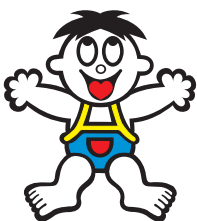


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# 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2020年3月31日止年度之全年業績公佈

### 財務摘要

主要收益表項目	截至3月31日止年度		變動 %
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	
收益	<b>20,094,531</b>	20,712,027	-3.0
毛利	<b>9,655,032</b>	9,400,171	+2.7
核心營運利潤(剔除其他收入與其他收益淨額)	<b>4,378,554</b>	4,077,414	+7.4
營運利潤	<b>4,805,934</b>	4,586,483	+4.8
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利 <sup>1</sup>	<b>5,711,832</b>	5,440,400	+5.0
本公司權益持有人應佔利潤	<b>3,649,215</b>	3,476,599	+5.0
<b>主要財務比率</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>個百分點</b>
毛利率	<b>48.0</b>	45.4	+2.6
核心營運利潤率(剔除其他收入與其他收益淨額)	<b>21.8</b>	19.7	+2.1
營運利潤率	<b>23.9</b>	22.1	+1.8
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利率	<b>28.4</b>	26.3	+2.1
本公司權益持有人應佔利潤率	<b>18.2</b>	16.8	+1.4

<sup>1</sup> 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，按年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(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「旺旺」)截至2020年3月31日止年度(「2019財年」)之經審核綜合業績，連同截至2019年3月31日止年度(「2018財年」)之比較數字如下：

## 綜合收益表

截至2020年3月31日止年度

	附註	截至3月31日止年度	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收益	4	<b>20,094,531</b>	20,712,027
銷貨成本		<b>(10,439,499)</b>	(11,311,856)
<b>毛利</b>		<b>9,655,032</b>	9,400,171
分銷成本		<b>(2,791,063)</b>	(2,984,626)
行政費用		<b>(2,485,415)</b>	(2,338,131)
其他收入	5	<b>418,700</b>	459,304
其他收益－淨額	6	<b>8,680</b>	49,765
<b>營運利潤</b>		<b>4,805,934</b>	4,586,483
融資收入		<b>558,767</b>	503,035
融資成本		<b>(312,558)</b>	(277,753)
融資收入－淨額		<b>246,209</b>	225,282
應佔聯營公司虧損		<b>(3,354)</b>	(5,444)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>5,048,789</b>	4,806,321
所得稅費用	7	<b>(1,412,546)</b>	(1,343,750)
<b>年度利潤</b>		<b>3,636,243</b>	3,462,571
<b>應佔利潤：</b>			
－本公司權益持有人		<b>3,649,215</b>	3,476,599
－非控制性權益		<b>(12,972)</b>	(14,028)
		<b>3,636,243</b>	3,462,571
<b>本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利</b>			
每股基本盈利	8	<b>人民幣29.38分</b>	人民幣27.93分
每股攤薄盈利	8	<b>人民幣29.38分</b>	人民幣27.93分

## 綜合全面收益表

截至2020年3月31日止年度

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
年度利潤	<u>3,636,243</u>	<u>3,462,571</u>
<b>其他全面收益</b>		
其後不會重分類至損益之項目		
退休福利責任之重新計量	4,763	2,991
按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產之價值變動	(7,765)	(9,376)
其後可能會重分類至損益之項目		
貨幣匯兌差額	<u>(399,607)</u>	<u>(332,143)</u>
<b>年度其他全面收益</b>	<u>(402,609)</u>	<u>(338,528)</u>
<b>年度全面收益總額</b>	<u><b>3,233,634</b></u>	<u><b>3,124,043</b></u>
<b>應佔：</b>		
— 本公司權益持有人	3,247,662	3,139,120
— 非控制性權益	<u>(14,028)</u>	<u>(15,077)</u>
<b>年度全面收益總額</b>	<u><b>3,233,634</b></u>	<u><b>3,124,043</b></u>

附註

綜合資產負債表  
於2020年3月31日

	附註	2020年 3月31日 人民幣千元	2019年 3月31日 人民幣千元 (經重列)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		6,770,980	7,331,250
租賃土地及土地使用權		–	939,914
投資物業		37,944	38,038
無形資產		13,027	14,199
聯營公司投資		15,425	18,779
遞延所得稅資產		287,536	242,205
按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產		31,761	38,671
使用權資產		1,062,289	–
其他非流動資產		–	25,980
<b>非流動資產總額</b>		<b>8,218,962</b>	<b>8,649,036</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,746,167	2,387,747
貿易應收款	10	846,744	1,034,970
預付款項、按金及其他應收款		756,190	642,224
現金及現金等價物		17,256,927	17,160,428
<b>流動資產總額</b>		<b>21,606,028</b>	<b>21,225,369</b>
<b>總資產</b>		<b>29,824,990</b>	<b>29,874,405</b>

	附註	2020年 3月31日 人民幣千元	2019年 3月31日 人民幣千元 (經重列)
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		1,866,355	1,871,067
儲備		13,406,327	13,491,223
		<b>15,272,682</b>	15,362,290
非控制性權益		81,532	97,537
		<b>15,354,214</b>	15,459,827
<b>負債</b>			
非流動負債			
借款		8,293,566	7,773,478
遞延所得稅負債		214,378	267,528
其他非流動負債		74,281	75,037
租賃負債		67,034	—
		<b>8,649,259</b>	8,116,043
非流動負債總額		<b>8,649,259</b>	8,116,043
<b>流動負債</b>			
貿易應付款	11	1,093,092	1,034,900
應計費用及其他應付款		2,371,083	2,061,082
合約負債	4(b)	1,584,651	1,117,541
當期所得稅負債		133,728	341,130
借款		587,085	1,743,882
租賃負債		51,878	—
		<b>5,821,517</b>	6,298,535
流動負債總額		<b>5,821,517</b>	6,298,535
總負債		<b>14,470,776</b>	14,414,578
總權益及負債		<b>29,824,990</b>	29,874,405

## 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，此等財務報表均以人民幣(「人民幣」)呈列。

## 2. 重要會計政策摘要

編製本綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

### 2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表是根據所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港法例第622章香港公司條例的披露規定編製。綜合財務報表按照歷史成本法編製，並就按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產及按公平值透過損益記賬的金融資產的重估(按公平值計量)而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

#### 會計政策及披露之變動

##### (a) 本集團於截至2020年3月31日止年度已採納香港財務報告準則的新訂準則、修訂及詮釋

多項新訂準則、現有準則的修訂以及詮釋適用於2019年4月1日開始的財政年度並且由於採納香港財務報告準則第16號「租賃」本集團已更改其會計政策。其他新修訂以及詮釋並無對本集團的財務報表產生任何重大影響。該等新訂準則、修訂及詮釋列示如下：

##### (i) 香港財務報告準則第16號「租賃」

採納香港財務報告準則第16號「租賃」的影響於下文附註2.2披露

##### (ii) 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第23號「所得稅處理之不確定性」。

- (iii) 香港財務報告準則第9號關於具有負補償的提前還款特性之修訂。
  - (iv) 香港會計準則第28號關於於聯營公司及合營企業的長期權益之修訂。
  - (v) 2017年12月完成的香港財務報告準則2015年至2017年週期年度改進。
  - (vi) 香港會計準則第19號關於計劃修改、縮減或結算之修訂。
- (b) 已頒佈但尚未於2019年4月1日開始的財政年度生效的香港財務報告準則之新訂準則、修訂及詮釋而本集團並無提早採納
- (i) 香港財務報告準則第17號「保險合約」，自2021年1月1日或之後開始的年度期間生效(但可能獲延長)。
  - (ii) 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號有關重大定義之修訂，自2020年1月1日或之後起年度期間生效。
  - (iii) 香港財務報告準則第3號有關業務定義之修訂，自2020年1月1日或之後起年度期間生效。
  - (iv) 財務報告之經修訂概念框架，自2020年1月1日或之後起年度期間生效。
  - (v) 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號有關同業拆借利率改革(同業拆借利率)改革及其對財務報告的影響之修訂，自2020年1月1日或之後開始的年度期間生效。
  - (vi) 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號關於投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資之修訂，原訂於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。有關生效日期尚未決定。

## 2.2 會計政策變動

本附註解釋採納香港財務報告準則第16號「租賃」對本集團財務報表的影響。

誠如上文附註2.1所述，本集團自2019年4月1日起採納香港財務報告準則第16號「租賃」，唯按該準則的簡化過渡方法所允許，並未重列截至2019年3月31日止財政年度之比較資料。因此，該等新租賃準則所導致的重新分類及調整於2019年4月1日的資產負債表確認。

採納香港財務報告準則第16號時，本集團就先前根據香港會計準則第17號「租賃」的原則被分類為「經營租賃」的租賃確認了租賃負債。該等負債按餘下租賃款項的現值計量，並使用承租人於2019年4月1日的增量借款利率貼現。承租人於2019年4月1日應用於租賃負債的加權平均增量借款利率為4.00%。

### (i) 所應用的可行權宜方法

於首次採納香港財務報告準則第16號時，本集團已使用以下該準則所允許的可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率；

- 依賴先前關於租賃是否虧損的評估；
- 對於2019年4月1日剩餘租期少於12個月的經營租賃的會計處理為短期租賃；
- 在首次應用日期排除初始直接成本以計量使用權資產；及
- 當合約包含延長或終止租約的選擇時，以事後分析結果確定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約在首次應用日期是否或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立的合約，本集團依據其應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」作出的評估。

**(ii) 使用權資產及租賃負債計量**

	人民幣千元
於2019年3月31日披露之經營租賃承擔(不包括與租賃土地及土地使用權相關之租賃)	142,656
減：	
按直線法將確認為開支的短期租賃	(5,614)
按直線法將確認為開支的低價值租賃	(2,605)
	<u>134,437</u>
於初始應用日期採用承租人的增量借貸利率進行的貼現，相當於2019年4月1日確認的額外租賃負債	<u>105,596</u>
加：	
租賃土地及土地使用權的重新分類	<u>939,914</u>
於2019年4月1日確認的使用權資產	<u><u>1,045,510</u></u>

使用權資產乃按相當於租賃負債的金額計量，並根據於2019年4月1日資產負債表確認之該租賃相關之任何預付或應計租賃付款金額進行調整。於初始應用日期，概無虧損性租賃合約需要對使用權資產進行調整。



**(iii) 於2019年4月1日在資產負債表確認的調整**

於2019年4月1日，會計政策影響下列資產負債表之項目：

- 租賃土地及土地使用權－減少人民幣939,914,000元
- 使用權資產－增加人民幣1,045,510,000元
- 租賃負債(即期部分)－增加人民幣26,075,000元
- 租賃負債(非即期部分)－增加人民幣79,521,000元

於2019年4月1日之保留溢利並無受到任何影響。

**(iv) 出租人會計處理**

採納香港財務報告準則第16號之後，本集團無需對經營租賃項下以出租人身份持有資產的會計處理作任何調整。

**2.3 同一控制下企業合併的合併法**

合併財務報表中納入同一控制下企業合併中的合併實體或業務的財務報表，視同該合併實體或業務自最終控股方開始實施控制時一直是合併體系。

合併實體或業務的資產淨值從最終控股方的角度以賬面值合併。鑒於最終控股方的利益的延續，在同一控制下企業合併時，商譽或本集團對淨資產賬面值超出成本部分的權益，不予以確認。

我們對對比期間的財務數據進行了重述，以反映附註3中列示的同一控制下企業合併。

交易費用，包括專業費，註冊費，向股東提供信息的費用及結合以前獨立的業務引起的費用或損失等，這些與同一控制下合併採用合併會計處理有關的費用都要在發生當期作為費用確認。

### 3. 業務合併

#### 收購鄱陽縣林旺林業開發有限公司

於2019年6月，本公司的子公司香港旺旺控股有限公司與神旺控股有限公司簽訂了股權收購協定，根據該協定，香港旺旺控股有限公司從神旺控股有限公司收購了鄱陽縣林旺林業開發有限公司（「鄱陽林旺」），總對價為735萬美元。公司董事認為，鄱陽林旺經營一項業務。收購前後，香港旺旺控股有限公司和神旺控股有限公司均由蔡衍明先生最終控制，控制並非暫時性的。因此，收購被視為同一控制下的企業合併。根據香港會計師公會發出的香港會計指引第5號「同一控制下合併會計處理」，本集團綜合資產負債表、綜合權益變動表、綜合現金流量表及相關附註的比較財務數字進行了重列，猶如鄱陽林旺自2008年成立之日起就已納入合併。本集團綜合收益表及綜合全面收益表的比較財務數字因金額不重大未進行重列。

於交易日期鄱陽林旺之資產及負債賬面值及財務比較數字載列如下：

	<b>2019年</b>	2019年
	<b>6月18日</b>	3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
物業、機器及設備	<b>7,106</b>	7,134
存貨	<b>4,617</b>	3,701
貿易應收款	<b>678</b>	21
預付款項、按金及其他應收款	<b>2,106</b>	774
現金及現金等價物	<b>16,750</b>	26,337
<b>負債</b>		
借款	-	3,000
應計費用及其他應付款	<b>361</b>	3,266
合約負債	-	110
<b>淨資產</b>	<b>30,896</b>	31,591
購買代價總額	<b>51,986</b>	

#### 4. 收益及分部資料

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、鹹酥米餅及油炸小食、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、小饅頭和果凍、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(不計其他未分配總部營業費用、融資收入一淨額及應佔聯營公司虧損)評估業務分部之表現，與財務報表一致。

##### (a) 分部資料

本集團截至2020年3月31日止年度及截至2019年3月31日止年度的收益如下：

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
米果	5,611,414	5,813,485
乳品及飲料	9,813,411	9,729,601
休閒食品	4,634,188	5,101,099
其他產品	35,518	67,842
總收益	<u>20,094,531</u>	<u>20,712,027</u>

截至2020年3月31日止年度分部資料如下：

	截至2020年3月31日止年度				
	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	集團 人民幣千元
<b>分部業績</b>					
收益	<u>5,611,414</u>	<u>9,813,411</u>	<u>4,634,188</u>	<u>35,518</u>	<u>20,094,531</u>
收益確認時間 於某一時間點	<u>5,611,414</u>	<u>9,813,411</u>	<u>4,634,188</u>	<u>35,518</u>	<u>20,094,531</u>
分部利潤／(虧損)	1,304,370	3,115,177	992,330	(6,590)	5,405,287
未分配成本					(599,353)
融資收入－淨額					246,209
應佔聯營公司虧損					<u>(3,354)</u>
除所得稅前利潤					5,048,789
所得稅費用					<u>(1,412,546)</u>
年度利潤					<u>3,636,243</u>
<b>計入收益表之其他分部項目</b>					
物業、機器及設備折舊	231,115	348,459	228,671	466	808,711
使用權資產攤銷	17,671	37,382	17,843	3,989	76,885
投資物業折舊	-	-	-	1,464	1,464
物業、機器及設備、使用權資產及 無形資產未分配折舊及攤銷					<u>18,838</u>
<b>資本開支</b>					
按分部劃分之資本開支	103,864	74,777	55,780	16,091	250,512
未分配資本開支					<u>45,636</u>
資本總開支					<u>296,148</u>

分部資產不包括現金及現金等價物、聯營公司投資，以及其他未分配的總部及公司資產，因該等資產按集團層面管理。分部負債不包括借款及其他未分配的總部及公司負債，因該等負債按集團層面管理。

於2020年3月31日的分部資產及負債如下：

	於2020年3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	集團 人民幣千元
<b>分部資產及負債</b>					
分部資產	2,591,487	6,620,859	3,115,137	113,056	12,440,539
未分配資產					112,099
現金及現金等價物					17,256,927
聯營公司投資					15,425
<b>總資產</b>					<b>29,824,990</b>
<b>分部負債</b>	1,503,117	2,658,950	1,256,412	10,994	5,429,473
未分配負債					160,652
借款					8,880,651
<b>總負債</b>					<b>14,470,776</b>

截至2019年3月31日止年度分部資料如下：

	截至2019年3月31日止年度				
	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	集團 人民幣千元
<b>分部業績</b>					
收益	<u>5,813,485</u>	<u>9,729,601</u>	<u>5,101,099</u>	<u>67,842</u>	<u>20,712,027</u>
收益確認時間 於某一時間點	<u>5,813,485</u>	<u>9,729,601</u>	<u>5,101,099</u>	<u>67,842</u>	<u>20,712,027</u>
分部利潤	1,201,441	2,951,513	1,020,820	4,826	5,178,600
未分配成本					(592,117)
融資收入—淨額					225,282
應佔聯營公司虧損					<u>(5,444)</u>
除所得稅前利潤					4,806,321
所得稅費用					<u>(1,343,750)</u>
<b>年度利潤</b>					<u>3,462,571</u>
<b>計入收益表之其他分部項目</b>					
物業、機器及設備折舊	229,539	349,066	227,589	949	807,143
租賃土地及土地使用權攤銷	6,202	13,638	5,993	1,228	27,061
投資物業折舊	—	—	—	1,461	1,461
物業、機器及設備、租賃土地及土地使用權以及無 形資產未分配折舊及攤銷					<u>18,252</u>
<b>資本開支</b>					
按分部劃分之資本開支	94,633	115,951	51,358	41,755	303,697
未分配資本開支					<u>78,115</u>
<b>資本總開支</b>					<u>381,812</u>

分部資產不包括現金及現金等價物、聯營公司投資及其他未分配的總公司及企業資產，由於該等資產由集團統一管理。分部負債不包括借款及其他未分配的總公司及企業負債，由於該等負債由集團統一管理。

於2019年3月31日的分部資產及負債如下：

	2019年3月31日(經重列)				集團 人民幣千元
	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	
<b>分部資產及負債</b>					
分部資產	2,518,037	6,711,871	3,223,981	120,879	12,574,768
未分配資產					120,430
現金及現金等價物					17,160,428
聯營公司投資					18,779
<b>總資產</b>					<b>29,874,405</b>
分部負債	1,280,730	2,256,105	1,193,901	11,077	4,741,813
未分配負債					155,405
借款					9,517,360
<b>總負債</b>					<b>14,414,578</b>

**(b) 有關客戶合約的負債**

本集團已確認以下有關客戶合約的負債：

	2020年 3月31日 人民幣千元	2019年 3月31日 人民幣千元 (經重列)
合約負債－米果	440,608	307,834
合約負債－乳品及飲料	774,964	528,480
合約負債－休閒食品	366,074	277,981
合約負債－其他	3,005	3,246
	<b>1,584,651</b>	<b>1,117,541</b>

下表列示當前報告年度內所確認收益與已於過往年度償付的結轉合約負債相關的金額。

	截至3月31日止年度	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
年初計入合約負債結餘的已確認收益：		
米果	307,834	356,235
乳品及飲料	528,480	629,592
休閒食品	277,981	331,728
其他	3,246	3,097
	<u>1,117,541</u>	<u>1,320,652</u>

本集團選擇權宜務實行事，並無披露餘下的履約責任，因所有相關合約的年期為一年或以下。

(c) 香港財務報告準則第16號「租賃」對分部披露及溢利的影響

附註2.2所述採納新租賃準則對本年度的分部披露及利潤有以下影響。

	截至2020年3月31日止年度		於2020年3月31日	
	減少	增加	增加	
	分部利潤	折舊	分部資產	分部負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
米果產品	615	9,169	19,624	20,239
乳品及飲料	1,994	29,739	63,655	65,649
休閒食品	954	14,232	30,462	31,416
其他	49	728	1,559	1,608
	<u>3,612</u>	<u>53,868</u>	<u>115,300</u>	<u>118,912</u>

並無重列比較分部資料。因此，就上文所述項目披露之分部資料與上一年度披露之資料並非完全可資比較。



## 5. 其他收入

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
政府補助金	337,473	368,757
出售廢棄物資	69,760	73,830
投資物業所得租金收入	2,141	3,660
其他	9,326	13,057
總計	<b>418,700</b>	<b>459,304</b>

政府補助金指從各政府機構收到的補貼收入，作為給予本集團在中國若干附屬公司的獎勵。

## 6. 其他收益－淨額

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
匯兌淨收益／(虧損)	35,856	(39,924)
捐贈開支	(33,285)	(5,174)
出售按公平值透過損益記賬的金融資產的收益	—	16,600
出售物業、機器及設備的虧損淨額	(8,152)	(13,941)
出售租賃土地及土地使用權之收益	—	92,554
出售於聯營公司的投資虧損淨額	—	(9,554)
其他	14,261	9,204
總計	<b>8,680</b>	<b>49,765</b>

## 7. 所得稅費用

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
當期所得稅		
年度利潤的當期所得稅	1,277,536	1,212,332
遞延所得稅		
中國附屬公司股息之預扣稅	180,000	125,000
稅務虧損及暫時性差異的產生和轉回	(44,990)	6,418
總計	<b>1,412,546</b>	<b>1,343,750</b>

本公司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，因此，本公司獲豁免繳納開曼群島所得稅。

截至2020年3月31日止年度，於中國註冊成立的企業須按25% (截至2019年3月31日止年度：25%) 稅率繳納企業所得稅。

於截至2020年3月31日止年度，在台灣、香港及其他地方 (主要包括新加坡、日本、英屬處女群島及越南) 註冊成立的企業須按當地現行的所得稅率分別為17%、16.5%及0%至30% (截至2019年3月31日止年度：17%、16.5%及0%至30%) 繳納稅項。

## 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本年度已發行普通股之加權平均數計算。

	截至3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	3,649,215	3,476,599
已發行普通股加權平均數(千股)	12,422,335	12,449,287
每股基本盈利	人民幣 29.38分	人民幣 27.93分

### (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3月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
已付普通股中期股息每股0.64美仙(截至2019年3月31日止年度：0.53美仙)	557,138	453,622
擬派付普通股末期股息每股2.42美仙(截至2019年3月31日止年度：2.41美仙) (附註(a))	2,125,530	2,020,050
擬派付普通股特別股息每股1.10美仙(截至2019年3月31日止年度：0.48美仙) (附註(b))	966,547	404,010
	<b>3,649,215</b>	<b>2,877,682</b>

- (a) 於2020年6月16日，董事會建議派付截至2020年3月31日止年度的末期股息每股普通股2.42美仙(截至2019年3月31日止年度：2.41美仙)，共計人民幣2,125,530,000元(截至2019年3月31日止年度：人民幣2,020,050,000元)。截至2020年3月31日止年度的擬派末期股息乃按照於本報告日期已發行股份總數計算。派付該末期股息之建議將於本公司應屆股東週年大會上經股東批准。財務報表未反映此應付股息。
- (b) 於2020年6月16日，董事會建議派付截至2020年3月31日止年度的特別股息每股普通股1.10美仙(截至2019年3月31日止年度：0.48美仙)，共計人民幣966,547,000元(截至2019年3月31日止年度：人民幣404,010,000元)。截至2020年3月31日止年度的擬派特別股息乃按照於本報告日期已發行股份總數計算。派付特別股息之建議將於本公司應屆股東週年大會上經股東批准。財務報表未反映此應付股息。

於截至2020年3月31日止年度派付的股息為人民幣3,100,502,000元，包括分別於2019年9月及12月派付的截至2019年3月31日止年度的末期股息及特別股息共人民幣2,543,364,000元及截至2020年3月31日止年度的中期股息人民幣557,138,000元。

## 10. 貿易應收款

	2020年 3月31日 人民幣千元	2019年 3月31日 人民幣千元 (經重列)
貿易應收款		
— 應收第三方	886,717	1,094,011
— 應收關聯方	15,494	13,039
	<b>902,211</b>	1,107,050
減：貿易應收款減值撥備	(55,467)	(72,080)
貿易應收款—淨額	<b>846,744</b>	1,034,970

本集團大部份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(截至2019年3月31日止年度：60日至90日)。

於2020年3月31日及2019年3月31日，貿易應收款基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2020年 3月31日	於2019年 3月31日
	人民幣千元	人民幣千元 (經重列)
60日內	382,742	447,461
61至90日	187,662	368,864
91至180日	237,273	199,770
181至365日	20,153	36,511
365日以上	74,381	54,444
總計	<u>902,211</u>	<u>1,107,050</u>

本集團貿易應收款的賬面值於資產負債表日與其公平值相若。

本集團於報告日期的信貸風險最高承擔額為上述的貿易應收款的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

本集團應用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用損失，該方法就所有貿易應收款使用存續期預期虧損撥備。

## 11. 貿易應付款

	於2020年 3月31日	於2019年 3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款－應付第三方	<u>1,093,092</u>	<u>1,034,900</u>

於2020年3月31日及2019年3月31日，貿易應付款的賬齡分析如下：

	於2020年 3月31日	於2019年 3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
60日內	985,783	970,721
61至180日	82,972	43,194
181至365日	11,584	6,422
365日以上	12,753	14,563
總計	<u>1,093,092</u>	<u>1,034,900</u>

於資產負債表日，貿易應付款的賬面值與其公平值相若。

## 主席報告

尊敬的各位股東：

2020年初這場造成全球動盪不安的疫情，的確影響了我們原本的一些計劃，旺旺全體員工除了做好自身防護外，也善盡企業社會責任，積極捐贈各項防疫物資及公司產品，全力支援旺旺客戶及供應商共度艱難時刻。另外，在各級政府幫助下，我們也以最快速度於3月份陸續全面復工複產，我要在此表達最深感謝，並也借此機會再次向偉大的一線抗擊疫情的人員獻上最高敬意。

2019財年雖在最後季度受到疫情波及，導致收益較2018財年下滑3.0%至人民幣200.945億，毛利率則受惠於產品組合優化及部分原材料成本下降，較2018財年45.4%成長至48.0%，營運利潤也較2018財年增長4.8%至48.059億人民幣。最後，歸屬於本公司權益持有人淨利潤較2018財年增長5.0%至36.492億人民幣。

為了應對不斷變化中的市場及服務更多消費族群，我們在2019年組建了一支全新的「食技研」品牌業務團隊，期待在現有業務模式之外，能嘗試更多元的行銷方式以便迎合更多年輕消費族群；另外，越南銷售公司已於2019年開始營業，其他幾個東南亞銷售公司也將於2020年逐步啟動服務，期待海外市場能於未來成為旺旺另一增長引擎；最後我們也針對特定消費族群推出了不同品牌的系列產品，例如：針對中老年人的「愛至尊」、健身愛美人士的「Fix Body」、及新手爸媽需要的「貝比瑪瑪」系列產品等。我相信這些深具特色的旺旺產品未來都能帶給消費者無限驚喜與味蕾上的滿足。

這次疫情中我們也看到了許多渠道及數位化平臺的重要，同時也孕育了許多市場機會等待我們去探索。在這個充滿不確定的時代中，我們確實認識自己，進而絕對發揮自己。我要求旺旺管理層把2020年定義為「學習年」，惟有每日每刻不斷地謙卑學習新知，才能使旺旺不管遭遇多少艱辛與挑戰都能昂首闊步，堅定向前，並且與我們的客戶一同攜手成長，與時俱進！

蔡衍明

董事會主席及行政總裁

2020年6月16日

### 概覽

2020年年初，新冠肺炎疫情(以下簡稱「疫情」)的爆發中斷全球的日常生活與秩序。疫情爆發後，集團第一時間成立應急預案小組，制定防疫作業標準規範，將保護員工生命安全和身體健康放在首位，以「保質量、保供應、促銷售」為作業方針，積極復產復工；同時提供激勵政策、資源上的支持，並與往來銀行合作，透過不同的數字化金融產品，例如：「旺旺雲證」和「小微貸款」等金融措施，緩解經銷商、供應商的經營壓力；此外，集團積極承擔企業的社會責任，緊急調撥「水神」微酸性電解次氯酸消毒除菌設備及除菌液，捐贈給有需要的醫療機構、行政單位和學校，並同時捐贈「旺旺」產品慰問奮戰在一線的防疫工作者共抗疫情！

受此影響，根據國家統計局發佈的數據顯示，2020年第一季度，中國國內生產總值(GDP)同比下滑6.8%，其中批發和零售業同比衰退17.8%。疫情爆發前期，集團年節作業整體運營良好，農曆春節前90天銷售業績同比成長高個位數(2019年10月26日至2020年1月23日與2018年11月6日至2019年2月3日期間比較)。但因疫情對整體供應鏈及銷售等環節的不利影響，2020年2至3月期間，集團銷售受到較大衝擊。隨著中國疫情防控形勢持續改善，市場逐步恢復正常，集團2020年4月至5月，已恢復銷售正常趨勢，且較去年同期實現雙位數增長。此外，於2020年3月31日，集團賬面現金及現金等價物達172.569億人民幣，並持有淨現金83.763億人民幣，面對不確定的全球金融市場具有充足的抵禦能力。

綜上所述，2019財年集團總收益較2018財年衰退3.0%，達200.945億人民幣。得益於產品組合優化及大宗原物料價格回落，集團2019財年毛利率較去年同期上升2.6個百分點，達到48.0%。營業費用(分銷成本與行政費用合計)佔收益比率為26.3%，較去年同期上升0.6個百分點，達到52.765億人民幣。核心營運利潤(剔除其他收入及其他收益－淨額)較去年同期上升7.4%達到43.786億人民幣。

2019財年本公司權益持有人應佔利潤額較去年同期上升5.0%，達到36.492億人民幣，本公司權益持有人應佔利潤率上升1.4個百分點，達到18.2%。

## 經營策略簡述

集團持續貫徹渠道多元化策略，積極探索新的營銷模式及線上與線下銷售渠道的結合，覆蓋更多的消費群體；實施品牌定位差異化及產品多樣化策略，切入細分市場，貼合消費者的碎片化需求；強化品牌認知，塑造健康、快樂、活力的品牌形象，運用活潑多元的數字行銷方式，增進與消費者的互動和情感交流；投資數字化建設，增加生產及供應鏈的彈性，提升整體運營管理效率。

此次疫情，對人民的消費模式和觀念產生了影響，集團將把握市場機會，加快推進電商、智能售貨機、社區營銷等新興渠道的布建，引導傳統經銷商向線上線下相結合的銷售方式轉型。同時，計劃推出更具健康特色的品牌、產品口味，滿足消費者注重健康和多樣化的需求。

## 渠道多元化

2019財年，剔除疫情對銷售的影響，集團傳統渠道保持著成長的勢頭。主要得益於透過維護市場秩序及實施有效的激勵政策，保障了經銷商的利益；精耕市場，補強薄弱的銷售網點，提升業績產出；通過實施階段性的激勵政策強化了潛力產品的鋪市，促進產品均衡發展。2020財年(2020年4月1日至2021年3月31日)集團將引導經銷商融入營銷數字化的趨勢之中，向線上線下結合的銷售模式轉型，一方面將有利於經銷商擴大自身業務規模，提高資金運作效率，另一方面也能提升集團在終端網點的覆蓋率和服務質量，實現經營上的共贏。集團亦鼓勵經銷商嘗試其他直接觸達終端網點或消費者的銷售模式，提升產品在渠道的流轉速度。

儘管受疫情影響，2019財年現代渠道的獲利能力仍較2018財年有進一步的提升。得益於對組織架構的優化和客戶的梳理，提升了資源的投入產出效率。2020財年集團將進一步完善產品結構，優化產品包裝設計使之符合現代渠道銷售特性，並提升賣場、商超、便利店的品類滲透率，以利於渠道持續性發展。

2019財年新興渠道繼續保持多元化、快速成長的趨勢。除持續與眾多主流電商平台保持合作，積極拓展B2B、B2C及O2O的業務以外，自動售貨機、OEM代工、旺仔旺鋪(集團自營的網絡銷售平台)、特殊通路及旺仔主題門店等銷售模式也在快速拓展之中。通過自動售貨機系統升級、發放優惠券等方式，提升消費者的購物體驗，並積極開拓布建二、三線城市的終端網點。新興渠道擴大了集團服務消費人群的範圍，並增進與消費者的情感交流和相互瞭解，將是集團中長期持續發展的重要驅動力。

開拓海外市場，把「旺旺」品牌推向世界，是集團中長期的經營目標。2019財年集團在海外的銷售同比增長中個位數，第一個越南海外銷售公司已開始運營，另有幾家海外銷售機構正在籌建中。除利用「旺旺」品牌優勢，精耕海外華人市場以外，亦將利用集團產品種類多、特色鮮明的特點，進一步探索開發進入當地本土市場。

## 品牌塑造與產品升級

集團實施品牌差異化策略，明確品牌的定位，切入細分市場，為消費者提供更為貼合其需求的產品。專為嬰幼兒設計的母嬰品牌「貝比瑪瑪」，滿足嬰幼兒輔食產品無添加、無致敏源等消費者訴求，在江西設立的專門生產嬰兒輔食的工廠將於2020年正式投產；以「無特不做」為訴求的品牌—「食技研」，與頭部KOL(關鍵意見領袖)合作，通過直播等新營銷方式，吸引年輕的消費族群；新品牌「愛至尊」專注於滿足老年人的健康營養需求，2019年「愛至尊長青族營養飲」入圍「iSEE食品創新力」百強產品。集團亦注重產品的推陳出新，產品口味兼顧流行趨勢及營養需求，包裝設計則更注重實用性和定制化，給消費者持續帶來新鮮食用體驗。



## 活潑多元的數字行銷

集團透過多元化的數字行銷活動，傳遞了「惜緣、自信、團結」的品牌價值觀和「健康、快樂、活力」的品牌形象；以消費者體驗為核心，探索電商直播、私域流量等模式，結合品牌塑造與渠道營銷，構建完整的「旺旺」粉絲生態系統；通過KOL(關鍵意見領袖)的「種草」(意為向他人推薦產品)、直播、產品定制等新行銷方式，強化了產品的社交屬性，拓寬觸達消費客群，增進與消費者的互動和情感交流。

通過品牌IP塑造及品牌跨界合作，建設「旺旺」品牌文化影響力的同時，「旺仔」形象更豐富飽滿。2019年共慶建國70週年，「旺仔」IP形象誕生40週年之際，集團發佈56個民族服飾的旺仔形象，並推出系列56個民族旺仔包裝之系列產品，抓住消費者對民族文化認同的情感共鳴，增強購買的趣味性。此外，還攜手中國兒童少年基金會、酷狗音樂發起公益計劃—給偏遠山區少數民族的孩子送關懷和「旺旺」零食，加深孩子們對民族文化和食品安全知識的瞭解。疫情爆發期間，推出抗疫旺仔形象，為「旺旺」品牌增添正能量和責任感。

集團依托社交平台(通過構建「旺仔俱樂部」及在各主流社交平台開設官方公眾號)，深度洞察消費者的特徵，定期推送有趣的話題及活動與消費者「玩到一起」。同時尋找消費者的共鳴點，利用用戶數據分析驅動產品的創新，使產品的設計更貼合消費者的需求。

2019年雙十一期間推出系列特色周邊商品—「小饅頭沙發」、「好想捏」、「軟軟捏」等，深受消費者喜愛，該活動獲得第11屆金鼠標—數字媒體整合類銅獎；2019年夏日與網紅品牌奈雪の茶共同推出定制特飲—「旺仔寶藏茶」、「旺仔QQ芝士杯」，讓旺粉品嚐到別具「旺旺」特色的現制飲品，本次跨界合作獲得了第六屆TMA移動營銷大獎—跨界營銷類銅獎。

## 業財共融賦能產業鏈

集團以專業財務資源和外部金融資源賦能上下游產業鏈合作夥伴金融增值服務。

### 上游供應鏈－攜手招商銀行首發區塊鏈金融「旺旺雲證」

為解決供應鏈合作夥伴資金需求，2019年7月集團與招商銀行共同創新供應鏈採購支付新模式「雲證」，供應鏈合作夥伴以旺旺開出之「旺旺雲證」即承諾支付的應付賬款取得銀行價優、操作便捷之區塊鏈融資產品；於2020年4月成功上線開出首筆「旺旺雲證」予一承運商，5月承運商實現首筆「旺旺雲證」融資，並將逐步推廣上游供應商；在2020年初的特殊時期助力解決上游供應鏈合作夥伴融資難問題，保障集團上游供應鏈穩定及實現物流、金流、信息流系統化閉環財務管理新模式。

### 下游經銷商－持續提供旺旺經銷商「小微貸款」

為解決旺旺經銷商旺季資金需求，2012年始集團首推經銷商專項營銷扶持政策「小微貸款」，近年集團已攜手招商銀行、浦發銀行、微眾銀行、郵儲銀行+網商銀行(支付寶)採各種合作模式提供多渠道、多組合、多選項之價優便捷的經銷商融資方案；在疫情期間集團及時、積極與各合作銀行共同推出各項紓困金融扶持政策，助力經銷商復工復產正常經營。

## 收益

2019財年，因疫情對本集團財年第四季度銷售的影響，集團全年總收益較2018財年衰退3.0%，達200.945億人民幣。三大類產品保持均衡的發展趨勢，米果及休閒類合計佔總收益比為51.0%，乳品及飲料類佔48.8%。

## 米果類

2019財年米果類取得收益56.114億人民幣，較2018財年同期衰退3.5%，其主要原因有二：(1)策略性減少低毛利副品牌米果銷售；及(2)部分年節產品受疫情不利影響。集中在年節消費的禮包小類2020年春節前90天銷售與2019年春節前90天相比仍取得個位數成長，海外地區的米果銷售也繼續保持著成長趨勢。

2019財年，集團開展了豐富多元的行銷活動：例如「Got Rice」米果節、上市56個民族IP造型包裝的新品以及豐富多樣的終端活動，令消費者對米果類產品持續保有新鮮感。自動售貨機、主題門店、OEM代工等新興渠道的快速拓展，提升了渠道的終端覆蓋率。後續米果類新品在原材料的選取及口味調配上將更注重營養和美味的融合，滿足消費者日益關注健康的需求。

大禮包類產品近幾年保持著個位數的復合增長，產品的設計也逐步朝向多元化方向發展：2019財年，傳統渠道售賣的禮包，突出「錦鼠」、「帶旺回家」等造型，契合傳統的中國年節消費文化，而新興渠道銷售的禮包則更強調個性和定制化，增加了產品的社交屬性，滿足年輕消費族群的特定需求。禮包類產品種類將繼續朝向中高端禮盒和日常消費規格延展，並強化新興渠道的銷售，豐富禮包的消費場景和受眾人群。

## 乳品及飲料類

乳品及飲料類雖然也受疫情影響，但2019財年收益仍達到98.134億人民幣，與去年同期比成長0.9%。佔乳品及飲料類收益90%以上的「旺仔牛奶」同比成長1.9%。

「旺仔牛奶」收益自2017年以來保持持續增長勢頭。活潑、豐富的數字行銷令旺仔IP形象鮮活而具有年輕態，拉進了與消費者的距離；多元化的渠道經營，提升產品的鋪市率：傳統渠道連續三年保持增長，得益於扎實的終端基礎作業及精細化的管理，提高終端網點的覆蓋率。嚴格管控市場秩序及終端庫存，加速產品在市場中的流轉，有效保障了經銷商的利益。新興渠道豐富了年輕族群的消費場景和模式；拓展產品的種類，以100%生牛乳、高鈣、富含優質蛋白乳為特色的「旺仔純牛奶」及「堅果牛奶」，在電商渠道一經上市，即得到消費者的青睞。

飲料小類包裝和口感頗具特色的「果粒多」、「乳酸菌」等產品，強化了終端陳列及與消費者的互動，自動售貨機的售賣方式拓展了消費的場景，實現銷量的新突破。2020年將推出低糖、清爽口感的「乳酸菌」、「O泡果奶」等產品，以及「植物飲」、「神萃茶飲」等時尚特色飲料，滿足健康、流行的飲料市場的需求。

## 休閒食品類

2019財年休閒食品類實現收益46.342億人民幣，較去年同期衰退9.2%。主系疫情對銷售的影響，此外2019年夏天不利的天氣條件制約了冰品的售賣。若剔除疫情的影響，佔休閒食品類收益比一半以上的產品主要為糖果小類、果凍等，實現了個位數成長。產品升級以及新興渠道的拓展，成為休閒食品類成長的主要驅動力。

儘管受到疫情影響，糖果小類仍實現中個位數收益成長，果凍亦有成長。主要得益於產品的經營策略實施：精耕既有產品、積極開發特色新品。挖掘既有產品市場潛力，激勵業務團隊及渠道銷售的積極性；同時研發了頗具特色的新品，拓寬消費群體，提升消費者的新鮮感和體驗度：如突出咬感的「QQ漿爆」、「超QQ」等新品，捕獲了年輕的消費族群，推動QQ糖穩步增長。最嫩的果凍布丁—「嫩布丁」，真實果汁與新西蘭進口乳源的完美融合，爽脆椰果帶來豐富口感，受到廣大女性群體的喜愛。給味蕾帶來多層次Q彈享受的「哎呦麻糬Q米撈面」，榮獲第二屆每日食品「iSEE食品創新力大獎」，成為新消費浪潮中的佼佼者。

因2019年夏季不利的天氣條件以及疫情對2020年春季作業的影響，使2019財年冰品小類的銷售受到了較大的挑戰。但集團在不利的環境下一方面強化終端庫存管理，緩解經銷商經營壓力，保證產品在渠道的健康流轉，另一方面，積極開發新品和新的口味，拓展多渠道的銷售。2020財年，計劃推出深入人心的旺仔牛奶口味和紅豆口味的「凍痴」新規格，進一步拓展這只廣受好評的產品的市場份額，利用冰品常溫運輸、冷凍食用的特色，拓寬銷售渠道，強化便利商店、超市、新興渠道的售賣，提升產品的鋪市率。

## 銷貨成本

2019財年集團銷貨成本較去年同期下降7.7%，為104.395億人民幣，主系銷售業績較去年同期略有減少以及部分主要原物料如紙箱、大米等使用價格較去年同期有所回落。集團將持續優化生產佈局及推進自動化改造進程，依託大數據及數字化平台提升生產管理效能，並為實施差異化的行銷策略提供有力的支撐。

## 毛利

2019財年集團毛利率較去年同期上升2.6個百分點，達到48.0%，毛利額達到96.550億人民幣，較去年同期上升2.7%，主要得益於產品組合的優化及大宗原物料使用價格的回落。集團將通過持續提升生產效率、優化產品組合，使產品維持健康的獲利能力。

## 米果類

2019財年米果類毛利率46.1%，較2018財年上升2.9個百分點。主系集團策略性削減低毛利副品牌米果的出貨。此外，主要原料大米使用成本較去年下降，對該品類毛利率上升亦有影響。

## 乳品及飲料類

2019財年乳品及飲料類毛利率49.0%，較2018財年上升1.9個百分點。主要得益於產品結構的優化及高毛利率產品的推出。此外，部分主要包材使用成本較去年同期比有所降低，對該品類毛利率的提升亦有影響。

## 休閒食品類

2019財年休閒食品類毛利率48.4%，較去年同期上升3.7個百分點，主要得益於高毛利率新品的推出，以及產品結構的調整。

## 分銷成本

2019財年分銷成本較2018財年下降1.936億人民幣，下降6.5%，達到27.911億人民幣，分銷成本佔收益比率較去年同期下降0.5個百分點，為13.9%。其中，用人費用佔收益比5.4%，較2018財年下降0.3個百分點，而廣促費用佔收益比率為2.9%，較2018財年同期亦下降0.2個百分點，主系集團透由系統及精細的數據化管理不斷提升銷售人員及投放資源的使用效率。

## 行政費用

2019財年行政費用較2018財年上升1.473億人民幣，上升6.3%，達24.854億人民幣。行政費用佔收益比率為12.4%，較2018財年上升1.1個百分點。主系集團為實施品牌、產品多元策略，加大了研發費用的投入。此外，員工薪資調整亦有影響。

## 營運利潤

得益於毛利率的提升，集團2019財年營運利潤較同期增加2.195億人民幣，上升4.8%，達到48.059億人民幣，營運利潤率較去年上升1.8個百分點，達到23.9%。

## 所得稅費用

本集團2019財年所得稅費用14.125億人民幣，所得稅率28.0%，與2018財年持平。

## 本公司權益持有人應佔利潤

2019財年，本公司權益持有人應佔利潤較2018財年上升5.0%，達到36.492億人民幣，本公司權益持有人應佔利潤率較同期比增加1.4個百分點，達到18.2%。

## 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2020年3月31日，本集團銀行存款餘額為172.569億人民幣(2019年3月31日：171.604億人民幣(經重列))(其中人民幣約佔96.5%，約為166.480億)，較2019年3月31日增加了0.965億人民幣。

本集團於2020年3月31日的總借款為88.807億人民幣(2019年3月31日：95.174億人民幣(經重列))，較2019年3月31日減少了6.367億人民幣。其中短期借款為5.871億人民幣(2019年3月31日：17.439億人民幣(經重列))，較2019年3月31日減少11.568億人民幣；長期借款(包含已發行有擔保債券)為82.936億人民幣(2019年3月31日：77.735億人民幣(經重列))，較2019年3月31日增加了5.201億人民幣。

綜上，本集團於2020年3月31日淨現金為83.763億人民幣(2019年3月31日：76.431億人民幣(經重列))，較2019年3月31日上升9.6%。

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(「債券」)。於2020年3月31日，應付債券餘額為4.964億美元(2019年3月31日：4.948億美元)。

本集團於2018年6月在中華人民共和國境內銀行間市場發行金額為5億人民幣，期限為1年，票面利率為每年5.4%之非公開定向債務融資工具(「非公開定向債務融資工具」)。於2019年6月已到期且償還。

本集團於2020年3月31日的淨權益負債率(扣除現金及現金等價物的總借款除以總權益(不含非控制性權益))為-0.55倍(2019年3月31日：-0.50倍(經重列))。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

2019財年，本集團現金及現金等價物增加0.965億人民幣。其中營運活動產生的現金淨流入為48.453億人民幣，與去年同期相比上升11.3%；融資活動產生的現金淨流出為44.903億人民幣，主要為支付股息31.005億人民幣，償還借款淨流出10.949億人民幣；投資活動產生的淨現金流出為2.919億人民幣。

## 資本開支

2019財年，本集團的資本開支為2.961億人民幣(2018財年：3.818億人民幣)。本集團分別投入了大約1.039億人民幣、7,478萬人民幣和5,578萬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、休閒食品類及其他類的製成品、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2020年3月31日止年度與截至2019年3月31日止年度的存貨周轉天數：

	截至 2020年3月31日 止年度	截至 2019年3月31日 止年度 (經重列)
存貨周轉天數	<u>90</u>	<u>80</u>

於2020年3月31日存貨金額為27.462億人民幣(2019年3月31日：23.877億人民幣(經重列))。

因疫情影響了集團2019財年第四季度的銷售，致庫存周轉略有放緩，隨著銷售節奏已逐步恢復，資本運作效率亦逐步恢復正常。

### 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及部分新興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2020年3月31日止年度與截至2019年3月31日止年度本集團的貿易應收款周轉天數：

	截至 2020年3月31日 止年度	截至 2019年3月31日 止年度 (經重列)
貿易應收款周轉天數	<u>17</u>	<u>19</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2020年3月31日止年度與截至2019年3月31日止年度本集團的貿易應付款周轉天數：

	截至 2020年3月31日 止年度	截至 2019年3月31日 止年度
貿易應付款周轉天數	<u>37</u>	<u>37</u>

## 資產抵押

於2020年3月31日，本集團並無任何資產抵押。

## 人力資源和員工薪酬

2019財年本集團平均員工人數約為42,572人，較截至2019年3月31日止年度平均人數減少3,528人，主系生產自動化的提升及銷售管理效率的精進致相應人員需求的減少。2019財年總薪酬為38.398億人民幣，較2018財年下降4.4%。員工的薪酬包括固定工資，傭金及津貼(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

本集團呈列貨幣為人民幣，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、設備採購和海外股利支付，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為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。本年度內，本集團並無對沖其外幣匯率風險。

## 股息

董事會建議擬派發2019財年末期股息每股2.42美仙，約為3億美元(折合約21.25億人民幣)；此外，董事會根據本集團實際財政情況，擬派發2019財年特別股息每股1.10美仙，約為1.37億美元(折合約9.67億人民幣)；上述擬派發末期股息與特別股息合計約4.37億美元(折合約30.92億人民幣)。於2019年12月，本公司已派發2019財年中期股息每股0.64美仙，為7,900萬美元(折合5.57億人民幣)，2019財政年度本公司擬派發股息總額為每股4.16美仙，總計約5.16億美元，較截至2019年3月31日止年度的派發股息總額上升21%。

## 審核及風險管理委員會

本公司審核及風險管理委員會由5名獨立非執行董事卓家福先生(主席)、貝克偉博士、謝天仁先生、李國明先生及潘志強先生組成。

審核及風險管理委員會已與管理層及本集團之外聘核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論內部監控及截至2020年3月31日止年度之財務申報事宜。審核及風險管理委員會亦已審閱截至2020年3月31日止年度之財務業績。

## 羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團之外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至2020年3月31日止年度的初步業績公佈中所列數字與本集團截至2020年3月31日止年度的綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

## 企業管治常規

於截至2020年3月31日止年度期間，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條及第A.4.1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，於食品及飲料行業擁有逾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，所有董事至少每三年須輪值退任一次，及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。

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2020年3月31日止年度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2020年3月31日止年度，本公司在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）以總額（不包括費用）209,266,211港元購回合共34,103,000股股份，該等已購回之股份均已註銷。期間於香港聯交所購回股份之詳情如下：

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)
2019年4月	160,000	6.19	6.14	984,912
2019年5月	26,490,000	6.22	5.94	161,337,440
2019年10月	7,453,000	6.35	6.18	46,943,859
	<u>34,103,000</u>			<u>209,266,211</u>

本公司董事相信上述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2020年3月31日止年度及直至本公佈日期，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「債券」）。

## 股東週年大會

本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）擬於2020年8月18日舉行。股東週年大會通告將於適當時候於本公司的網站刊載及寄發予本公司股東。

為確定有權出席股東週年大會並於會上投票，所有轉讓文件連同有關之股票須於2020年8月12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2020年8月13日至2020年8月18日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。

## 擬派股息及為釐定符合獲派建議股息資格而暫停過戶登記

董事會建議就截至2020年3月31日止年度派發末期股息每股2.42美仙及特別股息每股1.10美仙。派息建議待股東於股東週年大會上批准後，擬派末期股息及特別股息將於2020年9月9日或前後派付。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。以港元派付之末期股息及特別股息將按於2020年8月18日(即提呈該等股息予本公司股東於股東週年大會上批准派發該等股息建議當日)之美元兌港元之匯率換算。

為確定符合獲派上述末期股息及特別股息資格，所有轉讓文件連同有關之股票須於2020年8月21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2020年8月22日至2020年8月26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  
蔡衍明  
主席

香港，2020年6月16日

於本公佈日期，執行董事為蔡衍明先生、蔡紹中先生、蔡旺家先生、黃永松先生、朱紀文先生、蔡明輝先生及黎康儀女士；非執行董事為廖清圳先生、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、謝天仁先生、李國明先生及潘志強先生。