

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)

截至二零一八年六月三十日止六個月中期業績公告

財務摘要	截至六月三十日止六個月		同比
	二零一八年	二零一七年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
收益	1,596,582	1,618,306	(1.3)
毛利	955,677	985,920	(3.1)
除稅前溢利	439,176	526,795	(16.6)
本公司擁有人應佔期內溢利	331,511	401,034	(17.3)

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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
自營門店數目	1,196	892
總銷量(噸)	18,235	19,461
每張採購訂單的平均消費(人民幣：元)	65.83	62.13

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。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鴨及鴨副產品	1,399,985	87.7	1,404,075	86.8
其他產品 ⁽¹⁾	196,597	12.3	214,231	13.2
總收益	<u>1,596,582</u>	<u>100.0</u>	<u>1,618,306</u>	<u>100.0</u>

(1) 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。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營門店 ⁽¹⁾	1,377,389	86.3	1,365,796	84.4
網上渠道	150,221	9.4	171,896	10.6
分銷商	62,838	3.9	75,936	4.7
其他 ⁽²⁾	6,134	0.4	4,678	0.3
總收益	<u>1,596,582</u>	<u>100.0</u>	<u>1,618,306</u>	<u>100.0</u>

(1) 包括來自網上定購及外賣服務的收益，出售的產品通常於指定門店提取。於截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月，來自網上定購及外賣服務的收益佔自營門店的收益分別約7.5%及9.9%。

(2) 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。

周黑鴨國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績(「中期業績」)。中期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」)及詮釋。此外，中期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

二零一八年上半年宏觀資料顯示，國內生產總值增速放緩，對零售行業帶來普遍的衝擊，消費者行為的迅速轉變及競爭加劇，給傳統零售業的增長帶來巨大的壓力。

休閒鹵製品行業競爭日趨激烈。線上湧現更多的互聯網全品類休閒品牌進入鹵製品細分；在線下，零售品牌在局部地區的資源競爭加劇。此外，租金上漲、勞工成本及原材料開支仍為行業壓力的主要來源。

目前，零售行業正進行第三次變革浪潮：無人零售興起；外賣業務增長迅猛，用戶數量特別是年輕客群數量龐大，形成新的消費機會。

整體業務及財務表現

門店網絡擴展

於二零一八年上半年，本集團繼續進行其門店網絡擴展計劃。於六個月期間，本集團新開設214間自營門店，及關閉45間自營門店。因此，截至二零一八年六月三十日，本集團的自營門店總數達至1,196間，覆蓋中國16個省份及直轄市內78個城市。

地理上，華中地區於截至二零一八年六月三十日止六個月仍為本集團主要地區市場，佔截至二零一八年六月三十日止六個月總收益約62.8%。截至二零一八年六月三十日止六個月，華北地區取得顯著增長，其收益貢獻較二零一七年同期增加約14.2%。

本集團有策略地將自營門店設於交通樞紐，例如機場、火車站及地鐵站或交通樞紐鄰近配套設施。截至二零一八年六月三十日，在本集團經營的所有自營門店中，361間為交通樞紐門店，而有關交通樞紐門店於截至二零一八年六月三十日止六個月帶來的收益合共佔總收益約48.9%。

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明細：

門店數目

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	數目	%	數目	%
華中 ⁽¹⁾	520	43.4	400	44.9
華南 ⁽²⁾	207	17.3	177	19.8
華東 ⁽³⁾	228	19.1	156	17.5
華北 ⁽⁴⁾	178	14.9	108	12.1
西南 ⁽⁵⁾	63	5.3	51	5.7
總計	1,196	100.0	892	100.0

收益

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華中 ⁽¹⁾	865,030	62.8	874,010	64.1
華南 ⁽²⁾	174,540	12.6	179,204	13.1
華東 ⁽³⁾	167,378	12.2	159,891	11.7
華北 ⁽⁴⁾	147,065	10.7	128,801	9.4
西南 ⁽⁵⁾	23,376	1.7	23,890	1.7
總計	<u>1,377,389</u>	<u>100.0</u>	<u>1,365,796</u>	<u>100.0</u>

(1) 包括湖北省、湖南省、河南省、江西省及安徽省。

(2) 包括廣東省及福建省。

(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。

擴大產品組合

本集團一直不斷開發新產品以提升其產品組合，尤其專注於研發吸引年輕客戶的創新及潮流產品。

例如，為迎合如今年輕人追求健康、綠色、小清新生活潮流的消費趨勢，本集團通過不斷改進工藝技術對廣受歡迎的周黑鴨「聚一蝦」進行升級。研發團隊經過精挑細選，反復調試，推出蔬菜口味的小龍蝦。

此外，與統一企業股份有限公司(或統一企業)合作，並於二零一八年世界杯期間推出合作氣泡水「周小伴」，在本集團零售店銷售，以提升顧客體驗。

產能

於二零一八年上半年，本集團繼續優化其生產安排，以增加其產能及效率。本集團目前在河北及湖北設有兩個加工工廠，並正在廣東、江蘇及四川建設三個新加工工廠。

於二零一八年四月，河北周黑鴨食品工業園有限公司(或河北工廠)的加工工廠開始全面投產。其目前滿足華北及華東部分城市產生的需求。在湖北的加工工廠(或湖北工廠)目前滿足除上述以外中國其他地區的需求。

本集團的上海加工工廠曾用於華東地區的需求，自其於二零一八年六月關閉停產後，本集團將其生產轉移至河北工廠及湖北工廠。此外，本集團正在廣東建設一家加工工廠，將滿足華南城市的需求，另一加工工廠設在江蘇南通，將滿足華東城市的需求。另一方面，四川加工工廠將滿足西南區域的需求。

本集團繼續優化其加工工廠的產能，隨著現有及新生產工廠的逐步投產，本集團相信其有足夠的產能滿足全國的客戶需求。

營銷及品牌計劃

本集團注重會員權益，持續利用其強大的營銷能力設計多種營銷及推廣活動。截至2018年6月30日，本公司微信粉絲數量已達1,000多萬，除鐵路、廣播節目及網絡社交媒體中的傳統本地化廣告外，於二零一八年，本集團的第一家會員樂享店於武漢開業，該門店推出獨具吸引力的會員福利及特權，旨在為其忠實的會員提供更優質的購物體驗，展現零售業務的創新。與傳統門店不同，會員樂享店開放自主選購。會員樂享店亦設有夾娃娃機、咖啡機及24小時自動售賣機、定制禮品兌換，旨在提供更好的客戶體驗。

此外，本集團亦在深圳推出首間無人支付「智慧門店」。憑藉微信支持的先進支付技術，顧客可通過面部識別進行便捷支付。本集團預期探索並利用更先進的技術及措施以向其客戶提供更優質購物體驗及進一步實行智能零售策略。

除與統一企業合作外，本集團亦與一間化妝品公司進行創新合作並發佈限量版唇膏，迅速吸引年輕客戶的關注。於二零一八年世界杯期間，本集團與青島啤酒股份有限公司聯合推出一項交叉推廣活動，推出小吃配啤酒的經典組合，並在短時間內有效建立廣泛的客戶群。

電子商務

本集團繼續實施其電子商務策略。本集團已覆蓋16個國內電商平台，目前可在65個城市通過網上訂購提供本地外賣服務。於二零一八年初，本集團深化其與微信的合作，並開發小程序以提供本地訂購及外賣服務。

大數據策略

本集團致力於加強其大數據策略，並建立強化的資訊科技平台以支持可持續的長期增長。於二零一八年上半年，本集團上線了SAP系統且現今已開始測試，由傳統的數字系統架構轉型至多層架構。該系統使本集團能夠進行全面協作的管理及控制，該系統亦適應本集團新的會計處理及管理規定，並為其建立綜合平台提升本集團經營效率。

行業及業務展望

中國的滷製品業及零售行業一直急待轉型及消費升級。該等行業正在經歷一次適應智能化及全渠道運營趨勢的革命。

本集團認為其大數據的數字化將成為基礎，其運營程序的智能化將為實現智能零售策略的關鍵。同時，全渠道零售預期將成為其行業的新常規模式，本集團相信建立以客戶為中心並滿足其需求的綜合價值鏈對未來的成功至關重要。

於二零一八年下半年，本集團預期進一步加強及推進其於中國的領先地位及市場份額，並有意繼續：

- 加強門店網絡與產能穩步同步增大；
- 加速門店形象升級及產品升級；
- 加強品牌營銷投入，優化品牌建設；
- 加強「新零售」場景化應用；
- 針對會員展開精準營銷，提升會員複購率；及
- 加強人才激勵，優化組織流程。

管理層討論與分析

下表載列本集團的未經審核綜合損益及其他全面收益表，當中呈列所示期間各個別項目的實際金額及佔本集團總收益比，連同截至二零一七年六月三十日止六個月至截至二零一八年六月三十日止六個月的變動(以百分比列示)。

	截至六月三十日止六個月				
	二零一八年		二零一七年		同比變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
收益	1,596,582	100.0	1,618,306	100.0	(1.3)
銷售成本	(640,905)	(40.1)	(632,386)	(39.1)	1.3
毛利	955,677	59.9	985,920	60.9	(3.1)
其他收入及收益淨額	65,217	4.1	39,780	2.5	63.9
銷售及分銷開支	(495,158)	(31.0)	(428,180)	(26.5)	15.6
行政開支	(86,560)	(5.5)	(70,725)	(4.4)	22.4
除稅前溢利	439,176	27.5	526,795	32.6	(16.6)
所得稅開支	(107,665)	(6.7)	(125,761)	(7.8)	(14.4)
期內溢利	331,511	20.8	401,034	24.8	(17.3)
其他全面收入					
於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)	—	—	726	0.0	不適用
計入損益的收益及虧損重新					
分類調整—出售收益(除稅後)	—	—	(726)	(0.0)	不適用
海外業務換算的匯兌差額	12,410	0.8	(71,391)	(4.4)	117.4
期內其他全面收入(除稅後)	12,410	0.8	(71,391)	(4.4)	117.4
期內全面收入總額	343,921	21.5	329,643	20.4	4.3
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	0.14	不適用	0.17	不適用	(17.6)

收益

本集團的總收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1,618.3百萬元略微下降約1.3%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣1,596.6百萬元，主要由於(i)主要由於線上線下銷售及營銷資源的競爭不斷加劇；及(ii)本集團面臨來自門店老化的壓力，某些區域及部分門店客流量有所流失。

地理上，華中地區於截至二零一八年六月三十日止六個月仍為本集團主要地區市場，佔截至二零一八年六月三十日止六個月總收益約62.8%。截至二零一八年六月三十日止六個月，華北地區經歷顯著的增長，其收益貢獻較二零一七年同期增加約14.2%。

銷售成本

銷售成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣632.4百萬元增加約1.3%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣640.9百萬元，主要由於我們的原材料價格整體上漲、勞工成本上漲及因河北工業園工廠開始營運而導致設備折舊增加。

毛利及毛利率

由於上述者，本集團的毛利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣985.9百萬元減少3.1%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣955.7百萬元。

毛利率由截至二零一七年六月三十日止六個月的60.9%輕微下降至截至二零一八年六月三十日止六個月的59.9%。

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二零一七年六月三十日止六個月的人民幣39.8百萬元增加63.9%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣65.2百萬元。增加主要由於(i)結構性存款的利息收入增加人民幣13.1百萬元；及(ii)銀行存款的利息收入增加人民幣4.8百萬元。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣428.2百萬元增加約15.6%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣495.2百萬元。該增加主要由於截至二零一八年六月三十日止六個月，由於門店網絡擴張導致的租賃開支、廣告宣傳及引流費用、銷售員工的薪酬及福利等增加。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣70.7百萬元增加約22.4%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣86.6百萬元，主要由於本集團的一般及行政人員薪金及福利增加。

除稅前溢利

由於上述者，本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月錄得除稅前溢利人民幣439.2百萬元，較截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣526.8百萬元減少約16.6%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣125.8百萬元減少約14.4%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣107.7百萬元。主要由於應課稅溢利減少所致。

期內溢利

由於上述者，因本集團的收益略微減少且經營開支及成本的增長大於門店網絡擴張，本集團的純利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣401.0百萬元減少約17.3%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣331.5百萬元。純利率於截至二零一七年六月三十日止六個月及截至二零一八年六月三十日止六個月分別為24.8%及20.8%。

海外業務換算的匯兌差額

海外業務換算的匯兌差額由截至二零一七年六月三十日止六個月的虧損人民幣71.4百萬元增至截至二零一八年六月三十日止六個月的收益人民幣12.4百萬元，主要為本集團持有的以美元計值的現金及存款外匯收益。

期內全面收入總額

由於上述者，本集團的全面收入總額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣329.6百萬元增加約4.3%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣343.9百萬元。

流動資金及資本來源

截至二零一八年六月三十日止六個月，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

截至二零一八年六月三十日，本集團的資產淨值約為人民幣4,108.7百萬元，而截至二零一七年十二月三十一日則為人民幣4,000.7百萬元，當中包括流動資產約人民幣3,082.7百萬元、非流動資產約人民幣1,507.7百萬元、流動負債約人民幣441.0百萬元及非流動負債約人民幣40.8百萬元。

截至二零一八年及二零一七年六月三十日，本集團並無向銀行及金融機構借款。

現金及銀行存款

截至二零一八年六月三十日，本集團的現金及銀行存款約為人民幣1,894.3百萬元（而截至二零一七年十二月三十一日則為人民幣2,039.2百萬元），包括無限制現金及銀行結餘約人民幣133.1百萬元及於三個月以上到期的定期存款約人民幣1,761.2百萬元。

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首次公開發售的其他估計開支）約為2,792.3百萬港元，分別包括首次公開發售籌得的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。

下表載列本集團截至二零一八年六月三十日的所得款項用途：

		截至 二零一八年 六月三十日 預算	截至 二零一八年 六月三十日 已動用金額	截至 二零一八年 六月三十日 餘下結餘
		(以人民幣百萬元列值)		
建設及改善加工設施	858.3	516.5	341.8	
開發門店網絡	367.8	48.4	319.4	
品牌形象活動(包括電子商務營銷活動)	294.3	52.0	242.3	
改善研發	245.2	3.8	241.4	
收購及戰略聯盟	245.2	17.9	227.3	
升級信息技術系統(包括企業資源計劃系統)	196.2	20.8	175.4	
用於擴充一般營運資本	245.2	46.0	199.2	
總計	<u>2,452.2</u>	<u>705.4</u>	<u>1,746.8</u>	

截至二零一八年六月三十日，未動用所得款項淨額已存入短期存款及貨幣市場工具，包括結構性存款。誠如先前於本公司招股章程所披露，所得款項淨額的擬定用途並無變動。所得款項已按或擬按早前在本公司日期為二零一六年十一月一日的招股章程披露的意願於適當時間按本集團業務需要使用。

債務

截至二零一八年六月三十日，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。

現金流量

截至二零一八年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣326.2百萬元減少至約人民幣207.2百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣439.2百萬元就若干非現金項目作出調整，例如折舊及攤銷人民幣36.7百萬元。影響經營活動產生的現金淨額的額外因素包括：已付所得稅人民幣152.9百萬元、其他應付款項及應計費用餘額減少人民幣40.1百萬元、預付款項、按金及其他應收款項餘額增加人民幣24.2百萬元、貿易應付款項餘額減少人民幣13.4百萬元及由於門店網絡擴張租賃按金餘額增加人民幣6.4百萬元。

截至二零一八年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣149.9百萬元減少至約人民幣18.4百萬元，主要歸因於購入結構性存款人民幣1,131.2百萬元，購入按公平值計量且其變動計入損益的金融資產人民幣300.0百萬元、向投資的一間聯營公司增資人民幣250.0百萬元，及購入物業、廠房及設備人民幣183.8百萬元，部份被出售結構性存款所得款項人民幣1,382.2百萬元、按公平值計量且其變動計入損益的金融資產項目所得款項人民幣330.0百萬元及三個月以上到期的定期存款減少人民幣115.2百萬元所抵銷。

截至二零一八年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣219.3百萬元增加至約人民幣235.9百萬元，即二零一八年六月已付的股息。

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。於二零一八年六月三十日，本集團投資約人民幣711.0百萬元的結構性存款(二零一七年六月三十日：約人民幣761.3百萬元)。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。截至二零一八年六月三十日止六個月，結構性存款的利息收入約為人民幣22.3百萬元(二零一七年六月三十日：約人民幣9.1百萬元)。

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，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，並符合本公司及其股東之整體利益。

資本開支

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團的資本開支為人民幣171.0百萬元，主要用於建立SAP系統、升級生產線以及改善加工設施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

截至二零一八年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債、擔保或針對本集團的任何訴訟。

重大投資

於二零一八年三月，本集團一間間接全資附屬公司與深圳市天圖投資管理股份有限公司的兩間附屬公司訂立合夥協議，以在深圳共同成立深圳市天圖興南投資合夥企業(有限合夥)(「合夥企業」)，規模總額為人民幣30.0億元，其中本集團認購人民幣500.0百萬元。截至本公告日期止，本集團已繳足其初始出資金額人民幣250.0百萬元，該金額由其經營所得款項撥付。該合夥企業預期作為投資平台，主要探索消費升級及新零售相關的投資機會。詳情請參閱本集團日期為二零一八年三月十二日的公告。

截至二零一八年六月三十日止六個月，除合夥企業外，本集團並未進行任何其他重大投資、收購或出售事項。

周轉率

平均存貨周轉天數由截至二零一七年六月三十日止六個月的61.8天增加至截至二零一八年六月三十日止六個月的68.0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截至二零一七年六月三十日止六個月的0.9天輕微增加至截至二零一八年六月三十日止六個月的2.7天，主要由於若干交通樞紐門店的付款結算週期於二零一七年下半年續期後增加至約一個月或以上。

平均貿易應付款項周轉天數由截至二零一七年六月三十日止六個月的25.7天減少至截至二零一八年六月三十日止六個月的22.3天，主要由於應付供應商貨款減少。

僱員及勞工成本

截至二零一八年六月三十日，本集團合共有4,778名僱員，其中約63.8%為門店營運及銷售員人員，而約15.2%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。

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團產生勞工成本總額人民幣217.6百萬元，佔本集團總收益約13.6%。

最大供應商及最大客戶

截至二零一八年六月三十日止六個月，來自本集團最大的鴨供應商的採購在金額上佔總採購成本約9.2%，來自五大鴨供應商的總採購金額合共佔總採購成本約26.1%。

截至二零一八年六月三十日止六個月，由於本集團的業務性質，來自其五大客戶的收益佔總收益少於30%。

儲備

截至二零一八年六月三十日，本集團可供分派予本公司股東的儲備約為人民幣2,200.4百萬元。

結算日後事項

本公司於二零一八年六月三十日後及直至二零一八年八月二十九日(即本公告日期)並無進行重大事項。

財務資料

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核中期綜合業績如下：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日 止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	1,596,582	1,618,306
銷售成本		(640,905)	(632,386)
毛利		955,677	985,920
其他收入及收益淨額	3	65,217	39,780
銷售及分銷開支		(495,158)	(428,180)
行政開支		(86,560)	(70,725)
除稅前溢利	4	439,176	526,795
所得稅開支	5	(107,665)	(125,761)
期內溢利		<u>331,511</u>	<u>401,034</u>
以下應佔：			
母公司擁有人		<u>331,511</u>	<u>401,034</u>
其他全面收入			
於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)		—	726
計入損益的收益及虧損重新分類調整			
— 出售收益(除稅後)		—	(726)
		—	—
匯兌差額：			
海外業務換算的匯兌差額		12,410	(71,391)
期內其他全面收入(除稅後)		<u>12,410</u>	<u>(71,391)</u>
期內全面收入總額		<u>343,921</u>	<u>329,643</u>
以下應佔：			
母公司擁有人		<u>343,921</u>	<u>329,643</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄(人民幣)	7	<u>0.14</u>	<u>0.17</u>

中期簡明綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

		二零一八年 六月 三十日	二零一七年 十二月 三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		966,415	839,028
預付土地租賃款項		110,258	111,467
預付款項		53,152	40,288
租賃按金		76,855	70,459
其他無形資產		8,094	7,962
於一間聯營公司的投資	10	250,000	—
遞延稅項資產		42,950	31,410
非流動資產總值		1,507,724	1,100,614
流動資產			
存貨		235,890	248,435
貿易應收款項	8	22,994	25,506
預付款項、按金及其他應收款項	9	193,297	1,108,512
應收控股股東款項		1,305	1,801
結構性存款		711,000	—
可供出售投資		—	30,000
受限制現金		20,866	14,911
在途現金		3,124	3,489
現金及銀行存款		1,894,306	2,039,166
流動資產總值		3,082,782	3,471,820
流動負債			
貿易應付款項	11	72,857	86,301
其他應付款項及應計費用		304,897	347,281
政府補助，流動		902	902
應付所得稅		62,332	96,263
流動負債總額		440,988	530,747
流動資產淨值		2,641,794	2,941,073
總資產減流動負債		4,149,518	4,041,687

中期簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一八年六月三十日

	二零一八年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
遞延稅項負債	4,334	4,076
政府補助，非流動	36,487	36,938
非流動負債總額	<u>40,821</u>	<u>41,014</u>
資產淨值	<u>4,108,697</u>	<u>4,000,673</u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	16	16
儲備	4,108,681	4,000,657
總權益	<u>4,108,697</u>	<u>4,000,673</u>

中期簡明綜合財務報表附註

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

截至二零一八年六月三十日止六個月的中期簡明綜合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 號中期財務報告編製。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，且應與根據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」)編製的截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟按公平值計量的可供出售投資及結構性存款則除外。除另有說明者外，中期簡明綜合財務報表以人民幣(「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

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納的會計政策一致，惟採納以下截至二零一八年一月一日經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及詮釋除外。

本集團於本期間財務報表首次應用下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益
香港財務報告準則第2號的修訂	以股份支付交易的分類及計量
香港財務報告準則第4號的修訂	與香港財務報告準則第9號「金融工具」一併應用 香港財務報告準則第4號「保險合約」
香港財務報告準則第15號的 修訂	澄清香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益
香港財務報告準則第40號的修訂	轉讓投資物業
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第22號	外幣交易及墊付代價
二零一四年至二零一六年 週期之年度改進	香港財務報告準則第1號及香港會計準則第28號之修訂

除下文論述有關採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號的影響外，其他準則對本集團的會計政策並無任何影響，亦無需追溯調整。

(a) 對財務報表的影響

採納香港財務報告準則第9號「金融工具」時通常無須重列比較資料，惟對沖會計的若干方面則除外。因此，重新分類及調整並無於二零一七年十二月三十一日資產負債表中反映，惟於二零一八年一月一日的期初資產負債表中確認。

本集團將於損益（「損益」）內呈列先前分類為可供出售投資的所有貨幣市場基金及先前計入預付款項、按金及其他應收款項的結構性存款的公平值變動，由於該等投資並無通過香港財務報告準則第9號的合約現金流量特徵測試。因此，於二零一八年一月一日，公平值分別為人民幣30,000,000元及人民幣962,000,000元的資產自可供出售投資及預付款項、按金及其他應收款項重新分類至按公平值計量且其變動計入損益（「按公平值計量且其變動計入損益」）的金融資產。

(b) 香港財務報告準則第9號「金融工具」— 採納影響

- (i) 先前分類為可供出售投資的貨幣市場基金及先前計入預付款項、按金及其他應收款項的結構性存款

自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號導致會計政策變動及財務報表內已確認金額有所調整。新會計政策載於下文附註2.2(c)。根據香港財務報告準則第9號，並無重列比較數字。於過渡日期對金融資產及負債賬面值的任何調整均在當年的期初保留溢利中確認。

於二零一八年一月一日(首次應用香港財務報告準則第9號日期)，本集團管理層已評估適用於本集團所持金融資產的業務模式並已將其金融工具分類為適當的香港財務報告準則第9號類別。該分類產生的主要影響如下：

	可供出售 投資	計入	
		預付款項、 按金及其他 應收款項 的金融資產	按公平值 計量且其變動 計入損益的 金融資產
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日的			
期末結餘	30,000	962,000	—
自可供出售投資重新分類至按公平值 計量且其變動計入損益的金融資產	(30,000)	—	30,000
自計入預付款項、按金及其他應收 款項的金融資產重新分類至 按公平值計量且其變動計入損益的 結構性存款	—	(962,000)	962,000
於二零一八年一月一日的期初結餘	—	—	992,000

(ii) 金融資產減值

本集團有銷售產品的貿易應收款項，該等應收款項均受香港財務報告準則第9號的新預期信貸虧損模式所規限，且本集團須就該等應收款項根據香港財務報告準則第9號修訂其減值方法。

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，就所有於初步確認時確認的貿易應收款項採用整個存續期的預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據攤估信貸風險特點及賬齡分類。採納新方法並未對於二零一八年一月一日的期初資產負債表中的呈報金額以及截至二零一八年六月三十日止六個月的財務資料產生任何影響。

當無法合理預期可收回時，貿易應收款項即予撇銷。無法合理預期可收回的指標包括(其中包括)債務人無法與本集團達成還款計劃。

儘管現金及現金等價物以及其他應收款項亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值規定，惟並無識別出減值虧損。

(c) 香港財務報告準則第9號「金融工具」—自二零一八年一月一日起應用的會計政策

(i) 投資及其他金融資產

分類

自二零一八年一月一日起，本集團將其金融資產分類為以下計量類別：

- 其後按公平值計量(計入其他全面收入(「其他全面收入」)或計入損益)的金融資產，及
- 按攤銷成本計量的金融資產。

該分類取決於本集團管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。

就按公平值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收入。並非持作買賣的股本工具投資將視乎本集團是否有在初步確認時作出不可撤銷的選擇，以按公平值計量且其變動計入其他全面收入(「按公平值計量且變動計入其他全面收入」)的金融資產的股本投資列賬。

當且僅當本集團管理該等資產的業務模式改變時，方會對債務投資進行重新分類。

計量

於初步確認時，本集團按公平值計量金融資產。倘金融資產並非按公平值且其變動計入損益，則加上收購該金融資產直接應佔之交易成本。通過損益以反映公平值列值之金融資產之交易成本於損益中列作開支。

於確定其現金流量是否僅支付本金及利息時會全面考慮附帶嵌入式衍生工具的金融資產。

債務工具

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。本集團將其債務工具分類為兩種計量類別：

- 攤銷成本：倘為收取合約現金流量而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入其他收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益中確認，並於損益表內作為單獨項目列示。
- 按公平值計入損益：不符合攤銷成本或按公平值計入其他全面收入標準的資產按公平值計入損益計量。其後按公平值計入損益的債務投資產生的收益或虧損於損益內確認並於其產生期間的其他收益／(虧損)以淨值列示。

股本工具

本集團其後按公平值計量所有股本投資。倘本集團管理層已選擇於其他全面收入呈列股本投資的公平值收益及虧損，則於終止確認此類投資後，公平值收益及虧損其後不再重新分類至損益。當本集團收取付款的權利確立時，此類投資的股息繼續於損益中確認為其他收入。

減值

自二零一八年一月一日起，本集團按前瞻性基準評估與其金融資產相關的預期信貸虧損。所應用的減值方法取決於信貸風險是否顯著增加。

就貿易應收款項而言，本集團採用香港財務報告準則第9號所允許的簡化方法，該方法規定預期使用整個存續期的虧損將自初步確認應收款項起確認。

(ii) 衍生工具

衍生工具於衍生工具合約訂立當日按公平值初始確認，其後於各報告期間末按公平值重新計量。其後公平值變動之會計處理取決於該衍生工具是否被指定為對沖工具，如被指定為對沖工具，則取決於對沖項目的性質。

(d) 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」－採納影響

本集團自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」導致會計政策變動。根據香港財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已追溯採納新規則。本集團評估採納香港財務報告準則第15號對其財務報表的影響。根據評估，採納香港財務報告準則第15號對本集團的收益確認並無重大影響。

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
貨品類型		
真空包裝產品	141,455	147,270
氣調包裝產品	1,443,087	1,462,193
其他產品	12,040	8,843
來自客戶合約的收益總額	<u>1,596,582</u>	<u>1,618,306</u>

上述收益確認的時間為貨品轉讓的某個時間點。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收入及收益淨額		
政府補助*	13,631	10,912
銀行存款利息收入	25,974	21,207
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	908	—
可供出售投資的利息收入	—	968
按公平值計入損益計量的結構性存款的利息收入	22,250	9,143
外匯收益	5,060	7,161
處置物業、廠房及設備項目虧損	(7,117)	(10,526)
其他	4,511	915
總計	<u>65,217</u>	<u>39,780</u>

* 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨成本	541,717	538,690
物業、廠房及設備折舊	34,749	27,401
預付土地租賃款項攤銷	526	568
其他無形資產攤銷	1,422	862
核數師薪酬	1,100	1,200
就門店及廠房物業的經營租約項下最低租賃付款 僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：	191,994	134,607
工資及薪金	176,762	165,293
退休金計劃供款	28,353	23,742
其他福利	12,508	11,417
廣告及推廣開支	30,278	28,946
電商及外賣平台相關服務及快遞費	62,835	70,563
燃料費	8,638	9,320
水電開支	16,697	15,367
處置物業、廠房及設備項目虧損	7,117	10,526
外匯收益	(5,060)	(7,161)
銀行存款利息收入	(25,974)	(21,207)
按公平值計入損益的金融資產的利息收入	(908)	—
可供出售投資的利息收入	—	(968)
按公平值計入損益計量的結構性存款的利息收入	(22,250)	(9,143)
運輸開支	34,155	33,905

5. 所得稅

所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國的當期所得稅	118,947	129,947
遞延稅項	(11,282)	(4,186)
期內稅項支出總額	107,665	125,761

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%（截至二零一七年六月三十日止六個月：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%（截至二零一七年六月三十日止六個月：16.5%）。並無就本集團附屬公司的香港利得稅計提撥備，乃由於期內並無在香港產生應課稅溢利。

6. 中期股息

本公司董事並不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派付任何中期股息（二零一七年六月三十日：無）。

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期內母公司普通權益持有人應佔溢利及期內已發行普通股加權平均數2,383,140,500股（截至二零一七年六月三十日止六個月：2,383,140,500股）計算。

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
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>331,511</u>	<u>401,034</u>
股份		
用於計算每股基本盈利之期內已發行普通股之加權平均數	<u>2,383,140,500</u>	<u>2,383,140,500</u>
每股盈利：		
基本及攤薄(人民幣)	<u>0.14</u>	<u>0.17</u>

8. 貿易應收款項

	二零一八年 六月 三十日	二零一七年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	22,994	25,506
減：減值撥備	—	—
	<u>22,994</u>	<u>25,506</u>

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：

	二零一八年 六月 三十日	二零一七年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
三個月內	22,994	25,506
三個月以上	—	—
	<u>22,994</u>	<u>25,506</u>

本集團採用簡化方法提供香港財務報告準則第9號所規定的預期信貸虧損，該準則允許使用所有貿易應收款項的整個存續期的預期虧損撥備。本集團整體考慮貿易應收款項的攤估信貸風險特徵及到期日以計量預期信貸虧損。由於所有應收款項既未逾期亦未減值，且與近期並無違約記錄的多元化客戶有關及信貸質素並無重大變動，董事認為毋須就該等結餘作出減值撥備。

9. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一八年 六月 三十日	二零一七年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
預付租金	84,817	71,787
給予僱員的暫支款	2,914	2,671
給予供應商的預付款	10,040	6,869
可扣減進項增值稅	51,046	41,685
預付土地租賃款項中短期部分	2,417	2,417
結構性存款	—	962,000
其他應收款項	42,063	21,083
	<u>193,297</u>	<u>1,108,512</u>

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. 於一間聯營公司的投資

	二零一八年 六月 三十日	二零一七年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
分佔資產淨值	<u>250,000</u>	<u>—</u>

本公司的重大聯營公司詳情如下：

名稱	註冊成立地點	投票權 百分比	主要業務
深圳市天圖興南投資合伙企業 (有限合伙)	中國	40	投資基金

於二零一八年三月，本集團透過其間接全資附屬公司與深圳天圖資本管理中心(有限合伙)及深圳天圖興安投資企業(有限合伙)訂立合夥協議，共同成立深圳市天圖興南投資合伙企業(有限合伙)(一間投資基金)，本集團作為有限合夥人，初始認購金額為人民幣500,000,000元，佔該基金首次認購總額的50%。截至二零一八年六月三十日，本集團已出資人民幣250,000,000元。

11. 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：

	二零一八年 六月 三十日	二零一七年 十二月 三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
三個月內	69,765	84,807
三至六個月	2,753	844
六個月以上	223	30
十二個月以上	116	620
	<u>72,857</u>	<u>86,301</u>

貿易應付款項不計息。

其他資料

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治守則

截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)的適用守則條文。

董事會將持續檢討及監督本公司的企業管治狀況，以遵守企業管治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十所載「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)，作為有關董事進行證券交易的行為守則。經已向所有董事作查詢，各位董事已確認於截至二零一八年六月三十日止六個月整段期間已遵從標準守則。

審核委員會

本公司已依照企業管治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，審核委員會包括三名獨立非執行董事，即胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。胡志強先生為審核委員會主席。

審核委員會已經審閱及討論截至二零一八年六月三十日止六個月的中期業績。

中期股息

董事會並不建議派發截至二零一八年六月三十日止六個月之任何中期股息(二零一七年六月三十日：無)。

上市規則第 13.51B(1) 條項下董事資料變更

於二零一八年四月二十三日，朱于龍先生辭任本公司執行董事，不再擔任本公司策略發展委員會主席及薪酬委員會成員。

自二零一八年四月二十三日，執行董事、行政總裁兼本公司策略發展委員會成員郝立曉先生已獲任為策略發展委員會主席。

於同日，本公司委任李瑩女士為本公司執行董事及薪酬委員會成員，其履歷詳情載於本公司於二零一八年四月二十三日有關執行董事辭任及委任以及變更董事委員會的組成之公告。

除上文所披露者外，自本公司二零一七年年報日期以來，概無根據上市規則第 13.51B(1) 條須予披露的董事資料的其他變更。

於聯交所及本公司網站刊載中期業績及中期報告

中期業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zhouheiya.cn)刊載。中期報告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，二零一八年八月二十九日

於本公告日期，執行董事為周富裕先生、郝立曉先生、李瑩女士、文勇先生及胡佳慶先生；非執行董事為潘攀先生；及獨立非執行董事為胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。