



DYNASTY

Dynasty Fine Wines Group Limited
王朝酒業集團有限公司

Stock Code 股份代號：828

INTERIM REPORT 2008

中期報告



We keep on providing all consumer strata high quality and "excellent value for money" wines



目錄

- 02 企業簡介
- 03 財務摘要
- 04 企業資料
- 06 管理層討論及分析
- 12 中期股息
- 13 暫停辦理股份過戶登記手續
- 13 購股權計劃
- 14 董事於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉
- 15 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉
- 16 購買、出售或贖回本公司股份
- 16 企業管治
- 16 遵守董事進行證券交易的標準守則
- 17 財務資料



企業簡介

王朝是優質葡萄酒生產商，在中國葡萄酒市場具有舉足輕重的地位。本公司品牌「王朝」獲中國國家工商行政管理局定為中國馳名商標。自一九九七年至二零零七年十一年內，王朝有十年獲得中國行業企業訊息發佈中心頒發中國「葡萄酒銷量第一證書」。

全球首屈一指的葡萄酒及烈酒營運商 Remy Cointreau，乃自王朝成立以來的第二大股東，王朝秉承了 Remy Cointreau 的優良釀酒傳統及先進技術，由種植葡萄、採收以至每一個釀酒步驟，均以品質為先，對整個生產過程實施嚴謹的品質控制，以確保本公司產品保持高水平的產品質量。本公司分別於一九九六年、二零零零年、二零零二年及二零零六年獲頒 ISO 9002、ISO 14001、ISO 9001：2000 證書及 HACCP 驗證證書，足證本公司對產品質量的堅持，得到外界充分的認同。

王朝擁有多元化的產品，以迎合不同的消費檔次及消費者的口味與喜好。本公司目前製造及銷售超過 50 種葡萄酒產品，產品可分為紅葡萄酒、白葡萄酒、起泡葡萄酒以及白蘭地四大類別。

自成立以來，王朝始終保持強勁的財政表現，為本公司股東帶來豐厚回報。王朝於二零零五年一月二十六日在香港聯合交易所有限公司主板成功上市，股份代號 828。在本公司主要股東天津發展控股有限公司 (882) 及 Remy Cointreau 的鼎力支持下，王朝持續為不同類型的消費者提供物超所值的優質葡萄酒。今後，王朝將繼續改良設備，不斷加強市場推廣，充分把握中國葡萄酒市場迅猛增長的潛力，為全體利益相關人士的未來福祉而奮鬥，創建王朝盛世。



財務摘要

截至六月三十日止六個月
(未經審核)

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	變動
營業額	725,247	662,324	+10%
毛利	387,270	337,426	+15%
本公司股權持有人應佔溢利	120,067	100,048	+20%

	二零零八年	二零零七年	變動百分點
毛利率	53%	51%	+2%
純利率	17%	15%	+2%





董事會

執行董事

白智生先生

非執行董事

HERIARD-DUBREUIL Francois 先生

蔣維英先生

張文林先生

王正中先生^(#)

ROBERT Luc 先生

獨立非執行董事

黎明先生^{(#)(&)}

許浩明博士^{(#)(&)}

周家驊先生^{(#)(&)}

審核委員會成員

& 薪酬委員會成員

合資格會計師及公司秘書

楊志達先生

授權代表

張文林先生

楊志達先生

法律顧問

香港

高蓋茨律師事務所

開曼群島

Conyers Dill & Pearman, Cayman

中華人民共和國

環球律師事務所

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

主要營業地點

香港辦事處

香港

灣仔港灣道18號

中環廣場55樓5506室

天津辦事處

中國天津市

北辰區津圍公路29號

股份過戶登記總處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited

P.O. BOX 513GT, Strathvale House

North Church Street, George Town

Grand Cayman, Cayman Islands

British West Indies

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

企業資料 (續)

主要往來銀行

中國工商銀行
商業銀行
中國銀行
香港上海滙豐銀行有限公司
荷蘭合作銀行
招商銀行
瑞穗實業銀行

投資者關係顧問

縱橫財經公關顧問(中國)有限公司

公司網站

<http://www.dynasty-wines.com>

股份資料

上市日期 二零零五年
一月二十六日

股份名稱 王朝酒業

面值 0.1港元

已發行股份數目 截至
二零零八年六月三十日
發行1,245,000,000股

每手股數 2,000股

股份代號

香港聯交所 828
路透社 0828.HK
彭博 828:HK

財政年度結算日

十二月三十一日



本公司股權持有人應佔溢利上升20%至120,000,000港元

中期業績

王朝酒業集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績。本公司審核委員會已審閱中期業績。審核委員會全體成員(包括審核委員會主席)均為獨立非執行董事。此外，本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱截至二零零八年六月三十日止六個月未經審核中期業績。

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的營業額為725,000,000港元(二零零七年－662,000,000港元)，較去年同期增加10%，而本公司股權持有人應佔溢利則為120,000,000港元(二零零七年－100,000,000港元)，增加20%。

截至二零零八年六月三十日止六個月，根據期內已發行股份加權平均數1,245,000,000股(二零零七年－1,245,000,000股)計算，本公司股份(「股份」)的每股盈利為9.6港仙(二零零七年－8.0港仙)。行使購股權對截至二零零八年六月三十日止六個月的每股盈利並無重大攤薄影響。

二零零八年上半年的盈利增長主要由於銷量穩定及毛利率上升導致毛利增加。鑒於本集團財務狀況穩健，業務整體前景樂觀，董事會決議派付中期股息每股3.5港仙(二零零七年－3.6港仙)。

財務回顧

營業額

本集團的營業額指銷售葡萄酒產品所得款項。二零零八年上半年的營業額自二零零七年同期的662,000,000港元增長10%至725,000,000港元，營業額增加是由於人民幣升值影響和產品的銷量及平均出廠售價略升所致。

回顧期內，紅葡萄酒及白葡萄酒產品的平均出廠售價較二零零七年平均每瓶(750毫升)23.0港元略高，是由於若干特定葡萄酒產品的平均出廠售價於二零零八年第二季度上漲。因中國客戶偏好紅葡萄酒，故本集團的紅葡萄酒產品定價可以更高，本集團紅葡萄酒產品的平均出廠售價一般高於白葡萄酒產品。

管理層討論及分析 (續)

銷售成本

下表列出回顧期間本集團銷售成本的主要組成：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 %	二零零七年 %
原料成本		
— 葡萄及葡萄汁	36	38
— 酵母及添加劑	2	2
— 包裝材料	27	26
— 其他	2	2
總原料成本	67	68
製造間接開支	12	12
消費稅	21	20
總銷售成本	100	100

本集團生產葡萄酒產品所需主要原料為葡萄、葡萄汁、酵母、添加劑及包裝材料(包括酒瓶、瓶蓋、標籤、木塞及包裝箱)。由於葡萄及葡萄汁的平均成本下降，結果葡萄及葡萄汁成本佔本集團總銷售成本約36%，較二零零七年同期約38%下跌2個百分點。回顧期間，本集團包裝材料總成本較二零零七年同期上升，主要是由於供應商原材料成本上漲引起本集團的採購成本增加所致。

製造間接開支主要包括固定資產折舊、租金、物料、水電費、維修及保養開支、薪金及生產與相關部門的有關人員開支，以及生產業務的其他相關開支。回顧期內，製造間接開支佔營業額的百分比與二零零七年同期相若。

毛利率

毛利率乃根據包括消費稅在內的銷售成本及發票總額計算。本集團的整體毛利率由二零零七年同期的50.9%上升至截至二零零八年六月三十日止六個月的53.4%，主要是由於葡萄汁的採購成本較二零零七年上半年為低。二零零八年上半年，紅葡萄酒產品和白葡萄酒產品的毛利率分別為54.7%及42.5%(二零零七年—分別為51.6%及42.4%)。紅葡萄酒產品售價較高，因此毛利率亦相對較高。

其他收益

截至二零零八年六月三十日止六個月的其他收益下跌13%至17,200,000港元(二零零七年— 19,800,000港元)，主要是由於：

- (1) 利息收入因銀行存款利率下調而減少；但
- (2) 一間國內附屬公司獲政府資助5,700,000港元(二零零七年— 5,100,000港元)以鼓勵發展及改良釀酒技術所抵銷。

管理層討論及分析 (續)

分銷成本

分銷成本主要包括有關葡萄酒產品銷售的廣告及市場推廣開支、運輸及送貨費用、銷售及市場推廣部門人員的薪金及相關員工開支與其他相關開支。截至二零零八年六月三十日止六個月，分銷成本增加，佔本集團營業額約26.8% (二零零七年 – 25.4%)，其中廣告及市場推廣開支佔本集團營業額約18.3% (二零零七年 – 16.4%)。分銷成本上升主要是為刺激市場需求及擴展華東地區以外的市場份額的廣告及市場推廣費用增加所致。

一般及行政費用

一般及行政費用主要包括行政部、財務部和人力資源部人員的薪金及相關開支、匯兌虧損、折舊與攤銷開支以及其他相關行政開支。

回顧期內，一般及行政費用佔本集團營業額的百分比自去年同期的7.4%下跌至6.1%。一般及行政費用減少主要是由於本公司在開展以港幣結算的銷售及市場活動 (包括貿易活動) 及其他計劃的港幣交易後將功能貨幣改為港幣，因此並無功能貨幣匯兌虧損 (二零零七年 – 11,000,000港元)。

稅項開支

根據開曼群島及英屬處女群島 (「處女群島」) 的現行法例，本公司及其於處女群島註冊成立的附屬公司均毋須就收入或資本收益繳稅。此外，派付股息亦毋須繳付該等司法權區的預扣稅。

根據二零零七年三月十六日第十屆全國人民代表大會通過的中國企業所得稅法，國內及外資企業適用的新企業所得稅率自二零零八年一月一日起統一為25%。因此，本公司於中國註冊成立的所有附屬公司的企業所得稅率自二零零八年一月一日起由24%或30%改為25%。回顧期內，本集團的實際所得稅率降至約27.2% (二零零七年 – 28.4%)，主要是無不可扣稅的功能貨幣匯兌虧損。

現金流量

二零零八年上半年，本集團的現金流量主要來自經營活動。本集團的現金主要用作支付購買機器及設備的代價及向股東派付二零零七年度末期股息。

管理層討論及分析 (續)

經營活動所得現金由二零零七年上半年的148,700,000港元增至二零零八年上半年的176,300,000港元，主要是由於毛利增加及其他應收款項、按金及預付款項減少導致營運資金轉變所致。

投資活動所耗現金淨額約為57,000,000港元(二零零七年－13,400,000港元)，主要用於根據擴充計劃購買機器與設備及扣減利息收入。

融資活動所耗現金流量淨額主要用於向股東派付股息約14,900,000港元(二零零七年－14,900,000港元)。

財務管理與資本運作政策

於二零零八年六月三十日，除配售及公開發售所得款項淨額外，本集團的收支、資產及負債主要以人民幣(「人民幣」)計值。本集團不斷將淨額款項從香港匯往中國，隨即兌換成人民幣。二零零五年配售及公開發售所得款項其餘尚未撥作擬定用途的未匯款淨額，已存放在香港認可財務機構作為短期存款(以美元或港元計值)。本公司亦以港元派付股息。本公司並無進行任何對沖或其他衍生產品。本集團一直保持充裕的財務資源，維持現金淨額，因此本集團面對的利率波動財務風險微不足道。

本集團投資政策的目的是在於監察本集團無指定用途資金的投資，在滿足資本需求和確保流動資金的前提下，確保在切實可行的情況下，令投資得到最大的回報。

流動資金及財務資源

於二零零八年六月三十日，本集團的無限制現金及銀行結餘為968,000,000港元。經營活動所得現金流量淨額足以應付業務經營及資本開支的營運資金需求。新投資所需資金將由本集團內部資源撥付。

資本結構

於二零零八年六月三十日，本集團並無任何借貸，且擁有充足淨現金，顯示本集團的資本結構良好。二零零五年配售及公開發售所得款項淨額鞏固本集團的資本結構，因此本集團的現金將足以應付可見未來的營運及資本開支需求。

於二零零八年六月三十日，本公司的市值約為1,706,000,000港元。



管理層討論及分析 (續)

負債資產比率

於二零零八年六月三十日，本集團並無長期債務，而本集團的股東資金約為1,752,000,000港元。本集團的負債資產比率即長期債務總額與股東資金的比率，於二零零八年六月三十日為零(二零零七年一零)。

資本承擔、或然負債及資產抵押

於二零零八年六月三十日，本集團已批准但未訂約的資本承擔約為90,000,000港元，而已訂約但未於財務報表撥備的資本承擔約為29,200,000港元，主要用於擴充產能。本集團將按二零零五年一月十七日刊發的售股章程所述，以上市所得款項支付上述資本承擔。

於二零零八年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債，亦無抵押任何資產。

附屬公司及聯營公司的重大收購及出售

本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月並無附屬公司及聯營公司的其他重大收購或出售。

所得款項用途

本公司於二零零五年一月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。配售及公開發售所得款項淨額約為724,000,000港元。所得款項的計劃用途及實際動用款額如下：

用途	已公佈用途 百萬港元	實際動用款額 百萬港元
擴建現有生產設施	200	200
興建新生產設施	160	61
擴充銷售及分銷網絡	20	—
收購開顏東方	47	47
其他收購機會及一般營運資金	297	32
合計	724	340

本集團已將尚未動用的所得款項淨額存放在香港認可財務機構作短期銀行存款。

重大投資或資本資產的未來計劃

為配合本集團的長遠發展及落實業務計劃，本集團現正計劃繼續擴充產能。

業務回顧

銷售分析

由於市場競爭激烈，且二零零八年第二季度四川地震及中國南部地區水災後消費意欲欠佳，因此本集團二零零八年上半年的銷量與二零零七年同期比較僅略為增長，售出葡萄酒瓶數由二零零七年上半年約29,500,000瓶，增加至二零零八年上半年約29,600,000瓶。本集團收入來源仍以紅葡萄酒產品的銷售為主，佔期內總營業額約89.6%（二零零七年－93.2%），而最暢銷的葡萄酒產品仍是較為大眾化的主要產品王朝乾紅葡萄酒，佔本集團營業額約36.1%（二零零七年－40.2%）。

於回顧期內，本集團繼續鞏固及拓展中國全國分銷網絡，在全國各省、自治區及中國中央政府轄下四個直轄市銷售產品，而華東地區（即中國東部地區），包括上海市、浙江及江蘇各省仍是本集團主要市場。除上述主要市場外，本集團產品於其他國內市場（如天津市、福建及湖北等省份）的銷售額亦有增長。期內，本集團繼續專注於國內市場，產品出口海外市場的銷售比重仍然微不足道，佔總營業額0.1%（二零零七年－0.2%）。

本公司以「王朝」品牌產銷的葡萄酒產品眾多，種類超過50種，迎合中華人民共和國（「中國」）葡萄酒市場不同消費者的需求，其中特別以中高檔產品為主。回顧期內，優質高檔葡萄酒產品（如王朝木桶陳釀乾紅葡萄酒、王朝乾紅葡萄酒釀品及王朝至尊橡木桶乾紅葡萄酒）銷售額均錄得令人鼓舞的增長。雖然此類產品銷售額佔二零零八年上半年營業額的比重不大，但本公司相信，該等優質高檔產品今後將成為本集團日益重要的收入來源和增長動力。本集團認為，需要大力加強推銷高檔產品，以增加收入及提升本集團的品牌形象。

葡萄或葡萄汁的供應

擁有充足的優質葡萄及葡萄汁供應是確保本集團生產優質產品的關鍵。目前本集團有十多個長期穩定的主要葡萄汁供應商，主要位於天津、山東、河北及寧夏等地區。為應付業務增長的需要及擴充產能，本集團繼續與種植葡萄的業務夥伴合作，致力擴大現有葡萄園提高規模經濟效益，以及協助彼等採用先進技術提高質量，確保獲得可靠、穩定的優質葡萄及葡萄汁供應。本集團亦一直物色符合本身質量標準的新供應商。本集團向新供應商採購前，會全面檢驗其產品的品質，保證本集團獲得穩定的優質葡萄及葡萄汁供應，減低因收成不理想影響葡萄或葡萄汁供應而導致生產中斷的風險。

管理層討論及分析 (續)

產能

二零零六年，本集團的年產能提升至50,000噸（約相當於66,700,000瓶）。為進一步增加產能，本公司於二零零七年在天津釀酒廠興建新的生產及研發設施，預期將於二零零八年底前建成，屆時本集團的年產能將增至70,000噸（約相當於93,300,000瓶）。本集團擴大產能後，可迅速應付對市場需求的飆升，且可進一步鞏固本集團的市場地位。

僱員及薪酬政策

本集團在香港及中國共聘用404名人員（包括董事）。截至二零零八年六月三十日止六個月，薪金及相關成本總額為34,000,000港元。本集團為香港及中國的所有僱員制定具競爭力、符合行業水平的薪酬方案，並提供進修、醫療、保險及退休等多種福利。此外，本集團制定將員工花紅與本集團銷售額及業績掛鈎的獎勵計劃，有效激勵員工積極工作。本集團根據當地法規、市況、行規及本集團與個別僱員表現定期檢討人力資源及薪酬政策。

本公司亦於二零零四年十二月六日採納購股權計劃，鼓勵與獎賞對本公司業務成功有貢獻的合資格參與者。於二零零八年六月三十日，本公司已根據該計劃授出而尚未行使的購股權為18,700,000份。

展望

展望未來，隨著中國人均可支配收入的增加及生活水平的提高，中國消費者會更注重健康，對飲用優質葡萄酒的好處瞭解更深，尤其是紅葡萄酒及白葡萄酒，因此預期中國葡萄酒行業於未來數年強勁增長。然而，利潤豐厚的市場亦會吸引新加入者，使競爭日益激烈。本集團正準備迎接挑戰，為本公司股東帶來穩定且良好的回報。本集團已採取相應措施提高利潤，增加銷售及擴大市場推廣範圍，有效控制分銷成本，改善表現評估方法以激勵員工。本集團會致力鞏固葡萄酒產品在市場的領導地位，維持業績長期穩定增長。

促進日後內部增長的同時，本集團亦會不斷發掘及把握合適的收購機遇，以充分發揮各項業務的協同效益，為股東爭取更可觀的回報。

中期股息

董事會欣然宣派中期股息每股3.5港仙。中期股息將於二零零八年十月三十日派付予二零零八年十月十六日名列股東名冊的股東。

管理層討論及分析 (續)

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零八年十月十四日(星期二)至二零零八年十月十六日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，期間不會辦理任何股份轉讓。為符合資格收取中期股息，所有過戶登記文件連同有關股票須於二零零八年十月十三日(星期一)下午四時三十分前送達本公司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28號金鐘匯中心26樓，以辦理登記手續。

購股權計劃

本公司購股權計劃的詳情載於本公司所刊發截至二零零七年十二月三十一日止年度年報。本集團向董事及僱員授出購股權，以就彼等為本集團作出貢獻及為促進本集團利益所作的不斷努力提供獎勵及／或獎賞。期內根據該計劃授出、行使、失效及註銷以及於二零零八年六月三十日尚未行使的購股權詳情如下：

	二零零八年 一月一日持有 而尚未行使 的購股權數目 (附註1)	已授出 (附註2)	已行使	已失效/ 已註銷	二零零八年 六月三十日持有而 尚未行使 的購股權數目	佔本公司 已發行 股本 的概約 百分比
執行董事：						
白智生先生	2,300,000	—	—	—	2,300,000	0.18%
聶建生先生 (已於二零零八年一月 十四日辭任)	1,950,000	—	—	(1,950,000)	—	—
陳乃明先生 (已於二零零八年一月 二十三日辭世)(附註3)	2,100,000	—	—	—	2,100,000	0.17%
非執行董事：						
Heriard-Dubreuil Francois先生	1,200,000	—	—	—	1,200,000	0.10%
王廣浩先生 (已於二零零八年一月 十四日辭任)	900,000	—	—	(900,000)	—	—
蔣維英先生	900,000	—	—	—	900,000	0.07%
張文林先生	900,000	—	—	—	900,000	0.07%
王正中先生	900,000	—	—	—	900,000	0.07%
Robert Luc先生	900,000	—	—	—	900,000	0.07%
獨立非執行董事：						
黎明先生	—	500,000	—	—	500,000	0.04%
許浩明博士	—	500,000	—	—	500,000	0.04%
周家驊先生	—	500,000	—	—	500,000	0.04%
其他僱員	8,000,000	—	—	—	8,000,000	0.65%
總計	20,050,000	1,500,000	—	(2,850,000)	18,700,000	1.50%

管理層討論及分析 (續)

附註1：此等購股權於二零零五年一月二十七日授出(授予白智生先生的1,200,000份購股權及授予陳乃明先生的150,000份購股權除外)，行使價為3.00港元，可於二零零五年八月十七日至二零一五年一月二十六日期間行使。於二零零六年十一月一日向白智生先生授出1,200,000份購股權，行使價為3.00港元，可於二零零七年五月二十二日至二零一六年十月三十一日期間行使。於二零零七年八月二十七日向陳乃明先生授出150,000份購股權，行使價為3.00港元，可於二零零八年三月十七日至二零一七年八月二十六日期間行使。

附註2：此等購股權於二零零八年一月十六日授出，行使價為2.91港元，可於二零零八年八月六日至二零一八年一月十五日期間行使。

附註3：陳乃明先生於二零零八年一月二十三日辭世，根據購股權計劃，其個人代表可於陳乃明先生辭世日期起十二個月內行使購股權。

董事於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，本公司董事、主要行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益或淡倉)、須登記於根據證券及期貨條例第352條所存置登記冊的權益及淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

購買股份的權利

董事作為實益擁有人所擁有本公司購股權的權益，載於上文「購股權計劃」一節。

除上文所述外，於二零零八年六月三十日，董事、主要行政人員及彼等各自的聯繫人概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文當作或視為擁有的權益或淡倉)、須登記於根據證券及期貨條例第352條所存置登記冊的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

除本報告所披露者外，本公司、其附屬公司、同系附屬公司或控股公司於期內概無參與任何安排致使董事或彼等之配偶或其未滿18歲的子女可藉收購本公司或其他企業實體的股份或債權證而獲利。

管理層討論及分析 (續)

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，就本公司董事或主要行政人員所知，各名人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置登記冊的權益或淡倉如下：

於股份中的好倉

名稱	權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
Famous Ever Group Limited(附註1)	實益擁有人	558,000,000	44.82%
天津發展控股有限公司(附註1)	受控制法團的權益	558,000,000	44.82%
天津投資控股有限公司(附註2)	受控制法團的權益	558,000,000	44.82%
津聯集團有限公司(附註3)	受控制法團的權益	558,000,000	44.82%
人頭馬亞太有限公司(附註4)	實益擁有人	336,528,000	27.03%
Remy Concord Limited(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%
Remy Cointreau Services S.A.S.(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%
Remy Cointreau S.A.(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%
Orpar S.A.(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%
Andromede S.A.(附註4)	受控制法團的權益	336,528,000	27.03%
The Hamon Investment Group Pte Limited	投資經理	75,126,000	6.03%

附註：

- (1) Famous Ever Group Limited是天津發展控股有限公司(「天津發展」)的全資附屬公司。根據證券及期貨條例，天津發展被視為擁有Famous Ever Group Limited所持股份的權益。
- (2) 天津投資控股有限公司(「天津投資」)擁有天津發展53.21%股權。根據證券及期貨條例，天津投資被視為擁有天津發展所持股份的權益。
- (3) 天津投資是津聯集團有限公司的全資附屬公司，而津聯集團有限公司是天津發展的最終控股公司。根據證券及期貨條例，津聯集團有限公司被視為擁有天津投資所持股份的權益。
- (4) Remy Concord Limited有權於人頭馬亞太有限公司股東大會上行使或控制他人行使所有投票權。Remy Cointreau Services S.A.S.有權於Remy Concord Limited股東大會上行使或控制他人行使所有投票權。Remy Cointreau S.A.有權於Remy Cointreau Services S.A.S.股東大會上行使或控制他人行使所有投票權。Orpar S.A.有權於Remy Cointreau S.A.股東大會上行使或控制他人行使約54.68%的投票權。Andromede S.A.有權於Orpar S.A.股東大會上行使或控制他人行使約79.71%的投票權。根據證券及期貨條例第XV部，Remy Concord Limited、Remy Cointreau Services S.A.S.、Remy Cointreau S.A.、Orpar S.A.及Andromede S.A.均被視為擁有人頭馬亞太有限公司所持股份的權益。

管理層討論及分析 (續)

除上文所述外，於二零零八年六月三十日，概無任何人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有須登記於本公司根據證券及期貨條例第336條所存置登記冊的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司股份

本公司或其附屬公司於回顧財務期間概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

企業管治

本公司致力履行對股東的責任，力求透過紮實的企業管治基礎保障並提升股東的回報。本集團致力發掘並且制訂最佳業務經營方式，不斷提高透明度及披露事項的質素。董事會一直堅持在集團內部實行恰當的企業管治標準，確保以誠信、符合道德及負責任的方式經營所有業務，同時制訂並實行及定期檢討有關監督業務的適當程序。

回顧財務期間與之前在二零零七年年報所述者大致相同，就董事所知，並無任何資料合理顯示本公司未有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則（「守則」），惟守則第A.2.1條除外。守則第A.2.1條規定主席與行政總裁的職務應有區分，不應由一人同時兼任。由於前總經理陳乃明先生於二零零八年一月二十三日逝世，白智生先生兼任本公司主席及總經理（相當於行政總裁）。為確保遵守守則第A.2.1條，董事正物色總經理職位的適合人選。在確定正式人選前，白先生將於過渡期間繼續擔任總經理。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的守則。經本公司查詢後，全體董事已確認於截至二零零八年六月三十日止六個月整個期間一直遵守標準守則的規定。

承董事會命
主席
白智生先生

香港，二零零八年九月十日

財務資料

- 18 中期財務資料的審閱報告
- 19 簡明綜合損益表
- 20 簡明綜合資產負債表
- 21 簡明綜合權益變動表
- 22 簡明綜合現金流量表
- 23 簡明財務報表附註



中期財務資料的審閱報告

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

致王朝酒業集團有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第19至32頁的中期財務資料，此中期財務資料包括王朝酒業集團有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零零八年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零零八年九月十日



簡明綜合損益表

未經審核			
截至六月三十日止六個月			
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
	附註		
營業額	6	725,247	662,324
銷售成本		(337,977)	(324,898)
毛利		387,270	337,426
其他收益	6	17,217	19,802
分銷成本		(194,120)	(168,274)
一般及行政費用		(44,390)	(48,884)
經營溢利	7	165,977	140,070
分佔一家聯營公司溢利		37	3
除所得稅前溢利		166,014	140,073
所得稅開支	8	(45,118)	(39,740)
期內溢利		120,896	100,333
應佔：			
本公司股權持有人		120,067	100,048
少數股東權益		829	285
		120,896	100,333
股息	9	43,575	44,820
每股盈利		港仙	港仙
— 每股基本及攤薄盈利	10	9.6	8.0

第23至32頁的附註為本簡明財務報表的組成部分。



簡明綜合資產負債表

		於	
	附註	二零零八年 六月三十日 未經審核 千港元	二零零七年 十二月三十一日 經審核 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	432,652	361,928
土地使用權		64,754	61,698
於聯營公司的權益	12	13,372	12,536
商譽		9,421	9,421
遞延所得稅資產		1,461	1,373
		521,660	446,956
流動資產			
應收賬款	13	97,195	106,504
其他應收款項、按金及預付款項		32,771	61,428
存貨		432,898	422,564
現金及銀行結餘		968,002	830,346
		1,530,866	1,420,842
資產總值		2,052,526	1,867,798
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備：			
股本	14	124,500	124,500
其他儲備	15	1,201,231	1,115,891
保留溢利		426,444	320,225
		1,752,175	1,560,616
少數股東權益		35,548	32,616
權益總額		1,787,723	1,593,232
負債			
流動負債			
應付賬款	16	67,722	44,121
其他應付及應計款項		190,922	218,703
流動所得稅負債		6,159	11,742
負債總額		264,803	274,566
權益及負債總額		2,052,526	1,867,798
流動資產淨值		1,266,063	1,146,276
資產總值減流動負債		1,787,723	1,593,232

第23至32頁的附註為本簡明財務報表的組成部分。



簡明綜合權益變動表

	附註	本公司股權持有人應佔			少數股東	總計 千港元
		股本 千港元	其他儲備 千港元	保留溢利 千港元	權益 千港元	
二零零七年一月一日結餘		124,500	1,005,481	269,819	30,098	1,429,898
僱員購股權計劃						
— 僱員服務價值	15	—	434	—	—	434
期內溢利		—	—	100,048	285	100,333
貨幣換算差異	15	—	41,432	—	962	42,394
股息	9	—	—	(14,940)	—	(14,940)
二零零七年六月三十日結餘		124,500	1,047,347	354,927	31,345	1,558,119
二零零八年一月一日結餘		124,500	1,115,891	320,225	32,616	1,593,232
僱員購股權計劃						
— 僱員服務價值	15	—	592	—	—	592
期內溢利		—	—	120,067	829	120,896
轉撥	15	—	(1,092)	1,092	—	—
貨幣換算差異	15	—	85,840	—	2,103	87,943
股息	9	—	—	(14,940)	—	(14,940)
二零零八年六月三十日結餘		124,500	1,201,231	426,444	35,548	1,787,723

第23至32頁的附註為本簡明財務報表的組成部分。



簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
以下各項所得／(所用)現金淨額		
— 經營業務	176,250	148,733
— 投資活動	(57,017)	(13,364)
— 融資活動	(14,940)	(17,160)
現金及等同現金項目增加淨額	104,293	118,209
於一月一日現金及等同現金項目	830,346	764,394
匯率變動	33,363	10,621
於六月三十日現金及等同現金項目	968,002	893,224
現金及等同現金項目結餘分析		
— 無限制現金及銀行結餘	968,002	893,224

第23至32頁的附註為本簡明財務報表的組成部分。



簡明財務報表附註

1 一般資料

本公司於二零零四年七月二十九日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。本公司連同其附屬公司以下統稱為本集團。

本集團透過分銷商網絡產銷葡萄酒產品。本集團主要在中國及香港經營，註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司主要地址為香港灣仔港灣道18號中環廣場55樓5506室。

簡明財務報表已於二零零八年九月十日獲准刊發。

2 編製基準及會計政策

未經審核簡明財務報表乃根據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」以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的證券上市規則（「上市規則」）附錄16編製。

簡明財務報表應連同本公司二零零七年度財務報表一併閱覽。

編製簡明財務報表所採用的會計政策及計算方法，與截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者相符，惟由於本公司在開展以港幣結算的貿易活動及其他計劃的港幣交易後將功能貨幣改為港幣及本集團於二零零八年一月一日或其後開始的會計期間採用的以下新訂詮釋除外：

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12號	服務特許權安排
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 — 界定利益資產的限額、 最低資本規定及其相互關係

採納此等新訂詮釋對本集團業績及財務狀況並無重大影響。

簡明財務報表附註 (續)

2 編製基準及會計政策 (續)

本集團並無採納下列已頒佈但於截至二零零八年六月三十日止期間尚未生效的新訂／經修訂準則、修訂及詮釋。本集團現正評估該等轉變的影響，惟預期該等轉變不會對本集團業績及財務狀況有重大影響。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈報
香港會計準則第23號(修訂本)	借貸成本
香港會計準則第27號(經修訂)	合併財務報表及對子公司投資會計
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎的支付 — 既得條件及取消
香港財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	顧客忠誠度計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第15號	房地產建築合同
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第16號	海外經營淨投資套期

3 財務風險管理

本集團財務風險管理的目標及政策在各方面均與截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報表所披露者一致。

4 重大會計估計及假設

本公司根據過往經驗及其他因素(包括相信預期在相關情況下合理發生的未來事項)持續評估所作估計及判斷。所得的會計估計在定義上很少會與實際結果相同。

編製中期財務報表所採納的估計及假設與截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報表所採用者一致。

5 分部資料

本集團於截至二零零八年及二零零七年六月三十日止期間所從事的唯一業務是產銷葡萄酒產品。由於本集團中國以外的市場應佔的綜合營業額、綜合業績及經營資產少於10%，因此並無提供地區分析。

簡明財務報表附註 (續)

6 營業額及其他收益

本集團主要從事葡萄酒產品產銷業務。期內所確認的收入及其他收益如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額		
葡萄酒產品產銷	725,247	662,324
其他收益		
利息收入	11,490	14,751
政府補助	5,727	5,051
	17,217	19,802
總收入及其他收益	742,464	682,126

7 經營溢利

經營溢利於呈列時已扣除／(計入)：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
僱員成本包括：		
－薪金、其他津貼及福利	29,455	31,929
－退休福利計劃供款	3,922	3,357
－以股份為基礎的支付	592	434
－政府補貼	—	(4,500)
包括董事酬金的僱員總成本	33,969	31,220
折舊	22,513	17,935
攤銷	844	1,974
下列各項的營運租賃租金		
－變電站	1,189	1,091
－辦公室物業	1,131	713

8 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
即期稅項：		
— 中國所得稅	44,879	37,815
— 預扣稅	239	—
— 過往年度撥備不足	—	1,925
	45,118	39,740

本集團在香港並無任何估計應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

本集團已就期內本集團各附屬公司的估計應課稅溢利，按適用稅率計提中國所得稅撥備。適用稅率主要為25% (二零零七年：24%，即在沿海經濟開發區成立的外資生產企業可享受的優惠稅率)。

9 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
二零零七年末期派付每股普通股1.2港仙 (二零零六年末期派付1.2港仙)	14,940	14,940
二零零八年中中期宣派每股普通股3.5港仙 (二零零七年：3.6港仙)(附註)	43,575	44,820
	58,515	59,760

附註：於二零零八年九月十日，董事會宣派中期股息每股普通股3.5港仙。宣派股息並無於財務報表列作應付股息，惟將列作截至二零零八年十二月三十一日止年度的股份溢價之分配。

簡明財務報表附註 (續)

10 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔溢利120,067,000港元(二零零七年：100,048,000港元)及截至二零零八年六月三十日止六個月已發行股份加權平均數1,245,000,000股(二零零七年：與二零零八年相同)計算。

行使購股權不會對截至二零零八年六月三十日止六個月的每股盈利造成重大攤薄影響(二零零七年：與二零零八年相同)。

11 資本開支

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團購置廠房及設備的成本約為70,000,000港元(二零零七年：29,000,000港元)。

12 所持聯營公司的權益

	未經審核 二零零八年 六月三十日 千港元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 千港元
應佔資產淨值	13,372	12,536

13 應收賬款

本集團一般向客戶授出30日至180日的信用期。應收賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 千港元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 千港元
少於30日	91,394	55,610
30日至90日	1,589	21,829
91日至180日	2,061	27,498
超過180日	3,261	2,610
	98,305	107,547
減：減值撥備	(1,110)	(1,043)
	97,195	106,504

14 股本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.1港元普通股：		
法定：		
於二零零八年六月三十日及 二零零七年十二月三十一日	3,000,000,000	300,000
已發行及繳足：		
於二零零八年六月三十日及 二零零七年十二月三十一日	1,245,000,000	124,500

購股權計劃

本公司股權持有人於二零零四年十二月六日通過決議案，批准及採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）。

根據購股權計劃，董事可酌情向購股權計劃所界定的任何合資格人士授出購股權，以根據有關上市規則按董事釐定的認購價認購本公司股份。因行使所有根據購股權計劃批授而尚未行使的購股權而可予發行的股份上限，合共不得超過不時已發行股份總數的30%。除非另行取得批准，否則根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃所批授的購股權而可予發行的股份總數不得超過120,000,000股，即本公司股份上市日期已發行股份總數的10%。

本集團並無法律或推定責任以現金購回或清償購股權。

簡明財務報表附註 (續)

14 股本 (續)

購股權計劃的詳情及變動如下：

	授出日期	行使價 港元	於 二零零八年 一月一日 未行使	授出／ (註銷) 購股權	於 二零零八年 六月三十日 未行使
授予董事 (不包括獨立 非執行董事) 之購股權	二零零五年 一月二十七日	3	10,700,000	(2,850,000)	7,850,000
	二零零六年 十一月一日	3	1,200,000	—	1,200,000
	二零零七年 八月二十七日	3	150,000	—	150,000
			12,050,000	(2,850,000)	9,200,000
授予獨立非執行 董事之購股權	二零零八年 一月十六日	2.91	—	1,500,000	1,500,000
授予僱員之 購股權	二零零五年 一月二十七日	3	7,500,000	—	7,500,000
	二零零六年 十一月一日	3	500,000	—	500,000
			8,000,000	—	8,000,000
總計			20,050,000	(1,350,000)	18,700,000

15 其他儲備

	未經審核						
	股份溢價 (附註iii) 千港元	合併儲備 (附註i) 千港元	以股份 為基礎 的僱員 酬金儲備 千港元	儲備基金 (附註ii) 千港元	企業 擴發儲備 (附註ii) 千港元	外匯儲備 千港元	合計 千港元
於二零零七年 一月一日	689,518	74,519	7,187	78,927	94,375	60,955	1,005,481
以股份為基礎的支付	—	—	434	—	—	—	434
貨幣兌換差額	—	—	—	—	—	41,432	41,432
於二零零七年 六月三十日	689,518	74,519	7,621	78,927	94,375	102,387	1,047,347
於二零零八年 一月一日	689,518	74,519	7,661	95,087	94,375	154,731	1,115,891
以股份為基礎的支付	—	—	592	—	—	—	592
轉撥	—	—	(1,092)	—	—	—	(1,092)
貨幣兌換差額	—	—	—	—	—	85,840	85,840
於二零零八年 六月三十日	689,518	74,519	7,161	95,087	94,375	240,571	1,201,231

15 其他儲備 (續)

附註：

(i) 合併儲備

本集團的合併儲備指所收購附屬公司股份面值與本公司根據重組所發行以作交換股份面值之間的差額。

(ii) 儲備基金及企業擴發儲備

根據本集團於中國成立的附屬公司之組織章程細則，中國法定財務報表申報的純利若干百分比須轉撥至儲備基金及企業擴發儲備，該轉撥的百分比可由相關附屬公司的董事會酌情決定。儲備基金可用以抵銷累計虧損，而企業擴發儲備可用以擴充生產設施或增加註冊資本。

(iii) 股份溢價

根據開曼群島公司法，股份溢價可供分派予本公司股東，惟本公司須於緊隨派發股息日後仍有能力償還在日常業務中到期償還的債務。

16 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 千港元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 千港元
少於30日	65,703	40,351
91日至180日	—	1,562
超過180日	2,019	2,208
	67,722	44,121

簡明財務報表附註 (續)

17 營運租賃承擔

於二零零八年六月三十日，根據不可撤銷營運租賃，本集團日後須支付的最低租約款項總額如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 千港元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 千港元
變電站		
— 不超過一年	2,379	2,227
— 一年後但不多於五年	2,577	3,526
	4,956	5,753
辦公室物業		
— 不超過一年	2,262	2,262
— 一年後但不多於五年	2,450	3,581
	4,712	5,843

18 資本承擔

於二零零八年六月三十日，本集團與購置廠房及設備有關之資本開支承擔如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 千港元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 千港元
已批准但未訂約	89,987	131,091
已訂約但未撥備	29,212	42,052
	119,199	173,143

19 關聯人士交易

以下概述期內的重重大關聯人士交易，董事認為該等交易是在本集團正常業務中進行：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
向聯營公司購買原酒	40,973	26,651
主要管理人員酬金：		
— 薪金及其他短期僱員福利	4,483	5,142
— 其他長期福利	257	304
— 以股份為基礎的支付	592	434
	5,332	5,880
	未經審核 二零零八年 六月三十日 千港元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 千港元
購買原酒墊款		
— 聯營公司(附註)	3,488	6,077

附註：購買原酒墊款包括其他應收款項、按金及預付款項，屬貿易性質、不計息且無固定還款期。

RED WINE

紅葡萄酒



● Dynasty Dry Red Wine
王朝乾紅葡萄酒



● Dynasty Merlot Dry
Red Wine
王朝梅鹿輒乾紅葡萄酒



● Dynasty Dry Red Wine
— Aged in Oak Barrels
王朝木桶陳釀乾紅葡萄酒

WHITE WINE

白葡萄酒



● Dynasty Medium Dry
White Wine
王朝半乾白葡萄酒



● Dynasty Extra Dry
White Wine
王朝乾白葡萄酒

SPARKLING WINE

起泡葡萄酒



● Dynasty Sparkling Wine
(Second Fermentation in bottle)
王朝工藝瓶式起泡葡萄酒

BRANDY

白蘭地



● Dynasty Fine
Brandy — XO
王朝XO白蘭地

SELECTIONS

available in Hong Kong only

於香港發售之
精選產品



● Dynasty Chardonnay
Reserve 2006
王朝2006年珍藏霞多麗



● Royal Selection —
Dynasty Cabernet Sauvignon
Reserve 2006
皇族系列 — 王朝2006年珍藏赤霞珠

