

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)

**截至二零二一年六月三十日止六個月
中期業績公佈**

財務摘要

- 收益增加約15.0%至約人民幣64,492,000元（二零二零年同期：人民幣56,088,000元）。
- 毛利約人民幣18,117,000元（二零二零年同期：毛損為人民幣21,836,000元）。
- 本公司擁有人及非控股權益應佔期內虧損及全面開支總額為約人民幣6,461,000元（二零二零年同期：本公司擁有人及非控股權益應佔虧損及全面開支總額為人民幣74,179,000元）。
- 每股基本及攤薄虧損為人民幣0.39分（二零二零年同期：每股基本及攤薄虧損為人民幣3.52分）。

中國通天酒業集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二一年六月三十日止六個月（「本期間」或「回顧期內」）未經審核中期業績，連同截至二零二零年六月三十日止六個月比較數字。業績已經由本公司核數師中匯安達會計師事務所有限公司及本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	64,492	56,088
銷售成本		<u>(46,375)</u>	<u>(77,924)</u>
毛利／(損)		18,117	(21,836)
其他收入、收益及虧損	6	(1,094)	(433)
銷售及分銷開支		(4,802)	(21,971)
行政及其他經營開支		(18,563)	(19,757)
物業、廠房及設備減值虧損		–	(8,625)
使用權資產減值虧損		–	(2,433)
生物資產公平值變動	14	1,555	1,730
可換股債券公平值變動	19	(1,585)	–
融資成本	7	<u>(89)</u>	<u>(854)</u>
除稅前虧損		(6,461)	(74,179)
所得稅開支	8	<u>–</u>	<u>–</u>
期內虧損及全面開支總額	9	<u>(6,461)</u>	<u>(74,179)</u>
應佔期內(虧損)／溢利及全面(開支) ／收入總額：			
本公司擁有人		(7,908)	(70,881)
非控股權益		<u>1,447</u>	<u>(3,298)</u>
		<u>(6,461)</u>	<u>(74,179)</u>
每股虧損	11		
基本(人民幣分)		<u>(0.39)</u>	<u>(3.52)</u>
攤薄(人民幣分)		<u>(0.39)</u>	<u>(3.52)</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零二一年六月三十日

		二零二一年 六月 三十日 附註 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 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	12	133,019	138,175
使用權資產	13	39,250	41,045
生物資產	14	4,503	2,642
預付款項	17	9,058	9,058
		<u>185,830</u>	<u>190,920</u>
流動資產			
存貨	15	211,541	143,775
貿易應收賬款	16	72,411	65,726
其他應收款項、按金及預付款項	17	23,788	96,784
即期可收回稅項		5,551	5,551
銀行及現金結餘		62,634	37,447
		<u>375,925</u>	<u>349,283</u>
流動負債			
貿易應付賬款	18	4,766	5,343
其他應付款項及預提費用		16,228	23,069
應付最終控股公司款項		5,444	3,769
租賃負債		1,399	788
即期稅項負債		9,961	9,961
		<u>37,798</u>	<u>42,930</u>
流動資產淨值		<u>338,127</u>	<u>306,353</u>
總資產減流動負債		<u>523,957</u>	<u>497,273</u>
非流動負債			
可換股債券	19	33,954	–
租賃負債		1,571	2,380
		<u>35,525</u>	<u>2,380</u>
資產淨值		<u>488,432</u>	<u>494,893</u>

		二零二一年 六月 三十日 附註 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本	20	17,624	17,624
儲備		<u>391,816</u>	<u>399,724</u>
本公司擁有人應佔權益		409,440	417,348
非控股權益		<u>78,992</u>	<u>77,545</u>
權益總額		<u>488,432</u>	<u>494,893</u>

1. 編製基準

未經審核簡明綜合中期財務資料（「中期財務報表」）已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務申報」（「香港會計準則第34號」）以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的適用披露規定而編製。

中期財務報表並不包括完整財務報表規定之全部資料及披露，且應與截至二零二零年十二月三十一日止年度本集團年度綜合財務報表（「二零二零年年報」）一併閱讀。編製中期財務報表所用會計政策及計算方式與二零二零年年報所用者一致。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本期間，本集團已採納由香港會計師公會頒佈且與本集團業務有關及在其於二零二一年一月一日開始之會計年度生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則。香港財務報告準則包括香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）；香港會計準則（「香港會計準則」）；及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無令本集團之會計政策、本集團綜合財務報表之呈報以及本期間及以往年度所報告數額出現重大變動。

本集團尚未應用已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已開始評估此等新訂香港財務報告準則之影響，惟尚未釐定該等新訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 公平值計量

公平值是於計量日期市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格。下列公平值計量披露採用將公平值計量所使用之估值方法輸入值分類為三個等級的公平值階級：

第一級輸入值：本集團於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。

第二級輸入值：就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入值（第一級內包括的報價除外）。

第三級輸入值：資產或負債的不可觀察輸入值。

本集團的政策為在導致轉撥的事宜或情況變動的日期確認三個等級各級的轉入及轉出。

(a) 於二零二一年六月三十日公平值層級披露級別

於二零二一年六月三十日				
公平值計量採用之層級：				
	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益之				
金融負債－可換股債券	—	33,954	—	33,954

於期間內，第一級及第二級之間並無進行轉撥，或轉撥至或自第三級轉撥。本集團的政策為公平值層級間於報告期末發生轉撥時確認。

(b) 於二零二一年六月三十日，公平值計量中所採用的估值技術及輸入值的披露：

於發行日期二零二一年六月三十日，本集團已委聘獨立估值師香港評值國際有限公司釐定可換股債券公平值。

第二級公平值計量

詳情	估值方法	輸入數據	於 二零二一年 六月三十日 的公平值 人民幣千元 (未經審核)
可換股債券	二項式模型	股價 貼現率 波幅 換股價	33,954

4. 收益

本集團生產並向其客戶銷售葡萄酒。在產品的控制權已轉讓（即產品交付予客戶之時），且概無可能影響客戶接受產品的未履行責任及客戶已獲取產品的合法所有權時，確認銷售。

向客戶作出之銷售一般有介乎30日至90日之信貸期。就新客戶而言，其可能需要支付按金或於交付時以現金結付。已收按金確認為合約負債。

應收款項於向客戶交付貨品時確認，因從那一刻開始，付款之到期僅須時間的流逝，故收取代價成為無條件。

5. 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
截至二零二一年六月三十日						
止六個月(未經審核)						
來自外部客戶的分類收益	<u>16,371</u>	<u>7,313</u>	<u>12,565</u>	<u>11,359</u>	<u>16,884</u>	<u>64,492</u>
分類溢利/(虧損)	<u>3,218</u>	<u>2,359</u>	<u>3,106</u>	<u>(1,283)</u>	<u>5,915</u>	<u>13,315</u>
截至二零二零年六月三十日						
止六個月(未經審核)						
來自外部客戶的分類收益	<u>13,411</u>	<u>8,519</u>	<u>16,396</u>	<u>9,156</u>	<u>8,606</u>	<u>56,088</u>
分類虧損	<u>(10,828)</u>	<u>(3,460)</u>	<u>(4,635)</u>	<u>(4,647)</u>	<u>(2,758)</u>	<u>(26,328)</u>

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	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
溢利或虧損		
可報告分類之溢利/(虧損)總額	13,315	(26,328)
未分配金額：		
生物資產公平值變動	1,555	1,730
可換股債券公平值變動	(1,585)	-
融資成本	(89)	(854)
其他企業收入	112	201
其他企業支出及虧損	(19,769)	(48,928)
期內綜合虧損	(6,461)	(74,179)

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
於二零二一年六月三十日 (未經審核)						
分類資產	<u>22,210</u>	<u>2,987</u>	<u>21,706</u>	<u>14,410</u>	<u>11,098</u>	<u>72,411</u>
分類負債	<u>934</u>	<u>417</u>	<u>717</u>	<u>648</u>	<u>964</u>	<u>3,680</u>
於二零二零年十二月 三十一日(經審核)						
分類資產	<u>14,829</u>	<u>5,334</u>	<u>27,555</u>	<u>9,729</u>	<u>8,279</u>	<u>65,726</u>
分類負債	<u>938</u>	<u>531</u>	<u>1,271</u>	<u>666</u>	<u>627</u>	<u>4,033</u>
				於二零二一年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二零年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)	
資產						
可報告分類資產總額				72,411		65,726
未分配金額：						
物業、廠房及設備				133,019		138,175
使用權資產				39,250		41,045
生物資產				4,503		2,642
存貨				211,541		143,775
其他應收款項、按金及預付款項				32,846		105,842
即期可收回稅項				5,551		5,551
銀行及現金結餘				62,634		37,447
綜合資產總額				<u>561,755</u>		<u>540,203</u>
負債						
可報告分類負債總額				3,680		4,033
未分配金額：						
貿易應付賬款				4,766		5,343
其他應付款項及應計費用				12,548		19,036
可換股債券				33,954		—
應付最終控股公司款項				5,444		3,769
租賃負債				2,970		3,168
即期稅項負債				9,961		9,961
綜合負債總額				<u>73,323</u>		<u>45,310</u>

主要產品產生之收入

以下為本集團主要產品產生之收入分析。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
甜葡萄酒	28,334	32,364
乾葡萄酒	28,017	17,313
白蘭地	2,700	1,835
其他	5,441	4,576
	<u>64,492</u>	<u>56,088</u>

收益確認時間

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
於特定時間	<u>64,492</u>	<u>56,088</u>

6. 其他收入、收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	112	177
外匯虧損淨額	(1,206)	(634)
其他	-	24
	<u>(1,094)</u>	<u>(433)</u>

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
租賃利息	89	-
銀行借貸利息	-	854
	<u>89</u>	<u>854</u>

8. 所得稅開支

於截至二零二零年及二零二一年六月三十日止六個月，本集團並無任何源自香港的應課稅溢利，故未對香港稅項計提撥備。

按照中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率為25%。

由於本集團於截至二零二零年及二零二一年六月三十日止六個月並無於中國企業所得稅產生任何應課稅溢利，故並無就中國企業所得稅作出撥備。

9. 期內虧損

本集團期內虧損乃經扣除以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	37,370	39,551
撇銷存貨（包括在銷售成本內）	-	31,456
貿易應收賬款虧損撥備	491	4,910
物業、廠房及設備減值虧損	-	8,625
使用權資產減值虧損	-	2,433
物業、廠房及設備折舊	6,729	5,306
使用權資產折舊	1,795	1,836
減：計入物業、廠房及設備的金額	(726)	(893)
	<u>1,069</u>	<u>943</u>

10. 股息

於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月內，並無為本公司普通股股東派付或建議派付任何股息，且自報告期間結束後亦無建議派付任何股息。

11. 每股虧損

每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔截至二零二一年六月三十日止六個月虧損約人民幣7,908,000（截至二零二零年六月三十日止六個月：約人民幣70,881,000）及截至二零二一年六月三十日止六個月已發行普通股之加權平均數2,013,018,000股（截至二零二零年六月三十日止六個月：2,013,018,000股）。

每股攤薄虧損

截至二零二一年及二零二零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的可換股債券及購股權獲行使，因為他們的行使會導致每股虧損減少。

12. 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

於二零二一年一月一日（經審核）	138,175
添置	1,573
期內折舊	<u>(6,729)</u>
於二零二一年六月三十日（未經審核）	<u>133,019</u>

13. 使用權資產

使用權資產於本中期期間之變動概述如下：

人民幣千元

於二零二一年一月一日（經審核）	41,045
期內折舊	<u>(1,795)</u>
於二零二一年六月三十日（未經審核）	<u>39,250</u>

14. 生物資產

生物資產（指種植結果植物葡萄）於本中期期間的變動概述如下：

人民幣千元

於二零二一年一月一日（經審核）	2,642
生物資產公平值變動	1,555
培植所致增加	<u>306</u>
於二零二一年六月三十日（未經審核）	<u>4,503</u>

於本中期期間，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。於二零二一年六月三十日，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。

15. 存貨

	於 二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料及易耗品	125,891	50,730
在製品	75,301	81,112
製成品	10,349	11,933
	<u>211,541</u>	<u>143,775</u>

16. 貿易應收賬款

本集團授予其貿易客戶30至90天的信貸期，惟新客戶則須在葡萄酒交貨時付款。於報告期末按發票日期呈列的貿易應收賬款（扣除減值虧損撥備）的賬齡分析如下。

	於 二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	46,216	37,653
91至180天	4,703	10,053
181至365天	8,830	9,948
365天以上	12,662	8,072
	<u>72,411</u>	<u>65,726</u>

貿易應收賬款的虧損撥備對賬：

	人民幣千元
於二零二一年一月一日的結餘（經審核）	3,260
期內虧損撥備增加	<u>491</u>
於二零二一年六月三十日的結餘（未經審核）	<u>3,751</u>

17. 其他應收款項、按金及預付款項

	於 二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期		
租賃按金	681	681
存貨的預付款項 (附註)	10,080	90,080
其他應收稅項	12,995	6,014
其他按金及預付款項	32	9
	<u>23,788</u>	<u>96,784</u>
非即期		
物業、廠房及設備的預付款項	7,458	7,458
無形資產的預付款項	1,600	1,600
	<u>9,058</u>	<u>9,058</u>

附註：

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團與獨立第三方就購買澳洲葡萄汁訂立金額為人民幣94,918,500元的採購協議，並支付人民幣80,000,000元的預付款。由於中國及澳洲之間的貿易爭端，該協議的完成日期已由二零二零年十二月三十一日延長至二零二一年六月三十日。如該交易未能於二零二一年六月三十日之前的期間內完成，將作出全額退款。於截至二零二一年六月三十日止六個月內，該交易已完成，並於存貨中記為原材料。

本集團與一位獨立第三方訂立另一項採購協議，金額為人民幣33,600,000元，涉及購買人參用於開發新產品。預付款人民幣10,080,000元已支付，而該交易將於二零二一年十一月三十日前完成。

18. 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 二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30天	855	2,213
31至60天	<u>3,911</u>	<u>3,130</u>
	<u><u>4,766</u></u>	<u><u>5,343</u></u>

採購原材料的平均信貸期介乎兩至三個月不等。

19. 可換股債券

於二零二一年二月十一日（「發行日」），面值為40,000,000港元的可換股債券（「可換股債券」）已發行予兩名承配人，即古潤金先生及沈士雄先生（均為獨立第三方）。可換股債券將於發行日第二個週年日或（如非營業日）緊接發行日第二個週年日之前的營業日（「到期日」）到期。

可換股債券可於發行日與到期日之間的任何時間，以最低面值1,000,000港元的完整金額或倍數轉換為本公司普通股。本公司可換股債券（如悉數行使）將可轉換為最多400,000,000股每股面值0.01港元的普通股，換股價為每股0.10港元。如可換股債券未獲轉換，其將於到期日按面值贖回。利息將每半年支付一次，年利率為15%，直至到期日為止。

本公司可於發行日第四個月至到期日的任何時間，透過向債券持有人發出至少30個營業日的事先書面通知（當中指明建議向債券持有人贖回的總金額），以現金方式贖回未償還本金100%（完整金額或最低面值1,000,000港元的倍數）的可換股債券。

債券持有人可於(i)發行日第六個月至到期日及(ii)發行日第一個週年日至到期日的任何時間，透過向本公司發出至少30個營業日的事先書面通知（當中指明建議由債券持有人贖回的總金額）要求本公司分別按未償還本金額的(i) 50%及(ii)100%以現金贖回可換股債券。

本集團已委聘獨立估值師香港評值國際有限公司，以釐定可換股債券於發行日及二零二一年六月三十日的公平值。有關可換股債券的公平值計量，請參閱附註3。

可換股債券於截至二零二一年六月三十日止六個月內的變動情況如下：

	人民幣千元
發行可換股債券的所得款項淨額（即所得款項總額約 人民幣33,323,000元（40,000,000港元）扣除直接成本 約人民幣1,126,000元（約1,352,000港元））	32,197
匯兌虧損	172
公平值虧損	<u>1,585</u>
於二零二一年六月三十日可換股債券的公平值	<u><u>33,954</u></u>

20. 股本

	股份數目 千股	款額 千港元
法定：		
每股面值0.01港元（二零二零年：0.01港元）之普通股 於二零二零年一月一日（經審核）、 二零二零年六月三十日（未經審核）、 二零二一年一月一日（經審核）及 二零二一年六月三十日（未經審核）	<u>10,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及已繳足：		
每股面值0.01港元（二零二零年：0.01港元）之普通股 於二零二零年一月一日（經審核）、 二零二零年六月三十日（未經審核）、 二零二一年一月一日（經審核）及 二零二一年六月三十日（未經審核）	<u>2,013,018</u>	<u>20,131</u>
		人民幣千元
於簡明綜合財務報表呈示於二零二零年一月一日（經審核）、 二零二零年六月三十日（未經審核）、 二零二一年一月一日（經審核）及 二零二一年六月三十日（未經審核）		<u><u>17,624</u></u>

21. 以股份為基礎的付款

以權益結算購股權計劃

本公司股東於二零一九年五月十日採納一項購股權計劃（「計劃」），其主要目的為令本公司可向合資格參與者（包括董事、僱員、貨物及服務供應商、顧問、諮詢人、承包商、本集團業務夥伴或服務合作夥伴）授出可認購本公司股本中每股0.01港元普通股之購股權，以肯定及嘉獎其貢獻及／或作為彼等對本集團長遠增長及發展所作出之貢獻或潛在貢獻的鼓勵，以挽留該等人士。

本公司於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日的尚未行使購股權載列如下：

授出日期	購股權數目	行使期	行使價
二零一六年五月九日	於二零二一年六月三十日： 無（附註）（未經審核） 於二零二零年十二月三十一日： 66,200,000（經審核）	二零一六年五月九日至 二零二一年五月八日	0.263港元

附註：截至二零二一年六月三十日止六個月，概無購股權獲行使及66,200,000份購股權失效。

22. 資本承擔

本集團於報告期末之資本承擔如下：

	於 二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就下列已訂約但未於簡明綜合財務報表中撥備的資本開支：		
收購物業、廠房及設備	—	840
收購無形資產	1,750	1,750
發展酒莊及酒窖	3,600	3,600
	<u>5,350</u>	<u>6,190</u>

23. 關連方交易

主要管理人員薪酬

於本期間內，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	2,049	2,088
離職後福利	90	34
	<u>2,139</u>	<u>2,122</u>

董事及主要行政人員的酬金乃由本公司董事會（在薪酬委員會建議下）經考慮個人表現及市場趨勢而釐定。

管理層討論及分析

行業概覽

步入2021年，疫情的影響還在持續，全球營商環境仍面臨諸多負面影響。而隨著中國疫情防控取得的顯著成效，2021年上半年中國葡萄酒市場已實現正向增長。據中國酒業協會2021年1-6月全國釀酒產業產量數據，全國釀酒行業規模以上企業完成釀酒總產量2,834.24萬千升，同比增長6.80%。其中，葡萄酒產量13.57萬千升，實現同比增長1.24%¹。相較去年葡萄酒上市公司普遍遭遇的營收「霜降」，多數企業於今年上半年已告別「負增長」，開始邁入營利雙收的上升通道。

上半年，在國產葡萄酒產量、營收及利潤均有令人鼓舞的表現。對比下進口葡萄酒卻同期面臨著是「量額雙降」的巨大壓力。世界範圍內疫情陰霾的籠罩持續影響著主要葡萄酒生產國的生產和運輸，進口量和進口額進一步下跌。據中國海關公佈數據顯示，2021年1-6月中國葡萄酒進口數量為21,294萬升，同比下降1.5%；進口金額為82,192.2萬美元，同比下降1.6%²。

除此之外，政策層面上也給予了進口葡萄酒沉重打擊。與法國和智利一同長期作為中國前三大進口葡萄酒來源國的澳大利亞自去年8月開始的反傾銷、反補貼調查案後市場份額不斷受擠，2021年3月，中國商務部發佈最終裁定公告，最終認定原產於澳大利亞的進口相關葡萄酒存在傾銷，決定自2021年3月28日起，對原產於澳大利亞的進口相關葡萄酒徵收反傾銷稅。至此，澳大利亞失去了在中國葡萄酒市場上的絕對競爭力。受反傾銷稅以及疫情的疊加影響，今年上半年澳大利亞葡萄酒的對華出口進一步呈現量額暴跌狀態。

¹ https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzA5MzAxMTIxMg==&mid=2649716417&idx=1&sn=b89d23a7c002d9432fcf02a590d5959e&chksm=887fbba2bf0833b4e716bc199962d7e478462c72752bb4c4a0e3e234e3903a18eaea117ed33c&mpshare=1&scene=1&srcid=0823n1EaHaZrhOWxZm8zo2kB&sharer_sharetime=1629701696223&sharer_shareid=806ed9ef66905f06f227407128f0a4cf&exportkey=ATmY3Bm%2FFNVv5jvzOZSlrjs%3D&pass_ticket=h0il5fSqYn1oltJboQvjKrK%2BOxfM5%2Btlja1sPfd2E1E0ycQO29XCQgi%2BsFC14CXD&wx_header=0#rd

² <https://jiu.ifeng.com/c/88h262rsl87>

反傾銷決議的生效，有效維護了市場公平。進口葡萄酒急速降溫，為國內葡萄酒產業創造了良好發展機遇，並由此帶來市場消費的深度分化。國產葡萄酒進入自我轉型及思考長期佈局的最佳時機。與此同時，國潮的全面崛起，帶動了國貨的空前關注熱潮。資料表明，2021年中國品牌和海外品牌的市場關注度分別為75%和25%³。更新、更好的國貨產品正在重塑消費者認知，「新國潮」、「新國貨」的市場浪潮為中國葡萄酒提供了「舒適」的外部銷售市場環境。國產葡萄酒無疑迎來了發展的良好紅利時期，產業的洗牌和整合進一步加速。隨著市場集中度的提升，管道也將不斷裂變、分化。單純靠低價搶佔市場的產品將逐步被淘汰，市場進一步向品牌聚焦，品牌效應優勢放大。

隨著人們生活水平的提高，中國已經成為葡萄酒消費大國。據中國酒業協會發佈的《中國酒業「十四五」發展指導意見》，預計到2025年，我國葡萄酒產量將達70萬千升，比「十三五」末增長75.0%，年均遞增11.8%；銷售收入達到人民幣200億元，比「十三五」末增長66.7%，年均遞增10.8%；實現利潤人民幣40億元，比「十三五」末增長300.0%，年均遞增32.0%⁴。伴隨著千禧一代的年輕主流消費群體的崛起，中國消費結構也在發生新一輪升級與變革，消費者對品牌品質的關注度正在提升，更多高品質、高價值的葡萄酒品牌受到消費者青睞。在國際國內「雙循環」的大格局下，借著行業發展的有利東風，相信精準把握消費需求變化並優先獲得品牌優勢加持的企業勢必更早迎來發展拐點，進入快速上升通道。

財務回顧

2021年上半年，雖然新型冠狀病毒(COVID-19)疫情的反覆抬頭對著葡萄酒行業的上下游以及整個終端零售業務造成不同程度的影響，惟整體經濟環境的改善和消費意識的提升，對集團於回顧期內的業務表現帶來了正面的牽引。

³ https://news.gmw.cn/2021-05/11/content_34833780.htm

⁴ <https://www.weihengag.com/home/article/detail/id/10885.html>

截至二零二一年六月三十日止六個月，集團錄得總收益為人民幣64,492,000元，較去年同期增長約15.0%。其中，甜葡萄酒、乾葡萄酒仍為銷售收入的主要來源，合共佔集團總收入的87.4%。本公司擁有人應佔期內虧損及全面開支總額為人民幣7,908,000元，集團的整體產品銷量與去年同期基本持平，但鑒於銷售成本同比顯著下降，令較去年同期虧損大幅減少約88.8%。回顧期內，集團錄得毛利達人民幣18,117,000元（去年同期則錄得毛損為人民幣21,836,000元）。期內，集團實現整體毛利率為28.1%（2020年同期毛損率為38.9%）。

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
	二零二一年	二零二零年	
總體毛利／（毛損）（人民幣千元）	18,117	(21,836)	不適用
總體毛利／（毛損）率	<u>28.1%</u>	<u>(38.9%)</u>	不適用

回顧期內，銷售及分銷開支為人民幣4,802,000元，較去年同期減少78.1%。集團因市場情況轉變適時調整營銷策略。集團積極參加各類葡萄酒線下展會，通過參加春季糖酒會及首屆中國國際消費品博覽會等大型活動進一步提升品牌知名度及挖掘新發展機遇。集團因時制宜增加新媒體管道營銷力度，於期內並無投放於傳統媒體廣告及市場營銷。

回顧期內，集團銷售成本總計為人民幣46,375,000元，同比下降40.5%，主要由於本集團本期未計提任何存貨減值（包括在銷售成本內）（二零二零年同期計提減值為人民幣31,456,000元）。本集團生產葡萄酒所需主要原材料包括葡萄、葡萄汁、酵母及添加劑以及酒瓶、酒蓋、標籤、軟木塞和包裝盒等包裝材料。期內，本集團原材料成本為人民幣36,298,000元，同比下降約45.8%，佔集團總銷售成本總額約78.3%。

下表載列本集團於二零二一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
	二零二一年 (人民幣千元)	二零二零年 (人民幣千元)	
原材料成本總額	36,298	66,947	-45.8%
生產間接費用	2,477	4,060	-39.0%
消費稅及其他稅項	7,600	6,917	9.9%
銷售成本總計	46,375	77,924	-40.5%

經營回顧

在疫情反覆「常態化」的背景下，集團前進的步伐從未停滯。作為葡萄酒行業頭部品牌，集團不斷加強內部組織架構、管理體系、運營機制的升級，從戰略部署到運營管理持續優化企業效益。面對進口葡萄酒持續受壓與國貨興起的機遇，集團充分把握機會，作出長期戰略轉型，實現彎道超車。

集團去年成功與螞蟻鏈及58優品達成戰略合作，率先邁向「數字化」轉型。集團通過前瞻性策略佈局，積極實現數字化營銷，借用科技手段，突破瓶頸，不斷帶給消費者更好的消費體驗，為葡萄酒行業發展注入更多的活力。集團傾力打造多元化消費體系建設，推動企業向更穩定健康的方向發展。

集團於上半年繼續多元化產品種類，推出3款新產品，其中包括開始批量生產人參酒。回顧期內，集團整體產品數目達118款。

作為「中國葡萄酒行業十大品牌」之一，集團致力於生產高品質葡萄酒，獲得市場廣泛好評與認可，並多次於國際權威葡萄酒大賽榮獲殊榮。2021年5月，通天酒業的“零下九度·通天白冰葡萄酒2016(威代爾)”於國際知名葡萄酒大賽—IWSC(國際葡萄酒與烈酒大賽)以90分的佳績獲銀獎。2021年6月，集團出品的「看雪尋梅·有機山葡萄酒」以93分的成績榮獲第13屆帕耳國際有機葡萄酒大獎賽春季賽的中國區金獎最高分，再次向世界展現了中國有機葡萄酒的實力。國產葡萄酒的國際影響力和市場份額正在與日俱增。

產品產量及銷售

截至二零二一年六月三十日止六個月，集團位於吉林省通化及山東白洋河的兩個生產基地合共產出2,414噸各類產品。其中白洋河生產線的產出同比增長48.0%，主要由於去年上半年該生產線受疫情影響大部分時間處於停產狀態，今年上半年陸續恢復正常生產運營。

本集團主要通過經銷商將葡萄酒產品分銷予第三方零售商，包括超市、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終端消費者及其他代理經銷商出售及分銷產品。2021年上半年受集團通過糖酒會等線下傳統模式及新媒體平台構建的新營銷場景，不斷為公司創收。

截至二零二一年六月三十日止六個月，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90名經銷商出售。回顧期內，本集團嚴格控制銷售及分銷費用，加強經銷商規範化管理，持續優化銷售網絡。

地域市場表現

回顧期內，受疫情影響較小的西南地區上升為本集團的第一大市場。於回顧期內錄得收入人民幣16,884,000元，佔總收入的比重為26.2%，同比上升10.8個百分點。

東北地區是本集團的第二大市場，同時也是吉林通化生產基地所在，受益於地理位置優勢，疫情反覆期間相對於其他地區發貨更多更穩定，促銷力度更大，於回顧期內錄得收入人民幣16,371,000元，佔總收入的比重為25.4%，同比上升1.5個百分點。

受疫情反覆的影響，往年佔本集團最大的市場份額的華東地區下降為第三大市場。回顧期內，本集團於華東地區市場錄得收入共計人民幣12,565,000元，佔總收入的19.5%，同比下降9.8個百分點。

中南地區的銷售收入為人民幣11,359,000元，佔總收入的17.6%。華北市場於回顧期內實現銷售收入達人民幣7,313,000元，佔總收入的11.3%。

經營指標回顧

存貨週轉日數

集團於期末的存貨週轉日數約為829日，去年同期則為471日，主要由於銷售成本比二零二零年同期顯著減少所致。

貿易應收賬款週轉日數

於二零二一年六月三十日，本集團貿易應收賬款週轉日數為194日，貿易應收賬款為人民幣72,411,000元。

產品經營分析

甜葡萄酒

截至二零二一年六月三十日，本集團甜葡萄酒產品的銷售收入為人民幣28,334,000元，佔總收入的43.9%，成為回顧期內本集團銷量最大的產品。該產品毛利率為22.2%。

乾葡萄酒

截至二零二一年六月三十日，集團實現乾葡萄酒產品的銷售收入共計人民幣28,017,000元，佔集團總收入的43.4%，較去年同期增加12.6個百分點。毛利率為35.1%，較去年同期增加32.2個百分點。

白蘭地

集團推出「蘋果型」的白蘭地，一直獲得市場廣泛好評。回顧期內實現白蘭地產品的銷售收入為人民幣2,700,000元，佔總收入的4.2%。毛利率為14.1%。

其他產品

集團的其他酒類產品，包括高檔冰酒及白酒（雅羅白），期內錄得銷售收入為人民幣5,441,000元，總收入佔比為8.4%。集團充分利用通化政府鼓勵放大山葡萄優勢的政策，降低冰酒生產成本，提升產品競爭優勢。此外，為迎合大眾飲酒選擇的健康屬性，集團通過採用深受大眾喜愛的雅羅白產品浸泡人參，研製推出保健功效極佳的人參酒，一經推出已獲得客戶的廣泛好評。期內雅羅白毛利率為37.9%，成為集團毛利率貢獻最高的產品。

業務前景

由於抗疫成績顯著，上半年中國經濟表現也傲視全球。經據國家統計局數據顯示，上半年國內生產總值同比增長12.7%，其中二季度同比增長7.9%，環比增長1.3%，兩年平均增長5.5%⁵。我國上半年經濟持續穩定恢復，經濟發展呈現穩中加固、穩中向好態勢。中國經濟整體上內生動力持續增強，市場主體活力不斷增強，對消費形成強有力的支撐。

受新冠肺炎疫情影響，消費者海外出行及海外商品進口雙雙受限，這給國內消費市場帶來了難能可貴的發展窗口。在疫情這把雙刃劍的利好催化作用下，消費者與品牌深度互動與「新零售」快速崛起。據國家統計局公佈數據，網上零售額兩年平均增長15%⁶，佔比持續提高。消費升級類商品仍在快速增長，新業態、新模式不斷成長壯大，營造了良好的外部消費環境。

消費能力擴大、消費需求增長、多樣化的行銷管道共同催生了新消費的誕生，大眾的消費不再局限於對生活需求的滿足，更追求對生活方式和文化態度的滿足。隨著電視劇《山海情》的熱播，掀起了一股國產葡萄酒的消費熱潮。加之國貨熱度不斷上行，集團逐步從以產品為中心轉向以市場和消費為中心，打造極具通天品牌特色的葡萄酒文化體系，適應市場結構的快速轉變，改善行業同質化現象，穩固差異化道路，增強產品附加值。

⁵ http://www.gov.cn/xinwen/2021-08/06/content_5629850.htm

⁶ https://news.stcn.com/sd/202107/t20210715_3441351.html

新中產階層的擴容將帶動高端品牌葡萄酒的上量，在不斷精進品牌效益的同時，集團敏銳捕捉疫情所帶來的消費場景轉變，積極構建「線上+線下」立體化消費場景，加速研發新產品步伐，豐富健康產品種類，以更好的迎合家庭消費和自飲消費的比例不斷上升的趨勢，讓葡萄酒飲用更大眾化、家庭化。同時，集團洞悉消費群體年輕化的消費特徵，在充分挖掘新文化及新社交平台的基礎下，抓住這一群強調彰顯自我、審美多元、需求多樣的「新用戶」，打造新時代新消費下的特色葡萄酒品牌。

近些年產業整合的變局中，酒業由量變向質變的高品質發展過程，也體現出消費者追求理性和健康的消費訴求。加之疫情影響，消費者健康意識進一步提升。結合地域化特色產品深化「特色產區+特色品牌+特色體驗」的發展路徑，在疫情後的「新健康」時代，集團加強佈局健康酒類產品，集團利用通化的人參生產地優勢研製推出了保健功效極佳的人參酒，充分迎合消費者飲酒選擇時關注的健康屬性，預期下半年對人參酒的消費將逐步上升。此外，集團藉助通化地區山葡萄得天獨厚的種植優勢，大力推出有機葡萄酒，在個性、健康養生方面優勢愈發凸顯。

隨著物流倉儲等配套設施的完善，葡萄酒行業結合新零售發展的模式愈發清晰。集團已於去年佈局數字化轉型，在數字技術的加持下，新零售的渠道協同優勢愈發凸顯。未來，集團繼續將以務實、審慎的態度，堅持品牌引領，優化產品結構。在數字科技化賦能的助力下，推出更具市場競爭力的精品化國貨產品，鞏固頭部品牌的行業領先地位。

財務管理和財資政策

本集團的收入、開支、資產及負債絕大部分以人民幣（「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，目前流動資金穩健，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。

中期股息

董事會並不建議就截至二零二一年六月三十日止六個月支付任何中期股息（二零二零年同期：無）。

流動資金及財務資源

於回顧期內，我們均維持穩健和正數的營運資金，而本集團是以經營所得的內部現金流及發行可換股債券來撥資業務運作。於二零二一年六月三十日，本集團的現金及現金等價物大部分以人民幣計值，約為人民幣62,634,000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。

資本承擔及資產抵押

本集團所作的資本開支承擔中，約人民幣5,350,000元為已訂約但未於二零二一年六月三十日的簡明綜合財務報表撥備。該等承擔大多數為本集團擴充產能所需。

於二零二一年六月三十日，概無本集團的資產抵押。

聘用和薪酬政策

優秀和熱誠的員工是我們最重要的資產，亦是我們在競爭激烈的市場上取得成功所不可或缺的。作為本公司企業文化的一部分，我們致力確保僱員之間有很強的團隊精神，以為我們的企業目標作出貢獻。為了達到這個目的，我們向香港及中國僱員提供與行內水平相稱且具競爭力的薪酬待遇，並提供多項額外福利，包括培訓、醫療保險以及退休福利。我們鼓勵僱員參加外部的專業及技術研討會，以及其他培訓計劃和課程，以提升彼等的技術知識和技能、增強彼等之市場觸角及改善彼等對業務的敏銳度。本集團會參考地方法例、市況、行業慣例和根據本集團和個別僱員表現的評核，定期檢討其人力資源和薪酬政策。一項購股權計劃亦已獲採納，主要目的是激勵僱員為本集團作出更大貢獻，並且就彼等的表現和努力給予獎勵。

於二零二一年六月三十日，本集團在香港及中國僱用的勞動力人數為351名（二零二零年十二月三十一日：339）。於本期間，總薪金和相關成本（包括董事袍金）約為人民幣8,489,000元（二零二零年同期：人民幣7,879,000元）。

購股權計劃

於二零零九年十一月十九日採納的本公司購股權計劃（「二零零九年購股權計劃」）已於本公司股東於二零一九年五月十日舉行的股東週年大會上採納一項新購股權計劃（「二零一九年購股權計劃」）後，於二零一九年五月十日終止，其令本公司授出可認購本公司每股0.01港元普通股（「股份」）之購股權。

因此，於二零零九年購股權計劃終止後，概無根據該計劃授出任何購股權，惟於其終止前，已授出現有購股權將持續有效並受限於及根據該等購股權獲授的條款、二零零九年購股權計劃條文及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（分別「上市規則」及「聯交所」）可獲行使。

期內，本公司根據二零零九年購股權計劃授出的購股權的變動如下：

承授人類別	授出日期 (年/月/日)	歸屬日期 (年/月/日)	行使期間 (年/月/日)	每股行使價 港元	於 授出日期的 每股收市價 港元	購股權數目					於 二零二一年 六月三十日 尚未行使
						於 二零二一年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內撤銷	期內失效	
一名董事	二零一六年 五月九日	二零一六年 五月九日	二零一六年 五月九日至 二零二一年 五月八日	0.263	0.255	16,550,000	-	-	-	(16,550,000)	-
僱員	二零一六年 五月九日	二零一六年 五月九日	二零一六年 五月九日至 二零二一年 五月八日	0.263	0.255	49,650,000	-	-	-	(49,650,000)	-
總計						66,200,000	-	-	-	(66,200,000)	-

在此期間，二零一九年購股權計劃沒有授予、未行使、取消或失效的購股權。

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行為守則。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。

審閱中期財務業績

本公司之獨立核數師中匯安達會計師事務所有限公司已審閱本公司截至二零二一年六月三十日止六個月之中期業績及中期報告，其審閱報告載於將寄發予本公司股東之中期報告內。

審核委員會已與管理層審閱本公司採納之會計原則和慣例，並討論核數、風險管理及內部監控制度以及財務匯報事宜，包括審閱本公司截至二零二一年六月三十日止六個月之未經審核中期業績及中期報告。

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

本人謹代表董事會對各股東、投資者、業務夥伴和客戶一直以來對我們的支持表示衷心感謝，對高級管理團隊和各同事多年的努力付出致以誠摯謝意。

承董事會命
主席兼執行董事
王光遠

香港，二零二一年八月三十一日

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；及獨立非執行董事為鄭嘉福博士、黎志強先生及楊強先生。

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。