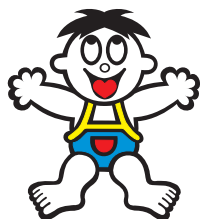


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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9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9月30日止六個月		
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	變動 %
收益	10,299,247	9,304,071	+10.7
毛利	4,963,652	4,550,046	+9.1
營運利潤	2,534,882	2,053,767	+23.4
本公司權益持有人應佔利潤	1,952,396	1,614,913	+20.9
主要財務比率	%	%	個百分點
毛利率	48.2	48.9	-0.7
營運利潤率	24.6	22.1	+2.5
本公司權益持有人應佔利潤率	19.0	17.4	+1.6

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9月30日止六個月(「2020財年上半年」)之未經審核中期簡明綜合業績，連同截至2019年9月30日止六個月(「2019財年上半年」)的比較數字如下：

中期簡明綜合收益表

截至2020年9月30日止六個月

	附註	未經審核 截至9月30日止六個月	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收益	4	10,299,247	9,304,071
銷貨成本		(5,335,595)	(4,754,025)
毛利		4,963,652	4,550,046
其他(虧損)/收益—淨額	5	(36,094)	1,787
其他收入		161,268	157,523
分銷成本		(1,249,863)	(1,369,929)
行政費用		(1,304,081)	(1,285,660)
營運利潤		2,534,882	2,053,767
融資收入		270,119	295,544
融資成本		(100,134)	(158,169)
融資收入—淨額		169,985	137,375
應佔聯營公司虧損		(1,049)	(1,775)
除所得稅前利潤		2,703,818	2,189,367
所得稅費用	6	(757,127)	(584,518)
期間利潤		1,946,691	1,604,849
應佔利潤：			
—本公司權益持有人		1,952,396	1,614,913
—非控制性權益		(5,705)	(10,064)
		1,946,691	1,604,849
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
每股基本盈利	7	人民幣15.75分	人民幣12.99分
每股攤薄盈利	7	人民幣15.75分	人民幣12.99分

中期簡明綜合全面收益表
截至2020年9月30日止六個月

	未經審核 截至9月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
期間利潤	<u>1,946,691</u>	<u>1,604,849</u>
其他全面收益		
其後可能會重新分類至損益之項目		
貨幣匯兌差額	283,868	(366,957)
其後將不會重新分類至損益之項目		
退休福利責任之重新計量	-	(7)
按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產價值變動	<u>6,699</u>	<u>(959)</u>
期間其他全面收益	<u>290,567</u>	<u>(367,923)</u>
期間全面收益總額	<u><u>2,237,258</u></u>	<u><u>1,236,926</u></u>
應佔期間全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	2,242,140	1,248,039
— 非控制性權益	<u>(4,882)</u>	<u>(11,113)</u>
	<u><u>2,237,258</u></u>	<u><u>1,236,926</u></u>

中期簡明綜合資產負債表

於2020年9月30日

	附註	未經審核 2020年9月30日 人民幣千元	經審核 2020年3月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		6,553,357	6,770,980
投資物業		37,351	37,944
無形資產		11,958	13,027
聯營公司投資		14,376	15,425
遞延所得稅資產		334,260	287,536
按公平值透過其他全面 收益記賬的金融資產		90,842	31,761
使用權資產		1,065,754	1,062,289
非流動資產總額		8,107,898	8,218,962
流動資產			
存貨		2,636,409	2,746,167
貿易應收款	9	933,562	846,744
預付款項、按金及其他應收款		765,985	756,190
現金及現金等價物		17,339,163	17,256,927
流動資產總額		21,675,119	21,606,028
總資產		29,783,017	29,824,990

	附註	未經審核 2020年9月30日 人民幣千元	經審核 2020年3月31日 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		1,847,089	1,866,355
儲備		12,008,039	13,406,327
		<u>13,855,128</u>	<u>15,272,682</u>
非控制性權益		76,551	81,532
		<u>13,931,679</u>	<u>15,354,214</u>
負債			
非流動負債			
借款		3,386,378	8,293,566
租賃負債		81,247	67,034
遞延所得稅負債		222,324	214,378
其他非流動負債		147,684	74,281
		<u>3,837,633</u>	<u>8,649,259</u>
非流動負債總額			
流動負債			
貿易應付款	10	1,146,928	1,093,092
應計費用及其他應付款		2,438,086	2,371,083
合約負債		1,232,207	1,584,651
當期所得稅負債		305,769	133,728
借款		6,831,970	587,085
租賃負債		58,745	51,878
		<u>12,013,705</u>	<u>5,821,517</u>
流動負債總額			
		<u>15,851,338</u>	<u>14,470,776</u>
總負債			
		<u>29,783,017</u>	<u>29,824,990</u>
總權益及負債			

簡明綜合中期財務資料附註

截至2020年9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」)，其產品亦銷往北美、東亞、東南亞及歐洲。

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2020年11月19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2020年9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不包括所有一般載於年度綜合財務報表的附註。因此，簡明綜合中期財務資料應與截至2020年3月31日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀，該財務報表是根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

3. 會計政策

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2021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2020年3月31日止年度之年度綜合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訂準則、修訂及詮釋

多項現有準則的修訂以及詮釋適用於當前報告期。該等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。採納新會計政策的影響載列如下：

(i) 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

香港會計師公會對香港會計準則第1號「財務報表列報」和香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變更和差錯」進行了修訂，與香港財務報告準則和財務報告概念框架中使用對重要性一致的定義，以澄清資料何時為重要，並對香港會計準則第1號中對非重要資料提供一些指引。修訂中特別澄清：

- 提及模糊資料是指其影響類似於遺漏或錯列該資料的情況，且實體按整體財務報表的背景評估重要性；及
- 該等財務報表所針對的「一般用途財務報表的主要用戶」的含義，通過將其定義為必須依賴一般用途財務報表以獲取財務資料的「現有及潛在投資者、貸方及其他債權人」需要。

(ii) 香港財務報告準則第3號有關業務的定義之修訂

修訂後的業務定義要求收購包括投入和實質性流程，並一起對創建產出的能力做出重大貢獻。修改了「產出」一詞的定義，以集中於提供商品和服務給客戶而產生投資收益與其他收益，並且不包括以較低成本和其他經濟利益形式的收益。

該修訂將可能導致更多的收購作為資產收購入賬。

(iii) 財務報告概念框架之修訂

香港會計師公會已發佈將用於標準制定決策的概念框架之修訂並即時生效。主要變動包括：

- 為財務報告目的突顯妥善管理的重要性；
- 重申審慎作為中立性的組成部分；
- 定義報告實體，該實體可以是法人實體，或是實體的一部分；
- 修訂資產和負債的定義；
- 刪除確認的概率限值及加入對終止確認的指引；
- 加入對不同計量基礎的指引；及
- 指出損益是主要業績指標，並且，如果可以提高財務報表的相關性或公允反映，其他綜合收益中的收益和費用原則上應當轉出。

現時的任何會計準則都不會更改。

(iv) 香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號有關利率基準變革之修訂

香港財務報告準則第7號「金融工具：披露事項」、香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港會計準則第39號「金融工具：認列與衡量」有關利率基準變革的修訂提供一定的緩衝期。

該緩衝期針對對沖會計，其效果是利率基準改革一般不應導致對沖會計終止。但是，任何對沖無效性均應繼續在收益表中記錄。鑒於涉及銀行間同業拆借利率的合約對沖的普遍性，該緩衝期將影響所有行業的公司。

(v) 香港財務報告準則第16號有關新型冠狀肺炎之相關租金寬減之修訂

因為新型冠狀肺炎疫情，承租人可獲租金寬減。租金寬減的不同形式包括寬免或豁免租賃付款。於2020年5月，香港會計師公會就香港財務報告準則第16號「租賃」作出修訂，允許承租人選擇不將合資格的租金寬減視為租賃修訂。故租金寬減會不時於獲取期間以變動租金入賬。

應用可行權宜方法的實體必須披露是否對所有合資格的租金寬減應用可行權宜方法，若否，則須提供應用可行權宜方法的合約性質的相關資料，並於損益中確認因租金寬減而產生的金額。

此修訂於2020年6月1日生效。

(b) 本集團並無提早採納已頒佈但於自2020年4月1日開始的財政年度尚未生效的香港財務報告準則之新訂準則及修訂如下

(i) 香港會計準則第1號有關將負債分類為流動或非流動之修訂，自2022年1月1日或之後開始年度期間生效（可能遞延至2023年1月1日）。

(ii) 香港會計準則第16號有關物業、機器及設備於作擬定用途前之所得款項之修訂，自2022年1月1日或之後開始年度期間生效。

(iii) 香港會計準則第37號有關虧損性合約－履行合約之成本之修訂，自2022年1月1日或之後開始年度期間生效。

(iv) 香港財務報告準則第3號有關概念框架之提述之修訂，自2022年1月1日或之後開始年度期間生效。

(v) 香港財務報告準則第17號「保險合約」，自2023年1月1日或之後開始年度期間生效。

(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，原擬於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。生效日期現已押後／刪除。

(vii) 香港財務報告準則2018年至2020年之年度改進，自2022年1月1日或之後開始年度期間生效。

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、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(不計對未分配成本、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2020年9月30日止六個月分部資料如下：

	截至2020年9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	集團 人民幣千元
分部業績					
收益	<u>1,992,268</u>	<u>5,315,003</u>	<u>2,951,974</u>	<u>40,002</u>	<u>10,299,247</u>
收益確認之時間 於某一個時間點	<u>1,992,268</u>	<u>5,315,003</u>	<u>2,951,974</u>	<u>40,002</u>	<u>10,299,247</u>
分部利潤	395,991	1,690,620	695,317	24,873	2,806,801
未分配成本					(271,919)
融資收入－淨額					169,985
應佔聯營公司虧損					(1,049)
除所得稅前利潤					2,703,818
所得稅費用					(757,127)
期間利潤					<u>1,946,691</u>
計入收益表之其他分部項目					
物業、機器及設備折舊	115,160	173,750	114,568	509	403,987
使用權資產攤銷	9,838	21,877	10,464	2,340	44,519
投資物業折舊	-	-	-	615	615
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>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,154</u>
資本開支					
按分部劃分之資本開支	36,018	65,817	26,188	11,364	139,387
未分配資本開支					20,704
資本開支總額					<u>160,091</u>

於2020年9月30日的分部資產及負債如下：

	2020年9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	集團 人民幣千元
分部資產及負債					
分部資產	2,199,178	6,636,772	3,363,616	120,481	12,320,047
未分配資產					109,431
現金及現金等價物					17,339,163
聯營公司投資					14,376
總資產					<u>29,783,017</u>
分部負債	1,053,203	2,823,327	1,562,487	22,546	5,461,563
未分配負債					171,427
借款					10,218,348
總負債					<u>15,851,338</u>

截至2019年9月30日止六個月分部資料如下：

	截至2019年9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	集團 人民幣千元
分部業績					
收益	<u>1,820,605</u>	<u>4,949,929</u>	<u>2,508,634</u>	<u>24,903</u>	<u>9,304,071</u>
收益確認之時間 於某一個時間點	<u>1,820,605</u>	<u>4,949,929</u>	<u>2,508,634</u>	<u>24,903</u>	<u>9,304,071</u>
分部利潤	287,553	1,531,721	513,081	11,956	2,344,311
未分配成本					(290,544)
融資收入－淨額					137,375
應佔聯營公司虧損					<u>(1,775)</u>
除所得稅前利潤					2,189,367
所得稅費用					<u>(584,518)</u>
期間利潤					<u>1,604,849</u>
計入收益表之其他分部項目					
物業、機器及設備折舊	115,845	174,649	114,203	1,042	405,739
使用權資產攤銷	7,456	15,379	7,341	1,641	31,817
投資物業折舊	–	–	–	731	731
物業、廠房及設備、使用權資產及 無形資產未分配折舊及攤銷	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>8,325</u>
資本開支					
按分部劃分之資本開支	16,997	47,024	33,164	7,021	104,206
未分配資本開支					<u>31,211</u>
資本開支總額					<u>135,417</u>

於2020年3月31日的分部資產及負債如下：

	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
分部資產及負債					
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
總資產					29,824,990
分部負債	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
總負債					14,470,776

5. 其他(虧損)/收益—淨額

	截至9月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
匯兌淨(虧損)/收益	(14,073)	8,270
捐贈開支	(18,111)	(5,538)
出售物業、機器及設備淨虧損	(7,853)	(4,285)
其他	3,943	3,340
總計	(36,094)	1,787

6. 所得稅費用

	截至9月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
當期所得稅		
— 中國境內	689,786	509,156
— 台灣地區	6,144	6,776
— 香港特別行政區及海外	7,926	142
	703,856	516,074
遞延所得稅	53,271	68,444
總計	757,127	584,518

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。

7. 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9月30日止六個月	
	2020年	2019年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	1,952,396	1,614,913
已發行普通股加權平均數(千股)	12,397,348	12,428,837
每股基本盈利	人民幣15.75分	人民幣12.99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同。

8. 股息

截至2020年3月31日止年度的末期股息及特別股息人民幣2,990,184,000元已於2020年9月支付(截至2019年3月31日止年度：人民幣2,543,364,000元)。

董事會已於2020年11月19日宣派截至2020年9月30日止六個月的每股0.65美仙的中期股息(截至2019年9月30日止六個月的中期股息：0.64美仙)，並將於2020年12月23日向於2020年12月9日名列本公司股東名冊的股東支付。此項基於2020年11月19日流通在外的已發行股份計算中為數人民幣555,346,000元(於2019年9月30日：人民幣550,209,000元)的中期股息並無於本簡明綜合中期財務資料確認為負債，但將於截至2021年3月31日止財政年度確認為股東權益。

9. 貿易應收款

	2020年 9月30日 人民幣千元	2020年 3月31日 人民幣千元
貿易應收款		
— 應收第三方	969,103	886,717
— 應收關聯方	18,622	15,494
	<u>987,725</u>	<u>902,211</u>
減：減值撥備	(54,163)	(55,467)
貿易應收款—淨額	<u>933,562</u>	<u>846,744</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至90天的信貸期(截至2020年3月31日止年度：60至90天)。

於2020年9月30日及2020年3月31日，貿易應收款根據發票日期的賬齡分析如下：

	2020年 9月30日 人民幣千元	2020年 3月31日 人民幣千元
60天內	702,990	382,742
61至90天	126,849	187,662
91至180天	75,936	237,273
181至365天	42,253	20,153
365天以上	39,697	74,381
總計	<u>987,725</u>	<u>902,211</u>

10. 貿易應付款

於2020年9月30日及2020年3月31日，貿易應付款的賬齡分析如下：

	2020年 9月30日 人民幣千元	2020年 3月31日 人民幣千元
60天內	1,087,043	985,783
61至180天	39,901	82,972
181至365天	5,020	11,584
365天以上	14,964	12,753
總計	<u>1,146,928</u>	<u>1,093,092</u>

管理層討論及分析

2020財年上半年集團總收益較去年同期成長10.7%，主要得益於過去4年裏(自2016年開始)，集團為因應多變的外部環境，致力於新興渠道的多元化建設並配合實施品牌差異化策略，來滿足消費者日新月異的需求變化。由於實施成效逐步彰顯，自2016財年上半年(2016年4-9月)至2020財年上半年止，集團總收益年均複合增長率達到中個位數。

近幾年，集團持續貫徹了以下策略：

- 1、 渠道的精耕及多元化發展
- 2、 品牌及新品差異化策略
- 3、 豐富多元的數字行銷
- 4、 數字化精益運營管理

渠道多元化

1、傳統渠道的精耕

傳統渠道收益自2016年起，即開始恢復增長，且增速逐年加快(剔除疫情期間的影響)，2020財年上半年，同比增速更是突破雙位數。主要得益於傳統渠道近年來持續致力管控市場秩序及優化經銷商政策，提升經銷商的信心和售賣意願；同時通過數字化管理，深耕銷售網點，提高核心產品的上架率；2020財年上半年，通過集中投入行銷資源和給予政策支持，拉動了潛力產品的動銷，促進產品的均衡發展。

此外，集團將賦能經銷商的渠道數字化轉型，擴大終端網點觸達範圍，提高產品流轉速度，開創共贏新局面。

2、新興渠道的多元化發展

集團近年來持續投入新興渠道的建設。新興渠道持續著高速成長勢頭，2020財年上半年收益佔集團總收益已達中高個位數，是集團中長期業績成長的重要驅動力。

新興渠道的經營亦日趨多元化，已與多類型平台及商家合作開展B2B的經營模式：電商平台、母嬰渠道、特通渠道、OEM代工等；並契合消費者購物習慣的變化，發展直接觸達消費者的B2C渠道：除電商自營旗艦店外、亦快速推進B2C模式的多元化，截止目前，已鋪設超過5,500台自動售貨機、約110家主題門店，另通過旺仔旺鋪增加觸達近3萬個終端網點，向消費者展示集團特色新品的同時，亦可增進對消費者的了解。

3、持續開拓海外市場

2020財年上半年，儘管全球飽受新冠疫情的影響，集團在海外市場的銷售仍同比增長中個位數。

長期以來集團多元化開拓海外的華人、主流及OEM市場，已令60多個國家和地區的消費者品嚐到了旺旺產品。2020財年上半年，海外市場佔集團總收益達中個位數。

後續，集團致力於進一步深耕海外市場。在越南投建設立第一家海外生產基地及海外分公司之後，將陸續在潛力國家建立銷售分公司，海外市場的開拓與深耕將是集團未來中長期增長來源之一。

產品差異化策略

1、多品牌滿足全齡消費需求

集團以消費者的個性化需求為出發點，利用產品種類豐富及產能的優勢，針對不同年齡層消費者對飲食的訴求，設計推出了系列頗具特色的品牌產品，讓旺旺產品老少咸宜，為更多消費者帶來驚喜。

近年集團陸續推出的品牌包括：

- 「貝比瑪瑪」－專業嬰幼兒輔食品牌
- 「邦德」－年輕化創新飲料品牌
- 「Fix x Body」－專業健康營養品牌
- 「Queen Alice」－輕奢女性品牌
- 「Mr. Hot」(辣人)－辣味愛好者個性品牌
- 「食技研」－全新個性化品牌
- 「愛至尊」－中老年健康營養品牌

2、產品推陳出新激發新需求

集團持續優化產品種類，開發包括低卡營養代餐、富含營養元素、功能類的新品，滿足消費者關注營養健康的需求。

透過活潑有趣的數字行銷，形象、直接的向消費者傳達產品特色，如魔性的「QQ哥」視頻，道出按咬感分級的QQ糖特點，令產品快速深入人心；憑藉「旺旺凍痴」夏日不怕化的產品特性及網紅

新口味，全網「種草」並轉化為銷量；電商首推時下熱門口味「小龍蝦味」膨化食品、個性辣味米麵等，一經面世即受到年輕族群的青睞。

此外，通過在包裝版面上融合品牌IP形象及針對渠道陳列特點設計產品包裝，吸引消費者的注目。

創意有趣的數字行銷

集團運用創意、多元化數字行銷活動，並結合時下關注熱點的營銷媒介，強化品牌形象，增進與消費者的情感交流互動，提高產品的曝光度，獲得新增長動能。同時，以消費者體驗為核心，著力構建旺旺粉絲池—「旺仔俱樂部」，塑造旺粉生態系統，增加用戶粘性，助益渠道發展。

1、強化集團品牌形象

通過富有話題性產品、營銷活動，向消費者傳達積極向上的品牌正能量形象。2020年集團推出富有創意的「旺仔牛奶職業罐」，向每位辛勤工作付出的職業人士致敬；為滿足消費者對日常防護物資需求，特別推出以旺仔抗擊疫情為造型的「旺仔口罩」和「旺旺健康加油包」，為消費者鼓勵打氣！

2、跨界行銷為新興渠道添加成長動能

集團與網易雲聯合推出聽音樂賺雲貝，在線下自動販賣機兌換零食活動。將旺旺零食與音樂元素結合，傳達潮酷旺旺品牌形象；活動通過兌換零食的方式，實現線上線下的導流，為新興渠道增添動能。

數字化驅動運營管理

集團希望通過持續推進的數字化建設，增進對消費者的了解，提升渠道管理能力及供應鏈效率，驅動集團的持續性增長。

近年來通過佈建信息系統及多維度的數據分析，令管理層能更為敏捷的洞察市場機會，更加清晰的審視管理薄弱點，提升渠道管理效率；同時信息系統也推動生產佈局和供應鏈管理的優化，持續降本增效。

後續，集團將透過數字化建設，進一步強化區域化協同管理，提升應對突發事件的靈敏度；增進對消費者的了解，並將其運用到產品研發、銷售管理，提升運營的精確度；同時，數字化建設也將推動集團實現柔性生產和規模效應的平衡，提升整體的運營能力。

收益

2020財年上半年，集團總收益較2019財年上半年成長10.7%，達102.992億人民幣。三個大類收益與去年同期比均實現強勁的增長，其中米果類同期比成長9.4%，乳品及飲料類同期比成長7.4%，休閒類同期比成長達到了17.7%。

此外，集團注重產品類的均衡發展，米果及休閒類合計佔總收益比為48.0%，乳品及飲料類佔51.6%。

米果類

米果大類2020財年上半年，取得收益19.923億人民幣，較去年同期比成長9.4%，其中，米果主品牌的收益達到19.126億人民幣，同期比成長6.5%，締造了米果類產品的新高點。

米果主品牌傳統渠道收益同期比實現中個位數成長，得益於持續的渠道深耕及豐富、高效的終端市場推廣。通過夯實業務基礎作業、維護市場秩序，保證經銷商的獲利率；富有創意的終端陳列及萬餘場的試吃活動，激發消費者購買欲望。

多元化的新興渠道，增加米果類產品的終端展示，利用社交媒體平台進行創新及富有話題性的內容行銷，增加產品的曝光度，成為米果成長的另一重要驅動因素。

米果類新產品的研發兼顧了營養健康及創新性，新口味咸蛋黃及芝士味米果卷，添加粗糧玉米成份，滿足消費者對健康和流行多樣化的訴求。因應嬰幼兒輔食市場快速發展的趨勢，集團在江西建設了國內首家專業的嬰幼兒輔食米餅生產工廠，推出的高品質「貝比瑪瑪」有機米餅，並榮獲2020年國際布魯塞爾Monde Selection獎金獎。

2020財年下半年是米果的年節旺季，集團將特別推出「御守版」米果新品，引發話題，吸引消費者購買；並根據消費者渠道購買的差異化需求及個性偏好，推出定制化禮盒，從包裝設計到內容物以十足用心來打動消費者，同時滿足節日檔禮包需求；此外，通過豐富、生動化的終端年節陳列，助力紅紅火火的年節銷售。

乳品及飲料類

乳品及飲料類2020財年上半年，取得收益53.150億人民幣，同比成長7.4%，佔乳品及飲料類收益90%以上的「旺仔牛奶」同比成長7.0%，且本財年第二季度(7-9月)較一季度(4-6月)同比增速更為明顯。飲料及其他類產品通過生動化數字行銷及策略性資源投入，同比亦成長13.3%。

傳統渠道的復蘇是「旺仔牛奶」持續增長的主要動能。通過強化市場秩序及終端庫存管理，加快產品在市場中的周轉速度；擴大終端陳列投入，提升產品上架率；通過推行區域主推品項發展策略及業務激勵策略，帶動區域產品精耕細作。

此外，近年集團透過活潑豐富的數字行銷，打造更為生動立體的產品形象，與消費產生情感共鳴，亦帶來良好的市場動銷。2017年「李子明長大了」廣告片喚醒了旺粉的記憶，繼2019年推出熱點話題產品－「旺仔牛奶56個民族罐」之後，2020財年繼續推出「旺仔牛奶職業罐」，贏得更多消費群體喜愛。

2020財年上半年，飲料類產品銷售亦取得突破性增長。以「咕嚕咕嚕活力腸旺旺」為主題的營銷活動，吸引超過1億曝光量，掀起全民關注腸道健康的熱潮，也令「O泡」乳酸菌飲料3個月業績突破億元人民幣。同時，電商推出的「旺仔牛奶+邦德」組合裝，透過雙品牌聯合，提升新品牌－「邦德」咖啡的知名度與覆蓋率。

休閒食品類

2020財年上半年休閒食品類實現收益29.520億人民幣，較去年同期成長17.7%，其中：冰品成長22.5%、糖果成長22.8%、豆類、果凍及其他成長11.9%，且本財年第二季增速快於第一季。

冰品成長主要得益於強化渠道庫存管理，有效緩解經銷商經營壓力；新推出碎冰冰單支夾贈裝、碎冰冰家庭號促銷裝契合了消費者疫情後居家消費的需求；此外，新品旺仔牛奶口味和紅豆口味「凍痴」，一經上市便得到了消費者認可及好評。

糖果類成長得益於產品品項擴充升級，如富含咬感的「QQ醬爆」、「超QQ」、「QQ糖乳酸菌」等新品，為消費者帶來全新味蕾體驗；同時通過政策激勵和集中投放資源，拉動糖果潛力產品的高速增長。

豆類產品亦取得高速增長。2020年新推176g系列綜合口味分享包，伴著魔性畫風的線上電視台(OTV)廣告片《經不起挑豆的一家人》，給消費者帶來視覺和美味口感的雙重享受。

為迎合消費需求，後續將陸續推出更多口味和新包裝糖果產品，豐富年節糖果市場；另外將陸續推出小饅頭的職業IP版包裝，通過線上線下聯動推廣，向兒童傳遞職業正能量；並將透由豐富的文宣品及生動化陳列面，增強與消費的互動，提升市場活躍度。

銷貨成本

2020財年上半年集團銷貨成本為53.356億人民幣，較去年同期上升12.2%，主系：部分主要原物料如奶粉、白糖等使用價格較去年同期有所上漲。伴隨年節作業旺季的來臨，集團將提升供應鏈作業效率，優化生產線布局，為年節作業提供堅實保證。

毛利

受大宗原物料使用價格上漲的影響，2020財年上半年集團毛利率較去年同期下降0.7個百分點，為48.2%。由於受營業額增長拉動影響，毛利額為49.637億人民幣，較去年同期上升9.1%。集團將持續提升生產效率，同時進一步優化產品結構，使產品維持健康的獲利水平。

米果類

2020財年上半年米果類毛利率46.3%，較去年同期上升3.2個百分點。因產品結構的進一步優化帶來整體獲利能力的提升。

乳品及飲料類

2020財年上半年乳品及飲料類毛利率48.7%，較去年同期下降2.3個百分點。主系奶粉及白糖等主要原材料使用成本較去年同期略有上漲。

休閒食品類

2020財年上半年休閒食品類毛利率48.2%，較去年同期下降0.5個百分點。集團後續將不斷深化多品牌戰略，適時推出新品，延展現有價格帶，持續鞏固該品類的獲利能力。

分銷成本

2020財年上半年分銷成本較2019財年上半年下降1.201億人民幣，達12.499億人民幣，下降幅度8.8%，分銷成本佔收益比率為12.1%，較去年同期下降2.6個百分點。主系：廣促費用佔收益比率為2.3%，較去年同期3.3%下降1.0個百分點，是集團不斷推進數字化管理提升整體運營效率，以及在疫情背景下適時調節促銷資源投入節奏。2020財年上半年用人費用佔收益比4.5%，較去年同期下降1.4個百分點，主系集團收益的成長及銷售管理效率的精進致業務人員人數下降。另2020財年上半年運輸費用佔收益比率為3.9%，與去年同期比基本持平。

行政費用

2020財年上半年行政費用較2019財年上半年上升0.184億人民幣，達13.041億人民幣，上升幅度1.4%，行政費用佔收益比率為12.7%，較去年同期下降1.1個百分點。

營運利潤

受益於集團收益的成長及分銷成本的有效管控，本集團2020財年上半年營運利潤25.349億人民幣，較2019財年上半年增加4.811億人民幣，上升23.4%；2020財年上半年營運利潤率達到24.6%。

所得稅費用

本集團2020財年上半年所得稅費用7.571億人民幣，所得稅率28.0%，所得稅率較2019財年上半年上升1.3個百分點。

本公司權益持有人應佔利潤

2020財年上半年，本公司權益持有人應佔利潤19.524億人民幣，較2019財年上半年上升20.9%，權益持有人應佔利潤率為19.0%。

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9月30日，本集團銀行存款餘額為173.392億人民幣(2020年3月31日：172.569億人民幣)，較2020年3月31日增加了0.822億人民幣。其中人民幣約佔97.5%，約為169.030億人民幣。

本集團於2020年9月30日的總借款為102.183億人民幣(2020年3月31日：88.807億人民幣)，較2020年3月31日增加了13.377億人民幣。其中短期借款為68.320億人民幣(2020年3月31日：5.871億人民幣)，較2020年3月31日增加62.449億人民幣；長期借款(包含已發行有擔保債券)為33.864億人民幣(2020年3月31日：82.936億人民幣)，較2020年3月31日減少了49.072億人民幣。

綜上，本集團於2020年9月30日淨現金為71.208億人民幣(2020年3月31日：83.763億人民幣)，較2020年3月31日下降15.0%。

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9月30日，應付債券餘額為4.973億美元(2020年3月31日：4.964億美元)。

本集團於2020年9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-0.51倍(2020年3月31日：-0.55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

2020財年上半年，本集團現金及現金等價物增加0.822億人民幣。其中營運活動產生的現金淨流入為23.641億人民幣，與去年同期相比上升22.2%；融資活動產生的現金淨流出為20.316億人民幣，主要為支付股息29.902億人民幣，借款淨流入16.622億人民幣，股份回購流出6.695億人民幣；投資活動產生的淨現金流出為2.074億人民幣。

資本開支

2020財年上半年，本集團的資本開支為1.601億人民幣(2019財年上半年：1.354億人民幣)。本集團分別投入了大約3,602萬人民幣、6,582萬人民幣和2,619萬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2020年9月30日止六個月與截至2020年3月31日止年度的存貨周轉天數：

	截至2020年 9月30日 止六個月	截至2020年 3月31日 止年度
存貨周轉天數	<u>91</u>	<u>90</u>

於2020年9月30日存貨金額為26.364億人民幣(2020年3月31日：27.462億人民幣)。

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9月30日止六個月與截至2020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 9月30日 止六個月	截至2020年 3月31日 止年度
貿易應收款周轉天數	<u>16</u>	<u>17</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9月30日止六個月與截至2020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 9月30日 止六個月	截至2020年 3月31日 止年度
貿易應付款周轉天數	<u>38</u>	<u>37</u>

資產抵押

於2020年9月30日，本集團並無任何資產抵押。

人力資源和員工薪酬

2020財年上半年本集團平均員工人數約為40,757人，較截止2020年3月31日止年度平均人數減少1,815人，主系銷售管理效率的精進致相應人員需求的減少。2020財年上半年總薪酬為18,378億人民幣，較2019財年上半年下降2.0%。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

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相關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，且抵銷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

董事會宣派2020財年中期股息每股0.65美仙，約為0.79億美元(折合約5.55億人民幣)。加之集團2020財年上半年回購股份金額約為0.98億美元(折合約6.70億人民幣)，總計歸還股東約為1.77億美元(折合約12.25億人民幣)，較2019財年上半年股息及回購金額合共約為1.00億美元(折合約6.93億人民幣)上升77%。集團將秉承一貫的股息政策即：考慮必要的運營成本及資本開支後的多數自由現金流以股份回購及股息的方式回饋給股東，未來管理層視市場實際情況，在兩者之間進行分配。

審核及風險管理委員會

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。

本集團截至2020年9月30日止六個月之未經審核中期業績已由本公司審核及風險管理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。

環境、社會和治理委員會

為促進並協助董事會管理與本集團的環境、社會和治理有關的事項，例如戰略和政策，舉措，績效和報告，董事會已於2020年8月18日成立環境、社會和治理委員會並制訂書面職權範圍書。環境、社會和治理委員會由2名執行董事蔡旺家先生(主席)和朱紀文先生，2名獨立非執行董事貝克偉博士和李國明先生，以及4名管理層成員分別是曹永梅女士(生產研發群總處長)、陳建誠先生(採購中心總處長及媒體長)、郭俊潔女士(人力資源中心副總處長)及李鳴春先生(稽核內控中心副總處長)組成。

企業管治常規

截至2020年9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。

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作出特定查詢，並獲得所有董事確認，彼等於截至2020年9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

本公司於截至2020年9月30日止六個月期間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)757,033,141港元購回合共140,872,000股股份，該等已購回之股份已註銷。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)
2020年8月	41,148,000	5.49	5.27	221,069,180
2020年9月	99,724,000	5.51	5.19	535,963,961
	<u>140,872,000</u>			<u>757,033,141</u>

於2020年9月30日資產負債表日期後直至本公佈日期，本公司在香港聯交所以總額(不包括費用)246,103,010港元購回合共46,723,000股股份，該等已購回之股份已在2020年10月註銷。於本公佈日期，本公司已發行股份數目為12,227,589,135股。於資產負債表日期後在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)
2020年10月	<u>46,723,000</u>	5.46	5.17	<u>246,103,010</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2020年9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2020年9月30日止六個月之中期股息，每股普通股0.65美仙。中期股息將於2020年12月23日或前後派付予於2020年12月9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(「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(「港元」)收取彼等之現金股息。以港元派付之中期股息按於2020年11月18日(即宣派股息日前一個營業日)美元兌港元之匯率1.00美元對7.752港元換算，即每股0.0504港元。

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2020年12月4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12月7日至2020年12月9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，2020年11月19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。