

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Zhou Hei Ya International Holdings Company Limited**  
**周黑鴨國際控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1458)

**截至二零一七年十二月三十一日止年度業績公告**

財務摘要	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一六年	同比變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
收益	<b>3,248,943</b>	2,816,489	15.4
毛利	<b>1,979,723</b>	1,755,102	12.8
除稅前溢利	<b>999,414</b>	963,366	3.7
本公司擁有人應佔年內溢利	<b>761,628</b>	715,611	6.4

## 業務摘要

下表載列於所示期間本集團自營門店網絡的若干主要營運資料。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
自營門店數目	1,027	778
總銷量(噸)	39,134	32,830
每張採購訂單的平均消費(人民幣：元)	60.46	59.24

下表載列於所示期間在本集團主要產品類別上的收益貢獻。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鴨及鴨副產品	2,836,217	87.3	2,496,698	88.6
其他產品 <sup>(1)</sup>	412,726	12.7	319,791	11.4
總計	<u>3,248,943</u>	<u>100.0</u>	<u>2,816,489</u>	<u>100.0</u>

<sup>(1)</sup> 其他產品主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品、其他滷製家禽及水產類。

下表載列於所示期間本集團銷售渠道的收益貢獻。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營門店 <sup>(1)</sup>	2,754,830	84.8	2,420,857	86.0
網上渠道	344,455	10.6	263,867	9.4
分銷商	140,533	4.3	121,237	4.2
其他 <sup>(2)</sup>	9,125	0.3	10,528	0.4
總計	<u>3,248,943</u>	<u>100.0</u>	<u>2,816,489</u>	<u>100.0</u>

<sup>(1)</sup> 包括來自外賣服務的收益，出售的產品通常於指定門店提取。於二零一六年及二零一七年，來自外賣服務的收益佔自營門店的收益分別約2.9%及10.3%。

<sup>(2)</sup> 主要包括自動售貨機產生的收益及其他透過附屬公司的直接銷售。

## 建議派發末期股息

建議派發末期股息每股0.12港元(相當於每股人民幣0.10元)，總額約為人民幣231.1百萬元，及相當於截至二零一七年十二月三十一日止年度的本集團純利約30%。

周黑鴨國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績。年度業績已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，其中包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及釋義。此外，年度業績亦已由本公司審核委員會(「審核委員會」)進行審閱。

## 業務回顧及展望

### 市場概覽

中國經濟持續增長，二零一七年國內生產總值錄得6.9%的增長。受日益壯大的中產階級人口、持續的城市化進程及不斷增長的可支配收入帶動，中國的零售食品業已然進入了一個上升週期，尤其體現在低線城市購買力及互聯網普及率方面的提升。「深化的消費升級」及「創新型新零售」更是成為兩個新興市場趨勢。

因此，中國食品公司已加速制定新零售策略及加快業務創新(包括採用大數據及人工智能技術)，以提升顧客體驗。預期休閒食品公司將從有關行業上升週期中獲利。然而，原材料價格及勞工成本帶來的挑戰仍然存在。此外，八零及九零後一代已步入其黃金消費年代，彼等愈發追求品質、健康及品牌。

雖然中國休閒食品行業的競爭不斷加劇，但本集團已於二零一七年較二零一六年同期達至穩定的增長。

## 整體業務及財務表現

### 門店網絡擴展

於二零一七年，本集團繼續進行其門店網絡擴展計劃，進一步滲透現有市場並進入新城市。於二零一七年，本集團新開設313間自營門店，及關閉64間門店。因此，截至二零一七年十二月三十一日，本集團的自營門店總數達至1,027間，覆蓋中國15個省份及直轄市內60個城市。

全國交通樞紐仍為本集團門店網絡擴展的策略重心。本集團致力於加深與地鐵站、高鐵及機場承包商和商業體開發商的戰略合作。截至二零一七年十二月三十一日，在本集團經營的所有自營門店中，逾300間為交通樞紐門店，而有關交通樞紐門店於截至二零一七年十二月三十一日止年度帶來的收益合共佔總收益約40.7%。此外，本集團加強在更為富饒的華東地區的發展。於二零一七年，本集團於華東地區新開設102間自營門店，佔年內新開設門店總數的32.6%，且華東地區貢獻的收益自二零一六年至二零一七年增加60.1%。華北地區亦呈現強勁的增長潛力。同時，華中地區的收益持續下降，地域平衡得到改善，二零一七年本集團新進入安徽、山東2個省份及17個城市。

下表載列於所示期間按地理位置呈列的自營門店網絡數目及收益貢獻明細：

### 自營門店數目

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	數目	%	數目	%
華中 <sup>(1)</sup>	448	43.6	370	47.6
華南 <sup>(2)</sup>	185	18.0	164	21.1
華東 <sup>(3)</sup>	199	19.4	110	14.1
華北 <sup>(4)</sup>	132	12.9	100	12.9
西南 <sup>(5)</sup>	63	6.1	34	4.3
總計	<u>1,027</u>	<u>100.0</u>	<u>778</u>	<u>100.0</u>

## 自營門店收益

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華中 <sup>(1)</sup>	1,704,153	62.0	1,612,886	66.6
華南 <sup>(2)</sup>	372,964	13.5	352,793	14.6
華東 <sup>(3)</sup>	359,253	13.0	224,374	9.3
華北 <sup>(4)</sup>	268,287	9.7	202,196	8.3
西南 <sup>(5)</sup>	50,173	1.8	28,608	1.2
總計	<b>2,754,830</b>	<b>100.0</b>	<b>2,420,857</b>	<b>100.0</b>

(1) 包括湖北省、湖南省、河南省、江西省及安徽省。

(2) 包括廣東省。

(3) 包括上海、江蘇省及浙江省。

(4) 包括北京、天津、河北省及山東省。

(5) 包括重慶及四川省。

### 產品創新

本集團一直不斷開發新產品以提升其產品組合，尤其專注於預期將吸引年輕客戶的創新及流行產品。

例如，根據公開可得的行業報告，中國小龍蝦產業潛力巨大，且其產值估計超過人民幣1,400億，其中50%以上由餐飲服務業相關的下游貢獻。小龍蝦產品於年輕群體中尤其受歡迎。於二零一七年五月，本集團經過長期市場調研結合當下消費需求，運用多年積累的熟滷技術以及專業供應鏈打造的經驗，面對市場推出了全新品牌「聚一蝦」。自推出後，本集團研發團隊不斷改進工藝技術，成功突破了小龍蝦儲存和季節性消費的局限，確保即便是非時令季節，也能滷製出鮮美Q彈的口感。

### 產能

本集團繼續優化其生產安排，以擴大規模及提升效率。新武漢工廠二期已於二零一七年投產。本集團亦對現有的武漢工廠進行升級改造，預計於二零一八年投產。此外，河北周黑鴨食品工業園有限公司（「河北工業園」）擁有預期於二零一八年投產的生產設施。

此外，本集團位於中國華南地區的新工廠預期於二零一九年投產。本集團亦一直積極探索機會，以於中國西南及華東地區設立加工廠。本集團認為，新工廠一經按計劃全面投產，其總產能將進一步提升。

本集團亦預期將繼續提升生產技術及全國產能，以滿足日益增加的客戶需求。本集團亦相信，本集團的現有及規劃中的生產設施將有效縮短運輸距離及擴大本集團的銷售半徑，有利於進入新市場區域，將有效延長本集團產品的貨架期。

### **品牌及大數據營銷策略**

於二零一七年，本集團進一步實施創新娛樂營銷戰略，以提升於年輕客戶中的品牌知名度。加大了在硬廣方面的投入，例如，於交通樞紐、戰略性核心城市的地標性建築以及高鐵和地鐵投放廣告(包括贊助周黑鴨主題列車)。

於二零一七年，本集團繼續於電商平台以及外賣服務平台發佈各類廣告來觸達目標客戶，同時也通過淘寶直播、有好貨、天貓必買清單等新型營銷舉措來增加與潛在客戶的互動，有效促進了網上銷售。

會員權益仍為本集團戰略發展中的一個重心。藉著電子會員計劃及目前正在開發的客戶關係管理系統，本集團能夠高效率地收集及處理會員資料並實現客戶數據分析，對會員進行精準營銷以迎接消費升級及新零售模式帶來的機遇。鑒於二零一七年本集團策略性地進行了低價原材料儲備，本集團有信心開展更多營銷活動及組織更多會員宣傳活動，以進一步投資於品牌形象及提升客戶忠誠度。本集團亦一直在整合線上及線下支付方式，努力向所有客戶提供便捷、安全及流暢的支付體驗，客戶可以通過微信及支付寶註冊本集團電子會員卡。截至二零一七年十二月三十一日，本集團發行的電子會員卡數量大幅增長至9.4百萬張，會員消費頻次也有所上升。

為進一步系統地執行其大數據營銷策略，本集團已成立一支專職大數據營銷團隊，亦相應升級其企業資源規劃(ERP)系統。

### **電商以及外賣服務**

本集團主要透過與第三方電商平台合作，繼續實施其電商策略以促進網上銷售。截至二零一七年年末，本集團已建立強大的網絡，覆蓋15個國內主要電商平台。來自網上渠道的收益由二零一六年的人民幣263.9百萬元增加30.5%至二零一七年的人民幣344.5百萬元，主要由於本集團透過天貓、京東及微店等電商平台產生的銷售額大幅提升。

此外，外賣已成為一種新流行的用餐風格。受追求效率及質量的八零及九零後一代不斷變化的生活方式的驅使，外賣服務市場呈現巨大的增長潛力。本集團自二零一六年起與多個外賣服務平台探索合作機會，並順應趨勢加大了在全國範圍內的外賣服務鋪點。截至二零一七年年底，本集團的產品已於五個國內主流外賣平台上架，通過網上訂購可在55個城市提供本地外賣服務。於二零一六年及二零一七年，來自外賣服務平台的收益分別佔自營門店收益約2.9%及10.3%。

儘管門店目前仍是本集團的主要分銷渠道，但來自電商平台及外賣服務的客戶訂單預期在未來數年將繼續快速增長，並帶來結構性變化，深刻影響線下零售的增速及份額。

## 二零一八年行業及業務展望

中國滷製品業一直亟待轉型及消費升級，而客戶需求仍然得不到滿足。整體經濟增長、可支配收入日益增加及人口增長(尤其是購買力強的年輕一代增長)為休閒滷製品業帶來強大增長，並且該增長將會持續。此外，新興銷售渠道及新營銷措施亦帶來龐大潛力及可能性。

本集團將繼續利用其於休閒滷製品行業現有的領先市場地位，並進一步加強及推進於中國休閒滷製品行業的領先位置及市場份額。於二零一八年，本集團擬：

- 進一步滲透現有市場及策略性地擴展至新地區；
- 進行技術創新，品類創新，以優化產品組合；
- 深化對大數據技術的開發和利用，加強會員權益；
- 吸引年輕客戶群體，持續引領便捷、時尚的生活方式；
- 利用行業資源整合及合作；及
- 加強人才建設和優化組織流程。

## 管理層討論與分析

下表載列本集團的綜合損益及其他全面收益表，當中呈列所示年度個別項目的實際金額及佔本集團總收益比，連同二零一六年至二零一七年的變動（以百分比列示）。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一七年		二零一六年		同比變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
收益	3,248,943	100.0	2,816,489	100.0	15.4
銷售成本	(1,269,220)	(39.1)	(1,061,387)	(37.7)	19.6
毛利	1,979,723	60.9	1,755,102	62.3	12.8
其他收入及收益淨額	109,737	3.4	50,704	1.8	116.4
銷售及分銷開支	(947,990)	(29.2)	(700,893)	(24.9)	35.3
行政開支	(142,056)	(4.4)	(141,547)	(5.0)	(0.4)
除稅前溢利	999,414	30.7	963,366	34.2	3.7
所得稅開支	(237,786)	(7.3)	(247,755)	(8.8)	(4.0)
年度溢利	<u>761,628</u>	<u>23.4</u>	<u>715,611</u>	<u>25.4</u>	<u>6.4</u>
其他全面收入					
於報告期後重新分類至損益 的其他全面收入：					
可供出售投資：					
公平值變動(除稅後)	1,425	0.0	2,231	0.1	(36.1)
計入損益的收益及虧損重新 分類調整－出售收益(除稅後)	(1,425)	(0.0)	(2,231)	(0.1)	(36.1)
海外業務換算的匯兌差額	(149,693)	(4.6)	50,604	1.8	(395.8)
年度其他全面收入(除稅後)	(149,693)	(4.6)	50,604	1.8	(395.8)
年度全面收入總額	<u>611,935</u>	<u>18.8</u>	<u>766,215</u>	<u>27.2</u>	<u>(20.1)</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	0.32	不適用	0.37	不適用	(13.5)

## 收益

本集團的總收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2,816.5百萬元增加約15.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3,248.9百萬元，主要由於(i)線下門店網絡持續擴張；(ii)線上渠道及外賣平台產生的收益的增長；及(iii)儘管本集團於二零一七年發起各類促銷活動導致平均售價略微下降，但總體銷量增長。

來自本集團自營門店的收益為人民幣2,754.8百萬元，佔截至二零一七年十二月三十一日止年度總收益約84.8%，而截至二零一六年十二月三十一日止年度為人民幣2,420.9百萬元，佔該年度總收益約86.0%。

外賣服務平台的銷售發展迅速，佔來自自營店收益約10.3%，而二零一六年為約2.9%。

此外，本集團的電商持續增長，而來自網上渠道的收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣263.9百萬元增加約30.5%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣344.5百萬元，主要由於本集團的持續電商營銷策略，提升了其網上品牌知名度所致。

地理上，各區域市場的自營門店數目增加。雖然華中地區市場仍為主要區域市場，但於二零一七年其佔比持續下降。華東市場表現強勁，華北市場極具潛力，收益分別大幅增加60.1%及32.7%。

## 銷售成本

銷售成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,061.4百萬元增加約19.6%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,269.2百萬元。主要歸因於總銷量的總體增長及設備、設施和公用設備的折舊增加。

## 毛利及毛利率

由於上述者，本集團的毛利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,755.1百萬元增加12.8%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,979.7百萬元。

主要由於平均售價的整體減少(受銷售折扣及推廣影響)，毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的62.3%減少至截至二零一七年十二月三十一日止年度的60.9%。

### **其他收入及收益淨額**

本集團的其他收入及收益淨額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣50.7百萬元增加約116.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣109.7百萬元。有關增加主要由於銀行存款及結構性存款的利息收入及可供出售投資的投資收入顯著增加人民幣59.5百萬元以及一筆人民幣11.1百萬元的外匯收益，部分被處置物業、廠房及設備虧損約人民幣15.1百萬元(主要與升級其現有武漢加工工廠過程中處置設備及廠房有關)所抵銷。

本集團已建立了資本及投資政策並將嚴格遵守，以監察及控制有關其投資活動的風險。

### **銷售及分銷開支**

本集團的銷售及分銷開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣700.9百萬元增加約35.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣948.0百萬元，主要由於門店網絡的加速擴張導致租賃開支以及銷售及營銷員工薪金福利上漲，及於更多城市及交通樞紐投放更多廣告所致。該增加亦歸因於電商平台及外賣平台銷售的增長，其大幅增加向有關電商平台及外賣服務平台支付的服務費及快遞費。

### **行政開支**

本集團的行政開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣141.5百萬元增加約0.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣142.1百萬元，主要因本集團增加人力以支持其業務發展，導致本集團一般及行政人員的薪金福利增加以及其他稅項及額外費用上升，部分被二零一六年產生的與本集團首次公開發售(「首次公開發售」)有關的專業費下降所抵銷。

### **除稅前溢利**

由於上述者，本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得除稅前溢利人民幣999.4百萬元，較截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣963.4百萬元增加約3.7%。

### **所得稅開支**

所得稅開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣247.8百萬元減少約4.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣237.8百萬元。儘管除稅前溢利於截至二零一七年十二月三十一日止年度較二零一六年增加，所得稅開支總額略微減少，主要由於收入受不同稅務管轄所致。

## 年內溢利

由於上述者，本集團的純利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣715.6百萬元增加6.4%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣761.6百萬元。純利率於截至二零一六年十二月三十一日止年度及截至二零一七年十二月三十一日止年度分別為25.4%及23.4%。

## 海外業務換算的匯兌差額

換算海外業務的匯兌差額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的其他全面收入人民幣50.6百萬元變更為截至二零一七年十二月三十一日止年度的其他全面虧損人民幣149.7百萬元，主要為海外實體所持以港元及美元計價的現金及銀行存款(該等海外實體的功能貨幣為港元)的外匯虧損。

## 年度全面收入總額

由於上述者，本集團的全面收入總額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣766.2百萬元減少20.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣611.9百萬元。

## 非公認會計原則計量指標

為補充本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，本集團使用經調整純利作為評估本集團財務表現的額外財政計量指標，而不計及若干不尋常及／或非經常性項目。經調整純利乃經扣除本集團就其2016年首次公開發售產生的上市開支計算。下表載列年內溢利與經調整純利的對賬。

	截至十二月三十一日	
	止年度	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利	761,628	715,611
上市開支	—	21,481
經調整純利 <sup>(1)</sup>	<u>761,628</u>	<u>737,092</u>

- 
- (1) 經調整純利為未經審核非公認會計原則項目。本集團使用有關未經審核非公認會計原則經調整純利作為額外財政計量指標，以補充本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表以評估本集團財務表現，當中消除本集團並不認為對本集團業務表現具指示性的若干不尋常及非經常性項目之影響。本集團經營所在行業的其他公司可能按與本集團不同方式計算該非公認會計原則項目。該非公認會計原則項目並非公認會計原則項下營運表現或流動資金狀況的計量指標，不應被視為可取代或高於根據香港財務報告準則的除稅前溢利或經營活動所得現金流量。該非公認會計原則項目作為分析工具存在限制，而閣下不應視其為獨立於或代替本集團根據香港財務報告準則所呈報業績的分析。本集團呈列該非公認會計原則項目不應被詮釋為本集團日後業績將不會受到不尋常及非經常性項目的影響。

## **流動資金及資本來源**

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團主要以其業務營運所產生現金及首次公開發售所得款項淨額為其營運提供資金。本集團擬動用內部資源、通過自然及可持續發展以及首次公開發售所得款項淨額為其擴充及業務營運提供資金。

## **資本架構**

截至二零一七年十二月三十一日，本集團的資產淨值約為人民幣4,000.7百萬元，而截至二零一六年十二月三十一日則為人民幣3,595.6百萬元，當中主要包括流動資產人民幣3,471.8百萬元、非流動資產約人民幣1,100.6百萬元、流動負債人民幣530.7百萬元及非流動負債約人民幣41.0百萬元。

## **現金及銀行存款**

截至二零一七年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款約為人民幣2,039.2百萬元(而截至二零一六年十二月三十一日則為人民幣2,461.3百萬元)，包括無限制現金及銀行結餘約人民幣98.7百萬元及定期存款約人民幣1,940.5百萬元(其包含現金及現金等價物約人民幣64.0百萬元及超過三個月的定期存款約人民幣1,876.5百萬元)。

## **財務風險**

本集團並無面臨重大信貸風險及流動資金風險。本集團有以外幣列值的銀行現金，並面臨外幣風險。本集團並無動用任何衍生合約以對沖其面臨的外匯風險。管理層透過密切監察外幣匯率變動而管理其貨幣風險，並將採取審慎措施以將貨幣換算風險降至最低。

## **首次公開發售所得款項用途**

本公司的首次公開發售所得款項淨額(包括於二零一六年十一月三十日行使超額配股權，經扣除包銷佣金及有關全球發售的其他估計開支)約為2,792.3百萬港元，包括全球發售籌得的2,428.1百萬港元及根據行使超額配股權而發行股份所得364.2百萬港元。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團已動用首次公開發售所得款項約人民幣421.5百萬元，包括約人民幣17.9百萬元用於戰略收購及進一步發展戰略聯盟、人民幣335.6百萬元用於建設及改善加工設施、物流及儲存中心、人民幣24.7百萬元用於開發門店網絡以及人民幣32.3百萬元用於品牌形象活動(包括電商營銷活動)，以及人民幣11.0百萬港元用於升級ERP系統。

截至二零一七年十二月三十一日，未動用所得款項淨額已存入短期存款及超過三個月的定期存款。

## **債務**

截至二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何未償還債務或任何已發行但未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債券、按揭、抵押或租購承擔、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契諾。

因此，截至二零一七年十二月三十一日，本集團並無免息銀行借款，因此未計算資產負債比率(以計息銀行借款減去現金及現金等價物除以總權益計算)。

## **現金流量**

截至二零一七年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣757.3百萬元減少至約人民幣640.7百萬元，部分歸因於貿易應收款項及租賃按金增加。於二零一七年經營活動所得現金淨額主要包括除稅前溢利人民幣999.4百萬元(已就若干非現金項目作出調整，例如折舊及攤銷人民幣60.1百萬元)。影響經營活動產生的現金淨額的額外因素包括(i)已付所得稅人民幣259.4百萬元，(ii)銀行存款利息收入人民幣42.4百萬元，(iii)存貨增加人民幣42.2百萬元，(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣36.8百萬元，及(v)租賃按金增加人民幣22.4百萬元。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2,938.8百萬元減少至約人民幣320.9百萬元，主要歸因購買結構性存款及可供出售投資合共人民幣3,128.8百萬元、購買與建造及改善本集團加工設施有關的物業、廠房及設備人民幣269.3百萬元，及償還與收購河北工業園有關的應付一名關連方款項人民幣149.8百萬元，部分被超過三個月的定期存款減少人民幣384.1百萬元、出售可供出售投資及結構性存款人民幣2,832.1百萬元所得款項所抵銷所致。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2,254.1百萬元減少至約人民幣219.3百萬元，主要歸因於已付股息人民幣206.8百萬元以及償還與首次公開發售有關的上市開支人民幣12.5百萬元。

### **結構性存款**

本集團不時投資資產管理產品(主要為結構性存款)，以更有助其現金管理。結構性存款為保本產品，通常具固定短期期限及可於其各自屆滿日期贖回。截至二零一七年十二月三十一日，本集團擁有結構性存款結餘約人民幣962.0百萬元。截至本公告日期，於人民幣962.0百萬元當中，約人民幣510.0百萬元已於到期時清償及贖回，而餘下金額尚未到期。有關結構性存款的投資主要包括短期國債、金融債及中央銀行票據以及商業銀行於中國銀行同業市場發行的其他投資產品。這些產品流通性強，屆滿期限較短，並被認為類似於在銀行存款惟同時使本集團獲得相對較高的回報率。截至二零一七年十二月三十一日止年度，結構性存款的利息收入為人民幣26.9百萬元(二零一六年十二月三十一日：約人民幣5.2百萬元)。

本集團已實施資本及投資政策監控與我們的投資活動有關的風險。本集團可能僅在有現金盈餘的情況下投資於資產管理產品。僅容許投資於由合資格商業銀行或其他財務機構發行的低風險產品，且投資應為非投機性質。本集團的資本及投資政策亦列明選擇投資應考慮的標準以及各建議投資應遵從的詳盡審閱程序。

鑑於在低利率趨勢下，其收益回報高於現有儲蓄或定期存款利率，並計及結構性存款的保本性質及相對較短的屆滿期限，本公司董事(「董事」)認為結構性存款對本集團構成風險輕微，而各結構性存款之條款及條件屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。

## 資本開支

截至二零一七年十二月三十一日，本集團的資本開支為人民幣506.2百萬元，主要用於購買及升級生產線以及改善加工設施(包括收購河北工業園)、有關西南地區新設施的土地使用權，以及自營門店裝修及改善工程。本集團主要以經營所得現金及首次公開發售所得款項撥付其資本開支。

## 或然負債及擔保

截至二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何未入賬的重大或然負債、擔保或針對本集團的任何訴訟。

## 重大收購及重大投資的未來計劃

於二零一七年六月，本集團透過其全資附屬公司之一與本公司關連人士周黑鴨食品股份有限公司(或周黑鴨食品)訂立股權轉讓協議，以從周黑鴨食品收購河北工業園全部股權，現金代價為人民幣17.9百萬元(相等於約20.4百萬港元)。

除上述收購事項外，本集團於二零一七年並無進行任何其他重大投資、收購或出售。於二零一七年十二月三十一日後直至二零一八年三月三十一日(即本報告日期)，本公司與其他兩間公司訂立合夥協議以共同成立一項投資基金。請參閱下文「結算日後事項」。此外，除本公司日期為二零一六年十一月一日的招股章程(「招股章程」)中「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴張計劃外，本集團並無重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色新業務發展的商機。

## 周轉率

平均存貨周轉天數由二零一六年的58.5天增加至二零一七年的64.5天，主要由於本集團以較低的現行市價增加了若干主要原材料的存貨儲備。

平均貿易應收款項周轉天數由二零一六年的0.9天增加至二零一七年的1.8天，主要由於(i)付款結算週期一般較長的網上渠道所得銷售額增加；及(ii)與若干交通樞紐門店物業管理商訂立的託管付款安排更改為月結或更長付款期間。

平均貿易應付款項周轉天數由二零一六年的22.7天增加至二零一七年的23.9天，主要由於本集團增加存貨準備，從而增加貿易應付款項。

## 僱員及勞工成本

截至二零一七年十二月三十一日，本集團合共有4,651名僱員，其中約62.7%為門店營運及銷售人員，而17.3%為加工設施的生產人員。

本集團已開發出一套績效評估系統，用來每年評估僱員的表現，這構成了釐定僱員的薪酬水平、花紅及晉升的基準。銷售及營銷人員亦可根據彼等完成的銷售目標，並考慮相關期間相同區域市場的店舖整體銷售表現收取花紅。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團產生勞工成本總額人民幣433.2百萬元，佔本集團總收益約13.3%。

## 最大供應商及最大客戶

截至二零一七年十二月三十一日止年度，來自本集團最大鴨供應商的採購在金額上佔總採購成本約10.9%，來自五大鴨供應商的總採購金額合共佔總採購成本約33.1%。

由於本集團的業務性質，於二零一七年十二月三十一日止年度，來自其五大客戶的收益佔總收益少於30%。

## 儲備

截至二零一七年十二月三十一日，本集團可供分派予股東的儲備約為人民幣2,407.1百萬元。

## 結算日後事項

於二零一七年十二月三十一日後直至二零一八年三月二十一日(即本公告日期)，本公司透過一間間接全資附屬公司與其他兩間公司訂立合夥協議以共同成立一項投資基金，本公司作為有限合夥初始認購金額為人民幣500百萬元，佔該基金初始認購總額的50%。該基金主要投資於消費品行業，聚焦消費升級和新零售領域的市場機會。通過投資該基金，本公司旨在挖掘行業協同資源並致力推動本公司的可持續發展。

除上述事項外，本集團於二零一七年十二月三十一日之後並無進行重大事項。

## 財務資料

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的經審核綜合年度業績如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	3	<b>3,248,943</b>	2,816,489
銷售成本		<b>(1,269,220)</b>	(1,061,387)
毛利		<b>1,979,723</b>	1,755,102
其他收入及收益淨額	3	<b>109,737</b>	50,704
銷售及分銷開支		<b>(947,990)</b>	(700,893)
行政開支		<b>(142,056)</b>	(141,547)
除稅前溢利	4	<b>999,414</b>	963,366
所得稅開支	5	<b>(237,786)</b>	(247,755)
年度溢利		<b>761,628</b>	715,611
以下應佔：			
母公司擁有人		<b>761,628</b>	715,611
其他全面收入			
於報告期後重新分類至損益的其他全面收入			
可供出售投資：			
公平值變動(除稅後)		<b>1,425</b>	2,231
計入損益的收益及虧損重新分類調整			
－出售收益(除稅後)		<b>(1,425)</b>	(2,231)
匯兌差額：			
海外業務換算的匯兌差額		<b>(149,693)</b>	50,604
年度其他全面收入(除稅後)		<b>(149,693)</b>	50,604
年度全面收入總額		<b>611,935</b>	766,215
以下應佔：			
母公司擁有人		<b>611,935</b>	766,215
母公司普通權益有人應佔每股盈利	7		
基本及攤薄(人民幣)		<b>0.32</b>	0.37

綜合財務狀況表  
於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		839,028	459,875
預付土地租賃款項		111,467	64,797
預付款項		40,288	21,905
租賃按金		70,459	48,041
其他無形資產		7,962	6,713
遞延稅項資產		31,410	26,569
<b>非流動資產總值</b>		<b>1,100,614</b>	627,900
<b>流動資產</b>			
存貨		248,435	206,224
貿易應收款項	8	25,506	7,882
預付款項、按金及其他應收款項	9	1,108,512	786,083
應收控股股東款項		1,801	160
可供出售投資		30,000	10,000
受限制現金		14,911	60
在途現金		3,489	7,447
現金及銀行存款		2,039,166	2,461,260
<b>流動資產總值</b>		<b>3,471,820</b>	3,479,116
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	10	86,301	81,981
其他應付款項及應計費用		347,281	289,108
政府補助，流動		902	996
應付所得稅		96,263	117,120
<b>流動負債總額</b>		<b>530,747</b>	489,205
<b>流動資產淨額</b>		<b>2,941,073</b>	2,989,911
<b>總資產減流動負債</b>		<b>4,041,687</b>	3,617,811
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		4,076	—
其他應付款項及應計費用		—	4,000
政府補助，非流動		36,938	18,240
<b>非流動負債總額</b>		<b>41,014</b>	22,240
<b>資產淨值</b>		<b>4,000,673</b>	3,595,571
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本		16	16
儲備		4,000,657	3,595,555
<b>總權益</b>		<b>4,000,673</b>	3,595,571

## 財務報表附註

### 1. 公司及集團資料

本公司為於二零一五年五月十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於 Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited 的辦公室，通訊地址為 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司於二零一六年十一月十一日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（「上市」）。

### 2. 編製基準及本集團會計政策變動

#### 2.1 編製基準

財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟可供出售投資按公平值計量則除外。除另有說明者外，財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，所有價值均已湊整至最接近千位（人民幣千元）。

#### 2.2 會計政策及披露變動

本集團於本年度財務報表首次應用下列經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第7號的修訂	<i>披露計劃</i>
香港會計準則第12號的修訂	<i>就未變現虧損確認遞延稅項資產</i>
香港財務報告準則第12號的修訂	<i>披露於其他實體的權益：澄清香港財務報告準則</i>
包括香港財務報告準則二零一四年 至二零一六年週期年度改進	<i>第12號的範圍</i>

採納該等經修訂香港財務報告準則不會對該等財務報表造成重大財務影響。

### 3. 收益、其他收入及收益淨額

收益指已售貨品扣減退貨撥備及貿易折扣後的發票淨值。

收益、其他收入及收益淨額分析如下：

	<u>二零一七年</u>	<u>二零一六年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
收益		
真空包裝產品	<b>291,640</b>	273,088
氣調包裝產品	<b>2,933,732</b>	2,517,416
其他產品	<b>23,571</b>	25,985
總計	<b><u>3,248,943</u></b>	<b><u>2,816,489</u></b>
	<u>二零一七年</u>	<u>二零一六年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入及收益淨額		
政府補助*	<b>39,131</b>	37,358
銀行存款利息收入	<b>42,402</b>	3,466
可供出售投資的利息收入	<b>1,900</b>	2,974
結構性存款的利息收入	<b>26,860</b>	5,222
出售物業、廠房及設備項目虧損	<b>(15,092)</b>	(168)
外匯收益	<b>11,147</b>	—
其他	<b>3,389</b>	1,852
總計	<b><u>109,737</u></b>	<b><u>50,704</u></b>

\* 已確認的政府補助並無附帶未達成條件及其他或然事項。

#### 4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
已售存貨成本		1,055,202	896,005
物業、廠房及設備折舊		56,526	44,408
預付土地租賃款項攤銷		1,229	867
其他無形資產攤銷		2,371	1,497
核數師薪酬		2,230	2,400
就門店及廠房物業的經營租約項下最低租賃付款		303,538	236,812
僱員福利開支(包括董事及 最高行政人員薪酬)			
工資及薪金		356,659	283,841
退休金計劃供款		52,335	43,622
其他福利		24,189	21,447
廣告及推廣開支		60,158	46,136
電商及外賣平台相關服務及快遞費用		154,005	80,049
燃料費		17,929	14,716
水電開支		35,213	25,541
出售物業、廠房及設備項目虧損	3	15,092	168
外匯(收益)／虧損	3	(11,147)	4,796
銀行存款利息收入	3	(42,402)	(3,466)
可供出售投資的利息收入	3	(1,900)	(2,974)
結構性存款的利息收入	3	(26,860)	(5,222)
運輸開支		72,742	55,076

#### 5. 所得稅

所得稅開支的主要組成部分如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
中國的當期所得稅	238,551	249,482
遞延稅項	(765)	(1,727)
年內稅項支出總額	237,786	247,755

本集團須就本集團成員公司於身處及經營所在的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。

本集團基於25%（二零一六年：25%）的法定稅率（根據中國企業所得稅法釐定）對其附屬公司應課稅溢利計提中國當期所得稅撥備。

香港附屬公司的法定稅率為16.5%（二零一六年：16.5%）。並無就本集團附屬公司的香港利得稅計提撥備，乃由於年內並無在香港產生應課稅溢利。

## 6. 股息

董事會已建議就截至二零一七年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.12港元（相等於人民幣0.10元），相當於支付合共約人民幣231,095,000元。年內建議末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准，方可作實。

本公司附屬公司於年內向當時的股東宣派的股息如下：

	<u>二零一七年</u>	<u>二零一六年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
已宣派股息	<u>231,095</u>	<u>214,683</u>

## 7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額按年內母公司普通權益持有人應佔溢利及年內已發行普通股加權平均數計算，年內經調整以反映供股情況。

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，本集團並無潛在攤薄已發行普通股。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本盈利之母公司普通權益持有人應佔溢利	<u>761,628</u>	<u>715,611</u>
<u>股份</u>		
用於計算每股基本盈利之年內已發行普通股之加權平均數	<u>2,383,140,500</u>	<u>1,959,714,279</u>
每股盈利：		
基本及攤薄(人民幣)	<u>0.32</u>	<u>0.37</u>

#### 8. 貿易應收款項

	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	25,506	7,882
減：減值撥備	—	—
	<u>25,506</u>	<u>7,882</u>

本集團尋求對未收回應收款項維持嚴格控制，以盡量降低信用風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上文所述及本集團貿易應收款項與多個不同客戶有關的事實，故並無重大集中信用風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他增信措施。貿易應收款項不計息。

報告期末按發票日期劃分的貿易應收款項(已扣除撥備)的賬齡分析如下：

	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	25,506	7,854
3個月以上	—	28
	<u>25,506</u>	<u>7,882</u>

根據過往經驗，董事認為由於信用質素並無重大變動且結餘仍被認為可全數收回，故毋須就該等結餘作出減值撥備。

所有應收款項既無逾期亦無減值且與近期並無拖欠歷史的不同客戶有關。

## 9. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
預付租金	71,787	57,102
給予僱員的暫支款	2,671	2,758
給予供應商的預付款	6,869	2,693
可扣減進項增值稅	41,685	14,462
預付土地租賃款項中短期部分	2,417	1,419
結構性存款	962,000	685,317
其他	21,083	22,332
	<b>1,108,512</b>	<b>786,083</b>

上述資產概無逾期或減值。計入上述結餘的金融資產與近期並無拖欠歷史的應收款項有關。

## 10. 貿易應付款項

於報告期末按發票日期劃分的未支付貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	84,807	77,410
三至六個月	844	964
六個月以上	30	2,747
十二個月以上	620	860
	<b>86,301</b>	<b>81,981</b>

貿易應付款項不計息。

## 其他資料

### 購買、出售及贖回上市證券

本公司及其附屬公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度內並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 末期股息

董事會建議派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.12港元(採用1港元=人民幣0.8081元的匯率,相等於每股人民幣0.10元),並以港元支付,合共約人民幣231.1百萬元(「二零一七年末期股息」),約為本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度純利的30%。二零一七年末期股息須於二零一八年五月三十一日舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上獲本公司股東批准。

### 暫停辦理股東登記

為釐定出席股東週年大會及於會上投票的資格,本公司將於二零一八年五月二十八日(星期一)至二零一八年五月三十一日(星期四)期間(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記,期內將不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合資格出席將於二零一八年五月三十一日(星期四)召開的應屆股東週年大會及於會上投票,所有股份過戶文件連同相關股票必須於二零一八年五月二十五日(星期五)下午四時三十分(香港時間)前,送達本公司的香港證券登記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1712-1716室。

待於應屆股東週年大會上批准宣派二零一七年末期股息後,本公司亦將於二零一八年六月七日(星期四)至二零一八年六月十一日(星期一)期間(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記,期內將不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合資格獲派擬派二零一七年末期股息,所有股份過戶文件連同相關股票必須於二零一八年六月六日(星期三)下午四時三十分(香港時間)前,送達本公司的香港證券登記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1712-1716室。二零一七年末期股息(倘於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准)將於二零一八年六月二十五日(星期一)或前後派付予於二零一八年六月十一日(星期一)名列本公司股東名冊的股東。

## 遵守企業管治守則

截至二零一七年十二月三十一日止年度，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（「該守則」）的適用守則條文，惟該守則條文 A.2.1 的偏離狀況除外，當中規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司委任周富裕先生擔任本公司主席兼行政總裁，因為董事會相信該安排將令本公司在制定業務策略及執行業務計劃時更好地應對，更有效率及更具效益。然而，為優化董事會成員分工，促進本公司業務更好發展，及為更加遵守該守則所載原則及守則條文，周富裕先生已自二零一七年三月二十二日起辭去行政總裁職務。執行董事郝立曉先生已自二零一七年三月二十二日起獲委任為行政總裁。

董事會將持續檢討及監督本公司的企業管治狀況，以遵守該守則並維持本公司高水準的企業管治。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄 10 所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向所有董事作出具體查詢，而董事已確認於截至二零一七年十二月三十一日止年度期間內已遵從標準守則。

## 審核委員會

本公司已依照該守則的規定設立審核委員會，並制定書面職權範圍。於本公告日期，審核委員會包括三位成員，即我們的獨立非執行董事胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。胡志強先生為審核委員會主席，亦為本公司之獨立非執行董事，具備適當專業資格。

審核委員會已經審閱及討論截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度業績。本集團核數師安永會計師事務所已就業績公告內所載本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表的數字及其相關附註與本集團本年度經審核綜合財務報表的數字核對一致。安永會計師事務所在這方面的工作並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，故安永會計師事務所並不對業績公告發出任何保證。

於聯交所及本公司網站刊載全年業績及年報

年度業績公告於聯交所網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 及本公司網站 ([www.zhouheiya.cn](http://www.zhouheiya.cn)) 刊載。年報將於適當時候送交本公司股東以及於聯交所及本公司之網站刊載。

承董事會命  
周黑鴨國際控股有限公司  
主席  
周富裕

香港，二零一八年三月二十一日

於本公告日期，本公司執行董事為周富裕先生、郝立曉先生、朱於龍先生、文勇先生及胡佳慶先生；本公司非執行董事為潘攀先生；及本公司獨立非執行董事為胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。