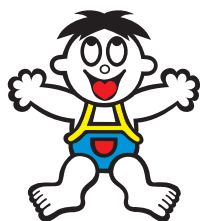


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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2015年6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6月30日止六個月		
	2015年 千美元	2014年 千美元	變動 %
收益	1,817,278	1,852,601	-1.9
毛利	771,584	747,219	+3.3
營運利潤	370,939	394,743	-6.0
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前盈利 ¹	439,799	454,823	-3.3
本公司權益持有人應佔利潤	285,527	318,450	-10.3
主要財務比率	%	%	個百分點
毛利率	42.5	40.3	+2.2
營運利潤率	20.4	21.3	-0.9
本公司權益持有人應佔利潤率	15.7	17.2	-1.5
淨權益負債率 ²	-13.6	-10.5	

¹ 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，按期內營運利潤加回折舊及攤銷計算。

² 於期末的淨權益負債率是按扣除現金及現金等價物的總借款對比總權益(不含非控制性權益)的百分比作計算基準。

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」，本公司董事下稱「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2015年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合業績，連同去年同期的比較數字如下：

中期簡明綜合收益表

截至2015年6月30日止六個月

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2015年 千美元	2014年 千美元
收益	4	1,817,278	1,852,601
銷貨成本		(1,045,694)	(1,105,382)
毛利		771,584	747,219
其他收益／(虧損)－淨額	5	85	(1,805)
其他收入	6	50,890	42,517
分銷成本		(262,804)	(237,913)
行政費用		(188,816)	(155,275)
營運利潤		370,939	394,743
融資收入		30,941	43,544
融資成本		(10,355)	(12,086)
融資收入－淨額		20,586	31,458
應佔聯營公司虧損		(813)	(29)
除所得稅前利潤		390,712	426,172
所得稅費用	7	(105,570)	(108,192)
期間利潤		285,142	317,980
應佔利潤：			
－本公司權益持有人		285,527	318,450
－非控制性權益		(385)	(470)
		285,142	317,980
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
每股基本盈利	8	2.17 美仙	2.41 美仙
每股攤薄盈利	8	2.17 美仙	2.41 美仙
股息	9	80,104	159,672

中期簡明綜合全面收益表
截至2015年6月30日止六個月

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
期間利潤	285,142	317,980
其他全面收益		
其後可能會重分類至損益之項目		
可供出售金融資產價值變動	435	(103)
貨幣匯兌差額	5,693	(31,999)
其後可能會重分類至損益之項目總額	6,128	(32,102)
期間全面收益總額	291,270	285,878
應佔期間全面收益總額：		
－本公司權益持有人	291,649	286,408
－非控制性權益	(379)	(530)
	291,270	285,878

中期簡明綜合資產負債表
於2015年6月30日

	附註	未經審核 2015年 6月30日 千美元	經審核 2014年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		1,500,553	1,447,850
租賃土地及土地使用權		204,009	194,774
投資物業		6,859	6,910
無形資產		783	872
聯營公司投資		7,958	8,660
遞延所得稅資產		32,883	25,694
可供出售金融資產		10,111	9,671
非流動資產總額		1,763,156	1,694,431
流動資產			
存貨		465,871	667,255
貿易應收款	10	98,898	132,192
預付款項、按金及其他應收款		164,001	139,963
現金及現金等價物		1,531,291	1,649,915
流動資產總額		2,260,061	2,589,325
總資產		4,023,217	4,283,756

	附註	未經審核 2015年 6月30日 千美元	經審核 2014年 12月31日 千美元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		262,636	263,921
儲備			
— 擬派股息		80,104	159,628
— 其他		1,772,886	1,626,460
		<u>2,115,626</u>	<u>2,050,009</u>
非控制性權益		7,418	7,797
		<u>2,123,044</u>	<u>2,057,806</u>
負債			
非流動負債			
借款		998,217	897,917
遞延所得稅負債		9,477	15,229
其他非流動負債		19,670	19,530
		<u>1,027,364</u>	<u>932,676</u>
流動負債			
貿易應付款	11	165,744	196,730
應計費用及其他應付款		410,920	525,982
當期所得稅負債		50,247	52,327
借款		245,898	518,235
		<u>872,809</u>	<u>1,293,274</u>
流動負債總額		<u>872,809</u>	<u>1,293,274</u>
總負債		<u>1,900,173</u>	<u>2,225,950</u>
總權益及負債		<u>4,023,217</u>	<u>4,283,756</u>
流動資產淨值		<u>1,387,252</u>	<u>1,296,051</u>
總資產減流動負債		<u>3,150,408</u>	<u>2,990,482</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至2015年6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」)進行，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M&C Corporate Services Limited, P.O. Box 309GT, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, 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美元(「美元」)呈列。本簡明綜合中期財務資料已於2015年8月25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2015年6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應與截至2014年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀，該財務報表是根據香港財務報告準則編製的。

3. 會計政策

除以下所述，編製本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策與截至2014年12月31日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致。

本中期期間的所得稅按照預期年度總盈利適用之稅率予以計提。

(a) 本集團已採納之新訂準則及修訂

以下現有準則的修訂必須於2015年1月1日開始的財政年度首次採納。

- 香港會計準則第19號(修訂)界定受益計劃，於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效。其用於由僱員或第三方向界定受益計劃供款的情況。此項修訂區分了僅與當期服務相關的供款以及與以後期間服務相關的供款的情況。該項修訂允許與服務相關，但是並不根據服務期限的長短而變動的供款，可以在該項服務提供期間確認的相關成本中抵減。與服務相關的供款，並且根據服務期限的長短而變動的供款，必須在服務期間內，按照與界定受益供款計劃相同的分配方法進行分攤。

- 2012年年度改善包括年度改善項目2010年至2012年週期的變動，並影響7項準則，但只有下列於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效：

香港財務報告準則第8號(修訂)「營運分部」，規定於披露分部資產時，就管理層於合併營運分部時行使的判斷作出披露及提供分部資產與實體資產對賬。

香港會計準則第16號(修訂)「物業、廠房及設備」及香港會計準則第38號「無形資產」，澄清實體如何使用重估模式處理賬面總值及累計折舊。

香港會計準則第24號(修訂)「關聯方披露」規定毋須披露管理實體(作為關聯方)向其僱員或董事支付的報酬，惟須披露管理實體就所提供服務支銷申報實體的金額。

- 2013年年度改善，包括2011年至2013年週期的年度改善項目的變動，於2014年7月1日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第3號(修訂)「業務合併」澄清香港財務報告準則第3號並不適用於在聯合安排財務報表中計算香港財務報告準則第11號項下任何聯合安排的組成。

香港財務報告準則第13號(修訂)「公平值計量」澄清香港財務報告準則第13號的投資組合例外(其容許實體按淨值基準計量一組金融資產及金融負債的公平值)，適用於全部屬香港會計準則第39號或香港財務報告準則第9號範圍內的合約，當中包括非金融合約。

香港會計準則第40號(修訂)「投資物業」，規定編製人亦須參照香港財務報告準則第3號的指引，以釐定一項投資物業的收購是否屬業務合併。

自2015年1月1日開始採納以上新修訂並無對本集團截至2015年6月30日止六個月經營業績及財務狀況造成重大影響。

- (b) 已於2015年1月1日開始的財政年度頒佈但尚未生效的新訂準則及修訂，故本集團尚未提早採納

多項新訂準則及現有準則修訂已頒佈但尚未於2015年1月1日開始的財政年度生效，而本集團於編製此等簡明綜合中期財務資料並無提早採納。本集團尚未評估該等新訂準則及修訂的全面影響，並擬不遲於該等新訂準則及修訂各自生效日期採納。該等新訂準則及修訂載列如下：

香港財務報告準則第14號「監管遞延賬目」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第11號(修訂)「收購共同經營權益的會計法」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。

香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂)「澄清折舊及攤銷之可接受方法」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。

香港會計準則第16號及香港會計準則第41號(修訂)「農業：生產性植物」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。

香港會計準則第27號(修訂)「獨立財務報表之權益法」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號(修訂)「投資實體：應用合併的例外情況」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。

香港會計準則第1號(修訂)「披露計劃」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。

2014年年度改善影響以下準則：香港財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及終止經營」、香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」、香港會計準則第19號「職工福利」及香港會計準則第34號「中期財務報告」，於2016年1月1日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」，於2017年1月1日或之後開始之年度期間生效。

香港財務報告準則第9號「金融工具」，於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效。

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、咸酥米餅及油炸小食；
- 乳品及飲料，包括風味牛奶、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、冰品和果凍、小饅頭及豆類、果仁及其他；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2015年6月30日止六個月分部資料如下：

	截至2015年6月30日止六個月					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部業績						
收益	<u>335,380</u>	<u>935,740</u>	<u>539,751</u>	<u>6,407</u>	<u>—</u>	<u>1,817,278</u>
分部利潤／(虧損)	50,133	235,822	132,129	(6,701)	(40,444)	370,939
融資收入－淨額						20,586
應佔聯營公司虧損						(813)
除所得稅前利潤						390,712
所得稅費用						(105,570)
期間利潤						<u>285,142</u>
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	18,507	24,179	19,016	256	4,547	66,505
租賃土地及土地使用權攤銷	333	1,165	521	99	16	2,134
投資物業折舊	—	—	—	125	—	125
無形資產攤銷	—	—	—	—	96	96
資本開支	<u>16,372</u>	<u>95,750</u>	<u>20,310</u>	<u>2,213</u>	<u>7,585</u>	<u>142,230</u>

於2015年6月30日的分部資產及負債如下：

	於2015年6月30日					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部資產及負債						
分部資產	734,175	2,046,862	1,047,978	122,462	63,782	4,015,259
聯營公司投資						7,958
總資產						<u>4,023,217</u>
總負債	168,231	286,161	157,773	23,999	1,264,009	<u>1,900,173</u>

截至2014年6月30日止六個月分部資料如下：

	截至2014年6月30日止六個月					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部業績						
收益	304,317	986,806	557,718	3,760	—	1,852,601
分部利潤／(虧損)	50,158	242,641	137,896	(3,317)	(32,635)	394,743
融資收入－淨額						31,458
應佔聯營公司虧損						(29)
除所得稅前利潤						426,172
所得稅費用						(108,192)
期間利潤						317,980
計入收益表之其他分部項目						
物業、機器及設備折舊	16,352	22,081	17,467	402	1,814	58,116
租賃土地及土地使用權攤銷	332	836	504	74	16	1,762
投資物業折舊	—	—	—	100	—	100
無形資產攤銷	—	—	—	—	102	102
資本開支	25,678	117,018	13,905	1,512	16,809	174,922

於2014年12月31日的分部資產及負債如下：

	於2014年12月31日					
	米果 千美元	乳品及飲料 千美元	休閒食品 千美元	其他產品 千美元	未分配 千美元	集團 千美元
分部資產及負債						
分部資產	769,737	2,285,181	1,053,471	117,860	48,847	4,275,096
聯營公司投資						8,660
總資產						4,283,756
總負債	237,782	314,057	221,662	23,813	1,428,636	2,225,950

5. 其他收益／（虧損）－淨額

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
匯兌淨虧損	(943)	(1,059)
出售物業、機器及設備淨虧損	(534)	(409)
捐贈開支	(225)	(2,492)
按公平值透過損益記賬的金融資產收益	12	14
其他	1,775	2,141
總計	85	(1,805)

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
政府補助金	45,767	36,859
出售廢棄物資	4,672	5,063
租金收入，淨額	156	216
其他	295	379
總計	50,890	42,517

7. 所得稅費用

	截至6月30日止六個月	
	2015年 千美元	2014年 千美元
當期所得稅		
－中國境內	102,099	100,410
－台灣地區	392	688
－香港特別行政區及海外	8	—
遞延所得稅	102,499	101,098
總計	105,570	108,192

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。

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期間已發行普通股之加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
本公司權益持有人應佔利潤(千美元)	285,527	318,450
已發行普通股加權平均數(千股)	13,167,253	13,211,571
每股基本盈利	2.17 美仙	2.41 美仙

(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2014年12月31日止年度的末期股息159,146,000美元已於2015年5月支付(2014年：299,917,000美元)。

董事會已於2015年8月25日宣派每股0.61美仙(2014年：1.21美仙)的中期股息，並將於2015年10月14日或前後向於2015年9月18日名列本公司股東名冊的股東支付。此項為數80,104,000美元(2014年：159,672,000美元)的中期股息並未於本簡明綜合中期財務資料確認為負債，並將確認為截至2015年12月31日止年度的股東權益。

10. 貿易應收款

	2015年 6月30日 千美元	2014年 12月31日 千美元
貿易應收款		
— 應收第三方	101,135	134,748
— 應收關聯方	1,894	1,646
	<u>103,029</u>	<u>136,394</u>
減：減值撥備	(4,131)	(4,202)
貿易應收款，淨額	<u>98,898</u>	<u>132,192</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日至90日的信貸期（2014年：60日至90日）。

於2015年6月30日及2014年12月31日扣除減值撥備前的貿易應收款的賬齡分析如下：

	2015年 6月30日 千美元	2014年 12月31日 千美元
60日內	75,593	113,032
61至90日	11,638	9,112
91至180日	12,054	10,343
181至365日	1,077	1,738
365日以上	2,667	2,169
總計	<u>103,029</u>	<u>136,394</u>

11. 貿易應付款

於2015年6月30日及2014年12月31日，貿易應付款的賬齡分析如下：

	2015年 6月30日 千美元	2014年 12月31日 千美元
60日內	137,156	155,757
61至180日	21,438	32,937
181至365日	4,450	5,250
365日以上	2,700	2,786
總計	<u>165,744</u>	<u>196,730</u>

管理層討論及分析

概覽

2015年上半年，中國經濟下行壓力不斷加大，根據中國國家統計局2015年7月15日公佈資料顯示，上半年中國國內生產總值同比增長7.0%，創下新低，整體消費仍疲弱不振，且第二季度開始國內許多地區天氣異常，這對於飲料及冰品行業的銷售亦帶來挑戰。

在此背景下，本集團持續優化、拓展分銷渠道，積極強化終端網點陳列及導購人員的配置，透由多元化促銷模式的開展，令產品與消費者有更多的接觸。

2015年上半年本集團實現收益18.173億美元，較2014年同期衰退1.9%。三大類產品佔本集團總收益佔比分別為：米果類及休閒食品類共佔48.2%，乳品及飲料類佔51.5%。

集團長期以來採取均衡的多元化產品發展策略，從產品性質來看，主要產品被細分為九個小類：米果主品牌、米果副品牌、大禮包、糖果、小饅頭、豆類、果仁及其他、冰品及果凍、旺仔牛奶、飲料及其他。2015年上半年其中六個小類（米果主品牌、米果副品牌、大禮包、糖果、小饅頭和豆類、果仁及其他）因春節天期的紅利及推陳出新的促銷，合計收益取得高單位數的成長，產品的差異化經營使每個細分小類都具有相當的競爭力及成長動力；兩個小類（冰品及果凍、飲料及其他）則因天氣的影響，合計收益衰退了低的雙位數；而「旺仔牛奶」則較去年同期微幅衰退。

得益於主要原材料如全脂奶粉等價格的回落及產品結構的持續優化，集團毛利率本期有較明顯的回升。2015年上半年本集團毛利率達到42.5%，較2014年同期上升2.2個百分點。

為夯實中長期業務穩定增長的基礎，2015年上半年集團增加了配送渠道的建設及傳統分銷渠道乾、濕產品銷售組織拆分，同時為鼓勵業務人員在大環境疲弱時能對集團的發展更具信心，而優化了業務獎金制度，這些令集團在人力資源的投入上較往年增加較多。綜合來看，由於營業組織擴充導致用人費用增加，使營業費用(分銷成本加行政費用)佔收益百分比比較2014年同期上升3.7個百分點，成長14.9%。

綜上，2015年上半年本公司權益持有人應佔利潤為2.855億美元，較2014年同期衰退10.3%。

收益

本集團2015年上半年的總收益18.173億美元，較2014年同期衰退1.9%。三大類收益同期比變動幅度分別為：米果類成長10.2%，乳品及飲料類衰退5.2%，休閒食品類衰退3.2%。

米果類

2015年上半年米果類收益3.354億美元，較2014年同期成長10.2%，其中中國境內成長14.5%。由於2015年春節的效益更多在本年年初體現，使米果類特別是大禮包的收益有顯著增長，從2014年上半年的2,359萬美元增加至2015年上半年的3,330萬美元，成長41.2%；佔整體米果類收益約88%之主品牌「旺旺」米果亦成長7.5%，至2.949億美元，除得益於春節效益外，本年對促銷資源投放的增加，以及新穎陳列方式—「格格旺」的推出。在整體動銷疲弱的環境中，逆勢成長。故上半年米果大類整體銷量達到雙位數的增長。

「格格旺」—集團新推出的一種特殊陳列方式：四層掛籃為一組的貨架，通過多種暢銷品組合陳列並配合促銷，來滿足消費者少量多樣化的購物需求，並帶來遠超常規特陳的爆量銷售。

下半年，我們繼續享有春節效益紅利的基礎上，將乘勢追擊，強化目前薄弱銷售區域的管理，同時借助分銷渠道精耕擴大終端網點，推動米果大類收益的持續增長。

乳品及飲料類

「旺仔牛奶」在中國 18 年的精耕細作，始終是兒童風味乳細分市場的領導者！我們相信，惟有新鮮的貨齡、深耕的分銷渠道以及靈活多樣的終端展示，方能健康、長久的維持一個品牌的成長。2015 年上半年，我們在疲弱的市場需求和去庫存帶來的乳品行業大規模促銷搭贈中，調整著自身的銷售節奏和方法。除增加了特殊陳列、產品路演的頻次外也變換了展示的方式：利用「魔法貼紙」、「塗塗卡」、「歡樂車」等新穎文宣品配合海報、「旺樂屋」等陳列資源，打造出旺旺獨特的特陳組合，並激發了消費者持續購買的欲望。2015 年 1 月份因去年調價原因導致歷史當月銷售異常偏高，故佔乳品及飲料類收益比 9 成的「旺仔牛奶」，2015 年上半年收益為 8.435 億美元，較 2014 年同期衰退 3.4%，但銷量僅衰退 1.4%，顯示「旺仔牛奶」產品在疲弱的市場大環境中仍具有強的生命力。後續，集團將借勢上半年現代分銷渠道乳品銷售運作得宜的勢頭，繼續加大現代渠道的銷售佔比。另外，也仍將嚴格管控好渠道庫存及產品貨齡新鮮度，以保證「旺仔牛奶」長期競爭優勢。

飲料及其他類的產品，因部分地區的異常天氣的影響，2015 年上半年收益較去年同期衰退較多。但豐富產品品類，擴大飲料銷售規模的集團經營目標並未改變。繼 2014 年成功推出新包裝－PET「O 泡」果奶味飲料，取得良好市場反應後，今年繼續拓展 PET 包裝的產品品類，推出 PET－乳酸菌等系列產品。

綜上，乳品及飲料類 2015 年上半年實現收益 9.357 億美元，同比衰退 5.2%。

休閒食品類

儘管糖果、小饅頭等小類的收益均有個位數的成長，但受累於本年「涼夏」天氣對冰品及果凍小類的巨大影響，而該小類佔休閒食品類上半年收益近5成，使休閒食品類2015年上半年收益5.398億美元，同比衰退3.2%。

春節過後即為冰品一年的作業開始，本年過年時間的延後（較2014年延後19天），原本為冰品的發貨帶來挑戰，而隨之而來的中國多數地區遲遲未能進入高溫天氣，使冰品的銷售未能有效發力。受此影響冰品及果凍類收益在2015年上半年衰退10.3%，但在天氣較炎熱的華南地區依然取得高單位數成長，這使我們看到作為中國十大冰品製造商之一的市場機會。我們將繼續著手銷售網路的下沉，開拓學校冰品銷售網站，加強各類網點冰櫃的強鋪，同時做好產銷協調以保持產品的良性運作及產品競爭力。

另外，本年我們將傳統分銷渠道拆分為乾貨（米果、休閒食品類）、濕貨（乳品及飲料類）分別管理，同時加大了終端資源的投放力度及頻率，在此情況下，糖果、小饅頭的收益取得了個位數的同比成長，在普遍疲弱的市場環境中，更能肯定分銷渠道管理細分及促銷方式精進的作用。後續我們也將繼續深化市場的作業，以確保休閒食品多品類的均衡發展。

銷貨成本

本集團的銷貨成本主要包括：大宗原物料（如奶粉、白糖、大米、棕櫚油、包材等）、直接人工、水電燃料等製造成本。2015年上半年部分大宗原物料：全脂奶粉、白糖、棕櫚油、包材等價格成回落趨勢，特別是全脂奶粉，使用價格逐步下降，使集團產品單位銷售成本降低。綜合上述，銷貨成本由2014年上半年的11.054億美元減至2015年上半年的10.457億美元。後續集團仍將持續進行整合生產基地及各類產線及成本結構的優化，以保證最佳成本效益。

毛利

主要原物料價格的回落對毛利率的回升有較大的助益，因此本集團2015年上半年毛利率上升2.2個百分點，從去年同期的40.3%上升到42.5%。毛利額從2014年上半年的7.472億美元增加至2015年上半年的7.716億美元，成長3.3%。我們預計下半年將進一步受益於全脂奶粉降價對毛利率的貢獻。

米果類

米果類產品毛利率繼2014年大幅提升之後，2015年上半年毛利率同期比再次提升1.9個百分點，從2014年上半年的38.6%上升至40.5%。除了從主要大宗原物料棕櫚油、白糖的價格下降中獲益外，大禮包不斷推陳出新，對毛利率進一步提升亦有幫助。後續集團仍將繼續透過調整生產線佈局、生產自動化改善等措施，精益生產、優化成本結構，使毛利率維持在一定的水平內。

乳品及飲料類

隨著全脂奶粉的採購價格逐漸走低，集團平均使用價格同比亦逐步下降，在此情況下，2015年上半年乳品及飲料類產品毛利率較2014年同期上升3.3個百分點，達到41.8%。下半年，預計奶粉使用價格將進一步下降，對乳品及飲料類毛利率的拉升將更為明顯。

休閒食品類

休閒食品類產品毛利率從2014年上半年的45.2%上升0.8個百分點到2015年上半年的46.0%。主要得益於上半年白糖、明膠等主要原物料價格一定程度的回落，此外產品結構的優化亦有說明。下半年如白糖價格回升，可能會對該大類的毛利率產生影響。未來集團仍將保持多類產品的齊頭並進策略，通過高毛利新品的推出不斷優化產品結構，以保持該大類較高的獲利能力。

分銷成本

為細化產品管理，提升終端網點數目，將原有銷售欠佳的品項得到更好照顧，我們在2015年上半年進行了配送渠道的組織布建及傳統分銷渠道的乾、濕線組織拆分。希望透由上述組織優化進一步增強我們在傳統分銷渠道的滲透優勢。受此影響，2015年上半年本集團分銷成本較2014年同期成長10.5%，達到2.628億美元，主要是用人費用成長；分銷成本佔收益比率從2014年同期的12.8%上升了1.7個百分點至2015年上半年的14.5%。其中用人費用佔收益比率較2014年同期上升了1.6個百分點至5.6%。

雖然本年有針對性的增加了終端促銷形式和頻次，但集團對費用使用效率的管控得力，使廣促費用較2014年同期下降4.8%至6,848萬美元；廣促費用佔收益比率則較2014年同期下降0.1個百分點至3.8%，仍維持在管理層預估範圍內。本集團運費佔收益比率也僅較2014年同期微幅上升了0.1個百分點至3.8%。

行政費用

本集團行政費用從2014年上半年的1.553億美元增加至2015年上半年的1.888億美元，較2014年同期上升21.6%，主要是因為城市維護建設稅及教育費附加等稅款增加及生產組織調整致費用計量在會計科目間的重分類。若剔除上述影響，行政費用實際較去年同期上升12.4%，主要是用人費用增加所致。

營運利潤

儘管毛利率有所提升，但配送渠道的前期建設及傳統分銷渠道的乾、濕線組織拆分帶來的人員投入，給利潤增長帶來暫時性影響。受此影響2015年上半年本集團的營運利潤從2014年同期的3.947億美元衰退了6.0%至3.709億美元；營運利潤率為20.4%，較2014年同期下降了0.9個百分點。但相信未來隨著人均效益的產出會使前期資源的投入見到效果。

所得稅費用

本集團的所得稅費用由2014年上半年的1.082億美元減少至2015年上半年的1.056億美元；但所得稅稅率則由2014年上半年的25.4%上升至2015年上半年的27.0%，主要是受到各項稅收優惠逐漸到期、低稅率子公司利潤偏低及預提中國境內子公司股利預付所得稅的共同影響。未來，集團的所得稅率將預計持續保持在26%-27%的水平。

本公司權益持有人應佔利潤

受到營運利潤衰退及所得稅稅率上升的綜合影響，本公司權益持有人應佔利潤由2014年上半年的3.185億美元衰退10.3%至2015年上半年的2.855億美元；本公司權益持有人應佔利潤率由2014年上半年的17.2%下降至2015年上半年的15.7%，下降了1.5個百分點。

下半年展望

集團好產品琳琅滿目，但目前尚不能全部為消費者熟購，因此集團產品還有很大發展空間，唯有渠道的不斷下沉與延伸，方能將我們豐富的產品盡數送到消費者的面前，給消費者更多的選擇，也增加集團未來的成長動能。

- 渠道進一步的下沉與延伸

現代渠道上半年呈現恢復性增長，下半年將在此基礎上繼續大步前行。隨著中國城鎮化發展的推進，以及現代渠道作為產品展示拉近與消費者距離的重要視窗，使我們意識到強化傳統渠道精耕的同時，也要在現代渠道上發力。2015年上半年，現代渠道取得了雙位數的收益成長，下半年會延續上半年的作業，繼續強化渠道整改：重新梳理合同，區隔現代渠道與傳統渠道的售賣品項，增加特陳、導購、地堆、展架的投入，使我們的產品能夠多與消費者互動，增加其選擇的機會點。

傳統渠道的精耕與延伸：為了避免重點品項發展的「一枝獨秀」，發揮全品項的優勢，我們在事業部拆分的基礎上，細化縣城渠道乾濕線管理，確保產品與客戶中長期能均衡發展。

渠道的延伸—母嬰、電商、特通渠道的發展：除原有渠道的精耕，為因應消費者的消費習慣的轉變，及對彌補目前現有售賣不佳的品項的發展，我們將繼續在母嬰、電商、特通等渠道加大投入，延展未來銷售渠道的多樣性。

- **強化終端資源的投放**

特陳展示別開生面、產品路演頻次2015年上半年同比劇增兩倍以上，即使在消費動力不足的環境中，仍能讓終端客戶對我們的產品保有購買欲望。後續集團將繼續設計並推出類似於「格格旺」、「旺樂屋」等生動化的終端陳列，牢牢把握可以直接與消費者互動的機會，強化資源投放的多元化和新穎性，利用導購和終端路演的拉力，讓消費者購買欲望持續升溫。

未來，集團將考慮攜手中國領先的無線和線上旅遊平台「去哪兒網」，聯手推出相關活動。希望借助雙方在分銷渠道及用戶的資源互補優勢，帶來雙贏效果；更期望透過活動能為廣大消費者帶來更好的用戶體驗及驚喜。未來集團亦會對各種形式的整合行銷做積極探索，在新媒體時代，嘗試更多的合作方式，擴大品牌、產品的推廣，以拓展更多元的消費群體。

- **積極調配資源，借勢備戰年節旺季**

2015年為禮包銷售的「大年」，作業天期長於2014年同期，豐富的旺季作戰經驗以及終端資源的投放使用得宜，使2015年上半年禮包成績斐然。備戰2016年春節，我們將會保持年初的成長勢頭，推出各種類型適合年節消費的產品，借助渠道精耕優勢，特別是2015年現代渠道運作得宜，相信能使禮包趁春節天期的紅利，銷售再上一個臺階！

- **持續優化供應鏈管理，確保產品品質安全無虞**

為能讓消費者始終品嚐到美味而又放心的食品，集團不僅生產管控做到風險零容忍，對供應鏈的管理同樣精益求精。集團憑藉供應商管理系統，對供應商的招標、管理、評級更加透明化、系統化；為規避集中採購的潛在風險，針對重點原材料，積極開發、合作新供應商，使採購在安全性的基礎上達到多元化；同時我們不斷自我優化內部流程，使存貨在資金佔用與生產安全上達到有效平衡。

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2015年6月30日，本集團銀行存款餘額為15.313億美元(2014年12月31日：16.499億美元)，減少了7.2%。本集團96%以上的現金是人民幣。

本集團於2015年6月30日的總借款主要包括銀行借款及已發行的優先票據(「票據」)為12.441億美元(2014年12月31日：14.162億美元)，較2014年12月31日減少了1.721億美元，主要是因為今年上半年經營現金較充足，償還了部分銀行借款所致。本集團99%以上借款幣別為美元。本集團中國子公司每會計期間的盈餘，經董事會決議及繳納股利預付所得稅後滙出給其母公司，用於股息、境外原材料及設備的購買。而本集團借款主要應盈餘滙出與外滙支付之短暫時間或金額差額之需求。

本集團為利用低利率環境鎖定中長期利率成本，故於2013年5月發行5年期票據，面值6.000億美元，票面年利率1.875%。於2015年6月30日，應付票據餘額為5.982億美元(2014年12月31日：5.979億美元)。

2015年上半年隨著主要原物料價格的回落及銷售節奏回歸正常，經營活動產生的現金大幅增加。本集團2015年6月30日的淨現金(現金及現金等價物扣除總借款)為2.872億美元(2014年12月31日：2.338億美元)，較2014年12月31日增加5,340萬美元。

本集團於2015年6月30日的淨權益負債率(扣除現金及現金等價物的總借款對比期末總權益(不含非控制性權益)的百分比)為-13.6%(2014年6月30日：-10.5%)。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

2015年上半年本集團營運活動產生的淨現金流入為4.186億美元，與去年同期比增加4.988億美元，主系因奶粉價格回落，存貨佔用資金的減少；融資活動產生的淨現金流出為3.984億美元，主要為支付股息1.592億美元，此外因經營現金較充足，償還部分銀行借款，致銀行借款餘額較2014年同期與2014年12月31日分別減少1.333億美元與1.723億美元；投資活動產生的淨現金流出為1.420億美元，主要用於擴大生產規模、購買物業、機器與設備等資本支出。

資本開支

2015年本集團資本開支預計為2.5億美元左右，主要用於：工廠用地、廠房建設、機械設備採購、增加資訊設施、倉庫及倉儲設備等。

2015年上半年，本集團的資本開支為1.422億美元(2014年上半年：1.749億美元)。本集團分別投入了大約1,637萬美元、9,575萬美元和2,031萬美元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，以進一步提升生產能力。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、在途存貨和在製品，以及原材料和包裝材料。

下表列示了本集團截至2015年6月30日止六個月與截至2014年12月31日止年度的存貨周轉天數：

	截至2015年 6月30日 止六個月	截至2014年 12月31日 止年度
存貨周轉天數	98	97

集團於2015年6月30日之存貨餘額與2014年12月31日比下降2.014億美元，主要為全脂奶粉價格回落的影響。下半年集團預計仍將繼續使用低價格的奶粉，同時供應鏈的不斷精進，將使運營資金效率不斷提升。

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2015年6月30日止六個月與截至2014年12月31日止年度本集團的貿易應收款周轉天數：

	截至2015年 6月30日 止六個月	截至2014年 12月31日 止年度
貿易應收款周轉天數	11	14

貿易應付款

本集團的貿易應付款主要由賒購原物料產生。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2015年6月30日止六個月與截至2014年12月31日止年度本集團的貿易應付款周轉天數：

	截至2015年 6月30日 止六個月	截至2014年 12月31日 止年度
貿易應付款周轉天數	31	39

資產抵押

於2015年6月30日，本集團並無任何資產抵押。

人力資源和員工薪酬

2015年上半年本集團平均員工人數約為52,000人，較2014年同期平均員工人數相比上升約3.7%，主要是集團配送渠道設立及原有渠道組織拆分所致。2015年上半年總薪酬3.013億美元，較2014年同期成長16.4%，主要是人員增加的影響。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。

本集團對員工的持續教育和培訓計劃有相當的投入，以不斷提升員工的知識與技能。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。

外匯風險

本公司的功能貨幣為美元，而其大多數附屬公司的功能貨幣為人民幣。外匯風險源自境外的未來採購，及若干已確認資產或負債。本集團認為涉及外匯風險的資產與負債抵銷後之風險承擔度並不重大，故本集團並無對沖其外幣匯率風險。

股份回購

2015年上半年，本公司共計回購股份64,249,000股，共計支出6,689萬美元，上述回購股份現已全部註銷。自2008年在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市以來，本集團從流通市場回購股份共計約1.53億股，共計支出約1.37億美元。本公司對於未來持續經營和發展深具信心，故將繼續監察所有情況並於有需要時進行股份購回。所有購回將在符合所有適用之法例及規例和香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)下進行。

審核委員會

審核委員會由4名獨立非執行董事卓家福先生(主席)、貝克偉博士、簡文桂先生及李光舟先生組成。

本集團截至2015年6月30日止六個月之未經審核中期業績已由本公司審核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。

企業管治常規

截至2015年6月30日止六個月期間，本公司已遵守上市規則附錄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、第A.4.1條、第A.6.7條及第E.1.2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近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。

守則條文第A.6.7條及第E.1.2條

守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有持平的了解而守則條文第E.1.2條規定董事會主席應出席股東週年大會。本公司之非執行董事蔡紹中先生及本公司之執行董事及董事會主席蔡衍明先生於相關時間有其他重要事務處理而未能出席本公司於2015年5月8日舉行的股東週年大會。

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2015年6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

截至2015年6月30日止六個月，本公司在香港聯交所以總額(不包括費用)519,004,650港元(「港元」)購回64,249,000股股份，該等已購回之股份已於期內註銷。

上述股份回購之詳情如下：

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)
2015年1月	1,680,000	9.10	9.02	15,201,760
2015年2月	1,967,000	8.45	8.40	16,577,000
2015年3月	33,545,000	7.99	7.74	263,824,340
2015年4月	6,285,000	8.45	8.33	52,960,470
2015年5月	11,900,000	8.40	8.17	98,694,590
2015年6月	8,872,000	8.12	8.01	71,746,490
	<u>64,249,000</u>			<u>519,004,650</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2015年6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(包括票據)。

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2015年6月30日止六個月之中期股息，每股普通股0.61美仙。預計中期股息將於2015年10月14日或前後派付予於2015年9月18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。以港元派付之中期股息將按於2015年9月18日決定美元兌港元之匯率換算。

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2015年9月15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2015年9月16日至2015年9月18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，2015年8月25日

於本公佈日期，執行董事為蔡衍明先生、廖清圳先生、蔡旺家先生、朱紀文先生、詹豫峯先生及黃永松先生；非執行董事為蔡紹中先生、栢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、簡文桂先生、李光舟先生及高瑞彬博士。