

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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2017年6月30日止六個月中期業績公佈

財務摘要

主要收益表項目	未經審核		
	截至6月30日止六個月		
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	變動 %
收益	9,347,356	9,709,476	-3.7
毛利	4,163,254	4,640,456	-10.3
營運利潤	2,053,872	2,375,732	-13.5
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利 ¹	2,522,245	2,831,773	-10.9
本公司權益持有人應佔利潤	1,500,952	1,756,442	-14.5
主要財務比率	%	%	個百分點
毛利率	44.5	47.8	-3.3
營運利潤率	22.0	24.5	-2.5
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利率	27.0	29.2	-2.2
本公司權益持有人應佔利潤率	16.1	18.1	-2.0

¹ 未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利是指扣除利息、所得稅、折舊及攤銷前的盈利，按期內營運利潤加回折舊及攤銷費用計算。

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」，本公司董事下稱「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2017年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合業績，連同去年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合收益表

截至2017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	
		2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
收益	4	9,347,356	9,709,476
銷貨成本		(5,184,102)	(5,069,020)
毛利		4,163,254	4,640,456
其他收益－淨額	5	57,586	57,379
其他收入	6	298,850	215,549
分銷成本		(1,356,543)	(1,367,619)
行政費用		(1,109,275)	(1,170,033)
營運利潤		2,053,872	2,375,732
融資收入		165,399	127,729
融資成本		(146,696)	(67,838)
融資收入－淨額		18,703	59,891
應佔聯營公司虧損		(1,822)	(2,951)
除所得稅前利潤		2,070,753	2,432,672
所得稅費用	7	(577,212)	(679,984)
期間利潤		<u>1,493,541</u>	<u>1,752,688</u>
應佔利潤：			
－本公司權益持有人		1,500,952	1,756,442
－非控制性權益		(7,411)	(3,754)
		<u>1,493,541</u>	<u>1,752,688</u>
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
每股基本盈利	8	<u>人民幣 11.99 分</u>	<u>人民幣 13.77 分</u>
每股攤薄盈利	8	<u>人民幣 11.99 分</u>	<u>人民幣 13.77 分</u>

中期簡明綜合全面收益表
截至2017年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
期間利潤	<u>1,493,541</u>	<u>1,752,688</u>
其他全面收益		
其後可能會重新分類至損益之項目		
可供出售金融資產價值變動	4,752	(15,312)
貨幣匯兌差額	<u>106,687</u>	<u>(141,250)</u>
其後可能會重新分類至損益之項目總額	<u>111,439</u>	<u>(156,562)</u>
期間全面收益總額	<u><u>1,604,980</u></u>	<u><u>1,596,126</u></u>
應佔期間全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	1,610,866	1,599,564
— 非控制性權益	<u>(5,886)</u>	<u>(3,438)</u>
	<u><u>1,604,980</u></u>	<u><u>1,596,126</u></u>

中期簡明綜合資產負債表
於2017年6月30日

	附註	未經審核 2017年 6月30日 人民幣千元	經審核 2016年 12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		8,357,305	8,693,113
租賃土地及土地使用權		1,184,206	1,205,512
投資物業		40,975	41,112
無形資產		9,030	7,635
聯營公司投資		38,313	42,867
遞延所得稅資產		265,232	281,329
可供出售金融資產		40,923	36,567
非流動資產總額		9,935,984	10,308,135
流動資產			
存貨		2,204,382	2,452,558
貿易應收款	10	875,075	1,270,838
預付款項、按金及其他應收款		608,938	678,749
按公平值透過損益記賬的金融資產		930,677	941,556
現金及現金等價物		10,827,423	11,557,371
流動資產總額		15,446,495	16,901,072
總資產		25,382,479	27,209,207

	附註	未經審核 2017年 6月30日 人民幣千元	經審核 2016年 12月31日 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		1,879,535	1,880,898
儲備		<u>10,944,552</u>	<u>10,390,307</u>
		12,824,087	12,271,205
非控制性權益		<u>43,832</u>	<u>49,718</u>
總權益		<u>12,867,919</u>	<u>12,320,923</u>
負債			
非流動負債			
借款		3,333,270	5,890,452
遞延所得稅負債		90,328	125,101
其他非流動負債		<u>109,578</u>	<u>100,734</u>
非流動負債總額		<u>3,533,176</u>	<u>6,116,287</u>
流動負債			
貿易應付款	11	1,091,097	1,345,427
應計費用及其他應付款		2,305,683	3,017,393
當期所得稅負債		250,035	396,083
借款		<u>5,334,569</u>	<u>4,013,094</u>
流動負債總額		<u>8,981,384</u>	<u>8,771,997</u>
總負債		<u>12,514,560</u>	<u>14,888,284</u>
總權益及負債		<u>25,382,479</u>	<u>27,209,207</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至2017年6月30日止六個月

1. 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「本集團」)主要從事製造及分銷食品和飲料。本集團的活動主要在中華人民共和國(「中國」)、台灣、日本、香港及新加坡進行，其產品亦銷往美國、加拿大、東南亞及歐洲國家。

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 Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司股份自2008年3月26日起首次在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有註明外，本簡明綜合中期財務資料均以人民幣(「人民幣」)呈列。本簡明綜合中期財務資料已於2017年8月22日獲批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料已獲審閱但未經審核。

2. 編製基準

截至2017年6月30日止六個月之簡明綜合中期財務資料已按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與截至2016年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀，該財務報表是根據香港財務報告準則編製的。

3. 會計政策

董事會已決議變更財政年度年結日由12月31日改為3月31日。因此，本財政年度將涵蓋自2017年1月1日起至2018年3月31日止十五個月期間。現呈列之簡明綜合中期財務資料涵蓋自2017年1月1日起至2017年6月30日止六個月期間，而本簡明綜合中期財務資料之比較數字則涵蓋自2016年1月1日起至2016年6月30日止六個月期間。

除所得稅採用適用於預期年度盈利總額的稅率估計及採納於截至2018年3月31日止財政年度生效的香港財務報告準則的修訂外，編製本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策與截至2016年12月31日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致。

(a) 本集團採納的香港財務報告準則的新修訂

本集團已於2017年1月1日開始的財政年度首次採用的對現有準則的修訂如下。

- 香港會計準則第12號(修訂)「所得稅」澄清了以公允價值計量的債務工具相關的遞延所得稅資產如何核算的問題。
- 香港會計準則第7號(修訂)「現金流量表」引入補充披露規定，以便財務報表使用者評估融資活動產生的負債變動。

- 香港財務報告準則第12號(修訂)「於其他實體權益的披露」為香港財務報告準則2014年至2016年週期的年度改進的一部分。其澄清香港財務報告準則第12號的披露規定適用於分類為持作出售的實體的權益，惟財務資料概要除外(香港財務報告準則第12號第B17段)。

採納以上新修訂並無對本集團截至2017年6月30日止六個月經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

(b) 已頒佈但尚未於2017年1月1日開始的財政年度生效的新訂準則及香港財務報告準則的修訂，而本集團並未提早採納

多項新訂準則及現有準則修訂已頒佈但尚未於2017年1月1日開始的財政年度生效，而本集團於編製此等簡明綜合中期財務資料並無提早採納。本集團尚未評估該等新訂準則及修訂的全面影響，並擬不遲於該等新訂準則及修訂各自生效日期採納。該等新訂準則及修訂載列如下：

- (i) 香港財務報告準則第9號「金融工具」，於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- (ii) 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收益」，於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- (iii) 香港財務報告準則第16號「租賃」，於2019年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- (iv) 香港財務報告準則第4號(修訂)「保險合約」，於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- (v) 香港財務報告準則第1號(修訂)「首次採納香港財務報告準則」，於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- (vi) 香港會計準則第28號(修訂)「聯營企業及合資企業投資」，於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- (vii) 香港(國際財務報告詮釋委員會)第22號「外幣交易及預付／預收對價」，於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。
- (viii) 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」，原本應當於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。其生效日期現已被推遲／刪除。

4. 分部資料

執行董事為主要營運決策者。執行董事負責審閱本集團之內部報告，以評估表現和分配資源。管理層乃根據該等報告釐定營運分部。

執行董事從產品的角度考慮業務及根據分部損益之計量基準評估營運分部之表現。管理層評估米果、乳品及飲料、休閒食品和其他產品之表現。

本集團的營運主要以下列四個業務分部統籌，包括生產及銷售：

- 米果產品，包括糖衣燒米餅、咸酥米餅及油炸小食、大禮包；
- 乳品及飲料，包括風味牛奶、常溫酸奶、乳酸飲料、即飲咖啡、果汁飲料、運動飲料、涼茶及奶粉；
- 休閒食品，包括糖果、冰品和果凍、小饅頭及豆類、果仁和其他；及
- 其他產品，主要為酒類及其他食品。

本集團超過90%的收益及業務都是在中國進行。

執行董事根據除所得稅前利潤（不計對融資收入－淨額及應佔聯營公司虧損之分配）評估業務分部之表現，與財務報表一致。

截至2017年6月30日止六個月分部資料如下：

	截至2017年6月30日止六個月					
	米果 人民幣千元	乳品及飲料 人民幣千元	休閒食品 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部業績						
收益	<u>1,953,069</u>	<u>4,530,485</u>	<u>2,839,842</u>	<u>23,960</u>	<u>-</u>	<u>9,347,356</u>
分部利潤／(虧損)	273,826	1,387,897	660,031	2,970	(270,852)	2,053,872
融資收入－淨額						18,703
應佔聯營公司虧損						(1,822)
除所得稅前利潤						2,070,753
所得稅費用						(577,212)
期間利潤						<u>1,493,541</u>
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	126,899	168,728	145,410	161	11,187	452,385
租賃土地及土地使用權攤銷	3,934	7,095	2,981	610	104	14,724
投資物業折舊	-	-	-	770	-	770
無形資產攤銷	-	-	-	-	494	494
資本開支	<u>12,669</u>	<u>60,044</u>	<u>57,387</u>	<u>9,840</u>	<u>33,593</u>	<u>173,533</u>

於2017年6月30日的分部資產及負債如下：

	於2017年6月30日					
	米果 人民幣千元	乳品及飲料 人民幣千元	休閒食品 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部資產及負債						
分部資產	4,492,353	14,316,188	4,615,410	1,153,045	767,170	25,344,166
聯營公司投資						38,313
總資產						<u>25,382,479</u>
總負債	1,028,614	1,681,948	788,153	219,324	8,796,521	<u>12,514,560</u>

截至2016年6月30日止六個月分部資料如下：

	截至2016年6月30日止六個月					
	米果 人民幣千元	乳品及飲料 人民幣千元	休閒食品 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部業績						
收益	<u>2,071,569</u>	<u>4,676,327</u>	<u>2,941,921</u>	<u>19,659</u>	<u>–</u>	<u>9,709,476</u>
分部利潤／(虧損)	300,896	1,558,301	775,616	(3,781)	(255,300)	2,375,732
融資收入－淨額						59,891
應佔聯營公司虧損						(2,951)
除所得稅前利潤						2,432,672
所得稅費用						(679,984)
期間利潤						<u>1,752,688</u>
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	127,865	150,218	130,397	344	32,004	440,828
租賃土地及土地使用權攤銷	2,924	7,136	3,181	690	100	14,031
投資物業折舊	–	–	–	766	–	766
無形資產攤銷	–	–	–	–	416	416
資本開支	<u>30,657</u>	<u>155,512</u>	<u>47,596</u>	<u>16,765</u>	<u>37,694</u>	<u>288,224</u>

於2016年12月31日的分部資產及負債如下：

	於2016年12月31日					
	米果 人民幣千元	乳品及飲料 人民幣千元	休閒食品 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部資產及負債						
分部資產	5,186,330	14,871,331	5,163,532	1,198,990	746,157	27,166,340
聯營公司投資						42,867
總資產						<u>27,209,207</u>
總負債	1,391,258	2,035,739	1,202,014	237,259	10,022,014	<u>14,888,284</u>

5. 其他收益－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
匯兌淨(虧損)/收益	(41)	13,505
出售物業、機器及設備淨收益/(虧損)	6,052	(6,311)
出售租賃土地及土地使用權收益	2,612	–
捐贈開支	(3,753)	(2,799)
按公平值透過損益記賬的金融資產重新計量公平值收益	21,087	35,965
出售按公平值透過損益記賬的金融資產收益	579	–
其他	31,050	17,019
總計	57,586	57,379

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
政府補助金	273,084	188,770
出售廢棄物資	21,618	23,894
投資物業所得租金收入淨額	1,320	1,126
其他	2,828	1,759
總計	298,850	215,549

7. 所得稅費用

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
當期所得稅		
— 中國內地	527,658	576,049
— 台灣	3,822	5,485
— 香港及海外	68	76
遞延所得稅	45,664	98,374
總計	577,212	679,984

所得稅費用乃根據管理層對整個財政年度預期加權平均年度所得稅稅率作出的估計確認。

8. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔利潤除以期間已發行普通股之加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	1,500,952	1,756,442
已發行普通股加權平均數(千股)	12,514,712	12,751,293
每股基本盈利	<u>人民幣 11.99 分</u>	<u>人民幣 13.77 分</u>

(b) 攤薄

由於本公司並無攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

9. 股息

截至2016年12月31日止年度的末期股息人民幣1,013,685,000元已於2017年6月支付(2016年：人民幣1,043,114,000元)。

董事會已於2017年8月22日宣派每股0.48美仙(2016年：0.58美仙)的中期股息，並將於2017年10月13日或前後向於2017年9月22日名列本公司股東名冊的股東支付。此項為數人民幣411,715,000元(2016年：人民幣490,351,000元)的中期股息並未於本簡明綜合中期財務資料確認為負債，並將確認為截至2018年3月31日止年度的股東權益。

10. 貿易應收款

	2017年 6月30日 人民幣千元	2016年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款		
— 應收第三方	914,559	1,311,675
— 應收關聯方	12,804	11,470
	<u>927,363</u>	<u>1,323,145</u>
減：減值撥備	(52,288)	(52,307)
貿易應收款，淨額	<u><u>875,075</u></u>	<u><u>1,270,838</u></u>

本集團大部分的銷售以款到發貨的方式進行，透過現代分銷渠道的信貸客戶一般獲授予60日至90日的信貸期(2016年：60日至90日)。

於2017年6月30日及2016年12月31日貿易應收款根據賬單日期的賬齡分析如下：

	2017年 6月30日 人民幣千元	2016年 12月31日 人民幣千元
60日內	561,707	1,044,858
61至90日	106,961	103,535
91至180日	163,686	103,470
181至365日	44,373	36,078
365日以上	50,636	35,204
	<u>927,363</u>	<u>1,323,145</u>
總計	<u><u>927,363</u></u>	<u><u>1,323,145</u></u>

11. 貿易應付款

於2017年6月30日及2016年12月31日，貿易應付款的賬齡分析如下：

	2017年 6月30日 人民幣千元	2016年 12月31日 人民幣千元
60日內	1,043,012	1,271,829
61至180日	34,121	53,899
181至365日	3,547	6,465
365日以上	10,417	13,234
	<u>1,091,097</u>	<u>1,345,427</u>
總計	<u><u>1,091,097</u></u>	<u><u>1,345,427</u></u>

管理層討論及分析

概覽

根據2017年7月17日中國國家統計局發佈的最新資料顯示，2017年上半年中國國內生產總值(GDP)同比增長6.9%，延續了2016年下半年以來企穩向好的態勢，顯示中國經濟穩中求進，穩中向好的經濟發展新常態。

近幾年本集團按照市場變化實際情況，不斷優化產品結構及行銷組織，採取多品牌策略，持續探索新興渠道之營運模式，強化品牌建設及增加與消費者溝通之各項行銷活動，以提升目標客群的覆蓋率，讓旺旺品牌及產品與時俱進。2017年上半年上述經營策略已逐步展現成果：

差異及多元的產品

集團秉持一貫的差異化產品策略，力求呈現給消費者的旺旺產品每一款都獨具特色，不僅提供消費者最佳產品消費體驗，同時也避免了產品價格競爭；保持集團三大類產品均衡發展，分散經營風險；產品持續升級優化同時兼顧健康與口味，滿足消費者多元化的需求。2017年上半年集團推出了高乳蛋白含量的「旺仔特濃牛奶」，蕎麥含量大於等於50%的「哎呦蕎麥米麵」等健康產品，「旺旺口泡剎」系列(放入口中即可體驗飲用咖啡或茶類飲料感覺的產品)給消費者一個全新的體驗。

多品牌策略

針對消費人群因地區、年齡、消費習慣的不同呈現日漸鮮明的需求差異，集團強化了多品牌的策略，「旺仔」、「旺旺」、「開心」、「黑皮」、「貝比瑪瑪」等品牌，根據品牌目標客群的特點制定針對性的行銷策略及與消費者的互動活動，例如，針對兒童定位的「旺仔」品牌，與孩子喜愛的卡通形象建立IP品牌合作，將「旺仔」品牌深植於兒童族群之消費意識中。

渠道差異化經營

本集團延續2016年渠道差異經營策略，打造“品牌+通路”的行銷模式，對於不同渠道推出客製化、差異化的產品，貼近滿足不同渠道消費客群的需求，亦有效避免了渠道間可能產生的矛盾衝突。

傳統渠道雖然近年受到新興零售模式衝擊，但本集團透過行銷組織優化，將服務半徑縮小，並不斷開拓四、五級城市的空白市場，加快了行銷政策執行及市場變化的應對速度；同時密切關注經銷商庫存水位，經銷商庫存周轉較2016年變得更快，加速的產品流轉令送往終端產品貨齡更為新鮮，亦提升了對終端銷售回轉的反應速度。

現代渠道在多元化銷售通路發展中，承載著產品展示及線上線下互動的功能，而目前現代渠道佔集團總銷售比例仍較低，雖然現代渠道近年受外部衝擊甚鉅，但透過不斷創新的行銷活動與旺旺產品特殊性的優勢，未來成長前景可期。

集團亦高度重視電商、母嬰等新型渠道的發展，將目前新渠道探索與嘗試，視作中長期渠道發展的必要資源投入。電商渠道注重多種商業模式(B2B(企業對企業)、B2C(企業對客戶)、O2O(線上對線下)等)的發展與嘗試，持續推出符合網購族群需求的新產品(「MR.HOT」系列重口味零食包、IP合作類包裝產品等)並配合新媒體的推廣，帶動消費群體的擴張和消費頻次的增加，此外對物流模式升級，提高了配送的實效和穩定性，使用戶的體驗更為良好。母嬰渠道亦快速拓展中，到2017年6月已有近30個庫存單位(SKU)，而門店數較2016年上半年增長20%以上，逐漸形成有效的經濟規模。2017年上半年集團在電商、母嬰渠道的收益繼續保持快速的成長勢頭，與2016年上半年比成長幅度超過50%，高於渠道行業成長水平。

數位化行銷

近年集團不斷探索多元化數字營銷方式，以針對不同目標人群，增進品牌與消費者之溝通與接觸，包括：

- 通過旺仔俱樂部(截止2017年6月，粉絲用戶數約1,200萬)發佈創意內容，引爆消費者關注與互動，提升用戶對旺旺品牌的親切感。
- 開展跨界品牌合作，年節期間與「中國谷歌」合作「旺旺大禮包」直播，邀請超過百家官微一起拜年，一夕間讓旺旺又重回到年輕人的生活中。
- 與「阿里巴巴」合作511旺旺日。「511」諧音「我旺旺」，故將5月11日定義為旺旺日。在第一片旺旺仙貝誕生的日子回饋消費者的支持，並創下同時擁抱人數最多的世界紀錄。
- 兒童節與「美顏相機」推出旺仔AR濾鏡，攜手「餓了麼」推出旺旺乳酸菌早餐袋，同時「滴滴出行」開啓「旺旺時光機」零食車，實現從線上到線下的整體營銷。

通過持續創新的數字化營銷，本集團也榮獲第8屆金鼠標數字營銷大賽「數字營銷最具影響力品牌獎」、2017第五屆TopDigital創新獎品牌商組品牌策略金獎、第6屆Admen國際大獎實戰金獎及2016金塔獎「大學生最喜愛品牌」等市場認可。

2017年上半年本集團實現總收入93.474億人民幣，較2016年同期衰退3.7%。三大類產品佔集團總收入的佔比分別為：米果類及休閒食品類合計佔51.3%，乳品及飲料類佔48.5%。因部分大宗原物料如紙箱、白糖、塑膠薄膜、馬澱粉等採購成本的上升，集團2017年上半年毛利率較2016年同期回落3.3個百分點，達到44.5%。集團持續關注資源投放效率，並努力提升業績以達最大營運效率。2017年上半年集團分銷成本與行政費用合計較2016年上半年下降了2.8%，達到24.658億人民幣。

綜上所述，2017年上半年，受累於部分大宗原物料漲價致毛利率下降，本公司權益持有人應佔利潤較2016年上半年下降14.5%，達到15.010億人民幣；本公司權益持有人應佔利潤率下降2.0個百分點，達到16.1%。

更改財政年度年結日

由於旺旺品牌及部分產品銷售與中國農曆春節息息相關，特別是米果及大禮包，在中國春節之前90天期間為全年主要銷售期間（「銷售高峰期」）。但中國春節日期每年不同，以12月31日為財政年度年結日，常會造成銷售高峰期的銷售確認在每個財政年度的天數有較大落差（通常在30天左右），而導致現行財政年度期間前後年比較時存在較大差異，影響對本公司實際經營狀況的瞭解。

鑒於以上原因，本公司董事會已決議變更財政年度年結日由12月31日改為3月31日（「更改年結日」），自2018年3月31日止財政期間開始生效，以便更準確體現本公司的經營狀況。管理層預期，更改年結日將不會對本集團之財務狀況及營運造成任何重大不利影響。

收益

2017年上半年本集團總收益為93.474億人民幣，較2016年同期衰退3.7%。主要因2017年春節較2016年提前11天，使部分春節產品相關業績確認在2016年底的比例比前一年更多，而致第一季度業績與去年同期相較有所下滑，但常態銷售符合管理層預期。

從大類產品看，米果大類因受2017年春節銷售天期變少11天影響最為明顯，收益較2016年同期下滑5.7%，達到19.531億人民幣。海外市場表現良好實現高個位數成長，使米果大類2017年上半年整體表現好於以往的「小年」，體現出米果類產品一直保持著良性成長勢頭和絕對的市場領導地位；乳品及飲料類，透由渠道精耕及渠道客製化策略逐步奏效，雖然2017年上半年收益較2016年上半年仍小幅衰退3.1%，但核心產品「旺仔牛奶」同比僅有微小衰退不足1%，顯示「旺仔牛奶」已呈逐漸回穩銷售趨勢；休閒食品類部分產品，受到「小年」及假冒商品的影響，使2017年上半年較2016年同期小幅衰退3.5%，但受到炎熱的天氣的幫助下，冰品小類2017年上半年如管理層預期達到了高個位數成長。

米果類

2017年上半年米果類收益為19.531億人民幣，較2016年同期衰退5.7%。2017年中國農曆春節較2016年提前了11天，使部分年節的銷售業績認列在2016年底的比例比前一年更多，這對於春節前銷售集中度較高的米果類，特別是禮包類（主要集中在春節前90天銷售）影響頗大。受此影響，米果主品牌業績同比衰退4.2%，大禮包業績同比衰退29.1%，但因多品牌策略的實施，米果副品牌業績雖然有年節天期不利影響仍較去年同期上升20.5%。

2017年下半年中國農曆春節對於銷售的貢獻會比前一年少19天，屬於銷售的「小年」，對米果大類特別是禮包類銷售會有較大影響，但集團亦積極規劃多項貼近消費者的行銷活動，伴隨著「開學季」、中秋、聖誕、新年等節日行銷主題活動開展，努力創出銷售小高峰。管理層相信，米果大類仍會延續以往的銷售趨勢，穩紮穩打，穩步前進。

乳品及飲料類

2017年上半年乳品及飲料類收益45.305億人民幣，較2016年上半年略微衰退3.1%，衰退幅度較前期進一步收窄。其中佔乳品及飲料類收益約90%的「旺仔牛奶」收益較2016年同期的衰退進一步收窄為微幅衰退0.9%，考慮到去年同期第一季的高基數，「旺仔牛奶」銷售已明顯逐漸回穩。飲料小類因渠道的競爭激烈，2017年上半年收益同比有一定的下滑。

行業內去庫存的促銷競爭及消費者需求的轉移，使集團的「旺仔牛奶」近年銷售疲弱，但本集團沒有因短期的業績壓力而陷入價格競爭泥沼，而是把著眼點放在產品及渠道的優化改善上。

產品方面，不斷對「旺仔牛奶」一貫品質及美味的口感精益求精，令喜愛「旺仔牛奶」獨特口味的消費者保持著高的品牌忠誠度。其次，進一步拓寬產品規格及種類，更適合渠道客製化銷售策略的實施，同時因應消費者的新需求，推出了「優酪乳」及「旺仔特濃牛奶」，給消費者提供了更多選擇。

在渠道方面，選擇現代渠道(原乳品在現代渠道售賣的比例僅為中個位數)率先發力，梳理產品價格帶，找出空白市場成為現代渠道成長的新契機。對傳統渠道的精耕，集團找出薄弱的銷售網點，增加終端服務與維護的資源投入，夯實基礎亦使業績能夠逐步回轉。維護提升產品的上架及陳列，帶動業績進一步的提升。

休閒食品類

2017年上半年集團休閒食品類收益為28.398億人民幣，較2016年上半年略衰退3.5%。春節集中售賣天期的縮短及部分假貨事件的干擾，影響了部分休閒小類產品上半年的表現，但佔休閒食品類上半年收益超過40%的冰品小類，取得高個位數成長。

冰品類一直為旺旺重點產品，清爽的口感及獨特的食用方式，廣為消費者喜愛。近兩年來，管理層仍積極開拓優化產品品類，推出為小朋友喜歡的卡通型包裝新品「旺仔吸的凍」，同時嚴格管控經銷商庫存，使其不會因庫存的處理而影響資金及來年銷售士氣。2017年配合行銷政策帶動，加上有利天氣的幫助，使冰品在上半年得以達到高個位數收益增長。且7、8月份大陸部分地區高溫燒烤模式持續不退，故冰品全年業績有望進一步提升。

此外，伴隨2016年集團積極配合相關執法部門打擊小饅頭假貨行動的奏效，經銷商的信心得以逐步恢復，2017年業績表現逐步恢復中。

銷貨成本

2017年上半年集團銷貨成本51.841億人民幣，較2016年同期上升2.3%。本集團的銷貨成本主要包括：大宗原物料(如包材、奶粉、白糖、大米、棕櫚油等)、直接人工、水電燃料等製造成本。2017年上半年，本集團部分主要大宗原物料如包材(主要為紙、塑膠薄膜、鐵皮)、白糖等使用價格較2016年同期有較大幅度上升。

毛利

因部分大宗原物料使用價格的顯著上升，2017年上半年集團毛利率較2016年同期回落3.3個百分點，達到44.5%。因毛利率的回落，2017年上半年毛利額41.633億人民幣，較2016年同期減少10.3%。但部分原材料及包材價格已於2017年第一季逐漸回落，管理層預計下半年若大宗原物料價格無劇烈波動的話，毛利率可望維持穩定。

米果類

2017年上半年集團紙箱、白糖、棕櫚油等大宗原物料使用成本較2016年同期雙位數上升的增長，同時由於2017年記錄春節銷售的天期較短，使毛利率相對較高的大禮包佔米果大類收益佔比較2016年同期少。上述綜合影響，使集團2017年上半年米果類產品毛利率較2016年上半年回落3.2個百分點，達到38.5%。

但集團不斷深化多品牌策略亦同時提升生產線利用效率，利用「黑皮」等副品牌米果於部分地區不斷搶佔市場份額，以逐步鞏固本集團米果的絕對領導地位；集團亦會通過新品的帶動、不斷的產品優化組合，以及對生產線人員配置優化和自動化推進，使米果大類保持在合適的毛利率水平。

乳品及飲料類

2017年上半年集團乳品及飲料類產品毛利率為47.3%，與2016年同期相比回落了3.1個百分點。主系2017年上半年紙箱、鐵皮等原物料使用成本較2016年同期雙位數上升。但伴隨渠道客製化及新品對於該大類產品品類的豐富，以及乳品業績逐漸恢復，使該大類機器及設備利用效率有進一步的拉升，而單位成本結構得以優化。

休閒食品類

休閒食品類產品2017年上半年的毛利率為44.0%，較2016年同期回落4.2個百分點，主系該大類中白砂糖使用佔比較高，而2017年上半年較2016年同期白砂糖的使用成本上升超過20%，對該類別整體毛利率產生一定影響。休閒食品類是三大類中擁有最多單品的品類，包含碎冰冰、小饅頭、QQ糖等眾多有特色且高市佔率的產品，多品類的經營亦有利於分散經營中不確定性的風險。

分銷成本

2017年上半年分銷成本較2016年同期下降1,108萬人民幣，至13.565億人民幣，下降0.8%，分銷成本佔收益比率為14.5%，較2016年同期上升0.4個百分點。分銷成本包括廣促費、運費及其他分銷成本（主要是用人費用）。

廣促費用佔收益比率為3.3%，較2016年同期3.7%下降0.4個百分點，廣促費用金額較2016年同期減少12.1%，至3.130億人民幣，主要因為2017年春節天期影響使部分年節相關費用前置。

運費佔收益比率從2016年上半年的3.8%小幅上升0.3個百分點，達到4.1%。主要是自去年下半年運輸商受行業政策影響提高運價所致，本集團已自上半年採取加大直配比例及調整運線等措施，預計下半年運費率將可望得到有效控制。

另外2017年上半年其他分銷成本同比小幅上升2.7%。主要為增強終端網點服務及陳列品質，並積極向下四、五級城市開拓新客戶，故上半年增加了服務端點業代人員，以便落實渠道精耕及擴展策略。

後續，集團仍會在渠道的精耕和新渠道的開發嘗試上積極投入資源，以培養旺旺產品與品牌於不同渠道中的長期競爭力。

行政費用

本集團行政費用下降5.2%，從2016年上半年的11.700億人民幣下降至2017年上半年的11.093億人民幣，主系現行經濟形勢下，資源效率的高效管控。行政費用佔收益比率為11.9%，較2016年上半年下降0.2個百分點。

營運利潤

受毛利率回落的影響，本集團營運利潤從2016年上半年的23.757億人民幣下降至2017年上半年的20.539億人民幣，營運利潤率22.0%。

所得稅費用

本集團的所得稅費用由2016年上半年的6.800億人民幣減少至2017年上半年的5.772億人民幣；所得稅稅率為27.9%，比2016年上半年下降0.1個百分點。

本公司權益持有人應佔利潤

2017年上半年，本公司權益持有人應佔利潤達到15.010億人民幣，權益持有人應佔利潤率為16.1%。

下半年展望

2017年下半年，集團將繼續穩紮穩打，有效貫徹實施既有策略，精耕渠道，開拓產品，透由精準的品牌行銷與消費者互動，拉動業績穩步前進。

精準行銷與互動

充分利用不同品牌、產品覆蓋人群的特點，下半年開展一系列的與消費者互動活動，拉動節日銷售小高潮。例如，「旺仔」品牌的「開學季」活動，及與兒童喜愛的品牌開展跨品牌合作，令兒童參與活動的同時愛上「旺仔」；而「不給糖就搗蛋」的主題行銷將帶動萬聖節糖果的熱銷。此外中秋節、聖誕節、新年等節日更是與旺旺「溫馨、團聚」的品牌形象契合呼應，帶動米果、禮包、牛奶糖、餅乾類產品銷售好契機。

渠道精耕與維護

集團將進一步投入資源增加渠道的建設上面，令消費者在更多終端市場可以看到整齊、豐富的旺旺產品陳列展示。同時將繼續深化「品牌+通路」的客製化策略，研究消費者需求，產品優化升級，令投放各渠道的產品能更為契合消費者的需求。

對於新興的渠道及行銷方式，集團也將不遺餘力的探索，以中長期渠道鋪建作為考量依據。集團亦會選取部分合適的品項開拓海外市場。

精益生產管理，節能環保共贏

集團將持續貫徹生產管控風險零容忍，不斷優化供應鏈的每個環節，確保消費者始終品嚐到美味又放心的產品。在確保產品品質的同時，集團亦注重履行節能環保的社會責任，優化產品製造流程，逐年於生產中採用綠色能源，「分散式光伏電板」項目繼上海地區試點，後續將陸續在部分日照資源豐富廠區逐步推廣，利用可持續再生的清潔能源代替傳統能源，使旺旺產品從裡到外力求完美之外，更為地球的未來善盡一己之力。

流動性與資本財力

現金與借款

本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量，及主要往來銀行提供的信貸額度。於2017年6月30日，本集團銀行存款餘額為108.274億人民幣(2016年12月31日：115.574億人民幣)(其中人民幣佔80%，約為86.3億，美元佔19%，約為20.5億等值人民幣)，較2016年12月31日減少了7.299億人民幣，主系本期借款減少。

本集團於2017年6月30日的總借款為86.678億人民幣(2016年12月31日：99.035億人民幣)，較2016年12月31日減少了12.357億人民幣。其中長期借款(包含已發行有擔保債券(「債券」)及優先票據(「票據」))為33.333億人民幣(2016年12月31日：58.905億人民幣)，較2016年12月31日減少了25.572億人民幣；短期借款為53.346億人民幣(2016年12月31日：40.131億人民幣)，較2016年12月31日增加13.215億人民幣。長期借款的減少和短期借款增加，主系2013年發行的5年期票據因臨近到期，從長期借款調整至短期借款所致。

本集團於2013年5月發行5年期、面值6億美元、票面利率1.875%的有擔保無抵押優先票據。於2017年6月30日，應付票據餘額為5.994億美元(2016年12月31日：5.991億美元)。

本集團於2017年4月發行5年期、面值5億美元、票面利率2.875%的有擔保債券。於2017年6月30日，應付債券餘額為4.920億美元。

本集團於2017年6月30日的淨權益負債率(扣除現金及現金等價物的總借款除以期末總權益(不含非控制性權益))為-0.17倍(2016年12月31日:-0.13倍)。本集團目前擁有充足的現金及銀行信貸額度,既能滿足本集團營運資金的需求,也能滿足將來投資機會的資金需求。管理層也會隨時針對國內外金融環境變化做出審慎財務安排及決定。

現金流量

2017年上半年,本集團現金及現金等價物減少7.299億人民幣,主系歸還借款所致。其中營運活動產生的現金淨流入為15.616億人民幣;融資活動產生的現金淨流出為21.528億人民幣,主要為支付股息10.137億人民幣,及借款淨流出10.942億人民幣。投資活動產生的淨現金流出為0.864億人民幣。

資本開支

2017年本集團資本開支預計為5億人民幣左右,主要用於:完成未完工的部分廠房建設、機械設備採購、完善資訊設施、增加自動化倉庫及倉儲設備投資等。

2017年上半年,本集團的資本開支為1.735億人民幣(2016年上半年:2.882億人民幣)。本集團分別投入了大約1,267萬人民幣、6,004萬人民幣和5,739萬人民幣用於增加三大類產品(米果類、乳品及飲料類及休閒食品類)的生產廠房和設備,更新部分老舊廠房與生產設施及因應未來集團成長所需。剩餘的資本支出,主要用於增加資訊設施和包裝設施等。

上述資本開支的籌措主要來源於公司的內部現金流以及銀行信貸額度。

存貨分析

存貨主要包括米果類、乳品及飲料類、休閒食品類及其它類的製成品、運送中貨物和在製品,以及原材料和包裝材料。

下表列示了本集團截至2017年6月30日止六個月與截至2016年12月31日止年度的存貨周轉天數：

	截至2017年 6月30日止六個月	截至2016年 12月31日止年度
存貨周轉天數	<u>81</u>	<u>94</u>

存貨周轉天數的下降主要得益於供應鏈營運效率的長期管控。於2017年6月30日存貨金額為22.044億人民幣(2016年12月31日：24.526億人民幣)。

貿易應收款

本集團的貿易應收款，指的是本集團對客戶賒銷產生的應收款項。本集團的賒銷期限通常是60天至90天。本集團對中國的大部份客戶以款到發貨的方式銷售產品。本集團只給予現代分銷渠道的信貸客戶提供賒銷，由他們將產品銷售給本集團的最終消費者。

下表列示了截至2017年6月30日止六個月與截至2016年12月31日止年度本集團的貿易應收款周轉天數：

	截至2017年 6月30日止六個月	截至2016年 12月31日止年度
貿易應收款周轉天數	<u>21</u>	<u>20</u>

貿易應付款

本集團的貿易應付款主要由賒購原材料產生。我們的供應商給予的信貸條件一般為30天至60天(從收到貨物及發票後的日期算起)。

下表列示了截至2017年6月30日止六個月與截至2016年12月31日止年度本集團的貿易應付款周轉天數：

	截至2017年 6月30日止六個月	截至2016年 12月31日止年度
貿易應付款周轉天數	<u>42</u>	<u>45</u>

資產抵押

於2017年6月30日，本集團並無任何資產抵押。

人力資源和員工薪酬

2017年上半年本集團平均員工人數約為45,500人，較去年同期減少1,400人。2017年上半年總薪酬為17.464億人民幣，較2016年上半年下降1.4%。員工的薪酬包括固定工資，佣金及津貼（如適用），以及基於本集團及個人表現的年終獎勵。

本集團長期關注對員工的持續教育和培訓計劃並有相當資源投入，本集團經常在必要時給相關的工作人員提供外部及內部的培訓課程，以便不斷提升員工的專業知識與技能。

外匯風險

自2016年開始本集團呈列貨幣由美元變更為人民幣，但本公司的功能貨幣仍為美元，而本集團90%以上經營活動在中國大陸地區，中國境內附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團的外匯風險主要源自境外的原物料採購、設備採購和股利支付，及若干已確認資產或負債。

由於本集團的境外原物料、設備採購及美元借款主要是由本集團以美元作其功能貨幣的附屬公司之財務報表確認，因此涉及外匯風險的資產與負債皆很小，且抵消後之風險承擔度亦不重大，故此，人民幣波動並沒有對綜合收益表的「其他收益－淨額」中列報的匯兌收益和虧損一項造成重大的影響。於報告期內，本集團並無對沖其外幣匯率風險。

審核委員會

審核委員會由4名獨立非執行董事卓家福先生（主席）、貝克偉博士、簡文桂先生及李光舟先生組成。

本集團截至2017年6月30日止六個月之未經審核中期業績已由本公司審核委員會及本公司外聘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的香港審閱聘用準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」予以審閱。

企業管治常規

截至2017年6月30日止六個月期間，本公司已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所載企業管治守則（「企業管治守則」）所載的守則條文規定，惟關於守則條文第A.2.1條、第A.4.1條及第E.1.2條有所偏離除外。該等偏離之原因將於下文進一步說明。

守則條文第 A.2.1 條

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。蔡先生為本集團之創辦人，於食品及飲料方面擁有逾40年經驗。考慮到本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，在實施並執行本集團的業務策略時，可為本公司提供強大而貫徹之領導。然而，本集團將根據屆時情況不時檢討現行架構。

守則條文第 A.4.1 條

根據守則條文第 A.4.1 條，非執行董事應以指定任期聘任並須接受重選。由於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，故本公司偏離此條文。然而，根據本公司之公司組織章程細則，所有董事至少每3年須輪席退任一次。於每屆股東週年大會上，當時三分之一之在任董事（倘人數並非三之倍數，則最接近但不少於三分之一之人數）須輪值卸任並膺選連任。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，並符合企業管治守則所規定的標準。

守則條文第 E.1.2 條

守則條文第 E.1.2 條規定董事會主席應出席股東週年大會。由於本公司之執行董事及董事會主席蔡衍明先生於相關時間有其他重要事務處理而未能出席本公司於2017年5月12日舉行的股東週年大會，故本公司偏離此條文。

本公司將參考企業管治的最新發展定期檢討及提升其企業管治常規。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄 10 就董事進行證券交易之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。本公司已向每位董事查詢，並獲得所有董事確認，彼等於截至 2017 年 6 月 30 日止六個月期間已遵守標準守則所訂之標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至 2017 年 6 月 30 日止六個月，本公司在香港聯合交易所有限公司以總額（不包括費用）49,458,061 港元（「港元」）購回 9,851,000 股股份，該等已購回之股份已於期內註銷。

上述股份回購之詳情如下：

購回月份	購回股份總數	支付每股 最高價 (港元)	支付每股 最低價 (港元)	支付總額 (不包括費用) (港元)
2017 年 1 月	8,435,000	5.00	4.89	41,860,090
2017 年 2 月	<u>1,416,000</u>	5.39	5.36	<u>7,597,971</u>
	<u><u>9,851,000</u></u>			<u><u>49,458,061</u></u>

本公司董事相信上述股份回購乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司之每股盈利。

截至 2017 年 6 月 30 日止六個月及直至本公佈日期，除以上披露外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券（包括票據及債券）。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會宣派本公司截至2017年6月30日止六個月之中期股息，每股普通股0.48美仙。預計中期股息將於2017年10月13日或前後派付予於2017年9月22日名列本公司股東名冊的股東。於開曼群島主要股東名冊登記之股東將會自動以美元收取彼等之現金股息，而於香港股東名冊分冊登記之股東將自動以港元收取彼等之現金股息。以港元派付之中期股息將按於2017年9月22日決定美元兌港元之匯率換算。

為確定符合獲派上述中期股息資格，所有轉讓文件連同有關之股票須於2017年9月19日下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖辦理股份過戶登記手續。本公司將由2017年9月20日至2017年9月22日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
主席
蔡衍明

香港，2017年8月22日

於本公佈日期，執行董事為蔡衍明先生、蔡旺家先生、黃永松先生、朱紀文先生及詹豫峯先生；非執行董事為廖清圳先生、蔡紹中先生、禎春夫先生及鄭文憲先生；而獨立非執行董事為卓家福先生、貝克偉博士、簡文桂先生、李光舟先生及高瑞彬博士。