

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，並明確表示概不就因本公佈之全部或任何
部分內容所產生或因依賴該等內容所引致之任何損失承擔任何責任。



TONTINE

CHINA TONTINE WINES GROUP LIMITED

中國通天酒業集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：389)

截至二零一七年六月三十日止六個月

中期業績公佈

財務摘要

- 收益減少約54.5%至約人民幣81,044,000元（二零一六年同期：人民幣178,064,000元）。
- 毛利減少約59.4%至約人民幣25,269,000元（二零一六年同期：人民幣62,349,000元）。
- 本公司擁有人應佔期內虧損及全面開支總額為約人民幣39,592,000元（二零一六年同期：本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額為人民幣13,290,000元）。
- 每股基本及攤薄虧損為人民幣2.0分（二零一六年同期：每股基本及攤薄盈利為人民幣0.7分）。

中國通天酒業集團有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一七年六月三十日止六個月（「本期間」或「回顧期間」）未經審核中期業績，連同截至二零一六年六月三十日止六個月比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
收益	3	81,044	178,064
銷售成本		<u>(55,775)</u>	<u>(115,715)</u>
毛利		25,269	62,349
其他收入、收益及虧損	5	240	380
銷售及分銷開支		(44,530)	(18,062)
行政開支		(23,646)	(29,356)
生物資產之公平值變動		1,559	1,431
融資成本	6	<u>(64)</u>	—
除稅前（虧損）溢利	7	(41,172)	16,742
稅項	8	<u>—</u>	<u>—</u>
期內（虧損）溢利及全面（開支）收益總額		<u>(41,172)</u>	<u>16,742</u>
下列人士應佔期內（虧損）溢利及 全面（開支）收益總額：			
本公司擁有人		(39,592)	13,290
非控股權益		<u>(1,580)</u>	<u>3,452</u>
		<u>(41,172)</u>	<u>16,742</u>
每股（虧損）盈利	9		
基本（人民幣分）		<u>(2.0)</u>	<u>0.7</u>
攤薄（人民幣分）		<u>(2.0)</u>	<u>0.7</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一七年六月三十日

	附註	於 二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	147,220	149,130
預付租賃款項		52,775	54,138
生物資產	12	4,246	2,687
		<u>204,241</u>	<u>205,955</u>
流動資產			
存貨		277,507	299,860
貿易應收賬款	13	28,117	27,407
按金及其他應收賬款		10,239	14,157
可收回稅項		7,742	5,551
預付租賃款項		2,723	2,723
銀行結餘及現金		158,013	181,683
		<u>484,341</u>	<u>531,381</u>
流動負債			
貿易應付賬款	14	3,517	5,857
其他應付款項及預提費用		26,548	25,871
銀行借貸	15	1,177	7,096
稅項負債		9,961	9,961
		<u>41,203</u>	<u>48,785</u>
流動資產淨值		<u>443,138</u>	<u>482,596</u>
總資產減流動負債		<u>647,379</u>	<u>688,551</u>
資本及儲備			
股本		17,624	17,624
儲備		563,034	602,626
本公司擁有人應佔權益		580,658	620,250
非控股權益		66,721	68,301
權益總額		<u>647,379</u>	<u>688,551</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一七年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

除下列所述者外，截至二零一七年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相一致。

應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本中期期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈且與編製本集團之簡明綜合財務報表有關之香港財務報告準則的修訂：

香港會計準則第7號的修訂	披露計劃
香港會計準則第12號的修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則第12號的修訂	作為香港財務報告準則二零一四年至二零一六年週期之年度改進之一部分

於本中期期間內應用上述香港財務報告準則的新修訂對本簡明綜合財務報表內所報告的金額及／或本簡明綜合財務報表內所載的披露資料無重大影響，惟有關應用香港會計準則第7號的修訂的融資活動之負債變動（包括現金流量變動及非現金流量變動）之更多披露資料將於截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表中提供。

3. 收益

收益指就銷售貨品已收及應收款項淨額，再減去退貨及折扣。

4. 分類資料

以下為本集團可呈報及經營分類的收益及業績分析。

	東北地區 人民幣 千元	華北地區 人民幣 千元	華東地區 人民幣 千元	中南地區 人民幣 千元	西南地區 人民幣 千元	合計 人民幣 千元
截至二零一七年六月三十日止六個月 (未經審核)						
來自外部客戶的分類收益	<u>16,048</u>	<u>14,085</u>	<u>24,158</u>	<u>12,663</u>	<u>14,090</u>	<u>81,044</u>
分類虧損	<u>(4,386)</u>	<u>(2,443)</u>	<u>(4,581)</u>	<u>(2,938)</u>	<u>(3,354)</u>	<u>(17,702)</u>
截至二零一六年六月三十日止六個月 (未經審核)						
來自外部客戶的分類收益	<u>36,736</u>	<u>33,580</u>	<u>47,160</u>	<u>30,732</u>	<u>29,856</u>	<u>178,064</u>
分類溢利	<u>10,700</u>	<u>10,360</u>	<u>10,809</u>	<u>7,284</u>	<u>6,379</u>	<u>45,532</u>

收益

因可呈報及經營分類的總收益即為本集團的收益，故並無提供可呈報及經營分類的收益的對賬。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
(虧損)溢利		
分類(虧損)溢利總額	(17,702)	45,532
未分配金額：		
其他企業收入	244	380
其他企業支出及虧損	(23,714)	(29,170)
	<u>(41,172)</u>	<u>16,742</u>
綜合除稅前(虧損)溢利	<u>(41,172)</u>	<u>16,742</u>

以下為本集團可呈報及經營分類的資產及負債分析：

	東北地區 人民幣 千元	華北地區 人民幣 千元	華東地區 人民幣 千元	中南地區 人民幣 千元	西南地區 人民幣 千元	合計 人民幣 千元
於二零一七年六月三十日 (未經審核)						
分類資產	<u>7,391</u>	<u>5,637</u>	<u>11,787</u>	<u>4,138</u>	<u>6,377</u>	<u>35,330</u>
分類負債	<u>899</u>	<u>716</u>	<u>1,193</u>	<u>641</u>	<u>713</u>	<u>4,162</u>
於二零一六年十二月三十一日 (經審核)						
分類資產	<u>3,052</u>	<u>6,930</u>	<u>8,397</u>	<u>5,751</u>	<u>5,762</u>	<u>29,892</u>
分類負債	<u>1,206</u>	<u>1,195</u>	<u>1,769</u>	<u>1,113</u>	<u>1,156</u>	<u>6,439</u>

	於 二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
資產		
分類資產總額	35,330	29,892
其他未分配金額		
物業、廠房及設備	147,220	149,130
預付租賃款項	55,498	56,861
生物資產	4,246	2,687
存貨	277,507	299,860
按金及其他應收賬款	3,026	11,672
可收回稅項	7,742	5,551
銀行結餘及現金	158,013	181,683
	<u>688,582</u>	<u>737,336</u>
綜合資產總額	<u>688,582</u>	<u>737,336</u>
	於 二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
負債		
分類負債總額	4,162	6,439
其他未分配金額		
貿易應付賬款	3,517	5,857
其他應付款項及預提費用	22,386	19,432
銀行借貸	1,177	7,096
稅項負債	9,961	9,961
	<u>41,203</u>	<u>48,785</u>
綜合負債總額	<u>41,203</u>	<u>48,785</u>

5. 其他收入、收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
銀行利息收入	244	380
撇銷物業、廠房及設備虧損	(4)	—
	<u>240</u>	<u>380</u>

6. 融資成本

融資成本指銀行借貸產生之利息。

7. 除稅前(虧損)溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
除稅前(虧損)溢利已扣除(計入)下列項目：		
確認為開支的存貨成本	45,238	93,853
物業、廠房及設備折舊	5,673	5,882
撇減存貨	804	843
預付租賃款項攤銷	1,362	1,362
減：計入物業、廠房及設備的金額	(893)	(893)
	<u>469</u>	<u>469</u>
外匯(收益)虧損淨額	(4)	72
股份基礎給付(計入行政開支)	—	8,025
廣告及推廣開支(計入銷售及分銷開支)	36,661	750
	<u>36,661</u>	<u>750</u>

8. 稅項

於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月，本集團運用若干未動用稅項虧損抵銷即期稅項開支。由於未來利潤流不可預測，因此並無確認遞延稅項資產。

9. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據以下數字計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元
(虧損)盈利		
本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利及 用以計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的(虧損)盈利	<u>(39,592)</u>	<u>13,290</u>

於
二零一七年
及二零一六年
六月三十日
(未經審核)
股份數目

股份數目

就每股基本及攤薄(虧損)盈利而言之普通股加權平均數 2,013,018,000

截至二零一六年六月三十日止六個月，計算每股攤薄盈利不會假設本公司之購股權獲行使，原因為該等購股權的行使價高於期初／授出日期至期間結算日(如適用)的每股平均市場價格。

截至二零一七年六月三十日止六個月，計算每股攤薄虧損不會假設本公司之購股權獲行使，原因為購股權若獲行使會導致每股虧損減少。

10. 股息

於截至二零一七年六月三十日止六個月，並無宣佈及派發股息。本公司董事已決定不會就本期間派付任何股息。

11. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備於本中期期間之變動概述如下：

	人民幣千元
於二零一七年一月一日(經審核)	149,130
添置	3,767
撇減	(4)
期內折舊	<u>(5,673)</u>
於二零一七年六月三十日(未經審核)	<u>147,220</u>

12. 生物資產

葡萄樹於本期間的變動概述如下：

	人民幣千元
於二零一七年一月一日（經審核）	2,687
生物資產之公平值變動	<u>1,559</u>
於二零一七年六月三十日（未經審核）	<u><u>4,246</u></u>
於二零一六年一月一日（經審核）	2,857
生物資產之公平值變動	<u>1,431</u>
於二零一六年六月三十日（未經審核）	<u><u>4,288</u></u>

於兩個期間內，並無收穫任何農產品。所有葡萄通常於每年的八月至十一月進行採收。截至二零一七年及二零一六年六月三十日止期間，本集團已委聘獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司釐定葡萄樹的公平值。

13. 貿易應收賬款

本集團授予其貿易客戶30至90天的信貸期，惟新客戶則須在交貨時付款。於報告期末按發票日期（與各自的收入確認日期相若）呈列的貿易應收賬款的賬齡分析如下。

	於 二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
0至30天	12,823	18,274
31至60天	10,470	9,133
61至90天	4,824	-
	<u><u>28,117</u></u>	<u><u>27,407</u></u>

14. 貿易應付賬款

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於 二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
0至30天	1,240	288
31至60天	2,277	5,569
	<u><u>3,517</u></u>	<u><u>5,857</u></u>

採購原材料的平均信貸期介乎兩至三個月不等。

15. 銀行借貸

於本中期期間，本集團提取借貸人民幣829,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）及償還借貸人民幣6,748,000元（截至二零一六年六月三十日止六個月：無）。

16. 股份基礎給付的交易

本公司的以權益結算購股權計劃：

本公司股東於二零零九年十一月十九日採納購股權計劃（「該計劃」），其主要目的是給予合資格參與者（包括董事、僱員、貨物及服務供應商、顧問、諮詢人、承包商、業務夥伴或服務合作夥伴）獎勵。

授出日期	於二零一七年六月三十日 之尚未行使購股權數目	行使期	行使價
	—		
二零一二年五月十八日	(二零一六年十二月三十一日： 40,000,000份)	二零一二年五月十八日至 二零一七年五月十七日	0.71港元
	115,850,000份		
二零一六年五月九日	(二零一六年十二月三十一日： 115,850,000份)	二零一六年五月九日至 二零二一年五月八日	0.263港元

下表披露本公司於本中期期間根據該計劃授出的購股權的變動：

參與者類別	授出日期	於二零一七年 一月一日 尚未行使	於本期間內 授出	於本期間內 失效／沒收 ／屆滿	於本期間內 行使	於二零一七年 六月三十日 尚未行使
一名董事	二零一六年 五月九日	16,550,000	—	—	—	16,550,000
僱員	二零一二年 五月十八日	40,000,000	—	(40,000,000)	—	—
	二零一六年 五月九日	99,300,000	—	—	—	99,300,000
		139,300,000	—	(40,000,000)	—	99,300,000
總計		155,850,000	—	(40,000,000)	—	115,850,000

截至二零一七年六月三十日止期間，40,000,000份授予僱員之購股權已失效。

管理層討論及分析

行業概覽

中國國家統計局公佈二零一七年上半年國內生產總值同比增長6.9%，國內經濟增長速度放緩已成新常態。經濟環境的改變亦影響到整體消費意慾和消費取態。另一方面，國家嚴厲打擊貪腐，限制鋪張消費，令高端消費品銷售受到打擊。隨著中國葡萄酒市場的迅速發展，世界各大葡萄酒生產國紛紛瞄準中國市場，對國內葡萄酒企業帶來嚴峻挑戰。據中國海關統計數據顯示，二零一七年一月到五月中國葡萄酒進口總量同比上升8.53%。面對進口產品數量上升，國內葡萄酒生產商承受更大的銷售及價格下調壓力。

受進口葡萄酒總量增幅較大，且進口價格下調的影響，國內葡萄酒產業進入深度調整期。高端葡萄酒的銷量與價格在中國市場近年不斷下調；另一方面，國內消費者結構已開始產生變化，消費取向趨於理性。目前，消費者傾向更專業的銷售服務，更多的品牌選擇及更實惠的價格。因此，國內葡萄酒企業紛紛調整產業及產品結構、創新營銷模式、提升產品品質，以迎合市場的轉變。

隨著國內知名葡萄酒品牌逐漸深化市場滲透，葡萄酒品牌差異化的趨勢已十分明顯，消費者對品牌的信賴和追捧正進一步提升。其次，隨著消費水準升級，消費者的要求亦在不斷提升，令葡萄酒的銷售趨向更個性化，而產品性價比更重要。

銷售渠道方面，以往大部分經銷商採用「重銷售，輕服務」的運作方式。近年受電商的衝擊，葡萄酒的銷售渠道及方式都發生了轉變。電商和線上線下融合的銷售模式主要針對個人消費客戶；經銷商亦從賣貨商向服務商轉變，強化消費者服務及體驗。

財務回顧

於回顧期經營環境持續惡化，集團的營運面對嚴峻的挑戰，受到國內經濟增長放緩導致國內的本地葡萄酒銷售下跌。回顧期內，集團產品銷量延續去年下半年的趨勢顯著下降，致使收益減少。此外，中國政府限制鋪張的宴請及款待政策，造成集團生產的高端酒類銷售額進一步下調，對業績形成壓力。二零一七年上半年，國外進口葡萄酒產品繼續深化對國內市場的滲透，而相關產品的價值亦有所下調，對本土產品銷售造成沉重影響。集團於回顧期為應對市場勢態於品牌建設及市場推廣加大投放，以加強整體持續競爭力，而該等投資亦導致集團的廣告及市場推廣費用上升，因而削弱了集團於回顧期內的盈利能力。

於回顧期內，集團的產品品質進一步獲得業內認可。集團生產的「通天軒妮雅冰紅葡萄酒（北冰紅2013）」於今年三月中舉辦的「第八屆（2017）亞洲葡萄酒品質大賽」獲得金獎，而「通天軒妮雅冰白葡萄酒（威代爾2012）」則獲得銀獎。中國通天酒業於今年初因其綜合競爭力榮登由「中國酒業」雜誌所舉辦的「2016年度中國酒業百強企業」榜單。

下列表格說明期內本集團毛利、毛利率及比較：

	截至六月三十日止六個月		與去年 同期相比 降幅
	二零一七年	二零一六年	
總體毛利（人民幣千元）	25,269	62,349	-59.4%
總體毛利率	31.2%	35.0%	-3.8個百分點

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團收益比去年同期下降約54%至人民幣81,044,000元。整體毛利為人民幣25,269,000元，而集團毛利率受到收益下降而調整至約31%。回顧期內本公司擁有人應佔虧損為人民幣39,592,000元，而去年同期則錄得溢利人民幣13,290,000元。回顧期每股基本虧損約為人民幣2.0分（二零一六年同期：每股基本盈利人民幣0.7分）。

回顧期內出現虧損主要由於收益下調，而銷售及分銷開支比去年同期上升147%至人民幣44,530,000元，其中約人民幣36,661,000元為廣告及推廣開支，比去年同期上升幅度較大。由於國內葡萄酒市場受進口產品數量和價格的沖擊，競爭日趨激烈，管理層認為有需要繼續在品牌建立及市場推廣兩方面加大力度，以強化集團未來幾年於本土及進口產品的競爭力，鞏固集團的市場地位，和提高集團產品的知名度和滲透率。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團銷售成本總計為人民幣55,775,000元。由於回顧期產出減少導致整體成本亦比去年同期下降約52%，其中於銷售成本總計中佔比最大的原材料成本減少約55%至人民幣40,241,000元。

本集團生產葡萄酒產品所需要的主要原材料為葡萄、葡萄汁、酵母及添加劑以及包裝材料，包括酒瓶、瓶蓋、標籤、軟木瓶塞和包裝盒。於回顧期，原材料佔本集團銷售成本總額約72%。

下表載列本集團於二零一七年六月三十日止六個月生產所需各項成本：

	截至六月三十日止六個月		轉變百分比
	二零一七年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	
原材料	40,241	88,881	-55%
生產間接費用	4,998	4,441	+13%
消費稅及其他稅項	10,536	22,393	-53%
	<u> </u>	<u> </u>	
銷售成本總計	<u>55,775</u>	<u>115,715</u>	-52%

經營回顧

因國內經濟放緩及國內消費者對國產葡萄酒產品需求相對疲弱，而高端產品受到國家嚴格限制鋪張消費的衝擊更為明顯，故此回顧期內，集團全力推展以針對普羅大眾日常消費需要為主要對象的甜葡萄酒產品。

低毛利率的甜葡萄酒佔集團的二零一七年上半年總收益的59%，而毛利率較高的乾葡萄酒的佔比則為35%，這兩種產品共佔二零一七年上半年總收益的94%，與去年同期相若。回顧期內，白蘭地於2017年上半年的收入佔總收益比重為3%。其他酒類產品，如白酒和冰酒，則佔總收益比重的3%。

於回顧期，管理層繼續精簡其產品系統，把市場接納程度低的產品下架，集中資源於受市場歡迎的大眾化產品。集團減少若干高端產品品種，並引入以大眾消費為導向的新品種甜葡萄酒以進一步優化產品組合，滿足不同類型消費者之需求。於回顧期末，集團的葡萄酒產品種類共95款。

產品產量及銷售

本集團位於吉林省通化與山東煙台白洋河之生產設施於回顧期內分別產出2,211噸及1,805噸產品。

本集團於回顧期銷售總量比去年同期回落約52%至4,858噸，集團整體產量相對去年同期有所下調主要歸因於市場需求轉弱及受到進口產品的衝擊。產品平均每噸售價與去年同期相比調整約5%至人民幣16.7元。其中，以冰酒和白酒平均每噸售價最高，分別達人民幣192.9元及人民幣630元；而銷量最高的甜葡萄酒和乾葡萄酒平均每噸售價分別為人民幣13.5元和人民幣24.6元。

本集團大部份產品出售予經銷商，經銷商會將本集團的葡萄酒產品分銷予第三方零售商，包括超市及煙酒專賣店以及餐廳和酒店餐廳等餐飲店。這些經銷商亦會直接向最終消費者及其他代理經銷商出售及分銷產品。

截至二零一七年六月三十日，本集團的產品通過分佈於中國20個省、3個自治區和4個直轄市的104名經銷商出售。於回顧期，集團進一步精簡分銷網絡架構，並根據核經銷商的表現，淘汰績效較低的經銷商。

於回顧期集團透過網上電子平台，包括酒仙網等渠道，逐步提升線上銷售的佔比，集團同時積極與領先酒業開展合作，利用彼等國內的連鎖銷售平台和電商平台，擴大集團的產品覆蓋及開拓直達消費者酒類零售共用聯盟。

地域市場表現

下表按於中國銷售地區細分本期間的本集團收益：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	收益 人民幣千元	佔總收益 的百分比	收益 人民幣千元	佔總收益 的百分比
東北地區	16,048	20%	36,736	20%
華北地區	14,085	17%	33,580	19%
華東地區	24,158	30%	47,160	27%
中南地區	12,663	16%	30,732	17%
西南地區	14,090	17%	29,856	17%
合計	<u>81,044</u>	<u>100%</u>	<u>178,064</u>	<u>100.0%</u>

以地域收入而言，華東於回顧期間繼續為集團的最大市場，其收入達人民幣24,158,000元，佔總收益比重的30%，比去年同期提升約3個百分點。該地區所覆蓋的地域包括若干國內較為富庶的省份，區內人均收入水準相對較高，葡萄酒消費於該地區市場較為普及，但該地區由於消費力集中競爭亦較其他地區更為激烈。

東北市場為吉林通化生產基地所在，於回顧期間的收入為人民幣16,048,000元，佔總收益的比重的20%，與去年同期比較基本持平，為集團第二大市場。由於集團產品在當地獲得較高的認受性及具有品牌效應，東北市場業務表現相對穩定。

華北市場收入於回顧期間為人民幣14,085,000元，該區於總收益佔比為17%。西南地區的收入為人民幣14,090,000元，並佔總收益比重的17%。中南地區的收入為人民幣12,663,000元，並佔總收益比重的16%。

經營指標回顧

存貨週轉日數

集團的存貨週轉日數於回顧期期末為1,161日，較去年同期期末有所上升，原因是回顧期的銷售速度較去年同期放緩。

貿易應收賬款週轉日數

於二零一七年六月三十日，本集團貿易應收賬款週轉日數為62日，貿易應收賬款較期初略有增加至人民幣28,117,000元。

產品經營分析

下表詳細列出回顧期內本集團各項產品收益：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	收益	佔總收益	收益	佔總收益
	人民幣千元	的百分比	人民幣千元	的百分比
甜葡萄酒	47,886	59%	101,197	57%
乾葡萄酒	28,103	35%	66,296	37%
白蘭地	2,839	3%	2,371	1%
其他	2,216	3%	8,200	5%
總計	81,044	100%	178,064	100%

甜葡萄酒

截至二零一七年六月三十日止六個月，甜葡萄酒為本集團產量及銷量最大的產品，該產品二零一七年上半年收入為人民幣47,886,000元，比去年同期下降53%。由於市場對葡萄酒總體需求轉弱及受進口產品的衝擊，其毛利率下調至25%。甜葡萄酒佔二零一七年上半年集團總體毛利比重為約48%。回顧期內，為滿足市場對於大眾化類型產品消費需求，本集團共推出4款新的甜葡萄酒產品。於回顧期末，本集團共擁有47種甜葡萄酒產品。

乾葡萄酒

乾葡萄酒於回顧期的銷售收入為人民幣28,103,000元，此類酒品受中國政府限制鋪張的宴請及款待政策影響較為嚴重，於回顧期內其毛利率為41%，對集團總體毛利的佔比為約45%。於回顧期末，本集團共擁有43種乾葡萄酒產品。

白蘭地

回顧期內，本集團於白蘭地產品的收入為約人民幣2,839,000元；毛利率為22.2%。該類產品佔總體毛利的比重約3%。

其他產品

集團的其他產品，含高檔的冰酒和白酒，回顧期內亦面對中國政府提倡節約消費的壓力。本集團冰酒於二零一七年上半年度收入為人民幣1,775,000元，毛利率則調升至44%。白酒上半年度的收入為人民幣441,000元。回顧期內其他產品合計佔本集團總體毛利的比重為4%。

業務前景

全球政治、經濟環境於二零一七年上半年面對眾多不明朗因素。歐洲政壇更替和美國新總統上任對地緣政治以至環球經濟都帶來一定的影響。此外，中國經濟維持較低單位數字增長，國內消費者對非必要消費趨向審慎。國內酒類產品，特別是葡萄酒市場產品價格仍處於去泡沫化的過程，加上進口產品的衝擊，市場價格競爭更趨激烈，令釀酒商和分銷商的營運面對更大的挑戰。

國內對葡萄酒的消費群已由高端的公費宴客轉向中、低端的中產及較年輕族群所主導。這些消費群對品牌，特別是葡萄酒，追求度更趨明顯，促使供應商加大對品牌建設的投放。中國葡萄酒市場銷售渠道亦正出現變革，傳統銷售渠道亦受到來自專業連鎖店及商超愈來愈大的壓力。另一方面，由電商平台與傳統銷售渠道結合的線上線下聯動銷售，更加側重對個人消費者的個性化推銷，並更多採用網絡平台及社交化銷售手段。

管理層認為只有深入民心和具有良好信譽的產品品牌，才能讓集團的產品在競爭激烈的國內葡萄酒市場立足。透過系統化品牌建設及推廣，加強目標消費群對集團產品的認知和認同，並藉以維繫消費者對集團產品的忠誠度將有利維持集團在複雜多變市場上的競爭優勢和市場份額。集團未來將因應市場的趨勢更多採用個性化，社交化和線上線下聯動宣傳去提升消費者對產品認知度。

本集團於今年三月與國內三家具領導地位的酒商企業簽署戰略合作協定，建立國內從產區生產直達消費者的酒類新模式零售共用聯盟；藉此擴大集團產品在國內線上和線下銷售的覆蓋範圍。參與是次戰略合作的酒商企業包括樂視生態旗下的北京網酒網電子商務股份有限公司、聯想控股成員企業河南酒便利商業股份有限公司及黑龍江酒直達供應鏈管理有限公司。

此戰略合作將以中國通天酒業的產品生產和配套服務能力為戰略聯盟的支撐核心，配合三家領先酒商企業的行銷優勢，包括覆蓋全國核心城市的新零售連鎖平台佈局和電商佈局、完善的會員服務體系、強大的行銷資源，建立一個國內從產區生產直達消費者的酒類新模式零售共用聯盟。各合作方正在探索進一步加強合作，包括引入更多集團產品，面向全國範圍開展持續性的品牌傳播和品鑒推廣。

本集團的吉林通天酒莊的後期調試工作進展順利，預計二零一七年下半年初步投產後，於今年四季度或下年一季度可實現將小批量產品推出市場。該酒莊主要開發自身高端產品，年產能約為500噸。本集團計劃利用該酒莊的優勢，由葡萄種植到釀製整合配套，出產具品牌特色的中高端產品。自營中、高端葡萄酒酒莊亦有利於深化品牌建設，預期當酒莊運作暢順後，產品毛利率會較集團其他同類產品為高。

除了自行生產高端產品外，本集團亦正探討於境內及境外進行併購的可行性，以引入新的生產基地或產品品種，豐富集團的產品組合，迎合更多類型客戶的品味和需要。本集團對有關的併購探討採取極為謹慎態度，將先權衡自身的資源和優勢，再對擬併購項目的營運、產品品質、目標市場、發展前景及對集團現有業務所帶來的協同效益，進行深入的調研。本集團於中期業績結算日後，與獨立第三方就可能收購北京網酒網電子商務股份有限公司（「網酒網」）25.53%股權訂立諒解備忘錄。網酒網為成熟的全行銷平台，擁有500萬線上消費用戶和3,000家核心合作夥伴和完整的零售面佈局。

管理層亦正積極探索業務多元化發展，以發揮集團於相關領域人脈資源去建立更廣闊和均衡的收入來源。集團對東北地區農業項目投資的可行性正進行初步探討，以研究將業務伸延至其他農業相關領域。

中國已成為全球第二大靜止葡萄酒的進口商，僅次於美國。進口葡萄酒日趨大眾化及零關稅進口國增多，不單促使進口葡萄酒維持高速增長，其價格亦將呈下降趨勢。海外酒莊、專業經銷商直營中國市場將更為普遍，進口葡萄酒的市佔率預期將有所提升，國內酒商正承受更大的汰弱留強壓力。面對嚴峻的市場態勢，管理層將堅持持盈保泰的策略，以審慎務實的態度為集團探索穩健的多元化發展路徑；同時保持充裕的手頭現金，以讓集團靈活應對市場的變化。

財務管理和財資政策

本集團的收入、開支、資產及負債絕大部份以人民幣（「人民幣」）列值，因此並不承受外匯波動的重大風險。

鑑於外幣匯兌風險極微，董事將密切監察外幣波動，而不會訂立任何外匯對沖安排。

本集團將繼續尋求審慎的財資管理政策，目前流動資金充裕，並具備充足現金以應付日常營運及未來發展所需的資本。

本集團擁有充裕的現金和銀行結餘，處於淨現金狀況，因此本集團所面對的與利率波動相關的財務風險極微。

流動資金及財務資源

於回顧期間，我們均維持穩健和正數的營運資金，而本集團一般是以過往經營所得的內部現金流來撥資業務運作。於二零一七年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣158,013,000元，擁有充足的財務資源及穩健的現金狀況來滿足業務發展、營運及資本開支的營運資金需求。

中期股息

董事會並不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月支付任何中期股息（二零一六年同期：無）。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

遵守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操守守則。本公司已對全體董事作出具體查詢，且全體董事已確認於本期間內一直遵守標準守則所規定的標準。

企業管治

於本期間內，本公司已採用上市規則附錄14所載之企業管治守則（「企業管治守則」）之原則，並遵守企業管治守則所載之守則條文及若干建議最佳常規，惟偏離企業管治守則之守則條文第A.2.1條除外，其載列主席與行政總裁（「行政總裁」）的職能應有所區分及不應由同一人擔任。王光遠先生（「王先生」）負責本集團整體業務策略以及發展與管理。董事會認為，本公司董事會主席兼行政總裁王先生可領導董事會為本集團作出主要業務決策，並讓董事會有效地作出決定，對本集團業務的管理和發展有利。因此，儘管有所偏離，王先生仍出任本公司董事會主席兼行政總裁的雙重職務。

審核委員會審閱

本公司審核委員會（現由全體獨立非執行董事組成，包括林曉波先生、黎志強先生及楊強先生，而林曉波先生為主席）已經與本公司管理層一同審閱本集團採納的會計政策及常規及本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表。本期間中期業績乃未經審核，惟已由本公司核數師審閱。

於本公司及聯交所網站公佈中期業績

本中期業績公佈已刊載於聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.tontine-wines.com.hk>)。本公司將於適當時候向本公司股東寄發本期間中期報告，當中載有上市規則規定的一切資料，同時亦於上述網站可供閱覽。

致謝

本人謹代表董事會衷心感激各股東、投資者、業務夥伴和客戶一直以來對我們的支持。本人亦謹此感謝高級管理團體和各同事在過去多年來默默耕耘，為本集團作出極大貢獻。

承董事會命
主席兼執行董事
王光遠

香港，二零一七年八月二十五日

於本公佈日期，執行董事為王光遠先生、張和彬先生及王麗君女士，而獨立非執行董事為黎志強先生、林曉波先生及楊強先生。

本文件備有中英文版本。如中英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。