

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Tan'Sh

Global Food Group Co., Limited

TANSH Global Food Group Co., Ltd 國際天食集團有限公司

(前稱Xiao Nan Guo Restaurants Holdings Limited 小南國餐飲控股有限公司)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3666)

截至二零一七年六月三十日止六個月之 中期業績

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動百分比 增加／ (減少)
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)	
收益(人民幣千元)	942,914	1,004,431	(6.1%)
毛利 ¹ (人民幣千元)	690,333	709,851	(2.7%)
毛利率 ²	73.2%	70.7%	2.5%
期內溢利(人民幣千元)	30,687	10,656	188.0%
純利潤率 ³	3.3%	1.1%	2.2%
每股盈利－基本	人民幣1.41分	人民幣0.73分	
餐廳數目(於六月三十日) ⁴	124	137	

附註：

- 1 毛利乃基於收益減銷售成本計算。
- 2 毛利率乃基於毛利除以收益計算。
- 3 純利潤率乃以本公司期內溢利除以收益計算。
- 4 餐廳數目包括百階香港25家門店，但不包括米之蓮許可經營門店。

中期業績

國際天食集團有限公司「本公司」或「我們」董事「董事」會「董事會」欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一七年六月三十日止六個月（「報告期」）的未經審核綜合中期業績，連同二零一六年同期的未經審核比較數字如下：

中期簡明綜合損益表

截至二零一七年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止 六個月期間	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	942,914	1,004,431
銷售成本		(252,581)	(294,580)
毛利		690,333	709,851
其他收入及利得	4	12,489	22,111
銷售及分銷成本		(575,196)	(623,805)
行政開支		(72,253)	(75,293)
其他開支		(5,229)	(9,551)
融資成本	6	(7,877)	(4,741)
除稅前溢利	5	42,267	18,572
所得稅開支	7	(11,580)	(7,916)
期內溢利		30,687	10,656
以下應佔：			
本公司擁有人		31,101	10,802
非控股權益		(414)	(146)
		30,687	10,656
本公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
— 基本	9	人民幣1.41分	人民幣0.73分
— 攤薄	9	人民幣1.41分	人民幣0.73分

中期簡明綜合全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	<u>30,687</u>	<u>10,656</u>
其他全面虧損		
於其後期間將會重新分類至損益之其他全面 (虧損)/收益：		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>(14,508)</u>	<u>1,087</u>
於其後期間將會重新分類至損益之其他全面(虧損)/收益 淨額	<u>(14,508)</u>	<u>1,087</u>
其後期間不會重新分類至損益之其他全面虧損：		
指定為以公允值計量且其變動計入其他全面虧損的 股權投資：		
公允值變動	<u>(79,860)</u>	<u>(1,128)</u>
其後期間不會重新分類至損益的其他全面虧損淨額	<u>(79,860)</u>	<u>(1,128)</u>
期間其他全面虧損，扣除稅項後	<u>(94,368)</u>	<u>(41)</u>
期間全面(虧損)/收益總額，扣除稅項後	<u>(63,681)</u>	<u>10,615</u>
以下應佔：		
本公司擁有人	<u>(63,267)</u>	<u>10,761</u>
非控股權益	<u>(414)</u>	<u>(146)</u>
	<u>(63,681)</u>	<u>10,615</u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		606,420	675,545
商譽		13,129	13,532
無形資產		41,226	43,707
非流動金融資產		134,204	224,470
長期租賃按金		107,573	107,379
遞延稅項資產		78,980	80,407
已質押存款	12	40,000	40,000
授予非控股股東的貸款		46,086	47,498
其他長期應收款項		25,169	30,413
		<u>1,092,787</u>	<u>1,262,951</u>
流動資產			
存貨		28,369	37,509
應收貿易款項	10	20,086	26,654
預付款項、按金及其他應收款項	11	242,192	205,039
按公允值計量且其變動計入損益的金融資產		235	242
已質押存款	12	112,000	20,000
現金及現金等價物	12	131,533	233,390
		<u>534,415</u>	<u>522,834</u>
流動負債			
應付貿易款項	13	54,035	66,841
計息銀行貸款		386,871	203,532
應付所得稅		25,595	21,365
其他應付款項及應計費用	14	125,898	277,372
遞延收入		2,586	3,478
		<u>594,985</u>	<u>572,588</u>
流動負債總額		<u>594,985</u>	<u>572,588</u>
流動負債淨額		<u>(60,570)</u>	<u>(49,754)</u>
總資產減流動負債		<u>1,032,217</u>	<u>1,213,197</u>

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
長期遞延付款	25,169	30,413
長期應付款項	73,499	81,578
計息銀行貸款	34,788	138,283
遞延稅項負債	-	481
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	133,456	250,755
	<hr/>	<hr/>
淨資產	898,761	962,442
	<hr/>	<hr/>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	18,393	18,393
儲備	808,671	871,938
	<hr/>	<hr/>
	827,064	890,331
	<hr/>	<hr/>
非控制性權益	71,697	72,111
	<hr/>	<hr/>
權益總額	898,761	962,442
	<hr/>	<hr/>

中期簡明綜合財務報表附註

二零一七年六月三十日

1. 公司資料

國際天食集團有限公司(前稱為小南國餐飲控股有限公司)為在開曼群島註冊成立的有限公司。註冊地址位於Conyers Trust Company (Cayman) Limited辦事處，地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司的主要活動為投資控股。本公司附屬公司主要在中國內地、香港及其他地區從事餐廳連鎖店業務。報告期內本集團主要活動的性質並無重大變動。

董事認為，本公司之控股公司及最終控股公司為於開曼群島註冊成立之國際天食集團有限公司。

2.1 編製基準

截至二零一七年六月三十日止六個月，本中期簡明綜合財務報表已按照國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的所有適用披露規定編製。

淨流動負債

於二零一七年六月三十日，本集團之流動負債超出其流動資產約人民幣61百萬元。董事認為，此流動負債淨額狀況乃主要由於二零一六年收JMU Limited公司9.82%股權時(前稱Wowo Limited)支付剩餘現金代價所致。董事已基於現金流(即預示本集團將會產生足夠的現金流滿足彼等到期財務責任)按持續經營基準編製本中期簡明綜合財務報表。

本中期簡明綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，惟按公允值計量的非流動金融資產及按公允值計量且其變動計入損益金融資產除外。

該等中期簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值已四捨五入至最接近的千位數。該等中期簡明綜合財務報表未經審核。該等中期簡明綜合財務報表於二零一七年八月二十九日獲董事會批准及授權刊發。

本中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所規定之所有資料及披露，並應與本集團於二零一六年十二月三十一日年度財務報表一併閱覽。

2.2 經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)之影響

除於二零一七年一月一日採納已生效之經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及詮釋外，編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策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綜合財務報表所採納者相符，如下所述：

國際會計準則第7號修訂本	披露協議
國際會計準則第12號修訂本	未變現虧損之遞延稅項資產的確認
國際財務報告準則第12號修訂本 納入二零一四年至二零一六年 週期的年度改進	其他實體的權益披露

採納此等經修訂國際財務報告準則對該等財務報表並無重大財務影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則之影響

本集團並無於本財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第2號修訂本	股份支付交易之分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號修訂本	國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告準則 第4號保險合同的應用 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資 ⁴
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 ¹
國際財務報告準則第15號修訂本	澄清國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際會計準則第40號修訂本	投資性房地產的轉移 ¹
國際財務報告詮釋委員會第22號	外幣交易與預付代價 ¹
國際財務報告詮釋委員會第23號	處理所得稅的不確定性 ²
國際財務報告準則第17號	保險合同 ³
國際財務報告準則第1號修訂本 納入二零一四年至二零一六年 週期的年度改進	首次採納國際財務報告準則 ¹
國際會計準則第28號修訂本 納入二零一四年至二零一六年 週期的年度改進	投資聯營及合資企業 ¹

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 強制性生效日期尚未釐定但可供採用

本集團現正評估首次應用該等經修訂國際財務報告準則的影響。至今，本集團認為此等新訂及經修訂國際財務報告準則(除國際財務報告準則第16號外)不大可能對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。本集團預期自二零一九年一月一日起採納國際財務報告準則第16號。鑒於本集團之業務性質，國際財務報告準則第16號預期會對本集團之綜合財務報表產生影響。本集團尚未完成對採納國際財務報告準則第16號的全面影響的評估，因此上述準則對本集團經營業績及財務狀況可能產生的影響尚未確定。

3. 經營分部資料

本集團擁有以下兩個可報告經營分部：

- (a) 國際天食業務(包括主要品牌：上海小南國、慧公館、南小館、俺的、Wolfgang Puck及the Boathouse)
- (b) 百階(香港)業務(該業務於二零一五年一月收購取得，包括主要品牌：百佳咖啡及Tonkichi)

管理層分別獨立監察本集團經營分部之業績，以作出資源分配及業績評估方面的決策。分部業績據呈報的分部溢利進行評估，即調整後稅前溢利計量。除利息收入、融資成本、股息收入、本集團金融工具產生的公允值收益／虧損以及總部及公司開支不計入此計量外，調整後稅前溢利與本集團之除稅前溢利保持一致。

由於此等資產會基於集團層面管理，分部資產不包括遞延稅項資產、已質押存款、現金及現金等價物及其他未分攤總部及公司資產。

由於此等負債會基於集團層面管理，分部負債不包括計息銀行借款、應付稅項、遞延稅項負債及其他未分攤總部及公司負債。

截至二零一七年六月三十日止期間

	國際天食 人民幣千元 (未經審核)	百階香港 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益			
向外部客戶銷售	800,782	142,132	<u>942,914</u>
持續經營收益			<u><u>942,914</u></u>
分部業績	50,891	27	50,918
對賬：			
內部業績抵銷			31
非流動金融資產股息收入			400
利息收入			2,282
融資成本			(7,877)
公司及其他未分攤費用			<u>(3,487)</u>
除稅前溢利			<u><u>42,267</u></u>
分部資產	790,727	502,224	1,292,951
對賬：			
內部應收款項抵銷			(28,497)
公司及其他未分攤資產			<u>362,748</u>
資產合計			<u><u>1,627,202</u></u>
分部負債	221,598	88,086	309,084
對賬：			
內部應付款項抵銷			(28,497)
公司及其他未分攤負債			<u>447,254</u>
負債合計			<u><u>728,441</u></u>
其他分部資料：			
折舊及攤銷	68,206	8,473	76,679
資本開支*	14,141	366	14,507

截至二零一六年六月三十日止期間

	國際天食 人民幣千元 (未經審核)	百階香港 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益			
向外部客戶銷售	853,084	151,347	<u>1,004,431</u>
持續經營收益			<u><u>1,004,431</u></u>
分部業績	28,211	(776)	27,435
對賬：			
內部業績抵銷			29
非流動金融資產股息收入			400
權益結算購股權開支			(1,750)
利息收入			2,050
融資成本			(4,741)
出售一間附屬公司虧損			(2,621)
公司及其他未分攤費用			<u>(2,230)</u>
除稅前溢利			<u><u>18,572</u></u>
分部資產	844,811	477,591	1,322,402
對賬：			
內部應收款項抵銷			(31,979)
公司及其他未分攤資產			<u>331,605</u>
資產合計			<u><u>1,622,028</u></u>
分部負債	336,707	110,058	446,765
對賬：			
內部應付款項抵銷			(31,979)
公司及其他未分攤負債			<u>423,939</u>
負債合計			<u><u>838,725</u></u>
其他分部資料：			
折舊及攤銷	72,945	11,427	84,372
資本開支*	113,423	3,914	117,337

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產，包括收購附屬公司取得的資產。

區域資料

(a) 來自外部客戶收益

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
中國大陸	677,542	691,157
香港	258,571	301,379
其他地區	6,801	11,895
	<u>942,914</u>	<u>1,004,431</u>

上述收益信息以客戶所處區域為基準。

(b) 非流動資產

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國大陸	533,398
香港	234,305	246,129
其他地區	645	769
	<u>768,348</u>	<u>840,163</u>

上述非流動資產資料乃以資產位置為基準且不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶資料

由於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間本集團向單一客戶銷售額概未達到收益的10%或以上，故概無呈列根據國際財務報告準則第8號經營分部所要求之分部資料。

4. 收益、其他收入及收益

收益指扣除退貨、貿易折扣、營業稅金及附加費用後已產生服務及已售出貨品的發票淨值。

收益、其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
收益		
餐廳經營	926,631	990,905
其他收益	16,283	13,526
	942,914	1,004,431
其他收入		
政府補助	5,446	10,821
提前終止經營店舖的補償收入	–	4,900
銀行利息收入	2,282	2,050
會員費收入	2,182	1,983
管理費收入	–	681
非流動金融資產的股息收入	400	400
匯兌差額	–	187
其他	2,179	1,089
	12,489	22,111

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下項目後得出：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
已消耗存貨成本	252,581	294,580
折舊	75,162	82,894
無形資產攤銷	1,517	1,478
樓宇經營租賃項下最低租賃付款	181,225	191,143
僱員福利開支(包括董事及行政總裁薪酬)：		
工資及薪金	227,552	231,862
權益結算購股權開支	–	1,750
界定供款退休金計劃	44,596	56,657
	272,148	290,269
銀行利息收入	(2,282)	(2,050)
出售一間附屬公司虧損	–	2,621
出售物業、廠房及設備項目的虧損	2,540	6,810

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款利息	9,198	5,755
減：已資本化利息	(1,321)	(1,014)
	<u>7,877</u>	<u>4,741</u>

7. 所得稅

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國內地期內開支	9,626	7,382
即期－香港及其他地區期內開支	502	2,490
遞延稅項	1,452	(1,956)
期內稅項開支總額	<u>11,580</u>	<u>7,916</u>

香港利得稅乃按於報告期內於香港產生的估計應課稅溢利16.5%的比率撥備。其他地區的應課稅溢利的稅項乃按本集團營運所在司法權區的現行稅率計算。

根據開曼群島《稅項減免法》(一九九九年修訂版)第6條，本公司已獲得總督會同行政局承諾，開曼群島未頒佈任何法律對本公司或其業務所得溢利或收入或收益或增值徵稅。

根據英屬處女群島頒佈的一九八四年《國際商業公司法》(「國際商業公司法」)，按照國際商業公司法註冊成立的國際商業公司可獲豁免全數所得稅，包括資本收益稅及任何形式的預扣稅的豁免。因此，於英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須納稅。

根據中國企業所得稅(「企業所得稅」)法，中華人民共和國(「中國」)內資及外資企業的適用所得稅率統一為25%。

根據澳門所得補充稅(「MCT」)法，應課稅溢利低於600,000澳門元豁免繳稅，而應課稅溢利超過600,000澳門元則按12%的稅率繳稅。

8. 股息

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，並無建議中期股息。於二零一六年無宣派末期及中期股息。

9. 本公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至二零一六年六月三十日止六個月期間的每股基本盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔綜合溢利及按於經調整於二零一六年七月十八日完成之737,677,000股供股分紅元素計算的期內已發行的加權平均普通股數目1,473,792,975股。

截至二零一七年六月三十日止六個月期間的每股基本盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔綜合溢利及期內已發行的加權平均普通股數目2,205,531,000股。

每股攤薄盈利乃基於本公司普通股權益持有人應佔期內溢利計算。計算中所用的期內發行之加權平均普通股數目為用於計算每股基本盈利的普通股數目，及於視作行使所有具攤薄潛力的普通股為普通股時假設已無償發行的加權平均普通股數目。

每股基本及攤薄盈利的計算基準如下：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
本公司普通股權益持有人應佔溢利， 用於計算每股基本盈利	<u>31,101</u>	<u>10,802</u>
股份數目		
用於計算每股基本盈利的期內已發行加權平均普通股數目*	<u>2,205,531,000</u>	1,473,792,975
攤薄影響－加權平均普通股數目**：購股權	<u>—</u>	<u>—</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股數目	<u>2,205,531,000</u>	<u>1,473,792,975</u>

* 不計入發行予本公司全資附屬公司Affluent Harvest Limited的7,500,000股普通股。

** 由於報告期間內此等購股權的行使價高於普通股的平均市價，截至二零一七年六月三十日並無攤薄影響。

10. 應收貿易款項

本集團與客戶間的貿易條款主要以現金及信用卡結算為主。本集團擬嚴格控制未收回應收款項，務求將信貸風險減至最低。逾期結餘由高級管理層定期檢討。應收貿易款項不計息。

於報告期末的應收貿易款項的賬齡按發票日期分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	14,091	18,307
一至兩個月	1,374	2,792
兩至三個月	338	1,030
三個月以上	4,283	4,525
	<u>20,086</u>	<u>26,654</u>

所有應收款項概無逾期或減值，且主要與近期無拖欠記錄的企業客戶及以信用卡結算的應收銀行款項有關。

11. 預付款項、按金及其他應收款項

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按金及其他應收款項		95,021	110,081
預付開支		21,840	22,761
應收控股股東擁有的公司款項		59,650	50,110
應收香港主要附屬公司董事款項		54	319
應收來自非控股權益的款項	(i)	12,047	7,914
預付款項		53,580	13,854
		<u>242,192</u>	<u>205,039</u>

- (i) 來自非控股權益應收款項餘額包括長期應收款項即期部分人民幣9,457,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣5,367,000元)，向非控股權益貸款應收利息人民幣2,501,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,037,000元)及其他短期應收款項。

11. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

應收控股股東擁有的公司款項為無抵押、免息及按要求償還。

上述資產概無逾期或減值。計入上述結餘的金融資產與過往並無拖欠記錄的應收款項有關。

12. 現金及現金等價物及已質押存款

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	131,533	219,737
原到期日為三個月以下之定期存款	112,000	33,653
原到期日為三個月以上之定期存款	40,000	40,000
	283,533	293,390
減：就銀行貸款的已質押定期存款*：		
— 即期部分	(112,000)	(20,000)
— 非即期部分	(40,000)	(40,000)
現金及現金等價物	131,533	233,390

* 本集團質押人民幣152,000,000元定期存款以借入人民幣137,996,000元的銀行借款。

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，以人民幣計值的本集團於中國內地附屬公司的現金及銀行結餘及定期存款分別為人民幣252,115,000元及人民幣254,862,000元。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲准進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款根據每日銀行存款利率按浮息計息。短期定期存款根據本集團的即時現金需求期限介於一天至三個月期間，按各自短期定期存款利率計息。銀行結餘及短期存款存於近期無違約記錄並具信譽的銀行。

13. 應付貿易款項

於報告期末按發票日期計算的本集團應付貿易款項賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
三個月內	49,497	62,400
三個月至一年	3,464	2,048
一年以上	1,074	2,393
	<u>54,035</u>	<u>66,841</u>

應付貿易款項為不計息並於收到發票後起30日內償付。

14. 其他應付款項及應計費用

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付工資及福利	38,174	53,813
除企業所得稅外的應付稅項	516	4,177
在建工程的其他應付款項	24,974	28,222
應計費用及其他應付款項	55,636	73,292
有關收購非流動金融資產之應付款項	-	105,906
長期遞延付款的即期部分	4,339	3,578
預收客戶款項	2,259	8,384
	<u>125,898</u>	<u>277,372</u>

應付款項及應計費用的結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

管理層討論及分析

行業回顧

二零一七年上半年，全國餐飲收入增速終於與上年同期持平。根據國家統計局的數據顯示，二零一七年上半年，全國餐飲總收入為18,546億元，較二零一六年同比增長11.2%，限額以上餐飲收入則將增速優勢繼續擴大至1.8個百分點，餐飲品牌引領和帶動作用更趨明顯。

二零一七年三月，商務部發佈《關於推動餐飲業轉型發展的指導意見》，提出力爭用5年的時間，培育一批連鎖化、品牌化餐飲企業，基本形成以大眾化餐飲為主體、區域佈局合理、城鄉協同、各業態協調的發展格局，滿足多層次、多樣化消費需求的餐飲服務體系。在普遍需求驅動下，餐飲市場呈現出新的發展特點，休閒簡餐、咖啡小吃等輕餐飲及單品爆款模式強勢崛起，整個行業展現新的發展活力，並持續向縱深、精細化方向延展。

二零一七年，餐飲外賣再創增速及營業規模新高，我國越來越多用戶的餐飲消費習慣已然改變，外賣成為一種常規就餐方式。據知名外賣平臺網站數據預測，外賣市場的交易規模仍將保持較高增速，預計二零二零年將突破7,000億元。除O2O業務對傳統餐飲市場影響外，零售餐飲化的跨行衝擊更將深刻影響餐飲競爭市場。

財務表現

截至二零一七年六月三十日止，公司在充滿競爭和挑戰的市場環境中取得了一定成果。二零一七年上半年淨利潤為人民幣30.7百萬元，較二零一六年同期溢利增加人民幣20.0百萬元，漲幅高達188.0%，毛利率較去年同期增長2.5%。

業務回顧

公司於二零一七上半年持續推進並優化戰略升級轉型，在供應鏈體系再造、輕資產品牌盈利模式形成、組織效能改革及機制創新等方面取得了一定成果。二零一七年上半年採納的主要舉措如下：

供應鏈指定戰略資源協同賦能

集團與上海眾敏供應鏈管理有限公司(「眾敏供應鏈」)的戰略合作優勢持續發酵，加之受中央工廠社會化、國家營改增政策紅利影響，門店直接成本及供應鏈費用得到繼續優化和管控，銷售成本率由二零一六年上半年的29.3%降低至二零一七年同期的26.8%。

輕資產模式孵化更趨成熟

以自創休閒餐飲品牌「南小館」為代表的公司輕資產孵化品牌，盈利模式更趨成熟穩健。截至二零一七年上半年，南小館品牌餐廳收益較二零一六年同期增長9.5%，同店收益較同期增長；南小館門店經營利潤同比增長268.3%（以上數據包含O2O外賣業務），充分顯示「南小館」品牌已形成一種可規模複製的盈利模式。

經營合夥人激勵機制改革進一步擴大並獲顯著成效

公司在二零一六年試點推出經營合夥人激勵考核機制初見成效。二零一七年上半年本公司主要針對中國大陸除北京及上海地區以外的外區門店全面推廣合夥人激勵機制，風險責任共擔、成果分配共享。截至二零一七年六月三十日，由於此機制改革使門店經營利潤較二零一六年同期增長人民幣11.3百萬元。

組織職能精簡持續深化，有效降低總部管理費用

二零一七年上半年，公司持續深化總部管理職能扁平化和市場化改革，嚴格控制總部管理費用預算，二零一七年上半年的行政開支較去年同期下降人民幣3.0百萬元，下降幅度為4.0%。

前景展望

伴隨著消費全面升級大勢來臨，中國餐飲業已進入產業結構變化的重要時期，「新餐飲」將深刻影響未來餐飲的商業形態。現下，大眾餐飲、優質外賣、國際一線品牌、行業稀缺資源、高成長性的單品／爆款已成為餐飲企業成長的重要突破口。

二零一七年八月二日，公司策略性更名為國際天食集團有限公司，將「以食為天，讓天下盡享美食的幸福」作為全新使命，完成從多品牌經營集團到餐飲品牌運營集團平台的戰略轉型。二零一七年下半年，公司將繼續在王慧敏女士帶領下，聚焦品牌餐飲集成發展、品牌外賣集成發展、品牌商品集成發展三大業務發展核心，致力於協同戰略賦能企業，共同打造餐飲行業底盤建設，重構公司核心競爭力和持續盈利能力。公司將遵循以下策略，持續推進戰略轉型：

孵化成熟品牌借力聯合發展

二零一七年下半年，集團將已孵化成熟的自有品牌「南小館」作為重點拓展及聯合發展對象，加大中國大陸核心城市直營門店投資，以及更輕型模式的孵化培育；同時聯合旅行餐飲巨頭企業等第三方資源，以品牌+供應鏈作為主輸出模式，發展第三方特許經營業務，加快「南小館」品牌及衍生品牌規模複製。

公司還將與引入品牌百佳香港、國際品牌方Wolfgang Puck及Oreno共同合作，建立更符合中國餐飲發展態勢的戰略商務模型及業務發展模式。二零一七年上半年戰略引進的源自日本的知名連鎖咖啡品牌DOUTOR將於二零一七年下半年啟動發展計劃。

佈局品牌外賣及品牌商品新增量業務

公司於二零一七年上半年通過與國內多家知名互聯網外賣平台的深度合作，完成了以上海小南國、南小館門店為代表的外賣網點佈局及品牌外賣產品優化，預期透過以上策略，本公司日後的收益將因業務的增量因素而獲得顯著增長。

同時，公司自主研发的品牌商品「家宴小南國」、「煮好面」等系列產品陸續上市，通過全網終端門店以及與新零售超商、第三方資源渠道等線上線下銷售渠道佈局，此業務將為未來公司收益帶來可見的增量。

利用戰略賦能資源，垂直建設產業供應鏈優勢

公司於二零一七年七月十九日公告，聯合眾敏供應鏈與日本最大的食品流通商社NIPPON ACCESS, INC.達成戰略合作意向，將戰略協同NIPPON ACCESS, INC.利用其先進的食品流通領域的先進技術和經驗，進一步賦能公司供應鏈管理與產品研發力。

同時，公司將繼續保持標準產品垂直研發優勢，借助眾敏供應鏈源頭集採平台，建立標準化生產工廠戰略合作資源，提高產品品質與差異化競爭力，降低供應鏈綜合成本、打造品牌加供應鏈外輸能力，深挖多維度利潤貢獻空間。

充分利用產品標準優勢，啟動經營效能優化改革

二零一七年下半年，公司將在「上海小南國」、「南小館」品牌已全面使用標準化產品、Stock Keeping Unit (SKU)大幅精簡的優勢基礎上，全面深化後廚改革。主要將通過廚房面積收縮、先進設備導入、廚房工種精簡、業務流程改革、SOP精準化等措施，致力優化門店坪效及人效，全面實施廚房精細化管理。

財務回顧

本集團於二零一七年上半年收入為人民幣942.9百萬元，期內毛利為人民幣690.3百萬元，主要得益於二零一七年上半年多品牌戰略孵化帶來的業績增長及供應鏈改革帶來的成本下降。二零一七年上半年期內淨利潤達約人民幣30.7百萬元，較二零一六年同期約人民幣10.7百萬元溢利增加人民幣20.0百萬元。於二零一七年六月三十日，集團總資產為1,627.2百萬元。

於二零一七年六月三十日，本集團運營69家上海小南國餐廳、3家慧公館餐廳、22家南小館餐廳、2家俺的餐廳、2家Wolfgang Puck餐廳、1家The Boathouse餐廳和25家香港百佳旗下品牌餐廳的餐廳網絡，涵蓋中國(附註(i))部分最富裕及增長最快的城市、香港及其他地區。下表載列於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間按地區及品牌分列的收益及運營餐廳數目。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	餐廳數目	收益 人民幣千元 (未經審核)	餐廳數目	收益 人民幣千元 (未經審核)
中國(附註(i))				
— 上海小南國	62	533,586	69	571,696
— 慧公館	3	33,446	3	30,122
— 南小館	16	62,708	17	50,448
— 俺的	1	10,244	1	11,785
— Wolfgang Puck	2	18,073	2	12,443
— The Boathouse	1	3,202	1	1,137
香港				
— 上海小南國	7	68,882	8	83,283
— 南小館	6	50,404	6	61,780
— 俺的	1	6,136	1	11,780
— 百階香港旗下品牌 (附註(ii))	24	133,149	28	144,536
澳門				
— 上海小南國	—	—	—	4,273
— 南小館	—	—	—	811
— 百階香港旗下品牌 (附註(ii))	1	6,801	1	6,811
餐廳業務總收益	124	926,631	137	990,905
其他收益		16,283		13,526
總收益		942,914		1,004,431

附註

(i) 中華人民共和國(「中國」)，僅就本報告而言及僅供地域參考之用，不包括香港、澳門及台灣。

(ii) 百階(香港)下品牌包括香港、澳門百階咖啡、Tonkichi等9個品牌25家門店。

收益

本集團收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣1,004.4百萬元減少人民幣61.5百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣942.9百萬元，降幅為6.1%。此項減少乃由於期內集團輕資產戰略收縮門店所致。同時，截至二零一七年六月三十日止集團毛利率為73.2%，相較於二零一六年同期毛利率70.7%，增加2.5%。

餐廳業務總收益

餐廳業務總收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣990.9百萬元減少人民幣64.3百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣926.6百萬元，主要反映出：

- 截至二零一七年六月三十日止中國上海小南國搬遷、調整、及關停門店共減少7家，令收益減少人民幣38.1百萬元；
- 截至二零一七年六月三十日止六個月，香港南小館(2家)年初關停，同時新開的香港南小館(2家)均於二零一七年六月營業，尚未產生收益。令收益減少人民幣11.4百萬元；
- 澳門的上海小南國和南小館已於二零一六年二月底出售，令收益減少人民幣5.1百萬元。

其他收益

其他收益指由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣13.5百萬元增加人民幣2.8百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣16.3百萬元。其他收益主要包括米芝蓮收入、增值品銷售以及O2O外賣收益組成。

銷售成本和存貨

銷售成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣294.6百萬元減少人民幣42.0百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣252.6百萬元，降幅為14.3%。

銷售成本佔收益的百分比由截至二零一六年六月三十日止六個月的29.3%下降至截至二零一七年六月三十日止六個月的26.8%，降幅為2.5%，主要由於集團利用與眾敏供應鏈平台的戰略合作優勢，降低大宗採購成本，另外集團加強對菜單的優化以及商務合作模式的改進使得庫存的進一步優化。

存貨由二零一六年六月三十日的人民幣37.5百萬元減少人民幣9.1百萬元至二零一七年六月三十日的人民幣28.4百萬元，降幅為24.4%。

存貨周轉天數由截至二零一六年六月三十日止六個月的29.5天減少5.7天，至二零一七年六月三十日止六個月的23.8天。

其他收入及利得

其他收入及利得由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣22.1百萬元減少人民幣9.6百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣12.5百萬元，主要由於中國大陸流轉稅改制帶來的補貼收入減少。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣623.8百萬元減少人民幣48.6百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣575.2百萬元，降幅7.8%。銷售及分銷成本主要與餐廳有關的勞動力成本、租金成本與折舊開支組成。

勞動力成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣248.2百萬元減少人民幣14.5百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣233.7百萬元，降幅為5.8%。勞動力佔銷售收益的百分比由截至二零一六年六月三十日止六個月的24.7%升至截至二零一七年六月三十日止六個月的24.8%。主要由於人員精簡，效率優化。

租金成本由於門店數量減少而降低，由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣184.5百萬元減少人民幣6.4百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣178.1百萬元，降幅為3.5%。租金成本佔銷售收益的百分比由截至二零一六年六月三十日止六個月的18.4%升至截至二零一七年六月三十日止六個月的18.9%。

折舊開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣76.1百萬元減少人民幣3.5百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣72.6百萬元，降幅為4.6%。折舊開支佔銷售收益的百分比由截至二零一六年六月三十日止六個月的7.6%升至截至二零一七年六月三十日止六個月的7.7%。

一般及行政開支

一般及行政開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣75.3百萬元減少人民幣3.0百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣72.3百萬元，降幅為4.0%，這主要是由於總部管理職能扁平化和機構精簡。

所得稅開支

所得稅開支截至二零一七年六月三十日止六個月為人民幣11.6百萬元，所得稅率為27.4%，相較於截至二零一六年六月三十日止六個月的所得稅率42.6%，降低了15.2%。

期內溢利

由於上述原因，集團期內溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣10.7百萬元增加人民幣20.0百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣30.7百萬元，增長幅度為188.0%，淨利潤率由截至二零一六年六月三十日止六個月的1.1%增至截至二零一七年六月三十日止六個月的3.3%。

應付股息

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團並無派付股息。於二零一七年六月三十日，並無未償應付股息。

流動資金、資本資源及現金流量

本集團主要透過營運活動產生的現金流入、股東注資及銀行貸款滿足我們的流動資金及資本需求。

於二零一七年六月三十日，資本負債率為36.2%。資本負債率為負債淨額除以經調整資本加債務淨額。債務淨額包括計息銀行貸款，應付貿易款項及其他應付款項及應計費用，減現金及現金等價物。資本指本公司擁有人應佔的權益。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團營運活動產生的現金流入淨額為人民幣12.1百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣32.2百萬元)。於二零一七年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣131.5百萬元(二零一六年六月三十日：人民幣184.9百萬元)。下表載列有關截至二零一七年及二零一六年六月三十日止期間綜合現金流量的若干資料。

截至六月三十日止六個月
二零一七年 二零一六年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (未經審核)

營運活動所得現金流量淨額	12,130	32,225
投資活動所用現金流量淨額	(122,718)	(98,607)
融資活動所得現金流量淨額	11,009	84,367
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(99,579)	17,985
期初的現金及現金等價物	233,390	169,024
外匯匯率波動淨額的影響	(2,278)	(2,118)
	<hr/>	<hr/>
期末的現金及現金等價物	131,533	184,891
	<hr/>	<hr/>

營運活動

營運活動產生的現金流入淨額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣32.2百萬元減少人民幣20.1百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣12.1百萬元。主要原因為集團在六月為下半年進行了集中採購。

投資活動

截至二零一七年六月三十日止六個月，投資活動所用的現金流出淨額為人民幣122.7百萬元，二零一六年同期流出為人民幣98.6百萬元。增加的主要原因為本期支付二零一六年收購JMU Limited公司(前稱Wowo Limited)9.82%股權時產生的尾款所致。

融資活動

融資活動產生現金流量淨額由截至二零一六年六月三十日止六個月的現金流入人民幣84.4百萬元減少人民幣73.4百萬元至截至二零一七年六月三十日止六個月的現金流入人民幣11.0百萬元。

外幣風險

截至二零一七年六月三十日止及二零一六年六月三十日止期間，本集團銷售或購買概無以有關附屬公司之功能貨幣以外的貨幣計值。貸款以不同於本集團有關附屬公司之功能貨幣的貨幣計值，本集團面臨的匯率變動風險主要產生，本集團面臨輕微的外匯風險。

或然負債

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

經營租賃安排

作為承租人

本集團根據經營租賃安排租賃其若干辦公及餐廳物業。該等物業的租賃期限經協商主要為3至12年不等。

於各報告期末，本集團根據不可撤銷經營租約的未來最低租賃付款總額的到期情況如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	309,195	278,423
第二至五年(包括首尾兩年)	696,152	795,232
五年後	153,142	269,748
	<u>1,158,489</u>	<u>1,343,403</u>

資本承擔

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，資本承擔分別約為人民幣13.2百萬元及人民幣29.5百萬元。

質押集團資產

於二零一七年六月三十日，本集團的計息銀行貸款總額為人民幣421.7百萬元。其中，銀行貸款港幣159.0百萬元(相當於人民幣138.0百萬元)由本集團質押若干定期存款人民幣151.9百萬元作擔保。本公司通過上海銀行借入的信託銀行貸款人民幣99.0百萬元，為有抵押，以本集團位於上海迪士尼度假區的四家餐廳經營收益權作抵押。本集團介於百階香港的銀行貸款折合為人民幣41.4百萬元，由百階香港樓宇作抵押。

重大收購及出售

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團及其有關附屬公司和聯營公司並無進行任何重大收購及出售活動。

人力資源

中國餐飲行業僱員的薪資水準近年來一直普遍上升。飲食服務行業的僱員流失率往往高於其他行業。為控制僱員流失，本集團向餐廳僱員提供具競爭力的工資及其他福利。於二零一七年六月三十日，本集團於中國、香港及其他地區聘用約3,679名僱員。截至二零一七年六月三十日止六個月，總員工成本為人民幣272.1百萬元，(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣290.3百萬元)，主要是由於門店運營的管理結構扁平化，廚房結構的優化改革。

本報告期後重要事項

除上述披露外，自二零一七年六月三十日起至本公告日期止，未發生對本集團營運、財務或經營前景產生重大影響的事件。

其他資料

中期股息

董事會不建議派付截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一六年六月三十日止六個月：無)。

企業管治守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)證券上市規則(「**上市規則**」)附錄十四所載的《企業管治守則》及《企業管治報告》(「**企業管治守則**」)作為其企業管治守則。除下文所披露者外，於截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本公司一直遵守企業管治守則內適用的守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，應區分主席與行政總裁的角色，不由一人同時兼任。本公司由於管理層人員變動，目前董事長與行政總裁均由王慧敏女士擔任。董事會認為，該結構無損董事會及本公司管理層權力及授權的平衡，董事會由經驗豐富及高素質的人才組成，確保董事會權力及授權的平衡，彼等會定期召開會議以討論有關本公司運作的事宜。董事會對王慧敏女士有充分信心，並相信王慧敏女士出任董事長及行政總裁一職能使本集團及時且有效地作出及落實決定以符合本集團之整體利益。本公司將於未來物色及委任合適和合資格的人選擔任行政總裁一職，藉以尋求再度符合守則條文第A.2.1條。

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十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，全體董事已確認，彼等於截至二零一七年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的買賣標準規定。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司已於二零一一年八月三十日遵照上市規則及企業管治守則設立審核委員會(「**審核委員會**」)，並制定其書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的內部控制及財務報告程序及與本公司的獨立核數師維持恰當的關係。

審核委員會成員包括雷偉銘先生、翁向煒先生、鄔鎮華博士及林利軍先生。雷偉銘先生為審核委員會主席。

審核委員會已與本公司的管理層及外聘核數師討論本公司採納的會計原則及慣例，並已審閱本集團截至二零一七年六月三十日止六個月未經審核的中期簡明的綜合財務報表。

刊發中期報告

刊發中期報告本中期業績公告乃在聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.tanshglobal.com)刊載。本公司截至二零一七年六月三十日止六個月的中期報告載有上市規則規定的所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東並可在上述網站閱覽。

承董事會命
國際天食集團有限公司
董事長
王慧敏

中華人民共和國，上海，二零一七年八月二十九日

於本公告日期，本公司執行董事為王慧敏女士、朱曉霞女士及吳雯女士；本公司非執行董事為王慧莉女士及翁向煒先生；及本公司獨立非執行董事為鄔鎮華博士、雷偉銘先生及林利軍先生。