是由於銷量增加以及平均售價的微幅上升。另一方面，米果副品牌的銷售佔比則從2007年上半年的16.4%下降到2008年上半年的12.7%。今後，集團仍然將銷售重點集中在高毛利的主品牌米果上。大禮包銷售額成長48.1%，從2007年上半年的2,250萬美元增加到2008年上半年的3,330萬美元，主要是銷量成長24.6%及平均售價上升18.9%。

乳品及飲料類

乳品及飲料類銷售額成長38.3%，從2007年上半年的1.762億美元增加到本期的2.438億美元。其中125ml利樂包旺仔牛奶銷量較去年同期成長34.5%，「O泡」果奶銷量成長47.2%，另外罐裝旺仔牛奶平均售價提升，共同影響乳品及飲料業績成長。

休閒食品類

休閒食品類銷售額從2007年上半年的1.727億美元成長34.8%到2008年上半年的2.329億美元，其中糖果、小饅頭、冰品及果凍銷售額分別成長了34.5%、35.8%及37.2%。銷售額成長主要來自現有產品的成長以及推出新口味和新包裝的產品貢獻。

銷售成本

由於銷售額成長和部分原材料成本上升，銷售成本上升46.0%，由2007年上半年的3.052億美元增加到2008年上半年的4.455億美元。雖然奶粉、棕櫚油價格於本期間均有所上漲，但大米價格較為穩定，白糖價格較同期略有回落。集團將持續關注大宗原材料的價格波動，適時採取相應對策。

毛利

由於銷售額成長，毛利總額成長35.3%，由2007年上半年的1.951億美元增加到2008年上半年的2.640億美元。由於部分原材料之成本壓力，毛利率下降了1.8個百分點，從2007年上半年的39.0%降至本期的37.2%。

米果類

米果本期的毛利率35.7%，由於銷售組合轉向高利潤產品，包括主品牌旺旺米果及大禮包及平均銷售價的提升。

乳品及飲料類

乳品及飲料類產品的毛利率較同期降低5.4個百分點達到2008年上半年的32.5%。由於主要原材料奶粉漲價，導致生產成本增加，引起乳品及飲料的毛利率下降。

休閒食品類

休閒食品類產品在三大類產品中的毛利率最高，較同期上升0.4個百分點達到2008年上半年的44.4%。主要由於原材料白糖、明膠價格有所回落，及產品結構變化影響，整體毛利率略有上升。

銷售及分銷開支

集團的銷售開支上升34.3%，從2007年上半年的6,230萬美元增長至本期的8,370萬美元。主要是集團精耕通路政策，營業所從2007年6月30日的303家增加到2008年6月30日的325家，營銷人員從2007年6月30日的6,780人增至2008年6月30日的11,435人，導致營銷體系用人費用和相關事務費用大幅增加。

行政開支

受大陸物價上漲及管理人員數目小幅增加影響，集團的行政開支上升14.0%，從2007年上半年的5,160萬美元增長至本期的5,880萬美元。主要增加在管理人員的工資與福利。但行政開支佔集團收入佔比下降2.0個百分點至8.3%。

經營溢利

集團的經營溢利從2007年上半年的9,520萬美元增至2008年上半年的1.498億美元，增長了57.2%。集團的經營溢利率同期從19.0%提升至21.1%。

所得稅開支

集團的所得稅開支由2007年上半年的1,000萬美元增至本期的1,990萬美元，增長了98.6%，主要是由於集團稅前利潤的成長及所得稅實際稅率上升了2.7個百分點至2008年上半年的13.4%。

權益持有人應佔溢利

鑒於上述經營成果，集團權益持有人應佔溢利由2007年上半年的8,380萬美元增加至2008年上半年的1.290億美元，增長了53.9%。集團權益持有人應佔溢利率由去年同期的16.8%增長至2008年上半年的18.2%。

展望

中國大陸經濟持續高速增長，人民生活水平進一步提升，以及城鎮居民人均可支配收入的增長，這些均有助於中國大陸食品業保持良好的發展勢頭，集團對2008年下半年的行業前景感到樂觀。我們的目標是透過多品牌策略在不同的消費層次當中成為該市場的領導者。

面對中國大陸逐步上升的成本，集團將繼續深耕我們的銷售渠道，使每一個產品深入滲透到每個銷售網絡，並開發高毛利產品，輔以嚴格的成本費用管控。

面對未來中國大陸食品市場巨大的發展潛力，我們正做出部署，以穩佔有利位置抓住機遇。為此，我們於今年3月26日成功地在香港聯合交易所有限公司主板上市致力開拓國際金融市場的資本市場平臺，同時擴大了高質量股東基礎及提高了集團的國際知名度。

總之，我們將一如既往地保持最強的競爭力與決心，為我們的股東創造最大的價值。

流動性與資本財力

現金與銀行借款

一般而言，集團經營所需資金及資本開支主要來源於內部經營產生的現金流量及主要往來銀行提供的信貸額度。

截至2008年6月30日，集團銀行存款餘額為3.476億美元(2007年：2.705億美元)，增長了28.5%。集團90.7%以上的現金是人民幣。

截至2008年6月30日，集團總借款略有減少3.3%至1.772億美元(2007年：1.833億美元)。超過87.4%的借款償還期為2至5年。超過98.9%的借款幣別為美元。

集團目前的淨現金為1.704億美元。權益負債比率從2007年的26.5%下降到19.8%。集團擁有充足的現金及銀行信貸額度，既能滿足集團營運資金的需求，也能滿足將來潛在的投資機會的資金需求。

現金流量

2008年上半年，集團淨現金增加7,710萬美元。經營活動及籌資活動產生的淨現金流入分別為9,260萬美元及880萬美元，投資活動使用的淨現金流出為3,630萬美元。投資活動的淨現金流出，主要用於擴大生產規模、購買土地使用權及物業、廠房與設備。

資本開支

2008年，集團的資本開支預算為1.809億美元，其中大約71.0%用於提高生產能力。

2008年上半年，集團的資本開支為5,970萬美元(2007上半年：4,630萬美元)。集團分別投入了大約640萬美元、2,370萬美元和1,770萬美元用於增加三大類產品(米果類、乳品及飲料類和休閒食品類)的生產廠房和設備，以進一步提升生產能力。剩餘的資本支出，主要用於增加包裝設施和銷售辦事處等。

上述資本開支的籌措來源於全球發售股票的淨收益以及公司的內部現金流。

存貨分析

存貨主要包括米果類、乳品及飲料類、休閒食品類及其他類的製成品、在途存貨和在製品，以及原材料和包裝材料。

下表列示了集團2008年上半年與2007年的存貨周轉天數：

	於2008年 6月30日	於2007年 12月31日
存貨周轉天數	<u>93</u>	<u>104</u>

2008年，存貨周轉天數減少，主要由於集團加強了庫存管理。此外，集團一直在建設自己的奶粉與包裝物的生產設施，一定程度減少了大批量採購的需要；另一方面，原材料當地採購佔比上升，有效降低了部分原材料的成本。

應收貿易賬款

集團的應收貿易賬款，指的是集團對客戶賒銷產生的應收款項。集團的賒銷期限通常是60天。集團對中國大陸的大部分客戶以款到發貨的方式銷售產品。集團只給予現代通路中的信貸客戶提供賒銷，由他們將產品銷售給集團的最終消費者。

下表列出了2008年上半年和2007年集團的應收貿易賬款周轉天數：

	於2008年 6月30日	於2007年 12月31日
應收貿易賬款周轉天數	<u>15</u>	<u>20</u>

應付貿易賬款

集團的應付貿易賬款主要由賒購設備和原材料產生。我們的供應商給予的信貸條件一般為設備180天，原材料30天至60天(從收到貨物及發票後的日期算起)。

下表列出了2008年上半年和2007年集團的應付貿易賬款周轉天數：

	於2008年 6月30日	於2007年 12月31日
應付貿易賬款周轉天數	<u>38</u>	<u>47</u>

資產抵押

於2008年6月30日，集團並無任何資產抵押。

人力資源和員工薪酬

於2008年6月30日，員工人數為38,900人，本期總薪酬支出為8,250萬美元。員工的薪酬包括固定工資，佣金及津貼(如適用)，以及基於銷售額的獎勵。部分董事及高級管理人員根據香港首次公開招股前購股權計劃享有購股權。雇員購股權用於激勵員工，鼓勵他們為提高公司價值而不懈努力，並促進公司的長期發展。

集團對員工的繼續教育和培訓計劃有相當的投入，以不斷提升員工的知識與技能。集團定期給相關的工作人員提供外部及內部的培訓課程。

結算日後事項

於2008年6月30日後並無發生重大事項。

審核委員會

審核委員會於2008年2月18日遵照載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所規定之企業管治守則(「守則」)所規定而成立。審核委員會之職責詳情載於其職權範圍內。

從上市日至本公佈刊發日，審核委員會舉行了三次會議，檢討及監察集團之財務報告系統、風險管理及評估內部監控及審核程序。

本期之中期業績未經審核，惟已由本公司審核委員會及本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「由公司的獨立核數師執行中期財務資料審閱」予以審閱。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

期間，本公司在香港聯合交易所有限公司以總代價(不包括費用) 104,609,310 港元購回 35,537,000 股股份，該等股份在購回後隨即被注銷。有關購回股份之詳情如下：

購回月份	回購普通股總數	每股最低價 (港元)	每股最高價 (港元)	支付總代價 (不包括費用) (港元)
2008年4月	35,331,000	2.85	2.97	103,991,310
2008年6月	206,000	3.00	3.00	618,000
合計	<u>35,537,000</u>			<u>104,609,310</u>

回購股份有利全體股東以提高集團之每股溢利。

截至2008年6月30日止六個月期間，除以上披露外，本公司概無贖回任何股份。而本公司或其任何附屬公司概無購買或出售任何本公司股份。

董事進行證券交易之標準守則

我們已採納載於上市規則附錄 10 就董事進行證券交易之上市發行人之董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。我們已向本公司的每一位董事作出特定查詢，全體董事已確認，彼等自上市日期起至本公佈刊發日期間，均已遵守標準守則所訂之標準。

企業管治常規

自本公司上市日期起至本公佈刊發期間，我們一直遵守守則，惟關於守則A.2.1及A.4.1有所偏離除外。

第A.2.1條守則

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於蔡衍明先生擔任主席兼行政總裁兩個職務，故本公司偏離此條文。蔡先生為集團之創辦人，於食品及飲料方面擁有逾30年經驗。考慮到集團目前之發展階段，董事會認為，由一人同時兼任主席與行政總裁，在實施並執行集團的業務策略時，可為本公司提供強大而貫徹之領導。然而，董事會將根據屆時情況不時檢討現行架構。

第A.4.1條守則

根據企業管治守則第A.4.1條守則之守則條文，非執行董事應有指定任期。目前本公司之非執行董事及獨立非執行董事並無指定任期，這偏離於此守則，惟須根據本公司之組織章程細則於本公司股東週年大會上輪值告退及膺選連任。因此，董事會認為此方面已採取足夠措施確保本公司之企業管治常規可充分保障股東之權益，並符合守則條文所規定的標準。

本公司連同其附屬公司致力維持及支持最佳的企業管治常規及程序。我們認同實現高水準企業管治之價值及重要性，可提升企業透明度和問責性及提升股東價值。

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
主席
蔡衍明

香港，二零零八年八月二十六日

於本公佈日期，本公司執行董事為蔡衍明先生、廖清圳先生、朱紀文先生及蔡紹中先生；非執行董事為楨春夫先生、冨田守先生、林鳳儀先生及鄭文憲先生；而獨立非執行董事為卓家福先生、貝克偉先生、簡文桂先生及李光舟先生。