

## 財務資料

以下討論及分析應與本上市文件「附錄一—會計師報告」所載的會計師報告（連同隨附附註）一併閱讀。會計師報告乃由香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所根據香港財務報告準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述基於根據我們的經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法以及我們認為在若干情況下屬合適的有關因素所作假設與分析作出。閣下不應過分依賴任何該等陳述。出於多種因素（包括本上市文件「風險因素」一節及其他章節所載者），我們的實際未來業績及節選事件的時間可能與該等前瞻性陳述的預測有重大差異。

### 概覽

我們是中國領先的果凍產品生產商之一，並是一家全國性的膨化食品、調味產品、烘焙食品、糖果及其他產品生產商。根據歐睿的統計，按二零一四年的零售額計，我們果凍產品的市場份額全國第三，達9.2%。在過去25年，我們已從一家麵粉和即食麵的地方加工商轉型為具備強勁品牌認知度及多元化產品組合的全國性食品及零食公司。

我們擁有多樣化的產品組合，包括果凍產品、膨化食品、調味產品、烘焙食品、糖果及其他產品。於往績記錄期間，我們的各產品類別對收入的貢獻比例維持相對穩定。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，果凍產品的銷售收入分別佔我們總收入63.0%、60.0%及60.2%。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，膨化食品的銷售收入分別佔我們總收入22.0%、23.9%及24.1%。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，調味產品的銷售收入分別佔我們總收入9.3%、9.9%及10.3%。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，烘焙食品、糖果及其他產品的銷售收入分別佔我們總收入5.7%、6.2%及5.4%。

歷年來，我們的核心品牌「親親」及「香格里」已發展成為中國食品及零食市場的知名品牌。我們的核心品牌及成就備受認可，屢獲殊榮，分別包括中國輕工業聯合會與中國烘焙食品糖製品工業協會二零一五年頒發的「中國焙烤食品糖製品行業（果凍）十強企業」及「中國焙烤食品糖製品行業（膨化）十強企業」、中國副食品流通協會、晉江市人民政府及晉江經濟報社二零一五年頒發的「中國休閒食品行業突出貢獻獎」及福建省人民政府及福建省工商行政管理局二零一三年授出的「福建名牌產品（親親）」及「福建省著名商標（香格里）」。

## 財務資料

我們的銷售及分銷網絡遍佈全中國。截至二零一五年十二月三十一日，我們與2,023名分銷商簽約，分銷商向下屬分銷商、零售商（包括網上零售商）及其主要客戶（主要包括超市、社區店及便利店）銷售我們的產品。我們的銷售及分銷網絡覆蓋中國的所有省份、直轄市及自治區。我們與分銷商保持穩定及良好合作關係。憑藉我們廣泛的分銷網絡，我們相信可把握未來的增長機遇。

截至二零一五年十二月三十一日，我們在中國擁有八個策略性佈局的生產基地。各處生產基地均採用標準化及自動化生產工藝，能高效地生產我們的產品，再加上我們嚴格的品質控制標準以生產品質一貫優秀的食品及零食產品。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們的總收入分別為人民幣1,280.4百萬元、人民幣1,216.1百萬元及人民幣1,020.1百萬元，而我們於各期間的年度利潤分別為人民幣84.4百萬元、人民幣91.6百萬元及人民幣63.8百萬元。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們的毛利率分別為42.3%、42.4%及42.2%，而我們於相關期間的淨利率分別為6.6%、7.5%、6.2%。

### 呈列基準

本上市文件「附錄一—會計師報告」所載本集團匯總財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號「招股章程及申報會計師」原則的基準編製。

緊接重組前及緊隨重組後，本集團業務由Qinqin BVI的全資子公司經營。根據重組，Qinqin BVI的全部股權（包括本集團業務）已轉讓予本公司並由本公司持有。本公司於重組前並未參與任何其他業務。重組僅為本集團業務的重組，未改變該等業務的管理及業務的最終擁有人。因此，重組產生的本集團被視為Qinqin BVI下本集團業務的延續。由於本公司截至二零一五年十二月三十一日尚未註冊成立，故其財務資料乃按匯總基準編製及呈列，作為Qinqin BVI及其子公司合併財務報表的延續，本集團於所有呈列期間的資產及負債乃按Qinqin BVI合併財務報表中本集團業務當時的賬面值確認及計量。

### 影響我們經營業績的主要因素

#### 中國的整體經濟狀況及消費者對我們產品的需求

我們的經營業績取決於中國消費者對我們產品需求及喜好，而經濟及消費者開支的整體增長又會影響彼等的需求及喜好。若干因素（包括可支配收入、衰退、利率、失業率及整體消費者信心）不受我們控制且可能會影響中國的消費者開支水平。

---

## 財務資料

---

根據中國國家統計局統計，於二零一三年、二零一四年及二零一五年，中國實際國內生產總值增長率分別為7.7%、7.3%及6.9%，而各期間中國的人均可支配收入分別增加8.1%、8.0%及7.4%。根據歐睿統計，中國持續為全球增長最快的消費者市場之一，二零一零年至二零一四年的複合年增長率為14.7%。

儘管我們認為日益增長的可支配收入可以提升中國的平均消費能力，但消費者對我們產品的需求或會受其他因素影響，包括市場競爭及我們在品牌及定價方面的定位。我們尤其在二三線城市實施大眾市場策略，因此，對我們產品的需求未必符合中國整體消費者需求或與中國整體的國內生產總值增長一致。

此外，食品及零食業內（尤其是中國境內）食品安全與健康相關事件會對我們的銷售及經營業績產生不利影響。例如，於二零一二年，有媒體報導部分業內競爭對手於食品生產過程中使用有毒明膠，且二零一四年又出現類似報導。我們相信，儘管我們的食品產品並不含有該有毒明膠或存在其他重大負面質量問題，我們果凍產品的銷售收入卻因有毒明膠事件後消費者產生的負面情緒而受到負面影響並導致截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的收入及淨利下降。果凍產品應佔收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣729.3百萬元下降15.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣613.8百萬元。果凍產品應佔收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣806.7百萬元下降9.6%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣729.3百萬元。即使我們的產品未受污染，影響食品的食品安全與健康相關事件或會引起負面的消費情緒（視乎嚴重程度而定），可能會導致消費者對受影響產品類別的需求大幅下滑。有關食品安全事件負面影響的風險的詳情，請參閱本上市文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們可能因與我們的原材料及製成品或整個食品及零食行業有關的任何潛在食品安全和健康問題而受到不利影響」一節。

有關中國整體經濟狀況及消費者需求的更多資料，請參閱本上市文件「行業概覽」一節。

### 產品及服務組合

我們的收入及利潤率取決於產品組合及種類。我們建立了多元化產品組合，包括果凍產品、膨化食品、調味產品、烘焙食品、糖果及其他產品。過去25年來，我們已從一家地方麵粉及即食麵加工商發展成為一家生產及銷售多樣產品的全國食品及零食公司。我們偶爾亦會為原設備生產客戶的自有品牌生產產品。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的不同產品種類保持相對穩定的收入貢獻。果凍產品的毛利率於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度分別為42.5%、42.2%及42.4%，其銷售收入分別佔我們於該等年度總收入的63.0%、60.0%及60.2%。膨化食品的毛利率於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度分別為43.4%、45.7%及46.2%，其銷售收入分別佔我們於該等年度總收入的22.0%、23.9%及24.1%。調味產品的毛利率分別為38.5%、37.3%及38.5%，其銷售收入分別佔我們於該等年度總收入的9.3%、9.9%及10.3%。烘焙食品、糖果及其他產品於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的毛利率分別為42.5%、39.9%及29.4%，其銷售收入分別佔我們於該等年度總收入的5.7%、6.2%及5.4%。

於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們的整體毛利率保持穩定，分別為42.3%、42.4%及42.2%。有關我們不同產品類別的毛利的更多資料，請參閱本上市文件「財務資料－選定收益表項目的說明－毛利及毛利率」一節。

我們的產品及服務組合亦可能受我們與客戶訂立的個別合約安排，尤其是原設備生產安排的影響。原設備生產安排構成我們烘焙食品、糖果及其他產品分部內「其他」產品的一部分。例如，於往績記錄期間，我們與一家受歡迎的外國食品零食公司的中國子公司訂立薯片原設備生產安排生產薯片。薯片原設備生產安排已於二零一五年初完成。於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，源自薯片原設備生產安排的收入分別為人民幣18.0百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣1.3百萬元，佔我們於各期間總收入的1.4%、1.6%及0.1%。然而，我們按照薯片原設備生產安排收取的費用於扣除相關費用後絕大部分而被確認作收入，導致源自薯片原設備生產安排的收入對我們的年度毛利及利潤造成不成比例的較大影響。因此，薯片原設備生產安排於二零一五年初完成，且收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣19.7百萬元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1.3百萬元，導致源自薯片原設備生產安排的毛利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣19.7百萬元減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1.3百萬元。薯片原設備生產安排於二零一五年初完成的影響亦令我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的利潤較截至二零一四年十二月三十一日止年度的利潤下降人民幣14.1百萬元。

### 推出新產品

消費者口味及喜好不斷變化，我們的成功乃取決於（其中包括）我們持續改善及拓展深受消費者喜歡的產品組合。我們推出新產品的能力有助於收入的增長及利潤的提高。為滿足不斷變化的消費者喜好，我們已推出新產品供應，如包裝設計為趣味造型的果凍產品，以及我們現有產品的無糖及鈣強化類型，以迎合消費者在食品及零食消費方面日漸提高的健康意識。我們認為，推出該等產品已提高我們的地位，以挽留現有客戶、吸引新客戶及提高對我們產品的需求。

## 財務資料

我們將繼續透過推出新產品及風味以拓寬我們的產品組合。我們亦將持續增加可吸引年輕消費者的產品屬性（包括口味、營養及包裝）研發的投入。與推出新產品有關的風險詳情，請參閱本上市文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的業務受消費者偏好、需求、收入及消費模式不斷變化的影響。我們在開發、推出及推廣新產品及改良現有產品方面的努力未必會取得成功且消費者支出下降可能影響我們的銷量」一節。

### 銷售及分銷網絡

我們的銷售及分銷影響我們所能接觸客戶的範圍。我們在中國擁有龐大的全國性及策略性佈局的銷售及分銷網絡。截至二零一五年十二月三十一日，我們與2,023名分銷商訂約，分銷商向覆蓋中國所有省份、直轄市及自治區的下屬分銷商、零售商（包括網上零售商）及其主要客戶銷售我們的產品。

我們受益於與分銷商的穩定關係，該等分銷商與我們保持了良好業務關係。於二零一五年十二月三十一日，由約286名員工組成的銷售管理團隊，負責管理我們的分銷商。我們的銷售管理團隊檢討分銷商的表現，如對存貨水平開展實地審查及要求對實際銷售數據進行申報。我們廣泛的分銷網絡使新產品能夠自生產基地發貨起一個月內運送至中國大部分銷售網點。

我們亦通過與主要客戶直接建立合作關係而向彼等銷售我們的產品。我們通過由約30名成員組成的直接主要客戶團隊管理與主要客戶的合作關係。截至二零一五年十二月三十一日，我們擁有九名直接主要客戶（主要包括超市）。我們相信，我們與主要客戶的直接關係將為我們提供向消費者收集一手市場反饋資料的額外平台，增加銷售收入，同時亦將提升我們的品牌認知度及拓寬我們的消費者基礎。

我們認為，我們令業務增長的能力將依賴於我們持續保持及管理高效的銷售及分銷網絡。為支持我們的業務增長及加強市場競爭力，我們計劃繼續擴張銷售及分銷網絡。

### 已用原材料及消耗品成本

我們的原材料包括產品配料及包裝材料。我們亦於生產工序中使用各種消耗品。於往績記錄期間，我們產品的配料成本佔已用原材料及消耗品成本的主要部分。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們匯總利潤表所記錄的已用原材料及消耗品成本分別佔銷售成本總額的79.0%、71.0%及73.9%，並為影響我們利潤的重要因素。

我們的大量主要原材料（如糖、麵粉及棕櫚油）是商品。其價格受商品價格波動以及我們與供應商的議價能力、物流成本及政府法規及政策所影響。我們原材料的價格波動可能會相互有

---

## 財務資料

---

效抵銷或可能會對我們的銷售成本及毛利產生顯著影響。視乎產品類別而言，我們向我們的分銷商、直接主要客戶及其他客戶轉嫁所有價格增幅的能力有限。有關價格波動對特定主要原材料的影響的進一步討論，請參閱本上市文件「財務資料－敏感度分析」一節。

我們一般就大多數原材料擁有多個供應來源，以減少對單一供應商的依賴。我們並無就商品價格進行任何對沖活動。我們無法保證，我們能夠控制原材料成本或將成本增幅轉嫁予我們的分銷商、直接主要客戶或其他客戶。請參閱本上市文件「風險因素－與我們業務有關的風險－我們並未與我們的分銷商訂立長期安排，且我們未必能保持這種關係或建立新關係」一節。

### 關鍵會計政策及估計

本集團管理層須對會計政策作出判斷。我們亦須作出有關未來的估計及假設。估計及判斷會被持續評估，並根據過往經驗及其他因素進行評估，包括在有關情況下相信對未來事件的合理預測。顧名思義，所得的會計估計很少會與相關實際結果相同。下列討論提供有關關鍵會計政策的資料，其中若干需要管理層作出估計及假設。

### 收入確認

當商品的風險及所有權已轉讓予客戶時（通常為我們交付產品予客戶及客戶接收產品之日），我們會確認銷售商品（扣除折扣、退貨及增值稅後）收入。我們根據歷史業績及各項具體安排估計主要與對主要客戶直接銷售有關的回報。

有關進一步詳情，請參閱本上市文件「附錄一－會計師報告」一節所載會計師報告附註2.22。

### 物業、機器及設備的可使用年期

本集團管理層釐定其物業、機器及設備的估計可使用年期及相關折舊費用。該項估計乃根據性質及功能類似的物業、機器及設備實際可使用年期的過往經驗作出，並會因技術發展及競爭對手因應對激烈的行業週期所採取的行動而出現重大變動。我們於各報告期末審閱及調整（如適用）資產的剩餘價值及可使用年期。倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則該資產的賬面值即時撇減至其可收回金額。已廢棄或出售的技術落後的機器及設備的價值予以撇銷。出售收益及虧損通過比較所得款項與賬面值而釐定，並於我們的匯總利潤表「其他收入和利得－淨額」內確認。

---

## 財務資料

---

有關進一步詳情，請參閱本上市文件「附錄一—會計師報告」一節所載會計師報告附註2.5及4.1。

### 當期及遞延所得稅

本集團在中國及香港須繳納所得稅。在釐定所得稅準備時，需要作出重大判斷。在日常業務過程中，部分交易及計算所涉及的最終稅務釐定尚不確定。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審核項目確認負債。如該等事件的最終稅務結果與最初記錄的金額不同，相關差額將影響於釐定期間的所得稅及準備。

管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，在適用情況下根據預期須向稅務機關支付稅款提撥準備。

遞延所得稅資產及負債按照變現相關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時預期適用的稅率計量。預期適用稅率根據已頒佈的稅務法律法規及本集團的實際情況釐定。當預計稅率與預期有差異時，本集團的管理層將對預期值進行調整。

有關進一步詳情，請參閱本上市文件「附錄一—會計師報告」一節所載會計師報告附註2.19及4.2。

### 政府獎勵

當可合理確保將收取獎勵時，政府獎勵按其公允價值予以確認。於確認將收取的獎勵時，我們的管理層須確定本集團是否符合所有附帶條件。

有關進一步詳情，請參閱本上市文件「附錄一—會計師報告」一節所載會計師報告附註2.23。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的匯總經營業績概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入 .....	1,280,354	1,216,135	1,020,051
銷售成本.....	(738,435)	(700,906)	(589,114)
毛利 .....	541,919	515,229	430,937
其他收入和利得－淨額 .....	1,456	15,905	8,934
分銷成本.....	(336,705)	(335,695)	(294,300)
行政費用.....	(97,874)	(77,445)	(69,411)
經營利潤.....	108,796	117,994	76,160
財務收益.....	4,008	8,536	11,859
財務費用.....	(438)	(245)	(198)
財務收益－淨額.....	3,570	8,291	11,661
除所得稅前利潤 .....	112,366	126,285	87,821
所得稅費用.....	(27,984)	(34,666)	(24,069)
本公司擁有人應佔的全部年度利潤 .....	<u>84,382</u>	<u>91,619</u>	<u>63,752</u>



## 財務資料

### 選定收益表項目的說明

#### 收入

我們通過向分銷商、直接主要客戶及其他客戶銷售我們的產品獲得收入。我們的產品分為四大主要類別，即(i)果凍產品、(ii)膨化食品、(iii)調味產品；及(iv)烘焙食品、糖果及其他產品。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	佔總收入的百分比(%)	人民幣千元	佔總收入的百分比(%)	人民幣千元	佔總收入的百分比(%)
果凍產品.....	806,725	63.0	729,300	60.0	613,800	60.2
膨化食品.....	281,748	22.0	290,643	23.9	246,328	24.1
調味產品.....	118,739	9.3	121,355	9.9	104,838	10.3
烘焙食品、糖果及 其他產品.....	73,142	5.7	74,837	6.2	55,085	5.4
總計 .....	<u>1,280,354</u>	<u>100.0</u>	<u>1,216,135</u>	<u>100.0</u>	<u>1,020,051</u>	<u>100.0</u>

我們的收入於往績記錄期間有所下降，我們認為主要原因是二零一四年三月的有毒明膠事件後消費者產生負面情緒影響我們的果凍產品及二零一五年所有產品分部目標市場（一般包括我們實施大眾市場策略的二三線城市）的非必需品消費者開支變弱導致銷量下降。薯片原設備生產安排於二零一五年初完成亦導致二零一五年的毛利減少。有關有毒明膠事件及薯片原設備生產安排的進一步詳情，請參閱本上市文件「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－中國的整體經濟狀況及消費者對我們產品的需求」及「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－產品及服務組合」各節。

下表載列所示期間按銷售渠道劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	佔總收入的百分比(%)	人民幣千元	佔總收入的百分比(%)	人民幣千元	佔總收入的百分比(%)
分銷商 .....	1,161,654	90.7	1,121,444	92.2	955,541	93.7
直接主要客戶.....	83,117	6.5	61,689	5.1	52,163	5.1
其他 .....	35,583	2.8	33,002	2.7	12,347	1.2
總計 .....	<u>1,280,354</u>	<u>100.0</u>	<u>1,216,135</u>	<u>100.0</u>	<u>1,020,051</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

除傳統分銷渠道外，我們已建成由直接主要客戶（主要包括超市）組成的銷售渠道，於二零一三年、二零一四年及二零一五年，該銷售渠道分別佔銷售收入約6.5%、5.1%及5.1%。我們的其他客戶主要包括網上銷售及原設備生產客戶。

### 銷售成本

我們的銷售成本主要來自已用原材料及消耗品成本以及小部分來自生產成本及直接薪金。已用原材料及消耗品為我們銷售成本的最大組成部分，主要包括產品配料及包裝材料。我們亦於生產工序中使用各種消耗品。生產成本主要包括折舊費用及公用事業。直接薪金主要包括生產員工薪金。下表載列於所示期間我們銷售成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)
使用的原材料及消耗品	583,672	45.6	497,586	40.9	435,285	42.7
生產成本.....	103,846	8.1	102,222	8.4	94,088	9.2
直接薪金.....	67,517	5.3	64,651	5.3	56,437	5.5
存貨減值準備.....	3,020	0.2	279	0.0	528	0.1
在製品及製成品						
存貨的變動.....	(19,620)	(1.5)	36,168	3.0	2,776	0.3
總計.....	<u>738,435</u>	<u>57.7</u>	<u>700,906</u>	<u>57.6</u>	<u>589,114</u>	<u>57.8</u>

於往績記錄期間，我們的銷售成本變動一般與我們的銷量有關。由於某些價格上升被某些價格下降所抵銷，價格的淨變動並無重大影響，故而原材料的價格相對穩定。自二零一三年至二零一四年，我們的總收入下降5.0%，而同期銷售成本下降5.1%。自二零一四年至二零一五年，我們的總收入下降16.1%，而同期銷售成本下降15.9%。自二零一三年至二零一四年及二零一四年至二零一五年，我們的使用的原材料及消耗品（為我們銷售成本的主要組成部分）分別按年下降14.7%及12.5%。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

毛利即收入減銷售成本，毛利率即毛利佔收入的百分比。下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率概要：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
果凍產品.....	342,732	42.5	307,455	42.2	260,472	42.4
膨化食品.....	122,351	43.4	132,710	45.7	113,910	46.2
調味產品.....	45,738	38.5	45,235	37.3	40,340	38.5
烘焙食品、糖果及 其他產品.....	31,098	42.5	29,829	39.9	16,215	29.4
總計.....	<u>541,919</u>	<u>42.3</u>	<u>515,229</u>	<u>42.4</u>	<u>430,937</u>	<u>42.2</u>

我們的毛利於往績記錄期間有所下降，我們相信主要原因是二零一四年三月的有毒明膠事件後消費者產生負面情緒影響我們的果凍產品及二零一五年所有產品分部目標市場（一般包括我們實施大眾市場策略的二三線城市）的非必需品消費者開支變弱導致銷量下降。薯片原設備生產安排於二零一五年初完成亦導致二零一五年的毛利減少。有關有毒明膠事件及薯片原設備生產安排的進一步詳情，請參閱本上市文件「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－中國的整體經濟狀況及消費者對我們產品的需求」及「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－產品及服務組合」各節。我們果凍產品、膨化食品及調味產品分部的毛利率保持穩定。然而，烘焙食品、糖果及其他產品的毛利率有所下降，主要原因是我們於二零一五年初完成薯片原設備生產安排及為刺激銷量而以較低平均售價出售的促銷活動增加，導致我們的烘焙食品及糖果產品的平均售價轉低。

## 財務資料

### 其他收入和利得－淨額

其他收入和利得主要包括政府獎勵收入、營運活動匯兌收益／虧損及物業、機器及設備以及土地使用權出售或撤銷之損失。下表載列於所示期間其他收入及利得淨額的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)
政府獎勵收入 . . . . .	4,159	0.3	15,373	1.3	11,384	1.1
營運活動匯兌 收益／(虧損) －淨額 . . . . .	1,477	0.1	10	0.0	(3,578)	(0.4)
物業、機器及 設備以及土地使用權 出售或撤銷之損失 . . .	(3,513)	(0.3)	(392)	(0.0)	(422)	(0.0)
其他 . . . . .	(667)	(0.0)	914	0.0	1,550	0.2
<b>總計 . . . . .</b>	<b>1,456</b>	<b>0.1</b>	<b>15,905</b>	<b>1.3</b>	<b>8,934</b>	<b>0.9</b>

於往績記錄期間，政府獎勵主要包括我們自中國各級地方政府機構收取的財政補貼。物業、機器及設備及土地使用權出售或撤銷之損失主要與我們已廢棄或出售的河南省臨潁市及福建省泉州市的老舊設施中的設備有關。

## 財務資料

### 分銷成本

我們的分銷成本主要包括市場及推廣成本、物流費用、薪酬工資、差旅費以及其他分銷成本。市場及推廣成本主要包括在電視及互聯網投放廣告產生的費用、參與國際行業展覽及慶祝活動產生的費用及安裝展現我們品牌及產品的店內陳列品產生的費用。物流費用包括將產品由生產廠房交付予客戶所產生的費用。薪酬工資包括支付予銷售員工的薪酬工資。差旅費包括銷售員工在日常工作過程中產生的差旅費。

下表載列於所示期間分銷成本的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	佔收入的百分比(%)	人民幣千元	佔收入的百分比(%)	人民幣千元	佔收入的百分比(%)
市場及推廣成本 . . . . .	183,115	14.3	185,658	15.3	174,000	17.1
物流費用 . . . . .	58,841	4.6	59,578	4.9	51,351	5.0
薪酬工資 . . . . .	47,213	3.7	47,628	3.9	33,272	3.3
差旅費 . . . . .	22,400	1.7	21,740	1.8	15,959	1.6
其他 . . . . .	25,136	2.0	21,091	1.7	19,718	1.9
<b>總計 . . . . .</b>	<b>336,705</b>	<b>26.3</b>	<b>335,695</b>	<b>27.6</b>	<b>294,300</b>	<b>28.9</b>

分銷成本於二零一三年至二零一四年維持相對穩定，惟於截至二零一五年十二月三十一日止年度減少約12.3%，主要由於銷量下降所致。二零一四年至二零一五年的銷售人員數量減少，亦使得截至二零一五年十二月三十一日止年度的薪酬工資費用有所下降。

## 財務資料

### 行政費用

我們的行政費用主要包括薪酬、工資及福利、辦公室費用、折舊及攤銷費用、其他稅項、差旅及招待費用、專業費用及應收賬款減值準備。薪酬、工資及福利包括支付予行政員工的薪酬工資及相關福利費用及津貼。辦公室費用包括與我們辦公室日常運作相關的雜項費用。折舊及攤銷費用包括辦公室設備等項目的折舊及我們ERP系統等項目的攤銷費用。其他稅項主要包括土地使用稅及物業稅。差旅及招待費用包括我們的一般差旅費及我們為員工舉辦活動的有關費用。專業費用主要包括支付予核數師的費用。

下表載列於所示期間行政費用的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)
薪酬、工資及福利 . . . . .	44,702	3.5	41,609	3.4	36,307	3.6
辦公室費用 . . . . .	11,839	0.9	10,214	0.8	9,730	1.0
折舊及攤銷費用 . . . . .	8,499	0.7	9,074	0.7	9,277	1.0
其他稅項 . . . . .	6,554	0.5	5,874	0.5	5,820	0.6
差旅及招待費用 . . . . .	5,724	0.4	4,739	0.4	5,467	0.5
專業費用 . . . . .	618	0.0	771	0.1	512	0.1
應收賬款減值準備 . . . . .	12,601	1.0	82	0.0	5	0.0
其他 . . . . .	7,337	0.6	5,112	0.4	1,843	0.2
	<u>97,874</u>	<u>7.6</u>	<u>77,475</u>	<u>6.4</u>	<u>69,411</u>	<u>6.8</u>

行政人員數量減少，使得二零一四年及二零一五年的薪酬、工資及福利費用較低。審閱賬目（涉及重新評估我們的客戶及終止與我們視為有不良信用記錄的該等客戶的進一步交易）後，我們於二零一三年年底錄得應收賬款減值準備人民幣12.6百萬元。

## 財務資料

### 財務收益及財務費用－淨額

我們的財務收益指我們的現金及現金等價物及匯兌收益產生的利息收益。我們的財務費用指貸款產生的利息費用、匯兌損失以及金融機構及銀行收取的其他財務費用。下表載列於所示期間財務費用及財務收益的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>財務收益：</b>			
現金及現金等價物利息收益.....	4,008	8,407	11,818
匯兌收益.....	—	129	41
	<u>4,008</u>	<u>8,536</u>	<u>11,859</u>
<b>財務費用：</b>			
貸款利息費用.....	—	(16)	—
匯兌損失.....	(216)	—	—
其他財務費用.....	(222)	(229)	(198)
	<u>(438)</u>	<u>(245)</u>	<u>(198)</u>
<b>財務收益淨額.....</b>	<b><u>3,570</u></b>	<b><u>8,291</u></b>	<b><u>11,661</u></b>

我們於往績記錄期間錄得逐漸增加的財務收益，因為我們營運活動產生的現金令銀行存款增加。由於我們通常以業務產生的現金而非銀行貸款撥付我們的營運，因此我們的貸款利息費用微乎其微。

### 所得稅費用

我們的所得稅費用包括當期及遞延所得稅費用。下表載列於所示期間的所得稅費用明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
當期所得稅.....	26,309	35,074	23,734
遞延所得稅淨額.....	1,675	(408)	335
<b>所得稅費用.....</b>	<b><u>27,984</u></b>	<b><u>34,666</u></b>	<b><u>24,069</u></b>

香港利得稅已按照往績記錄期間估計的應課稅利潤按稅率16.5%提撥準備。中國所得稅已按照本年度估計的應課稅利潤，按中國的現行稅率計算。我們在中國境內註冊成立的子公司須按稅率25%繳納企業所得稅。

## 財務資料

我們的中國子公司自二零零八年一月一日產生的利潤，若向於香港註冊成立的外國投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納扣繳稅；或若向其他外國投資者分派該等利潤，則須按10%稅率繳納扣繳稅。基於可預見之將來本集團的子公司擬派發有關二零零八年一月一日後所產生的利潤預期股息，作出遞延稅項負債的準備。

於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們的加權平均適用稅率分別為24.9%、24.9%及24.9%。

### 分部業績

我們以分部收入減分部銷售成本呈列我們的部分業績。因此，我們的部分業績相等於各分部的毛利。有關往績記錄期間我們毛利的詳情，請參閱本上市文件「財務資料－選定收益表項目的說明－毛利及毛利率」一節。

### 經營業績的同期比較

#### 截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度的比較

下表載列我們於所示期間經營業績的詳情：

	截至十二月三十一日止年度				二零一五年與 二零一四年比較 變動百分比 (%)
	二零一四年		二零一五年		
	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	
收入 .....	1,216,135	100.0	1,020,051	100.0	(16.1)
銷售成本.....	(700,906)	(57.6)	(589,114)	(57.8)	15.9
毛利 .....	515,229	42.4	430,937	42.2	(16.4)
其他收入和利得－淨額 .....	15,905	1.3	8,934	0.9	(43.8)
分銷成本.....	(335,695)	(27.6)	(294,300)	(28.9)	(12.3)
行政費用.....	(77,445)	(6.4)	(69,411)	(6.8)	(10.4)
經營利潤.....	117,994	9.7	76,160	7.5	(35.5)
財務收益.....	8,536	0.7	11,859	1.2	38.9
財務費用.....	(245)	(0.0)	(198)	(0.0)	(19.2)
財務收益－淨額.....	8,291	0.7	11,661	1.1	40.6
除所得稅前利潤.....	126,285	10.4	87,821	8.6	(30.5)
所得稅費用.....	(34,666)	(2.9)	(24,069)	(2.4)	(30.6)
本公司擁有人應佔的					
全部年度利潤.....	91,619	7.5	63,752	6.2	(30.4)



## 財務資料

### 收入

我們的總收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,216.1百萬元降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,020.1百萬元，跌幅為16.1%。

我們的果凍產品應佔收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣729.3百萬元降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣613.8百萬元，跌幅為15.8%。我們的膨化食品應佔收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣290.6百萬元降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣246.3百萬元，跌幅為15.2%。我們的調味產品應佔收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣121.4百萬元降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣104.8百萬元，跌幅為13.6%。我們的烘焙食品、糖果及其他產品應佔收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣74.8百萬元降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣55.1百萬元，跌幅為26.4%。

我們所有產品種類於二零一四年至二零一五年的收入下降的原因主要是我們的銷量下降，而我們認為銷量下降是由於我們的目標市場（主要包括我們實施大眾市場策略的二三線城市）的非必需品消費者開支變弱。此外，我們相信二零一四年三月的有毒明膠事件導致消費者對含有明膠的食品有負面印象，儘管我們的產品並無含有有毒明膠，亦無其他重大負面質量問題，惟仍令致我們果凍產品的銷售收入大幅下跌，影響從二零一四年持續至二零一五年。有關有毒明膠事件的進一步詳情，請參閱本上市文件「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－中國的整體經濟狀況及消費者對我們產品的需求」一節。我們認為，構成我們調味產品主要客戶基礎的飯店的消費者開支疲弱亦使得我們的調味產品收入下降。此外，於二零一五年初完成薯片原設備生產安排亦導致收入減少人民幣18.5百萬元。有關薯片原設備生產安排完成的其他詳情，請參閱本上市文件「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－產品及服務組合」一節。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的銷量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一五年與 二零一四年比較 變動百分比(%)
	噸	噸	
果凍產品.....	97,280	81,400	(16.3)
膨化食品.....	12,988	10,854	(16.4)
調味產品.....	9,590	7,998	(16.6)
烘焙食品.....	358	730	103.7
糖果產品.....	1,528	1,072	(29.9)

我們烘焙食品的銷量於二零一四年至二零一五年增長103.9%，乃主要由於我們為刺激銷量而以較低平均售價出售的促銷活動增加。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的每噸平均售價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一五年與 二零一四年比較
	人民幣千元／噸	人民幣千元／噸	變動百分比(%)
果凍產品.....	7.5	7.5	0.6
膨化食品.....	22.4	22.7	1.4
調味產品.....	12.7	13.1	3.6
烘焙食品.....	34.9	30.0	(14.1)
糖果產品.....	18.9	19.3	(2.0)

我們的調味產品的平均售價錄得3.6%的增長，主要原因為因原材料價格增長而上調售價。二零一四年至二零一五年間，由於我們為刺激銷量而以較低平均售價出售的促銷活動增加，烘焙食品的平均售價下降14.1%。

### 銷售成本

我們的銷售成本總額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣700.9百萬元降至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣589.1百萬元，跌幅為15.9%。於二零一四年至二零一五年間，所有產品類別的銷售成本下降，主要與銷量下降有關。我們尋求以小訂單採購原材料，因此，我們的銷售成本與原材料的市場價格高度相關。由於某些價格上升被某些價格下降所抵銷，價格的淨變動並不重大，故而原材料的價格相對穩定。截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度相比，我們的使用的原材料及消耗品由人民幣497.6百萬元減少12.5%至人民幣435.3百萬元，我們的直接薪金費用由人民幣64.7百萬元減少12.7%至人民幣56.4百萬元以及我們的生產成本由人民幣102.2百萬元減少8.0%至人民幣94.1百萬元。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的銷售成本：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一五年與 二零一四年比較
	人民幣千元	人民幣千元	變動百分比(%)
果凍產品.....	421,845	353,328	(16.2)
膨化食品.....	157,933	132,418	(16.2)
調味產品.....	76,120	64,498	(15.3)
烘焙食品、糖果及其他產品.....	45,008	38,870	(13.6)
總計.....	<u>700,906</u>	<u>589,114</u>	<u>(15.9)</u>

- 果凍產品的銷售成本於二零一四年至二零一五年下降約16.2%，主要原因是銷量減少約16.3%。

## 財務資料

- 膨化食品的銷售成本於二零一四年至二零一五年下降16.2%，主要原因是銷量減少16.4%。
- 調味產品的銷售成本於二零一四年至二零一五年下降15.3%，主要原因是銷量減少16.6%。
- 烘焙食品、糖果及其他產品的銷售成本於二零一四年至二零一五年下降13.6%。有關減少乃主要由於糖果及其他產品的銷量減少，並部分由烘焙食品銷量增加產生的銷售成本增加所抵銷。

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度				二零一五年與 二零一四年比較
	二零一四年		二零一五年		
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利變動 百分比(%)
果凍產品.....	307,455	42.2	260,472	42.4	(15.3)
膨化食品.....	132,710	45.7	113,910	46.2	(14.2)
調味產品.....	45,235	37.3	40,340	38.5	(10.8)
烘焙食品、糖果及其他產品.....	29,829	39.9	16,215	29.4	(45.6)
總計.....	<u>515,229</u>	<u>42.4</u>	<u>430,937</u>	<u>42.2</u>	<u>(16.4)</u>

我們的毛利總額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣515.2百萬元減少16.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣430.9百萬元。我們的毛利率於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止年度保持相對穩定，分別為42.4%及42.2%。

- 果凍產品的毛利於二零一四年至二零一五年下降15.3%，主要原因是銷量減少。該產品類別的毛利率於該期間保持相對穩定，於截至二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年十二月三十一日止年度分別為42.2%及42.4%，且平均售價增加0.6%。
- 膨化食品的毛利於二零一四年至二零一五年下降約14.2%，主要原因是銷量減少。然而，該產品類別的毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的45.7%增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的46.2%，主要原因是其平均售價增加1.4%。
- 調味產品的毛利於二零一四年至二零一五年下降10.8%，主要原因是銷量減少。該產品類別的毛利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的37.3%增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的38.5%，主要原因是其平均售價增加3.6%。

---

## 財務資料

---

- 我們的烘焙食品、糖果及其他產品的毛利由人民幣29.8百萬元減少45.6%至人民幣16.2百萬元。該分部的毛利率由39.9%降至29.4%。毛利及毛利率的減少乃主要由於薯片原設備生產安排的完成。我們將根據薯片原設備生產安排收取的全部費用的絕大部分入賬為收入（經扣除有關成本），這導致薯片原設備生產安排產生的收入對我們的毛利造成不成比例的較大影響。

### 其他收入和利得－淨額

我們的其他收入和利得由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣15.9百萬元減少43.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣8.9百萬元，主要由於匯兌損失淨額人民幣3.6百萬元（因於二零一五年向我們的最終控股公司償還以港元（兌人民幣升值）計值的貸款及結算應付股息而產生）以及截至二零一五年十二月三十一日止年度的政府獎勵收入較截至二零一四年十二月三十一日止年度減少人民幣4.0百萬元。

### 分銷成本

我們的分銷成本由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣335.7百萬元減少12.3%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣294.3百萬元。該減少乃主要由於和主要產品類別的銷量減少有關的各種分銷成本減少，包括銷售員工的薪酬工資減少人民幣14.4百萬元、物流費用減少人民幣8.2百萬元及差旅費減少人民幣5.8百萬元。銷售員工數量減少亦使得薪酬工資減少。我們同時錄得市場及推廣成本減少人民幣11.7百萬元。我們的推廣及宣傳費用佔我們總收入的百分比於二零一四年至二零一五年有所增加，原因為我們的實際收入與預算收入（宣傳費用的計算基準）之間的差額。

### 行政費用

我們的行政費用由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣77.4百萬元減少10.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣69.4百萬元。該減少乃主要由於行政員工人數減少。

---

## 財務資料

---

### 經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣118.0百萬元減少35.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣76.2百萬元。

### 財務收益及財務費用－淨額

我們的財務收益淨額由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣8.3百萬元增至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣11.7百萬元，主要是由於二零一五年整體現金水平較高（儘管年終結餘較低）導致利息收益增加所致。

### 除所得稅前利潤

我們的除所得稅前利潤由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣126.3百萬元減少30.5%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣87.8百萬元。

### 所得稅費用

我們的所得稅費用由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣34.7百萬元減少約30.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣24.1百萬元。我們按所得稅費用除以除所得稅前利潤計算的實際稅率於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度分別為27.5%及27.4%。

### 年度利潤

本公司擁有人應佔的全部年度利潤由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣91.6百萬元減少30.4%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣63.8百萬元。完成薯片原設備生產安排導致截至二零一五年十二月三十一日止年度的利潤較截至二零一四年十二月三十一日止年度減少人民幣14.1百萬元。

## 財務資料

截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度的比較

下表載列於所示期間的經營業績詳情：

	截至十二月三十一日止年度				二零一四年與 二零一三年比較 變動百分比 (%)
	二零一三年		二零一四年		
	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	人民幣千元	佔收入的 百分比(%)	
收入 .....	1,280,354	100.0	1,216,135	100.0	(5.0)
銷售成本.....	(738,435)	(57.7)	(700,906)	(57.6)	(5.1)
毛利 .....	541,919	42.3	515,229	42.4	(4.9)
其他收入和利得－淨額 .....	1,456	0.1	15,905	1.3	992.4
分銷成本.....	(336,705)	(26.3)	(335,695)	(27.6)	(0.3)
行政費用.....	(97,874)	(7.6)	(77,445)	(6.4)	(20.9)
經營利潤.....	108,796	8.5	117,994	9.7	8.5
財務收益.....	4,008	0.3	8,536	0.7	113.0
財務費用.....	(438)	(0.0)	(245)	(0.0)	(44.1)
財務收益－淨額.....	3,570	0.3	8,291	0.7	132.2
除所得稅前利潤 .....	112,366	8.8	126,285	10.4	12.4
所得稅費用.....	(27,984)	(2.2)	(34,666)	(2.9)	23.9
本公司擁有人應佔的全部 年度利潤.....	<u>84,382</u>	<u>6.6</u>	<u>91,619</u>	<u>7.5</u>	<u>8.6</u>

### 收入

我們的總收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1,280.4百萬元降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣1,216.1百萬元，跌幅為5.0%。

我們的果凍產品應佔收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣806.7百萬元降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣729.3百萬元，跌幅為9.6%。我們的膨化食品應佔收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣281.7百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣290.6百萬元，增幅為3.2%。我們的調味產品應佔收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣118.7百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣121.4百萬元，增幅為2.2%。我們的烘焙食品、糖果及其他產品應佔收入由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣73.1百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣74.8百萬元，增幅為2.3%。

與截至二零一三年十二月三十一日止年度相比，我們於截至二零一四年十二月三十一日止年度的收入有所減少，我們相信此乃主要由於二零一四年的有毒明膠事件導致我們果凍產品的銷量減少。儘管我們的產品並未含有該等有毒明膠且於有毒明膠事件中並無其他重大負面質量問題，我們相信我們的果凍產品的銷量受到消費者對包含明膠的食品的消極情緒影響。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的銷量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一四年與 二零一三年比較
	噸	噸	變動百分比(%)
果凍產品.....	107,474	97,280	(9.5)
膨化食品.....	12,708	12,988	2.2
調味產品.....	9,729	9,590	(1.4)
烘焙食品.....	225	358	40.3
糖果產品.....	1,423	1,528	7.4

烘焙食品的銷量於二零一三年至二零一四年增加59.1%，乃由於我們為刺激銷量而以較低平均售價出售的促銷活動增加。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的每噸平均售價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一四年與 二零一三年比較
	人民幣千元／噸	人民幣千元／噸	變動百分比(%)
果凍產品.....	7.5	7.5	(0.1)
膨化食品.....	22.2	22.4	0.9
調味產品.....	12.2	12.7	3.7
烘焙食品.....	37.6	34.9	(7.0)
糖果產品.....	19.0	18.9	(0.6)

我們的調味產品於二零一四年的平均售價較二零一三年增長3.7%，原因為原材料價格增長導致售價上調。烘焙食品於二零一四年的平均售價較二零一三年下降7.0%，乃由於我們為刺激銷量而以較低平均售價出售的促銷活動增加。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣738.4百萬元降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣700.9百萬元，跌幅為5.1%。銷售成本下降主要由於使用的原材料及消耗品成本由二零一三年的人民幣583.7百萬元減少14.7%至二零一四年的人民幣497.6百萬元，主要由於銷量下降。

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的銷售成本：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一四年與 二零一三年比較
	人民幣千元	人民幣千元	變動百分比(%)
果凍產品.....	463,993	421,845	(9.1)
膨化食品.....	159,397	157,933	(0.9)
調味產品.....	73,001	76,120	4.3
烘焙食品、糖果及其他產品.....	42,044	45,008	7.0
<b>總計</b> .....	<b>738,435</b>	<b>700,906</b>	<b>(5.1)</b>

- 果凍產品的銷售成本於二零一三年至二零一四年下降約9.1%，主要原因是銷量減少約9.5%。
- 儘管銷量增加約2.2%，膨化食品的銷售成本於二零一三年至二零一四年下降約0.9%，主要因若干原材料價格水平下降所致。
- 儘管銷量減少約1.4%，調味產品的銷售成本於二零一三年至二零一四年上升約4.3%，主要因若干原材料的價格水平上升所致。
- 烘焙食品、糖果及其他產品的銷售成本於二零一三年至二零一四年增加約7.0%，主要由於烘焙食品的銷量增加40.3%。然而，由於我們的銷售成本包括不隨銷量變動的固定成本，故銷量增加並未導致銷售成本按比例增加。



## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按產品類別劃分的毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度				二零一四年與 二零一三年比較
	二零一三年		二零一四年		
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利變動 百分比(%)
果凍產品.....	342,732	42.5	307,455	42.2	(10.3)
膨化食品.....	122,351	43.4	132,710	45.7	8.5
調味產品.....	45,738	38.5	45,235	37.3	(1.1)
烘焙食品、糖果及其他產品.....	31,098	42.5	29,829	39.9	(4.1)
總計.....	<u>541,919</u>	<u>42.3</u>	<u>515,229</u>	<u>42.4</u>	<u>(4.9)</u>

我們的毛利總額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣541.9百萬元降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣515.2百萬元，跌幅為4.9%。我們的毛利率維持相對穩定，於截至二零一三年十二月三十一日止年度為42.3%，而截至二零一四年十二月三十一日止年度為42.4%。

- 果凍產品的毛利於二零一三年至二零一四年下降10.3%，主要原因是銷量減少。然而，該產品類別的毛利率保持相對穩定，截至二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年十二月三十一日止年度分別為42.5%及42.2%。
- 膨化食品的毛利於二零一三年至二零一四年上升8.5%，主要原因是銷量增加，我們的毛利率因其平均售價上升0.9%及銷售成本下降，由截至二零一三年十二月三十一日止年度的43.4%增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的45.7%。
- 調味產品的毛利於二零一三年至二零一四年下降1.1%，部分原因是銷量減少。儘管平均售價增加3.7%，該產品類別的毛利率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的38.5%減至截至二零一四年十二月三十一日止年度的37.3%，主要原因是原材料價格增加。
- 烘焙食品、糖果及其他產品的毛利於二零一三年至二零一四年下降4.1%。該產品類別的毛利率於截至二零一三年十二月三十一日止年度的42.5%減至截至二零一四年十二月三十一日止年度的39.9%，主要原因是我們烘焙及糖果產品的平均售價較低。這主要由於我們烘焙食品為刺激銷量而以較低平均售價出售的促銷活動增加。

---

## 財務資料

---

### 其他收入和利得－淨額

我們的其他收入和利得由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1.5百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣15.9百萬元，主要是由於政府獎勵收入增加人民幣11.2百萬元及出售或撤銷物業、機器及設備以及土地使用權產生的虧損減少人民幣3.1百萬元。截至二零一三年十二月三十一日止年度的虧損乃主要由於因搬遷我們的生產設施而出售或撤銷老舊生產設備及其相關設備人民幣15.4百萬元所致。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們為進一步精簡設施及提高效率而出售老化或不必需樓宇及設備，產生虧損人民幣0.4百萬元。

上述虧損被我們因人民幣貶值及根據業務需求變更貨幣現金持有量而產生的營運活動匯兌收益淨額減少人民幣1.5百萬元部分抵銷。

### 分銷成本

我們的分銷成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣336.7百萬元降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣335.7百萬元，跌幅為0.3%，主要原因是若干產品類別的銷量下降，被其他類別銷量的增加抵銷。

### 行政費用

我們的行政費用由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣97.9百萬元降至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣77.4百萬元，跌幅為20.9%。行政費用減少乃主要由於於二零一三年對我們的客戶進行檢討（包括重新對客戶評價及終止與我們視為有不良信用記錄的客戶進一步交易）後，應收賬款減值準備減少及行政人員人數減少。

### 經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣108.8百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣118.0百萬元，漲幅約為8.5%。

## 財務資料

### 財務收益及財務費用－淨額

我們的財務收益淨額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣3.6百萬元增加132.2%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣8.3百萬元，主要是由於二零一四年營運過程中的整體現金水平較高，從而令利息收益增加所致。我們的財務費用由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣0.4百萬元減少約44.1%至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣0.2百萬元，原因是償還銀行貸款。

### 除所得稅前利潤

我們的除所得稅前利潤由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣112.4百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣126.3百萬元，漲幅為12.4%。

### 所得稅費用

我們的所得稅費用由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣28.0百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣34.7百萬元，漲幅為23.9%。我們於截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的實際稅率分別為24.9%及27.5%。有關波動乃主要由於就過往年度宣派的股息的付款所支付的扣繳稅所致。

### 年度利潤

本公司擁有人應佔的全部年度利潤由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣84.4百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣91.6百萬元，漲幅為8.6%。

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量

我們的流動資金主要來自持續的營運活動。我們流動資金的主要用途是提供營運資金、購買與生產設施有關的物業、機器及設備及結算應付最終控股公司款項。下表載列於所示期間的匯總現金流概要：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
營運活動產生的淨現金 .....	207,802	131,062	94,240
投資活動使用的淨現金 .....	(72,399)	(30,735)	(1,022)
融資活動使用的淨現金 .....	(46,004)	(1,505)	(121,483)
現金及現金等價物淨增加／(減少) .....	89,399	98,822	(28,265)
年初現金及現金等價物 .....	69,618	157,088	250,975
於十二月三十一日的現金及現金等價物 .....	<u>157,088</u>	<u>250,975</u>	<u>220,395</u>

## 財務資料

### 營運活動產生的淨現金

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們錄得營運活動產生的淨現金流入人民幣94.2百萬元，其中包括營運活動產生的現金人民幣119.1百萬元，扣除已支付所得稅人民幣24.9百萬元。我們的營運資金變動前經營利潤為人民幣115.6百萬元。我們的營運資金正面調整人民幣3.5百萬元主要是應收賬款及其他應收款因我們更為嚴格地控制向直接主要客戶授出的信用期而減少人民幣11.8百萬元，部分由應付賬款及其他應付款（按除購基準）因原材料採購額較低而減少人民幣8.1百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們錄得營運活動產生的淨現金流入人民幣131.1百萬元，包括營運活動產生的現金人民幣159.9百萬元，扣除已付所得稅人民幣28.8百萬元。我們的營運資金變動前經營利潤為人民幣159.3百萬元。我們的營運資金正面調整人民幣0.6百萬元主要是我們的存貨持有政策變動導致存貨減少人民幣46.8百萬元，以及應收賬款及其他應收款因我們更為嚴格地控制授予直接主要客戶的信用期而減少人民幣40.0百萬元，並由應付賬款及其他應付款減少人民幣86.3百萬元而部分抵銷，應付賬款及其他應付款減少主要由於二零一四年春節較早到來故訂單預先在二零一三年年底下單導致預收賬款減少人民幣50.6百萬元，加上我們改變存貨政策致使原材料採購額（按除購基準）較低而使應付賬款減少人民幣35.6百萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們錄得營運活動產生的淨現金流入人民幣207.8百萬元，包括營運活動產生的現金人民幣231.7百萬元，扣除已付所得稅人民幣23.9百萬元。我們的營運資金變動前經營利潤為人民幣150.1百萬元。我們的營運資金正面調整人民幣81.6百萬元主要為應付賬款及其他應付款因來自分銷商的預付賬款增加而增加人民幣104.9百萬元；及因增加原材料採購以應付客戶於二零一四年一月就相對較早到來的春節所下訂單，存貨增加人民幣10.6百萬元，並由應收賬款及其他應收款增加人民幣12.7百萬元（與截至二零一三年十二月三十一日止年度的銷售收入較截至二零一二年十二月三十一日止年度有所增加相一致）所部分抵銷。

我們的現金流會受各財政年度春節假期的影響。通常，我們產品的客戶會預估節日假期的需求量而於春節假期前增加訂單，視乎特定產品的保質期及節日假期的預期需求而定。因此，春節於任何特定日曆年到來的確切日期將對我們的生產、存貨狀況、應收賬款及應付賬款狀況及可抵扣增值稅金額產生影響。倘某一財政年度的春節提早到來，則將導致於上一財政年度提前下達的該等預訂單增多。由於我們的分銷商須於交付前付款，我們的現金流將相應受到影響。有關春節時間的影響的更多論述，請參閱本上市文件「財務資料－流動資金及資本資源－淨流動資產」一節。

---

## 財務資料

---

### 投資活動使用的淨現金

投資活動使用的現金主要來自購買物業、機器及設備，包括新增在建工程及購入土地使用權。投資活動產生的現金流入主要包括出售物業、機器及設備以及土地使用權所得款及已收利息。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們投資活動使用的淨現金為人民幣1.0百萬元，主要來自購買主要與河南省臨潁及福建省泉州的生產基地有關的物業、機器及設備以及新增在建工程人民幣12.1百萬元，部分被我們的現金存款所得利息人民幣11.8百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資活動使用的淨現金為人民幣30.7百萬元，主要來自購買主要與擴大泉州生產線及在臨潁修建廢水處理設施有關的物業、機器及設備人民幣33.8百萬元以及購買主要與ERP系統有關的無形資產人民幣5.3百萬元，部分被我們現金存款所得利息人民幣8.4百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，投資活動使用的淨現金為人民幣72.4百萬元，主要來自購買主要與河南省臨潁及福建省泉州的新生產基地有關的物業、機器及設備人民幣85.5百萬元及購入新生產基地的土地使用權人民幣2.7百萬元，部分被出售老舊設施及設備的所得款項人民幣11.8百萬元及自現金存款收取的利息人民幣4.0百萬元所抵銷。

### 融資活動使用的淨現金

我們融資活動使用的現金主要包括償還貸款、償還我們最終控股公司款項及應付當時股東的股息。我們來自融資活動的現金流入主要包括貸款所得款項及收到最終控股公司款項。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的融資活動使用的淨現金為人民幣121.5百萬元，主要由於償還最終控股公司人民幣122.7百萬元及向當時的股東派付股息人民幣62.3百萬元，部分被收到最終控股公司款項人民幣63.5百萬元所抵銷。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的融資活動使用的淨現金為人民幣1.5百萬元，主要由於向當時的股東派付股息人民幣36.0百萬元及償還貸款人民幣1.8百萬元，部分被收到最終控股公司款項人民幣36.3百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資活動使用的淨現金為人民幣46.0百萬元，主要由於償還最終控股公司款項人民幣47.0百萬元所致，部分被新貸款淨額人民幣0.7百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 淨流動資產

	於十二月三十一日			於二月二十九日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	145,348	98,536	98,837	83,042
應收賬款.....	59,971	36,964	22,669	27,893
其他應收款、預付賬款及按金.....	30,195	13,171	15,642	11,703
現金及現金等價物 .....	157,088	250,975	220,395	287,394
<b>總流動資產</b> .....	<b>392,602</b>	<b>399,646</b>	<b>357,543</b>	<b>410,032</b>
<b>流動負債</b>				
貸款 .....	1,795	–	–	–
應付最終控股公司款項 .....	22,917	59,201	–	–
應付賬款.....	82,469	46,873	36,963	47,866
其他應付款及預提費用 .....	137,863	75,016	78,246	109,571
應付股息.....	102,206	66,738	6,055	–
當期所得稅負債.....	7,461	8,786	4,710	4,147
<b>總流動負債</b> .....	<b>354,711</b>	<b>256,614</b>	<b>125,974</b>	<b>161,584</b>
<b>淨流動資產</b> .....	<b>37,891</b>	<b>143,032</b>	<b>231,569</b>	<b>248,448</b>

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年二月二十九日，我們的淨流動資產分別為人民幣37.9百萬元、人民幣143.0百萬元、人民幣231.6百萬元及人民幣248.4百萬元。

我們的淨流動資產由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣231.6百萬元增加7.3%至截至二零一六年二月二十九日的人民幣248.4百萬元，主要由於部分在日常業務過程中收取的現金及現金等價物增加人民幣67.0百萬元，部分被其他應付款及預提費用增加人民幣31.3百萬元及應付賬款增加人民幣10.9百萬元（結餘並非於二零一六年二月二十九日或之前到期）抵銷。

我們的淨流動資產由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣143.0百萬元增加61.9%至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣231.6百萬元，主要是由於營運活動產生的淨現金流入。儘管應付我們最終控股公司的款項及應付股息分別減少人民幣59.2百萬元及人民幣60.7百萬元，但我們的現金及現金等價物僅減少人民幣30.6百萬元。我們更嚴格控制直接主要客戶的信用期使應收賬款減少人民幣14.3百萬元的影響，乃部分被應付賬款減少人民幣9.9百萬元（因我們按賒購基準採購的原材料減少）所抵銷。

## 財務資料

我們的淨流動資產由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣37.9百萬元增加277.5%至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣143.0百萬元，主要是由於以下各項：(i)日常業務過程中收取的現金及現金等價物增加人民幣93.9百萬元、(ii)其他應付款及預提費用減少人民幣62.8百萬元，絕大部分因二零一四年的春節相對更早到來導致客戶於二零一三年末提前下單，使得預收賬款減少人民幣50.6百萬元以及結算搬遷設施的相關應付款項人民幣12.1百萬元、(iii)應付賬款減少人民幣35.6百萬元，主要原因是存貨政策變動導致原材料採購額（按除購基準）較低及(iv)應付股息減少人民幣35.5百萬元（因於過往年度宣派的股息已部分償付），部分由存貨因存貨政策變動而減少人民幣46.8百萬元以及應收賬款主要因更為嚴格地控制授予直接主要客戶的信貸期而減少人民幣23.0百萬元所抵銷。

### 存貨

下表載列我們於所示日期存貨總額的概要：

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
製成品 .....	57,685	17,467	17,074
在製品 .....	25,965	30,015	27,632
原材料 .....	56,493	45,198	48,669
配件及消耗品 .....	5,205	5,856	5,462
<b>總計 .....</b>	<b>145,348</b>	<b>98,536</b>	<b>98,837</b>

我們的存貨保持相對穩定，於二零一四年十二月三十一日為人民幣98.5百萬元及二零一五年十二月三十一日為人民幣98.8百萬元，但因春節前後銷量相對較高，而產量較低，於二零一六年二月二十九日下降至人民幣83.0百萬元。我們的存貨由二零一三年十二月三十一日的人民幣145.3百萬元減少32.2%至二零一四年十二月三十一日的人民幣98.5百萬元，主要原因是我們存貨策略的改變。

下表載列我們於所示期間的存貨週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 (天)	二零一四年 (天)	二零一五年 (天)
存貨週轉天數 .....	69.2	63.5	61.1

附註：各一年期間內的存貨週轉天數等於該年初及年終的存貨平均數除以年度銷售成本再乘以365天。

我們改變存貨持有策略導致存貨週轉天數由二零一三年的69.2天減少至二零一四年的63.5天及二零一五年的61.1天。

## 財務資料

### 應收賬款

我們的應收賬款由二零一四年十二月三十一日的人民幣37.0百萬元減少38.7%至二零一五年十二月三十一日的人民幣22.7百萬元，由二零一三年十二月三十一日的人民幣60.0百萬元減少38.4%至二零一四年十二月三十一日的人民幣37.0百萬元。由於我們的分銷商須於交付前付款，因此已消除任何信貸條款及信貸風險，我們的應收賬款主要與我們面向主要客戶的直接銷售有關。往績記錄期間的應收賬款減少乃由於更為嚴格的控制直接主要客戶的信用期及終止與我們認為信用記錄較差的客戶的關係。

我們通常與直接主要客戶簽訂年度銷售協議，信貸期由開立發票之日起計介乎30至90天。下表載列於所示日期提撥減值準備前應收賬款按發票日期計算之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內 .....	30,952	13,659	3,144
31至180天 .....	27,839	17,881	15,273
181至365天 .....	602	4,425	2,317
365天以上 .....	578	999	1,935
	<u>59,971</u>	<u>36,964</u>	<u>22,669</u>

下表載列於所示期間我們的應收賬款週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	(天)	(天)	(天)
應收賬款週轉天數 .....	16.9	14.5	10.7

附註：各一年期間內的應收賬款週轉天數等於該年初及年終應收賬款的平均數除以年度收入再乘以365天。

我們的應收賬款的週轉天數由二零一三年的16.9天下降至二零一四年的14.5天並進一步下降至二零一五年的10.7天。於往績記錄期間的應收賬款週轉天數下降與我們的應收賬款因上文所討論的原因而減少大體一致。



## 財務資料

下表載列我們於所示期間的應收賬款減值準備變動：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初	1,631	–	–
應收賬款減值準備	12,601	82	5
年度列為未能收回的應收款項撇銷	(14,232)	(82)	(5)
年終	–	–	–

截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，於該等年度內列為未能收回的應收款項撇銷金額佔應收賬款總額的比例大幅下降至約0.2%及0.0%。由於涉及對客戶重新評估及終止與我們認為信用記錄較差的客戶的關係的賬目審閱，截至二零一三年十二月三十一日止年度列為未能收回的應收款項撇銷總額為人民幣14.2百萬元，佔截至二零一三年十二月三十一日止年度應收賬款約23.7%。

我們的應收賬款大部分以人民幣計值。下表載列我們於所示日期的應收賬款的幣種情況：

	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	54,310	36,927	22,620
其他貨幣	5,661	37	49
總計	59,971	36,964	22,669

## 財務資料

### 其他應收款、預付賬款及按金

我們的其他應收款、預付賬款及按金主要包括向供應商預付賬款、租金及公用事業預付賬款以及可抵扣增值稅。下表載列我們於所示日期的其他應收款、預付款及按金明細：

	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應收款、預付賬款及按金			
— 預付賬款 — 供應商 .....	5,235	5,817	3,920
— 預付賬款 — 租金及公用事業 .....	1,976	2,019	2,146
— 可抵扣增值稅 .....	22,349	4,360	8,672
— 其他 .....	635	975	904
	<u>30,195</u>	<u>13,171</u>	<u>15,642</u>

於往績記錄期間，我們的採購及銷售稅項相抵銷產生的可抵扣增值稅水平與我們的存貨水平密切相關。由於二零一三年十二月三十一日的庫存水平較高，我們錄得較高的可抵扣增值稅水平。因二零一五年的銷量下降，向供應商預付賬款於二零一五年十二月三十一日減少。我們的租金及公用事業預付賬款於往績記錄期間保持相對穩定。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，其他應收款既無逾期亦無減值。

## 財務資料

### 應付賬款、其他應付款及預提費用

下表載列我們於所示期間的應付賬款、其他應付款及預提費用：

	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款.....	82,469	46,873	36,963
其他應付款及預提費用			
— 應付款—物業、機器及設備採購.....	25,712	13,620	13,795
— 預提費用.....	7,694	9,685	1,423
— 預收賬款.....	76,625	26,010	38,623
— 應付職工薪酬.....	23,638	23,830	22,465
— 應繳稅項.....	1,456	899	981
— 其他.....	2,738	972	959
	<u>137,863</u>	<u>75,016</u>	<u>78,246</u>
應付賬款及其他應付款.....	<u>220,332</u>	<u>121,889</u>	<u>115,209</u>

我們的應付賬款、其他應付款及預提費用於二零一三年至二零一四年大幅減少。應付賬款於二零一三年至二零一四年錄得減少人民幣35.6百萬元或43.2%，乃主要由於存貨政策變動導致原材料採購額較低所致。由於我們於二零一五年繼續施行經修訂存貨持有策略，二零一五年十二月三十一日的應付賬款較二零一四年十二月三十一日減少人民幣9.9百萬元或21.1%。這部分由二零一五年十二月三十一日的預收賬款因中國新年的到來時間影響而增加所抵銷。我們截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日應付款—物業、機器及設備採購在截至二零一四年十二月三十一日因結算搬遷設施相關應付款而大幅減少後保持穩定水平。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，應付職工薪酬保持相對穩定，分別為人民幣23.6百萬元、人民幣23.8百萬元及人民幣22.5百萬元。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們的應付賬款按發票日期計算的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天以內.....	40,772	31,069	19,171
31至180天.....	39,269	14,873	17,200
181至365天.....	1,453	417	387
365天以上.....	975	514	205
<b>總計</b> .....	<b>82,469</b>	<b>46,873</b>	<b>36,963</b>

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們有97.1%、98.0%及98.4%的應付賬款的賬齡為180天內。

下表載列我們於所示期間的應付賬款週轉天數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	(天)	(天)	(天)
應付賬款週轉天數.....	38.3	33.7	26.0

附註：各一年期的應付賬款週轉天數相等於該年年初及年終貿易相關應付款項平均數除該年銷售成本再乘以365天。

我們的應付賬款週轉天數由截至二零一三年十二月三十一日止年度的38.3天減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的33.7天，並進一步減少至截至二零一五年十二月三十一日止年度的26.0天。這主要由於我們加快向供應商付款，以應對信貸條件的收緊，而我們認為信貸條件收緊乃不斷增加的中國負面市場看法所致。

我們的應付賬款賬面值主要以人民幣計值。下表載列我們於所示日期的應付賬款的幣種情況：

	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣.....	81,519	46,827	36,963
美元.....	950	46	—
<b>總計</b> .....	<b>82,469</b>	<b>46,873</b>	<b>36,963</b>

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們分別有98.8%、99.9%及100.0%的應付賬款以人民幣計值。

## 財務資料

### 關聯方交易

下表載列於所示日期應付最終控股公司款項及應付當時股東之股息：

	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
當期			
— 應付最終控股公司款項 .....	22,917	59,201	—
— 應付當時股東之股息 .....	102,206	66,738	6,055
	<u>125,123</u>	<u>125,939</u>	<u>6,055</u>

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，應付給最終控股公司的款項分別為人民幣22.9百萬元、人民幣59.2百萬元及零。該等款項均無抵押、免息並按要求償還。我們的董事確認，該等貸款交易乃按公平基準進行，並無拖累我們的往績記錄或令致過往業績未能反映我們的未來業績。有關進一步詳情，請參閱本上市文件「附錄一—會計師報告」一節所載會計師報告附註30。

於二零一四年十二月三十一日，應付最終控股公司款項較二零一三年十二月三十一日有所增加，乃由於收到最終控股公司款項人民幣36.3百萬元（以港元計），以為向當時的股東派付股息。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，應付當時股東之股息分別為人民幣102.2百萬元、人民幣66.7百萬元及人民幣6.1百萬元。於二零一五年十二月三十一日的應付當時股東之股息已用內部資源撥付。

### 資本開支

下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買物業、機器及設備，包括新增在建工程.....	85,480	33,805	12,057
購入土地使用權.....	2,687	141	—
購入無形資產.....	—	5,337	820
總計 .....	<u>88,167</u>	<u>39,283</u>	<u>12,877</u>

## 財務資料

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括物業、機器及設備（包括購入在建工程、土地使用權及無形資產）費用。有關物業、機器及設備的資本開支詳情，請參閱本上市文件「財務資料－流動資金及資本資源－投資活動使用的淨現金」一節。於往績記錄期間，我們主要以營運活動產生的現金流量撥付我們的資本開支。

### 資本性承擔及營運租賃承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已簽約但未準備：			
－ 機器及設備.....	14,511	11,608	5,712
－ 樓宇.....	9,154	3,327	2,773
	<u>23,665</u>	<u>14,935</u>	<u>8,485</u>

我們於往績記錄期間的資本承擔主要與生產設施有關。

下表載列我們於所示日期根據不可撤銷之營運租賃的未來最低租賃付款額：

	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
第一年內.....	3,042	3,044	2,803
超過一年但不超過五年.....	14	919	95
	<u>3,056</u>	<u>3,963</u>	<u>2,898</u>

與我們在中國租賃的若干物業及土地有關的營運租賃承擔主要用於生產及業務營運用途。

根據我們於二零一五年十二月三十一日的現金及現金等價物狀況，我們有能力應付上述的合約負債。

## 財務資料

### 債務

下表載列我們於所示日期的銀行貸款：

	於十二月三十一日			於二月二十九日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期貸款－無抵押.....	<u>1,795</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於往績記錄期間，我們透過商業銀行擁有來自第三方的兩項委託貸款。該貸款按年利率2%計息，已於二零一四年償還。

截至二零一六年二月二十九日（即就本債務聲明而言的最後可行日期），除本上市文件所披露者外，我們並無未償還債務或任何已發行且未償還或將協定發行貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債券、按揭、質押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或有負債或未動用銀行融資。自二零一六年二月二十九日起，我們的債務無任何重大不利變動。

### 或有負債

截至二零一六年二月二十九日，我們概無任何重大或有負債、擔保或本集團任何成員公司未決或面臨的任何重大訴訟或索償。本集團的或有負債自二零一六年二月二十九日以來概無任何重大變動。

## 財務資料

### 主要財務比率概要

	於十二月三十一日及截至該日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
<b>盈利比率</b>			
總資產回報率 <sup>1</sup> .....	10.5%	10.8%	7.9%
權益回報率 <sup>2</sup> .....	18.8%	17.0%	10.4%
<b>流動資金比率</b>			
流動比率 <sup>3</sup> .....	1.11	1.56	2.84
速動比率 <sup>4</sup> .....	0.70	1.17	2.05
<b>資本充足比率</b>			
淨債務權益比率 <sup>5</sup> .....	不適用	不適用	不適用
利息覆蓋比率 <sup>6</sup> .....	不適用	7,374.6	不適用
資產負債比率 <sup>7</sup> .....	0.4%	0.0%	0.0%

#### 附註：

- 1 總資產回報率乃按年度利潤除以相關年度年初及年終總資產的平均數額，再將所得的值乘以100%計算。
- 2 權益回報率乃按年度利潤除以本公司股東於相關年度年初及年終的應佔權益平均數額，再將所得的值乘以100%計算。
- 3 流動比率乃按各個年度的總流動資產除以總流動負債計算。
- 4 速動比率乃按各個年度的總流動資產減去存貨，除以總流動負債計算。
- 5 由於本公司處於淨現金狀況，淨債務權益比率並不適用。
- 6 利息覆蓋比率乃按各個年度的經營利潤除以貸款的利息費用計算。
- 7 資產負債比率乃按相關年度總債務除以總權益，再將所得的值乘以100%計算。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由截至二零一三年十二月三十一日止年度的10.5%增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的10.8%，主要由於截至二零一四年十二月三十一日止年度利潤增加，由平均總資產增加所部分抵銷，而平均總資產增加乃由於現金及現金等價物增加所致。我們的總資產回報率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的10.8%減至截至二零一五年十二月三十一日止年度的7.9%，主要由於總銷售收入下降導致年度利潤由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣91.6百萬元減至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣63.8百萬元，部分由平均總資產因平均存貨、應收賬款及物業、機器及設備減少而減少所抵銷。



## 財務資料

### 權益回報率

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年，我們的權益回報率分別約為18.8%、17.0%及10.4%。截至二零一三年十二月三十一日止年度至截至二零一四年十二月三十一日止年度的減少乃主要由於平均留存收益相對於利潤增加而大幅增加。截至二零一五年十二月三十一日止年度的銳減乃主要由於總銷售收入下降導致年度利潤由截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣91.6百萬元減至截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣63.8百萬元。

### 流動比率

我們的流動比率由截至二零一三年十二月三十一日的1.11倍上升至截至二零一四年十二月三十一日的1.56倍，主要由於截至二零一四年十二月三十一日的現金及現金等價物增加人民幣93.9百萬元以及我們的流動負債截至二零一四年十二月三十一日減少。我們的流動比率進一步上升至截至二零一五年十二月三十一日的2.84倍，主要因應付股息減少人民幣60.7百萬元及應付最終控股公司款項減少人民幣59.2百萬元，導致總流動負債的降幅大於總流動資產的降幅。

### 速動比率

我們的速動比率由截至二零一三年十二月三十一日的0.70倍上升至截至二零一四年十二月三十一日的1.17倍，主要由於現金及現金等價物增加人民幣93.9百萬元，以及我們截至二零一四年十二月三十一日的流動負債減少所致。總流動負債於截至二零一四年十二月三十一日減少人民幣98.1百萬元，乃因應付賬款、其他應付款及預提費用以及應付股息減少所致。我們的速動比率進一步上升至截至二零一五年十二月三十一日的2.05倍，主要因應付股息減少人民幣60.7百萬元及應付最終控股公司款項減少人民幣59.2百萬元，導致總流動負債的降幅大於總流動資產的降幅。

### 淨債務權益比率

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，本公司處於淨現金狀況。我們已於二零一四年償還全部銀行貸款並於二零一五年十二月三十一日持有現金及現金等價物人民幣220.4百萬元。因此，於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，淨債務權益比率並不適用。

### 利息覆蓋比率

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的利息覆蓋比率約為7,374.6倍。由於已償還貸款，截至二零一三年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度，貸款並無產生利息費用。

### 資產負債比率

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們的資產負債比率分別為0.4%、0.0%及0.0%。我們已於二零一四年償還全部貸款並於二零一五年十二月三十一日持有現金及現金等價物人民幣220.4百萬元。

## 財務資料

### 敏感度分析

下文敏感度分析說明了經選定主要原材料平均單位採購價的假設性波動對我們於所示期間利潤的影響，假設影響我們盈利能力的其他因素保持不變。

糖的平均單價：

年度利潤變動（人民幣千元）	上升／下跌 5%	上升／下跌 10%	上升／下跌 15%
二零一三年.....	-/+ 2,266	-/+ 4,531	-/+ 6,796
二零一四年.....	-/+ 1,537	-/+ 3,073	-/+ 4,610
二零一五年.....	-/+ 1,392	-/+ 2,785	-/+ 4,177

麵粉的平均單價：

年度利潤變動（人民幣千元）	上升／下跌 5%	上升／下跌 10%	上升／下跌 15%
二零一三年.....	-/+ 489	-/+ 977	-/+ 1,465
二零一四年.....	-/+ 473	-/+ 946	-/+ 1,419
二零一五年.....	-/+ 423	-/+ 845	-/+ 1,268

### 營運資金充足性

經考慮本集團可獲得的財務資源，包括手頭現金及經營現金流，在並無不可預測的情況下，我們的董事確認，我們具備充足營運資金以應付自本上市文件日期起計未來至少12個月的現時所需。

## 財務資料

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們概無訂立任何資產負債表外的交易。

### 財務風險

本集團的業務使我們面臨各種財務風險：市場風險（包括外幣風險以及現金流及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃針對金融市場的不可預見性，並尋求盡量減輕對本集團財務表現的潛在不利影響。

### 外匯風險

我們主要在中國經營業務，且我們的功能貨幣為人民幣。外匯風險來自本集團從海外採購的未來商業交易及已確認的資產或負債，如現金及現金等價物、應收賬款及其他應收款及應付款，以及其子公司持有的銀行貸款，該等款項乃以港元、美元及其他貨幣計值。

我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日應收賬款的約90.6%、99.9%及99.8%以人民幣計值。與此類似，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日應付賬款的約98.8%、99.9%及100.0%以人民幣計值。由於我們專注於在中國市場上銷售及採購貨品，預計我們將面臨的外匯風險微乎其微。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，倘人民幣兌外幣升值／貶值5%，而所有其他變量維持不變，本集團的除所得稅前年度利潤將分別減少／增加人民幣226,000元、人民幣7,000元及人民幣1,180,000元。

### 現金流及公允價值利率風險

除本上市文件「附錄一—會計師報告」一節所載會計師報告附註20載列的現金及現金等價物外，本集團概無其他重大計息資產。本集團的收入及經營現金流在很大程度上取決於市場利率的變動。管理層預期不會有利率變動對計息資產帶來的重大影響，原因為銀行存款利率預期不會出現重大變動。

本集團的利率風險主要來自貸款。浮息貸款使本集團面臨現金流利率風險。定息貸款使本集團面臨公允價值利率風險。本集團並無對沖其現金流及公允價值利率風險。貸款的利率及償還期限於本上市文件「附錄一—會計師報告」一節所載會計師報告附註24內披露。

於二零一三年十二月三十一日，倘利率上調／下調100個基點，而所有其他變量維持不變，本集團的除所得稅前年度利潤將增加／減少人民幣5,000元。

## 財務資料

### 信貸風險

本集團並無重大集中信貸風險。匯總財務報表內的現金及現金等價物、應收賬款及其他應收款的賬面值代表本集團就其金融資產承擔的最高信貸風險。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們的全部銀行結餘及存款均存入董事認為無重大信貸風險、信譽良好且具規模的銀行及金融機構。董事預期不會出現因該等對手方不履約而產生的任何損失。

我們已制定政策確保向信貸記錄良好的客戶銷售我們的產品。我們定期對客戶進行信用評估。本集團的大部分銷售於交付貨品時由客戶以現金結算，此反映我們的應收賬款日益減少。信貸銷售僅提供給信貸記錄良好的特定客戶。本集團已制定政策確保及時跟進應收賬款。

### 流動資金風險

現金流在集團層面由總部財務部（「集團財務部」）管理。集團財務部監控本集團的流動資金需求，以確保隨時有足夠現金應付經營需求，以使集團不違反貸款限額或任何貸款融資的契諾。集團財務部通常會考慮本集團的債務融資計劃、契諾遵守情況及內部資產負債表比率目標的符合情況。

集團財務部主要投資剩餘現金於有適當到期日的定期存款。

下表載列根據由資產負債表日至合約到期日的剩餘期間，按照相關的到期組別對本集團的非衍生金融負債的分析。於表內披露的金額為合約未貼現現金流。

	於十二月三十一日		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
少於一年			
— 貸款 .....	1,795	—	—
— 應付貸款利息 .....	24	—	—
— 應付賬款及其他應付款 .....	118,613	71,150	53,140
— 應付最終控股公司款項 .....	22,917	59,201	—
	<u>143,349</u>	<u>130,351</u>	<u>53,140</u>

---

## 財務資料

---

### 資本風險

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營的能力，以為股東帶來回報，同時兼顧其他權益持有人的利益，並維持最佳資本架構，以減少資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團可能會調整支付給股東的股息金額、向股東退還股本、發行新股份或出售資產以減少債務。與業內其他同行一樣，本集團以資產負債比率為基準監察其資本。

有關資產負債比率的詳情，請參閱本上市文件「財務資料－主要財務比率概要」一節及本上市文件「附錄一－會計師報告」會計師報告附註3.2。

### 可供分派儲備

本公司於二零一六年一月十四日註冊成立。因此，我們於二零一五年十二月三十一日並無可供分派儲備。

### 股息政策

於往績記錄期間，我們並無宣派任何股息。我們日後可能在考慮我們的經營業績、盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事當時認為相關的其他因素後宣派股息。我們是否派付股息及該股息的金額將取決於我們的經營業績、現金流、財務狀況、我們自子公司收取的現金股息、未來業務前景、法定及監管限制以及我們董事認為相關的其他因素而定。作為一家開曼群島公司，任何股息建議將由我們的董事全權酌情決定。

中國法律規定僅可自根據中國會計原則計算的淨利中派付股息，而中國會計原則可能有別於其他司法管轄區的公認會計原則（包括香港財務報告準則）。我們於中國的部分子公司為外商投資企業，彼等根據中國相關法律及其各自的組織章程細則條文的規定，提取部分淨利作為法定儲備。我們子公司的該等部分淨利不得作為現金股息進行分派。倘子公司產生債務或虧損，自子公司獲得的分派亦可能會受到限制，亦可能會因我們或子公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾而受到限制。由於我們倚賴中國子公司的股息作為派付股息的資金來源，故該等限制條件可能會限制或使我們完全無法派付股息。

---

## 財務資料

---

宣派及派付股息以及派息金額須符合我們的組織章程細則及開曼公司法。股東可於股東大會上批准及宣派任何股息，惟股息金額不得超過董事建議的數額。我們僅可從利潤或提取自利潤的儲備中宣派或派付董事酌情釐定的股息。根據開曼公司法及我們的組織章程細則，我們亦可自股份溢價中宣派及派付股息，然而，除非我們能夠於緊隨建議派付股息日期後於一般業務過程中支付到期債務，否則我們不得從股份溢價中派付股息。

### 上市費用

於往績記錄期間，我們並無產生任何上市費用。我們預期將於往績記錄期間後產生約人民幣〔21.4〕百萬元的上市費用，將於截至二零一六年六月三十日止六個月的匯總利潤表內確認為費用。

### 近期發展及無重大不利變動

我們的業務一直並或會繼續受中國經濟的整體增長趨勢、消費者在我們的目標大眾市場（尤其包括二三線城市）的消費、市場競爭以及我們產品的品牌和價格定位所影響。有關詳情，請參閱本上市文件「財務資料－影響我們經營業績的主要因素」一節。

根據我們的未經審核管理賬目，我們於截至二零一六年二月二十九日止兩個月的收入及毛利水平與二零一五年同期的水平相若。於二零一六年二月二十九日，我們錄得淨流動資產較二零一五年十二月三十一日有所增加。有關詳情，請參閱本上市文件「財務資料－淨流動資產」一節。

本集團預期將於截至二零一六年六月三十日止六個月就分拆確認重大的一次性費用。本集團預計此等費用將對本集團截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的經營業績及財務狀況有重大不利影響。

我們的董事確認，除分拆的上市費用外，就彼等所知，自二零一五年十二月三十一日（即本上市文件「附錄一－會計師報告」一節所載的本公司最新經審核匯總財務報表的編製日期）起至最後可行日期，我們的財務或經營狀況或前景並無發生重大不利變動。就我們的董事所知，整體市況並無發生已經或將會對本集團的業務營運或財務狀況造成重大不利影響的任何重大變動。

---

## 財 務 資 料

---

### 根據上市規則第13.13條至13.19條作出的披露

根據上市規則第13.17條，倘上市發行人控股股東已抵押其於公司股份中所持權益，作為上市發行人債項的抵押或作為上市發行人取得擔保或其他責任支持的抵押，則上市發行人須承擔一般披露責任。

除本上市文件所披露者外，我們的董事確認，截至最後可行日期，彼等並不知悉任何可能須根據上市規則第13.13至13.19條承擔披露責任的情況。