

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的任何損失承擔任何責任。



Honworld Group Limited

老恒和釀造有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2226)

**截至二零一九年十二月三十一日止年度
全年業績公佈**

財務摘要

- 截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入為人民幣915.2百萬元，較二零一八年人民幣874.4百萬元增加4.7%。
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣443.9百萬元，較二零一八年人民幣457.0百萬元減少2.9%。
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度的本公司普通權益持有人應佔利潤為人民幣195.3百萬元，較二零一八年人民幣201.7百萬元減少3.2%。
- 董事會建議就二零一九年派付期末股息每股普通股人民幣6.8分。

* 僅供識別

老恒和釀造有限公司(「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」或「我們」)截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合業績(「二零一九年財政年度全年業績」)，連同截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較數字。

本公司獨立核數師並無審核或審查二零一九年財政年度全年業績。此外，由於中華人民共和國(「中國」)爆發新型冠狀病毒導致審核程序有所延遲(尤以延遲獲得若干確認書及推遲獨立核數師的實地工作為然)，二零一九年財政年度全年業績按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂)(「上市規則」)第13.49(2)條下的規定尚未獲本公司獨立核數師同意。本公司預期審核程序將於二零二零年四月二十日或之前完成，屆時本公司將適時刊發進一步公佈。本公司審核委員會(「審核委員會」)已審閱二零一九年財政年度全年業績。

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	4	915,170	874,410
銷售成本		(471,262)	(417,448)
毛利		443,908	456,962
其他收入及收益	4	15,429	11,652
銷售及經銷開支		(96,086)	(102,610)
行政開支		(76,670)	(74,747)
金融資產減值虧損	5	(1,512)	(682)
其他開支		(1,981)	(4,523)
融資成本	6	(54,701)	(50,427)
除稅前利潤	5	228,387	235,625
所得稅開支	7	(33,093)	(33,919)
年內利潤		195,294	201,706
本公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
基本及攤薄		人民幣33.7分	人民幣34.9分

綜合全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年內利潤	<u>195,294</u>	<u>201,706</u>
於其後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益		
換算海外業務的匯兌差額	<u>2,570</u>	<u>6,004</u>
年內全面收益總額	<u><u>197,864</u></u>	<u><u>207,710</u></u>

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,061,878	1,010,516
預付土地租賃款項	10(a)	–	51,973
使用權資產	10(b)	55,245	–
其他無形資產		1,045	414
預付款項、其他應收款項及其他資產		345,570	415,746
遞延稅項資產		4,741	3,905
非流動資產總值		1,468,479	1,482,554
流動資產			
存貨	11	1,403,731	1,276,502
應收貿易款項	12	254,811	194,659
預付款項、其他應收款項及其他資產		378,953	342,909
已抵押存款		67,039	69,659
現金及現金等價物		410,107	345,188
流動資產總值		2,514,641	2,228,917
流動負債			
應付貿易款項	13	78,587	113,326
其他應付款項及應計項目		269,938	147,743
計息銀行及其他借款		918,141	932,762
應繳稅項		81,067	51,977
流動負債總額		1,347,733	1,245,808
流動資產淨值		1,166,908	983,109
總資產減流動負債		2,635,387	2,465,663

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動負債		
計息銀行及其他借款	106,673	97,962
其他長期負債	136,948	137,046
遞延稅項負債	30,792	26,725
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	274,413	261,733
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	2,360,974	2,203,930
	<hr/>	<hr/>
權益		
股本	1,767	1,767
儲備	2,359,207	2,202,163
	<hr/>	<hr/>
權益總額	2,360,974	2,203,930
	<hr/>	<hr/>

財務報表附註

1. 公司資料

本公司於二零一二年十二月四日根據開曼群島法例第22章《公司法》(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。年內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事「老恒和」牌調味品的生產及銷售業務。

董事認為，本公司控股公司及最終控股公司乃於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的Key Shine Global Holdings Limited。

於二零一四年一月十六日，本公司刊發招股章程，並按發售價每股股份7.15港元公開發售125,000,000股股份。本公司股份於二零一四年一月二十八日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市(「上市」)。

2.1 編製基準

該等綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)，包括全部國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋及香港公司條例的披露規定編製。該等綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製而成。除另有說明的情況外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)列報，而當中所有金額均湊整至最接近的千位。

綜合基準

截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的財務報表。附屬公司指由本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。倘本集團能透過其參與承擔或享有投資對象可變回報的權利，並能夠向投資對象使用其權力影響回報金額(即現有權利可使本集團能於當時指揮投資對象的相關活動)，即代表獲得控制權。

倘本公司直接或間接擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃就與本公司相同的報告期間使用一致的會計政策編製。附屬公司業績乃自本集團取得控制權之日起綜合入賬，並持續綜合入賬直至有關控制權終止之日。

利潤或虧損及其他綜合收入項目乃歸屬本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧蝕。有關本集團成員公司間交易的所有集團內資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示以上所述三項控制因素中有一項或多項出現變化，本集團將重新評估其是否對投資對象擁有控制權。附屬公司擁有權益的變動(並無失去控制權)乃按權益交易列賬。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計匯兌差額；及確認(i)已收代價的公平值、(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)損益中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他綜合收入內確認的本集團應佔部分按照倘本集團已直接出售相關資產或負債所需之相同基準重新分類至損益或保留利潤(如適當)。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂準則。

國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償特性的提前還款
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號(修訂本)	修訂、縮減或結算計劃
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期 對國際財務報告準則的年度改進	修訂國際財務報告準則第3號、 國際財務報告準則第11號、國際會計準則 第12號及國際會計準則第23號

除下文所述有關國際財務報告準則第16號的影響外，採納上述新訂及經修訂準則該等綜合財務報表並無重大財務影響。

國際財務報告準則第16號—租賃

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包含租賃、準則詮釋委員會第15號經營租賃—優惠及準則詮釋委員會第27號評估涉及租賃法律形式的交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人將所有租賃按單一的資產負債表內模式入賬，以確認及計量使用權資產及租賃負債(若干確認豁免除外)。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理。出租人繼續使用與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營或融資租賃。

國際財務報告準則第16號對本集團作為出租人的租賃並無產生任何重大影響。

本集團透過採用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。在此方法下，該準則已獲追溯應用，並將首次採納的累計影響確認為對於二零一九年一月一日的保留利潤期初結餘的調整，且二零一八年比較資料並無重列，並繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋呈報。

租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制使用已識別資產的權利，則該合約為租賃或包含租賃。當客戶有權從使用已識別資產獲得絕大部分經濟利益以及指示使用已識別資產時，即擁有控制權。本集團選擇使用過渡性可行權宜方式，以允許該準則僅適用於先前已於首次應用日期根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號識別為租賃的合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號尚未識別為租賃的合約並無重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下的租賃定義已僅應用於在二零一九年一月一日或之後訂立或更改的合約。

作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個物業及土地使用權的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據有關租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租期為十二個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)的兩項選擇性豁免除外。本集團並無於二零一九年一月一日開始的租賃期內按直線法確認經營租賃的租金支出，而是確認使用權資產的折舊(及減值(如有))以及未償還租賃負債的應計利息(作為融資成本)。

過渡影響

於二零一九年一月一日的租賃負債按餘下租賃付款現值確認，並使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現並計入計息銀行及其他借貸。使用權資產乃按賬面值確認，猶如已一直採用該準則，惟增量借款利率除外，乃由於本集團於二零一九年一月一日方採用增量借款利率。

所有此等資產於當日均根據國際會計準則第36號評估減值。本集團選擇在綜合財務狀況表分開呈報使用權資產。此包括自預付土地租賃款項以及預付款項、其他應收款項及其他資產重新分類的土地使用權人民幣56,173,000元。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團已使用以下選擇性可行權宜方式：

- 對於租期自首次應用日期起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延期/終止租賃的選擇權，則使用事後方式釐定租賃期

作為承租人—先前分類為融資租賃的租賃

就先前分類為融資租賃的租賃而言，本集團並無變更初次應用日期之已確認資產及負債的初始賬面值。因此，使用權資產及租賃負債於二零一九年一月一日的賬面值乃為根據國際會計準則第17號計量的已確認資產及負債(即融資租賃應付款項)的賬面值。

於二零一九年一月一日的財務影響

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	增加/ (減少) 人民幣千元
資產	
使用權資產增加	56,173
預付土地租賃款項減少	(51,973)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	<u>(1,270)</u>
資產總值增加	<u><u>2,930</u></u>
負債	
計息銀行及其他借貸增加	<u><u>3,237</u></u>
保留利潤減少	<u><u>307</u></u>
於二零一九年一月一日的租賃負債與二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔的對賬如下：	
	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	5,719
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	<u>4.9%</u>
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	4,877
減：與短期租賃及剩餘租期於二零一九年十二月三十一日或之前終結的租賃有關的承擔	<u>(1,640)</u>
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u><u>3,237</u></u>

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並未於該等綜合財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號(修訂本)	對業務的定義 ¹
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革 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)	投資者與其聯營公司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17號	保險合約 ²
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重大的定義 ¹
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 ³

¹ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 尚未釐定強制生效日期惟可供採納

本集團正評估首次應用此等新訂及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可能導致會計政策有所變動，惟不太可能對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 經營分部資料

本集團主要從事調味品的生產及銷售業務。就管理而言，本集團以單一業務單位運營，且有一個可呈報經營分部如下：

- 食品分部生產及銷售調味品。

由於本集團全部收入均來自向中國的客戶銷售其產品，且本集團全部可識別非流動資產均位於中國，故並無根據國際財務報告準則第8號「經營分部」呈列地域資料。

有關主要客戶之資料

下表載列報告期內，佔本集團收入10%或以上向個別客戶銷售所產生的收入：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶A	121,302	111,562
客戶B	108,548	95,514
	<u>229,850</u>	<u>207,076</u>

4. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶合約收益		
銷售貨品	<u>915,170</u>	<u>874,410</u>
客戶合約收益		

(i) 分列收益資料

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貨品種類		
調味品	<u>915,170</u>	<u>874,410</u>
收益確認時間		
於某一時點轉讓的產品	<u>915,170</u>	<u>874,410</u>

下表顯示本報告期內確認計入報告期初合約負債中的收益金額：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已確認計入報告期初合約負債中的收益金額：		
銷售貨品	<u>21,465</u>	<u>17,085</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

履約責任於交付產品後達成，付款一般在交付後30至90天內到期，而新客戶則通常需要提前付款。

其他收入及收益

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已收補貼*	12,104	9,315
利息收入	1,856	2,092
其他	1,469	245
	<u>15,429</u>	<u>11,652</u>

* 有關金額指來自中國有關當局的補貼，惟有關補貼並無附帶任何未達成條件。

5. 除稅前利潤

本集團除稅前利潤乃經扣除下列各項：

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
售出存貨成本		471,262	417,448
物業、廠房及設備折舊		57,550	41,473
使用權資產折舊			
(二零一八年：預付土地租賃款項攤銷)	10(a), 10(b)	1,895	1,276
其他無形資產攤銷		153	–
經營租賃項下有關廠房及機器的最低租賃款項		–	2,523
並無計入租賃負債計量的租賃款項		1,319	–
核數師酬金		2,280	2,173
僱員福利開支(不包括董事酬金)：			
— 工資及薪金		45,215	43,355
— 退休金計劃供款		6,435	8,471
		<u>51,650</u>	<u>51,826</u>
研究與開發成本		40,975	41,106
捐款		–	167
匯兌虧損淨額		1,857	2,818
金融資產減值虧損			
— 應收貿易款項減值	12	1,512	682

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行貸款利息	55,375	45,674
減：資本化利息	(2,938)	—
	<u>52,437</u>	<u>45,674</u>
融資租賃利息	2,058	4,753
租賃負債利息	206	—
	<u>2,264</u>	<u>4,753</u>
	<u><u>54,701</u></u>	<u><u>50,427</u></u>

7. 所得稅開支

本集團須就本集團成員公司所處及經營業務的司法權區所產生或賺取的利潤，按實體基準繳納所得稅。根據開曼群島的規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島所得稅。

本集團中國內地業務的企業所得稅根據相關現行法律、詮釋及慣例按稅率25%（二零一八年：25%）對應課稅利潤作出撥備。

根據全國高新技術企業認定管理工作領導小組辦公室發出的批文，湖州老恒和釀造有限公司及湖州老恒和酒業有限公司（兩者均為本公司的全資附屬公司）獲得「高新技術企業」資格，並可自二零一九年起連續三個年度享受15%的優惠稅率。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期－中國		
年內支出	29,862	31,437
遞延	3,231	2,482
	<u>33,093</u>	<u>33,919</u>

採用本公司大部分附屬公司所在司法權區的法定稅率計算的除稅前利潤適用的所得稅開支與按實際稅率計算的稅務開支對賬如下：

	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前利潤	<u>228,373</u>		<u>235,625</u>	
按法定稅率計算的稅項	57,093	25.0	58,906	25.0
地方政府頒佈的較低稅率 按本集團中國內地附屬公司 可分派利潤10%計算 預扣稅的影響	(23,415)	(10.3)	(23,816)	(10.1)
合資格開支的稅務優惠	4,067	1.8	4,133	1.7
未確認稅項虧損	(5,810)	(2.5)	(6,162)	(2.6)
稅務上不可扣減的開支	938	0.4	-	-
	<u>220</u>	<u>0.1</u>	<u>858</u>	<u>0.4</u>
按本集團實際稅率計算的稅務支出	<u>33,093</u>	<u>14.5</u>	<u>33,919</u>	<u>14.4</u>

8. 股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
建議期末－每股普通股人民幣6.8分 (二零一八年：人民幣7.0分)	<u>39,355</u>	<u>40,513</u>

本年度建議期末股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

二零一八年建議期末股息人民幣40,513,000元已獲本公司股東於二零一九年五月三十一日召開的股東週年大會上批准，並隨後於二零一九年七月派發。

9. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額的計算乃基於本公司普通權益持有人應佔年內利潤及年內已發行普通股加權平均數578,750,000股(二零一八年：578,750,000股)。

	二零一九年	二零一八年
本公司普通權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	195,294	201,706
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>578,750</u>	<u>578,750</u>
本公司普通權益持有人應佔每股盈利 — 基本及攤薄(人民幣)	<u>33.7分</u>	<u>34.9分</u>

由於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度並無具潛在攤薄效應的已發行普通股，故本集團並無就攤薄而對有關年度呈列的每股基本盈利金額作出調整。

10. 租賃

本集團作為承租人

本集團擁有各種廠房及機器項目的租賃合約以及租賃土地作營運用途。本集團已預先一次性支付一筆款項，以獲取若干租賃土地，為期50年，而將不會根據按土地租賃的條款持續付款。廠房及機器租賃的租期則通常介乎2至15年。一般而言，本集團不得向本集團以外轉讓及轉租租賃資產。

(a) 預付土地租賃款項(二零一九年一月一日之前)

	二零一八年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	54,519
年內攤銷	<u>(1,276)</u>
於十二月三十一日的賬面值	53,243
減：計入預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分	<u>(1,270)</u>
非流動部分	<u><u>51,973</u></u>

(b) 使用權資產

本集團使用權資產的賬面值及年內變動如下：

	預付土地 租賃款項 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	53,243	2,930	56,173
添置	-	967	967
折舊開支	<u>(1,276)</u>	<u>(619)</u>	<u>(1,895)</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u><u>51,967</u></u>	<u><u>3,278</u></u>	<u><u>55,245</u></u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團總賬面值約為人民幣51,967,000元(二零一八年：人民幣53,179,000元)的租賃土地已作抵押，以擔保本集團獲授的銀行貸款。

11. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料	26,248	12,113
在製品	1,353,886	1,225,093
成品	23,597	39,296
	<u>1,403,731</u>	<u>1,276,502</u>

12. 應收貿易款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收貿易款項	257,005	195,341
減值	(2,194)	(682)
應收貿易款項	<u>254,811</u>	<u>194,659</u>

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。信貸期通常為一至三個月。

本集團致力對尚未收回的應收款項維持嚴格監管，而逾期結餘亦由高級管理層定期檢討。本集團並無就其應收貿易款項結餘持有任何抵押品或採取其他改善信貸條件的措施。應收貿易款項並不計息。

本集團於報告期末應收貿易款項(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
3個月以內	238,458	187,215
3至6個月	14,085	2,870
6個月至1年	1,585	3,511
1年以上	683	1,063
	<u>254,811</u>	<u>194,659</u>

應收貿易款項減值虧損撥備變動如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年初	682	-
減值虧損(附註5)	1,512	682
年末	<u>2,194</u>	<u>682</u>

虧損撥備增加人民幣1,512,000元(二零一八年：人民幣682,000元)，乃主要由於應收貿易款項逾期結餘增加所致。

13. 應付貿易款項

於報告期末應付貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
3個月以內	39,514	77,248
3至6個月	13,198	20,661
6個月以上	25,875	15,417
	<u>78,587</u>	<u>113,326</u>

本集團應付貿易款項並不計息，一般須於一至六個月內結清。應付貿易款項的賬面值與其公平值相若。

管理層討論與分析

業績回顧

我們是中華人民共和國(「中國」)的領先調味品生產商之一。我們提供優質、健康的釀造料酒以及其他調味品，包括原釀醬油、原釀醋、黃豆醬、腐乳等產品。於二零一九年，我們取得如下成就：

1. 我們被中國輕工業聯合會授予中國輕工業食品行業五十強企業」的稱號及在第八屆「環球總評榜」中榮獲「2018老字號文化影響力企業30強」獎；
2. 我們的「玫瑰米醋」入選首批浙江省優秀非遺旅游商品名單；
3. 在「第十三屆中國國際酒業博覽會評價活動」中，我們的「15度料酒」及「宋方30年陳黃酒」產品榮獲「釀造料酒金獎」及「2018年度「青酌獎」酒類新品(黃酒類)」的稱號；
4. 我們被浙江省工會及科學技術廳命名為浙江省第九批高技能人才(勞模)創新工作室及被浙江省市場監督管理局評為3A級「守合同重信用」企業；
5. 中國穀物釀造料酒團體標準新聞發佈會在湖州順利舉辦，我們借發佈會之勢，重磅推出適合餐飲渠道消費的新品。

經過多年以來對流通渠道、餐飲渠道及電商渠道(「新銷售渠道」)的建設，我們的新銷售渠道已經成功覆蓋全國三十個省、自治區及直轄市，並擁有1,321家經銷商，新銷售渠道的經銷商為我們的銷售貢獻逐漸擴大，新銷售渠道的銷售額由二零一八年的人民幣423.3百萬元上升至二零一九的人民幣450.6百萬元，增長6.5%。

二零一九年，隨著我們新銷售渠道轉型的成功，公司營銷資源更為均衡地在新銷售渠道和商超渠道之間進行分配，新銷售渠道與我們原有的商超渠道的協同效應已逐步呈現，商超渠道的銷售額在商超行業整體低迷的環境下仍取得了一定的增長。商超渠道的銷售額由二零一八年的人民幣451.1百萬元上升至二零一九年的人民幣464.6百萬元，增長為3.0%。

綜上原因，截至二零一九年十二月三十一日止，本集團收入為人民幣915.2百萬元(截至二零一八年十二月三十一日止年度：人民幣874.4百萬元)，較二零一八年同期上升4.7%，本公司普通權益持有人應佔利潤為人民幣195.3百萬元(截至二零一八年十二月三十一日止年度：人民幣201.7百萬元)，較二零一八年同期下降3.2%，主要由於我們產品結構變化，低端產品銷售佔比增加使毛利率下降所致。

於二零一九年，我們的主要產品料酒繼續成為我們的主要收入來源，佔總收入的67.0%(二零一八年：69.6%)。隨著我們醬油產能的陸續釋放，二零一九年我們醬油產品的銷售收入較二零一八年同期增長31.1%，佔總收入的21.4%。基於對現有不斷增長的新銷售渠道的客戶需求和對銷售渠道進一步發展而帶來的醬油、米醋、腐乳等產品的銷售增長預期，我們認為豐富而又多元化的調味品結構將更有利於本集團未來幾年的業務發展。因此多層次地深度開發本集團的調味品產業鏈，將老恆和打造以料酒為主導產品的多元化調味品製造商。

我們的盈利能力主要受產品訂價及我們的銷售成本、營銷策略、產品架構及組合所影響。我們正積極監控可能影響我們財務業績的任何潛在風險因素，並試圖憑藉更高效的營運及利潤率以更佳產品組合和銷售渠道緩和任何成本和費用的增加。然而，本集團在業務發展過程中同樣面臨一定風險，包括：1) 生產成本大幅上漲的風險，如農副產品價格、包裝成本或勞工成本增加；2) 消費者消費調味產品的習慣的轉變，為我們的銷售帶負面影響；3) 市場的拓展成本和銷售費用較公司預期大幅上升；4) 我們的新產品短期內可能無法獲得市場認可；5) 由於經銷商數量的逐步增長，銷售政策及信貸期限管理更加複雜；及6) 新型冠狀病毒爆發所帶來的市場風險。

財務回顧

概覽

本集團的主要財務指標如下：

	截至		按年變動 %
	十二月三十一日止年度 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
收益表項目			
銷售額	915,170	874,410	4.7%
毛利	443,908	456,962	(2.9%)
本公司持有人應佔利潤	195,294	201,706	(3.2%)
除利息、稅項、折舊及攤銷前利潤 （「除利息、稅項、折舊及攤銷前利潤」）	342,533	328,801	4.2%
每股盈利（人民幣分）（附註(a)）	33.7	34.9	(3.4%)
節選財務比率			
毛利率(%)	48.5%	52.3%	(7.3%)
應佔淨利潤率(%)	21.3%	23.1%	(7.8%)
除利息、稅項、折舊及攤銷前利潤率(%)	37.4%	37.6%	(0.5%)
權益持有人權益回報(%)	8.3%	9.2%	(9.8%)
資本負債比率（附註(b)）	31.8%	33.0%	(3.6%)

附註：

(a) 有關每股盈利的計算方法，請參閱本公佈的財務報表附註9。

(b) 於二零一九年十二月三十一日，資本負債比率按淨債務除總權益及淨債務計算。淨債務包括總債務減現金及現金等價物。總債務包括應付貿易款項、其他應付款項及應計項目、計息銀行及其他借款以及其他非流動負債。

收入

本集團的收入由二零一八年的人民幣874.4百萬元增加4.7%至二零一九年的人民幣915.2百萬元，主要由於新銷售渠道的進一步發展以及多元化渠道間的協同效應所帶來的增長所致。

料酒產品的收入由二零一八年的人民幣608.8百萬元增加0.7%至二零一九年的人民幣613.0百萬元，主要反映本集團持續加強新銷售渠道的市場滲透而帶來的低端料酒產品的銷量增加及經濟下行導致的高端料酒產品的銷量減少綜合所致。

本集團醬油產品的收入由二零一八年的人民幣149.5百萬元增加31.1%至二零一九年的人民幣196.0百萬元，主要反映我們對醬油產品產能擴大而帶來的額外銷售額所致。

本集團米醋產品的收入保持平穩，由二零一八年的人民幣73.3百萬元增加1.4%至二零一九年的人民幣74.4百萬元。

在向市場投放新產品的同時，我們於本年也對我們其他產品的產品結構進行調整，縮減了市場表現不好的產品的產量。因此，本集團其他產品的收入從二零一八年的人民幣42.8百萬元下降25.7%至二零一九年的人民幣31.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一八年的人民幣417.4百萬元增加12.9%至二零一九年的人民幣471.3百萬元。銷售成本的增加主要是由於收入上升和包裝材料價格上漲的綜合影響所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一八年的人民幣457.0百萬元減少2.9%至二零一九年的人民幣443.9百萬元。毛利率由二零一八年的52.3%下跌至二零一九年的48.5%，主要由於包裝材料價格上漲以及低端產品銷售佔比增加兩者綜合影響所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一八年的人民幣11.7百萬元增加32.4%至二零一九年的人民幣15.4百萬元。其他收入及收益主要包括收到的補貼、物料銷售收益、利息收入等。其他收入及收益增加主要由於收到的政府補貼增加所致。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支主要包括廣告開支、營銷開支、推廣開支、差旅開支及我們銷售僱員的酬金。

我們的銷售及經銷開支由二零一八年的人民幣102.6百萬元減少至二零一九年的人民幣96.1百萬元，而經銷開支佔本集團收入的百分比由二零一八年的11.7%減少至二零一九年的10.5%，乃主要由於(i)新銷售渠道已成熟，故減少渠道建設相關的廣告費用的投入；(ii)對商超渠道投入更多的營銷資源以在不利的市場環境中保持競爭力兩個因素的綜合影響所致。

行政開支

行政開支由二零一八年的人民幣74.7百萬元增加2.6%至二零一九年的人民幣76.7百萬元。行政開支增加乃由於本集團管理人員薪酬增加所致。

融資成本

融資成本由二零一八年的人民幣50.4百萬元增加8.5%至二零一九年的人民幣54.7百萬元。融資成本增加主要反映利息費用由二零一八年的人民幣50.4百萬元增加至二零一九年的人民幣54.7百萬元，歸因於借款利率上升。

除稅前利潤

由於上述原因，除稅前利潤由二零一八年的人民幣235.6百萬元減少3.1%至二零一九年的人民幣228.4百萬元。

所得稅開支

有關本集團中國內地經營業務的企業所得稅，已經根據相關現行法律、詮釋及慣例按稅率25%（二零一八年：25%）對應課稅利潤作出撥備。

根據全國高新技術企業認定管理工作領導小組辦公室發出的批文，本公司全資附屬公司湖州老恒和釀造有限公司及湖州老恒和酒業有限公司獲得「高新技術企業」資格，並可自二零一九年起計連續三個年度享受15%的優惠稅率，與二零一八年相比保持平穩（二零一八年：15%）。

所得稅開支由二零一八年的人民幣33.9百萬元減少2.4%至二零一九年的人民幣33.1百萬元，主要由於除稅前利潤減少所致。

本公司擁有人應佔利潤

本公司普通股權益持有人應佔利潤由二零一八年的人民幣201.7百萬元減少3.2%至二零一九年的人民幣195.3百萬元，主要是由於上述原因導致的淨利潤下降所致。

本公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利由二零一八年的人民幣34.9分減少至二零一九年的人民幣33.7分，每股盈利的減少乃由於本公司普通股權益持有人應佔利潤減少所致。

淨利潤率

淨利潤率由二零一八年的23.1%下降1.8個百分點至二零一九年的21.3%。淨利潤率下降主要是由於上述原因導致的毛利率下降所致。

財務及流動資金狀況

預付款項

本集團於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的預付款項詳情如下：

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
固定資產的預付款項	(i)	315,345	415,746
採購調味品的預付款項	(ii)	68,567	100,000
採購原材料的預付款項	(iii)	128,465	83,220
其他預付款項		4,965	4,394
		<u>517,342</u>	<u>603,360</u>
減：分類為非流動資產的部分		<u>(345,570)</u>	<u>(415,746)</u>
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的流動部分		<u>171,772</u>	<u>187,614</u>

附註：

- (i) 固定資產的預付款項包括(1)第二期廠房工程預付款項人民幣238百萬元。董事認為，工程預計將於二零二零年第二季度開始；及(2)第二期廠房相關生產設備預付款項為人民幣77.3百萬元。董事預期在廠房工程完成後將獲得設備。

董事估計人民幣165,577,000元及人民幣149,768,000元的固定資產的預付款項分別將於相關建設／安裝工程施工後12個月及24個月內核銷完畢。固定資產的預付款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣415.7百萬元減少24.1%至二零一九年十二月三十一日的人民幣315.3百萬元。固定資產的預付款項的減少乃主要由於年內收到若干設備，預付款轉入在建工程所致。

- (ii) 採購調味品的預付款項主要包括按照國家開發銀行浙江省分行領導的扶貧計劃向獨立第三方製造商採購調味品的預付款項。

為數人民幣38,342,000元及人民幣30,225,000元的採購調味品的預付款項將根據製造商與本集團之間的採購時間表分別於12個月及24個月內核銷。

(iii) 採購原材料的預付款項主要包括從獨立第三方供應商採購原材料的預付款項，以確保農產品的穩定供應，而此將根據供應商與本集團之間的採購時間表於12個月內核銷。

應收貿易款項

應收貿易款項由二零一八年十二月三十一日的人民幣194.7百萬元增加至二零一九年十二月三十一日的人民幣254.8百萬元，應收貿易款項週轉天數從二零一八年的67天增至二零一九年的88天，主要由於延長了信譽良好的經銷商的信用期以加深當前下行的經濟形勢下的長期合作。應收貿易款項賬齡分析詳情載於本公佈的綜合財務報表附註12。

自二零一一年起，我們實施多類別經銷商系統以管理其產品經銷。我們根據經銷商的經銷規模及能力將其分為A類(最高)、B類、C類及D類。

存貨

存貨由二零一八年十二月三十一日的人民幣1,276.5百萬元增至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,403.7百萬元，主要由於在製品增加。我們存貨的絕大部分為在製品，主要指處於釀造期的基酒、基醬油、黃豆醬半成品及基醋。由於較長的生產週期及較短的銷售週期，我們需保持大量經過長年陳釀的基酒存貨，以應對未來的銷售增長。

我們定期監控經銷商維持的存貨水平。我們的銷售代表與各個A類、B類、C類及D類經銷商保持頻繁的電話或電郵聯繫、審閱彼等的月度存貨報告並定期到訪彼等的倉庫。我們的銷售代表至少每周到訪一次其A類及B類經銷商的倉庫，以及至少每月到訪一次C類及D類經銷商的倉庫，以確保彼等維持最佳的存貨水平，並確保我們的產品乃在保質期內出售予終端消費者。我們通常期望我們的經銷商維持足以供應5至20天的存貨。倘若某經銷商所維持存貨的供應天數超過20天，相關銷售代表將協助該經銷商進行市場推廣及促銷活動，並建議在隨後期間下訂較小額訂單，盡量降低過剩存貨。

於二零一九年十二月三十一日，我們已將賬面值人民幣682.3百萬元的存貨(二零一八年十二月三十一日：人民幣703.4百萬元)作為授予我們一般銀行融資的浮動抵押。

借款

於二零一九年十二月三十一日，我們借款總額為人民幣1,024.8百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,030.7百萬元)，包括賬面值為人民幣28.0百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣62.6百萬元)的融資租賃應付款項。

我們的流動資金主要來源包括從業務營運產生的現金及銀行借款。自該等來源獲得的現金主要用作我們的營運資金、擴張產能、其他資本開支及債務服務需求。

於二零一九年十二月三十一日，本集團的銀行貸款約人民幣466.5百萬元並不符合若干金融貸款契諾。上述銀行貸款毋須進一步重新分類，此乃由於其均會在12個月內到期，並已獲分類為流動負債。

外幣風險

本集團主要在中國營運，大部分業務以人民幣進行結算。本集團將密切監察人民幣匯率的波動，並審慎考慮於適當時候進行貨幣掉期安排，以對沖相應的風險。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團並未進行管理外匯匯率風險的對沖活動。

流動資金及財務資源

於二零一九年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣410.1百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣345.2百萬元)。於二零一九年十二月三十一日，我們的計息銀行及其他借款合計共為人民幣1,024.8百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,030.7百萬元)，均以人民幣計值，按年利率介乎4.35%至7.97%計息。

我們流動資金的主要來源包括業務營運產生的現金、銀行借款及其他借款。我們過去將來自該等來源的現金用於營運資金、生產設施擴張、其他資本支出及償債需要。我們預期該等用途將繼續為我們未來的主要現金用途，及預期我們的現金流量將足以滿足我們持續經營業務的需求。同時，我們已決定進一步拓寬我們的融資渠道以改善我們的資本架構。

資本負債比率

於二零一九年十二月三十一日，本集團資本負債比率為31.8%，較二零一八年減少1.2個百分點。

資本負債比率按二零一九年十二月三十一日之淨債務除以總權益及淨債務計算得出。淨債務包括總債務減現金及現金等價物。總債務包括應付貿易款項、其他應付款項及應計項目、計息銀行及其他借款及其他長期負債。

資本承擔

於二零一九年十二月三十一日的資本承擔為人民幣121.3百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣133.3百萬元)，主要與擴建廠房及增加機械的工程項目有關。

或有負債

於二零一九年十二月三十一日，我們並無任何重大或有負債。

資產質押

於二零一九年十二月三十一日，我們抵押賬面值為人民幣682.3百萬元的存貨、賬面值為人民幣317.8百萬元的物業、廠房及設備、賬面值為人民幣52.0百萬元的租賃土地及賬面值為人民幣67.0百萬元的存款，作為授予我們一般銀行融資的質押。

除本公佈所披露者外，我們並無訂立任何資產負債表外擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款責任。其並不擁有向其提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或為其從事租賃或對沖或研發或其他服務的任何未合併實體的任何權益。

重大收購及出售事項

於二零一九年十二月三十一日，本公司概無任何重大收購及出售事項。

未來前景

新型冠狀病毒感染的肺炎疫情爆發，使國內及國際原本已經嚴峻的經濟形勢更加雪上加霜，使人們對全球經濟前景感到擔憂。而對調味品消費行業而言，疫情的爆發最直接的影響是餐飲行業的消費急劇下降和家庭消費比重的增加。家庭消費的上升會逐漸提升商超渠道的銷量，所以貢獻我們一半以上銷售額的商超渠道預計在未來會有一定的增長。由於我們依賴抗風險能力較弱的中小規模經銷商在流通渠道和餐飲渠道銷售我們的產品，疫情對我們已經成熟的流通渠道及正在開發的餐飲渠道會帶來一定的不利影響。

我們預計，餐飲行業將在疫情後由於反彈性消費導致較快速的恢復。我們認為餐飲市場還是會繼續成為調味品消費的主要市場，為了更好的切入餐飲市場，於二零一九年，我們推出較多性價比較高、適合餐飲市場消費的新品，如1.75L老恒和黃酒、1.75L老恒和料酒等，受到了市場的歡迎，我們會繼續加大在餐飲渠道的投入，以獲取更大的市場份額。

而對於料酒市場，我們認為釀造料酒標準的出台實施會讓料酒市場進一步規範，純釀造型料酒產品的品質將與現有市場的劣質產品形成巨大落差，而我們的產品在原料、年份、酒質等方面的優越性將會使我們與眾不同。料酒市場已經進入了量價齊升的高速發展階段。而在這過程內，料酒行業內擁有領先地位的品牌企業相對於個別小企業在技術、資金、市場及抗風險能力的優勢日益明顯。隨著食品安全、環境保護措施的深化，作為料酒龍頭企業的市場份額持續提升，企業生產智能化、產品高端化、品類多元化將是品牌企業的主要發展方向。

在這樣的大趨勢下，具有優秀的品牌知名度、現代化的傳統工藝、成熟的質量管控體系和完善的產品研發體系的「老恒和」品牌產品將會獲得更多的發展空間。我們將以產品質量和技術含量為核心競爭力，通過產品品質的差異化在激烈的市場競爭中脫穎而出。

除了繼續保持料酒產品的龍頭地位外，我們仍舊不斷堅持「多元化」產品結構的戰略以便應對市場上對綠色健康及口味優質的調味品多樣化的需求。我們亦將不斷擴大產能來通過規模經濟效益提升我們整體利潤率水平。

因此，我們認為我們的「老恒和」品牌的產品在中國將繼續增長。

目標及策略

在調味品市場競爭激烈而又蓬勃發展的背景下，我們將繼續奉行「多元化」策略，將投資及資源用於拓展銷售渠道和產品供應。我們的銷售策略仍以消費者為中心，致力實現較高的客戶忠誠度。我們專注於向消費者提供更優質、更安全和更健康的天然釀造的調味品。

我們的經營目標為通過我們在料酒行業的龍頭地位拓展多元化的銷售渠道，進行組合產品的銷售，提升公司在調味品行業的市場地位。一方面，我們將更進一步增加對營銷團隊建設的投入和員工培訓。另一方面，我們將豐富公司的產品結構，推出更多優質的但是符合消費降級大眾消費能力的各類別產品。在經銷商拓展方面，我們將在不斷地在多元化發展的渠道中與有實力的經銷商合作，繼續積極地提升「老恒和」品牌在中國市場的市場佔有率。

我們亦積極推廣適合餐飲市場的產品，我們通過舉辦各類餐飲品鑒會，比如湖州中小餐飲廚師交流會、中意米其林盛典之夜(杭州)等，贊助各類美食博覽會如中國南潯古鎮國際美食文化博覽會等，讓更多廚師瞭解並認可我們的產品，拓展我們的餐飲渠道，促進我們餐飲類產品的銷售。另一方面，我們積極組建餐飲銷售團隊，單獨開發專業餐飲經銷商，在多個城市組織開展餐飲終端聯動鋪市活動。

我們亦積極建設網路銷售平台，積極擁抱新零售。通過網紅直播、抖音拍攝等方式達到多維度全覆蓋的傳播效果。另外，我們也努力驅動社交電商和社群的聯動，打造全員導購的社群分銷模式。

我們亦時刻關注並積極應對增長可能帶來的風險。二零一九年，我們繼續升級信息化管理系統，正式上綫後的ERP系統會加強我們對業務流程的管控及提高管理信息的及時性。面對疫情爆發我們將加強對信用風險管理體系的管控以應對經銷商的信用風險的提升及管理複雜性的增加，我們繼續建設信息共享平台加強內部溝通來應對不同地區不同定價政策可能導致產品交叉銷售至其他獨家授權經銷地區而對銷售以及經銷商產生負面影響。

「老恒和」矢志成為消費者的首選。

報告期後重大事項

新型冠狀病毒性肺炎疫情的影響

新型冠狀病毒(「**COVID-19**」)於二零二零年一月以來在中國大陸爆發，干擾本集團業務營運。隨後地方政府及有關當局採取相應防控措施，使全國物流活動暫時受阻，導致本集團的供應鏈及付運一度停滯。

本集團已於二零二零年二月逐步恢復生產。為響應地方政府要求，疫情防控措施力度逐步放寬。然而，鑑於疫情變化以及疫情蔓延時間及防疫狀況不明朗，截至本公佈日期，對本集團相關影響的評估仍在進行中。

僱員

於二零一九年十二月三十一日，我們聘有538名全職僱員(二零一八年十二月三十一日：605名)。本集團與僱員訂立僱傭合約，訂明職位、僱用年期、工資、僱員福利、違約責任及終止理由等事宜。本集團僱員的報酬包括基本薪金、津貼、花紅及其他僱員福利。僱員薪酬乃參考彼等的經驗、資質、能力及總體市況而釐定。

所持重大投資

於二零一九年十二月三十一日，本集團概無持有任何重大投資(二零一八年十二月三十一日：無)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一九年十二月三十一日止年度，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上市證券。

建議期末股息

董事會已建議向於二零二零年六月十九日名列本公司股東名冊之股東派付截至二零一九年十二月三十一日止年度期末股息每股普通股人民幣6.8分(「建議期末股息」)。待本公司股東於本公司將於二零二零年六月五日或前後舉行之本公司應屆股東週年大會(「二零二零年股東週年大會」)批准後，預期建議期末股息將於二零二零年七月十五日或前後派付。

就二零二零年股東週年大會暫停辦理股東登記手續

為釐定出席二零二零年股東週年大會及於會上投票之資格，本公司將由二零二零年六月二日至二零二零年六月五日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，於此期間將不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合出席二零二零年股東週年大會並於會上投票之資格，本公司之未登記股份持有人應確保所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二零年六月一日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號室。

就建議期末股息暫停辦理股東登記手續

建議期末股息的派付須於二零二零年股東週年大會上獲股東批准。為釐定享有建議期末股息之權利，本公司將由二零二零年六月十六日至二零二零年六月十九日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，於此期間將不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合收取建議期末股息之資格，本公司之未登記股份持有人應確保所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二零年六月十五日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號室。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲得的公開資料及就董事會所知，於本公佈日期，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量。

企業管治

董事會於回顧年度內一直監察本公司的企業管治常規的進展。

本公司認同良好企業管治的重要性，其可加強本公司之管理，同時保障整體股東利益。董事會認為，除以下概述之偏離情況外，本公司於二零一九年已遵守上市規則附錄十四之企業管治守則及企業管治報告(「管治守則」)所載之守則條文。

守則第A.2.1條規定，主席及首席執行官(「首席執行官」)的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。應明確規定並以書面載列主席及首席執行官之間的責任劃分。

自本公司註冊成立以來，陳衛忠先生(「陳先生」)一直同時擔任本公司主席兼首席執行官。彼負責管理董事會及本集團事務。因此，本公司主席與首席執行官的角色並無根據守則第A.2.1條的規定進行區分。儘管該情況偏離了守則第A.2.1條的常規，惟陳先生總體上在料酒行業及管理方面擁有相當豐富及廣博的經驗。董事會相信執行主席一職對制定及執行本集團業務策略可提供強勁及一貫之領導，符合本公司最佳利益，且對本集團有利。董事會可從陳先生掌握的業務知識得益，陳先生亦有能力領導董事會討論本集團的策略及長遠發展。

從企業管治方面看，董事會的決定是由投票集體通過的，因此，主席應無法獨自影響投票結果。董事會認為現時的架構仍能維持董事會及高級管理層的權力平衡，並無即時更改安排之需要。董事會薪酬委員會及提名委員會亦定期檢討董事會的架構及組成，並將就任何建議變動向董事會作出合適的推薦意見。

董事會將繼續檢討及監控本公司的常規，旨在維持及實行高水平的企業管治常規。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納載列於上市規則附錄十之「上市發行人董事進行證券交易之標準守則」(「標準守則」)，作為本公司董事及本集團高級管理層(因彼之職位或僱傭關係，乃有可能持有有關本集團或本公司證券之內幕消息)有關買賣本公司證券之行為守則。

於具體詢問後，本公司全體董事確認彼等於截至二零一九年十二月三十一日止年度已遵守標準守則。此外，本公司並無發現於截至二零一九年十二月三十一日止年度本集團高級管理層有任何違反標準守則的行為。

審核委員會之審閱

審核委員會(包括非執行董事何源川先生以及全體獨立非執行董事吳榮輝先生(主席)、孫頴先生及沈振昌先生)已審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，包括本集團採納的會計原則及政策，並討論了內部控制及財務申報事宜。

審核委員會已檢討本公司核數師安永會計師事務所的薪酬及獨立性，並建議董事會續聘安永會計師事務所為本公司二零二零年的核數師，惟須經過本公司股東於二零二零年股東週年大會上批准方可作實。

刊發業績公佈及年報

本業績公佈刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.hzlaohenghe.com)。本公司的二零一九年年報將於二零二零年四月三十日或之前寄發予本公司股東及於上述網站刊載。

感謝

本人謹代表董事會感謝全體同事的辛勤、專注、忠誠和誠信，亦感謝全體股東、客戶、銀行和其他商界夥伴的信任和支持。

承董事會命
老恒和釀造有限公司
主席
陳衛忠

香港，二零二零年三月三十一日

於本公佈日期，本公司執行董事為陳衛忠、盛明健及王超；本公司非執行董事為何源川；以及本公司獨立非執行董事為沈振昌、吳榮輝及孫頴。