

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，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## CHINA HUIYUAN JUICE GROUP LIMITED

中國匯源果汁集團有限公司\*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1886)

### 截至二零一零年六月三十日止六個月中期業績公佈

#### 摘要

#### 主要財務數據

	截至六月三十日止六個月		變幅 (%)
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	
銷售額	1,481,117	879,691	68.4%
毛利	544,546	220,663	146.8%
期內(虧損)/溢利(附註1)	(72,247)	66,744	-208.2%
調整後權益持有人應佔虧損 (附註2)	(69,233)	(261,659)	-73.5%
EBITDA	39,040	(140,799)	127.7%
每股(虧損)/盈利(人民幣分)			
— 基本	(4.9)	4.5	-208.9%
— 攤薄	(4.9)	(16.9)	-71.0%

附註1：期內溢利相等於權益持有人應佔溢利。

附註2：調整後權益持有人應佔虧損撇除可換股債券(定義見下文)利息支出、可換股債券換股權公平值變動、可換股債券的匯兌收益，以及僱員購股權計劃攤銷的影響。

- 本集團的銷售額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣879.7百萬元增加68.4%至二零一零年同期的人民幣1,481.1百萬元。上述出色的表現反映了本集團於二零零九年及二零一零年上半年實施特別與分銷網絡和銷售渠道管理相關的戰略計劃所帶來的成果。
- 根據尼爾森的數據顯示，按銷量計算，本集團截至二零一零年六月三十日止六個月在百分百果汁及中濃度果蔬汁市場分別佔56.4%及46.4%，繼續在相關市場穩佔領導地位。

在本公佈內，凡提及「我們」，均指本公司(定義見下文)，倘文義需要，則指本集團(定義見下文)。

中國滙源果汁集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「滙源」)截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績，連同去年同期的比較數據載列如下：

## 未經審核簡明合併綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收益	4	1,481,117	879,691
銷售成本	6	(936,571)	(659,028)
<b>毛利</b>		<b>544,546</b>	220,663
其他收入—淨額	5	24,926	1,406
其他收益—淨額		—	106
銷售及營銷開支	6	(517,272)	(319,781)
行政開支	6	(141,744)	(152,556)
融資成本	7	(32,536)	(35,793)
融資收入	8	10,511	5,693
可換股債券的公平值變動所產生的 未變現收益	14	27,405	362,486
<b>除所得稅前(虧損)/溢利</b>		<b>(84,164)</b>	82,224
所得稅抵免/(開支)	9	11,917	(15,480)
<b>期內(虧損)/溢利</b>		<b>(72,247)</b>	66,744
期內其他全面收入		—	—
<b>期內全面收入總額</b>		<b>(72,247)</b>	66,744
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		(72,247)	66,744
		每股人民幣分	每股人民幣分
<b>期內本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利 之每股(虧損)/盈利</b> (每股以人民幣分計)	10		
— 基本		(4.9)	4.5
— 攤薄		(4.9)	(16.9)
股息		—	—

# 未經審核簡明合併資產負債表

	附註	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,314,590	3,298,486
無形資產		487,947	498,058
土地使用權		513,486	494,085
遞延稅項資產		48,739	35,760
長期應收款項		6,086	10,483
		<u>5,370,848</u>	<u>4,336,872</u>
<b>非流動資產總值</b>			
<b>流動資產</b>			
存貨		1,043,775	988,578
應收貿易賬款及其他應收款項	11	1,038,239	933,377
其他貸款及應收款項		—	64,300
受限制現金		134,261	32,054
現金及現金等價物		1,227,194	717,442
		<u>3,443,469</u>	<u>2,735,751</u>
<b>流動資產總值</b>			
		<u>8,814,317</u>	<u>7,072,623</u>
<b>資產總值</b>			
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>			
股本		114	114
股份溢價賬		3,716,982	3,716,982
其他儲備		170,505	168,235
保留盈利			
— 擬派末期股息		—	58,753
— 其他		792,642	864,889
		<u>4,680,243</u>	<u>4,808,973</u>
<b>權益總值</b>			

		未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
附註			
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	13	—	285,299
遞延政府補助金		66,119	64,003
土地使用權的長期應付款項		6,601	7,873
許可權費的長期應付款項		1,358	2,730
可換股債券	14	—	698,233
		<u>74,078</u>	<u>1,058,138</u>
<b>非流動負債總值</b>		<b>74,078</b>	<b>1,058,138</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	756,280	735,185
應付稅項		10,332	32,076
遞延收益		1,372	35,003
可換股債券	14	692,883	—
借款	13	2,599,129	403,248
		<u>4,059,996</u>	<u>1,205,512</u>
<b>流動負債總值</b>		<b>4,059,996</b>	<b>1,205,512</b>
<b>負債總值</b>		<b>4,134,074</b>	<b>2,263,650</b>
<b>權益及負債總值</b>		<b>8,814,317</b>	<b>7,072,623</b>
<b>流動(負債)／資產淨額</b>		<b>(616,527)</b>	<b>1,530,239</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>4,754,321</b>	<b>5,867,111</b>

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

## 1. 一般資料

中國滙源果汁集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事果汁飲品的製造及銷售。

本公司於二零零六年九月十四日在開曼群島根據開曼群島公司法(一九六一年第三號法例第二十二章，以經合併及修訂為準)註冊成立為獲豁免有限公司，註冊地址為 Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

根據集團重組(「重組」)(包括為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市而交換股份以精簡本集團架構)，本公司收購滙源北京控股有限公司、滙源上海控股有限公司及滙源成都控股有限公司(「BVI公司」)(均為本集團當時旗下所有其他公司的控股公司)的全部已發行股本，其後成為本集團控股公司。重組於二零零七年二月二十三日完成。

本公司的股份於二零零七年二月二十三日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司董事會在二零一零年八月三十日批准刊發此未經審核簡明合併中期財務資料。

## 2. 編製基準

截至二零一零年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務資料乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。本簡明合併中期財務資料應與按國際財務報告準則編製截至二零零九年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

由於兩筆餘額分別為250,000,000美元和56,000,000美元的長期銀行貸款技術性地重新分類為於二零一零年六月三十日的短期負債(詳見附註13)，於二零一零年六月三十日，本集團的流動負債高於流動資產人民幣616,527,000元。本集團結合當前經濟環境，考慮了從自身未來經營活動中取得淨現金流入的能力、獲得對這兩筆銀行貸款財務契約的豁免和其他短期借款於資產負債表上所列示的到期日續期的可能性、尚未使用的銀行信用額度和本公司及其附屬公司的自身信用。鑑於上文所述，董事相信本集團在二零一零年六月三十日後的十二個月內能夠清償到期債務或進行再融資。本集團因而按持續經營基準編製本財務報表。

## 3. 重要會計政策概要

除另有所述外，編製簡明合併中期財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之年報所載截至二零零九年十二月三十一日止年度的合併財務報表所採納者一致。

以下新準則、經修訂準則及準則修訂必須於二零一零年一月一日開始的財政年度首次採用：

國際財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」及國際會計準則第27號「合併及獨立財務報表」、國際會計準則第28號「於聯營公司的投資」及國際會計準則第31號「於合營公司的權益」之其後修訂，以追溯應用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始之首個年度報告期間的業務合併。

該經修訂之準則繼續於業務合併沿用收購法，惟與國際財務報告準則第3號相比有若干大幅變動。例如，購入業務所付之全部付款於收購日期按公平值入賬，而分類為債務之或然付款於其後於合併綜合收益表重新計量。在計算被收購方之非控制權益時，可選擇個別收購按公平值或非控制權益應佔被收購方淨資產之比例計量。所有收購相關成本必須支銷。

由於本集團採納國際財務報告準則第3號(經修訂)，故須同時採納國際會計準則第27號(經修訂)「合併及獨立財務報表」。國際會計準則第27號(經修訂)規定，倘控制權沒有變動，則與非控制權益的所有交易之影響必須在權益中呈列，而該等交易將不再產生商譽或盈虧。該準則亦列明失去控制權時的會計處理。任何實體內的剩餘權益按公平值重新計量，並於損益表中確認為盈虧。經修訂準則對本集團於期內的財務業績並無影響。

國際會計準則第36號「商譽減值測試之會計單位」之修訂闡明，應獲分配商譽以進行減值測試的最大現金產生單位(或單位組別)須為國際財務報告準則第8號「經營分部」第5段所界定的經營分部(即按國際財務報告準則第8號第12段准許合併計算具有類似經濟特質的分部之前)。修訂本對本集團於期內的財務業績並無影響。

除上文所述者外，採納上述經修訂準則及準則修訂對本集團並無任何重大財務影響。

#### 4. 收益及分部資料

管理層根據經執行董事審閱用作戰略決策依據的報告而釐訂營運分部。本集團的收入、開支、資產、負債及資本開支主要來自果汁及其他飲料產品的製造及對外銷售，故執行董事基於產品的角度衡量業務的分類。本集團的主要市場在中國，向海外客戶的銷售額對收入的貢獻不足10%，且本集團非流動資產總值不足10%位於中國境外，因此並無呈列地區信息。收益按產品類別分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
百分百果汁	280,034	178,533
中濃度果蔬汁	532,847	365,475
果汁飲料	490,912	267,835
純淨水及其他飲料產品	177,324	67,848
	<u>1,481,117</u>	<u>879,691</u>

#### 5. 其他收入 — 淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售原材料及廢料收益淨額	9,397	3,075
補貼收入	8,168	4,417
為第三方加工飲料收益淨額	1,336	1,709
遞延政府補助金攤銷	1,368	1,438
出售物業、廠房及設備收益/(虧損)	1,461	(10,041)
其他	3,196	808
	<u>24,926</u>	<u>1,406</u>

## 6. 按性質劃分的費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已用於存貨的原材料	737,321	488,148
廣告及其他營銷開支	367,409	255,776
僱員福利開支	132,914	71,444
物業、廠房及設備折舊	113,550	101,782
水電費用	78,645	56,579
運輸及有關費用	67,194	43,979
差旅開支	15,137	5,033
土地使用權及無形資產攤銷	15,034	7,581
辦公室及通訊開支	14,521	6,299
維修及保養	12,647	15,212
土地使用稅	8,073	6,955
租金開支	6,446	2,747
存貨減值虧損	1,977	24,872
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	—	15,443
其他開支	24,719	29,515
	<u>1,595,587</u>	<u>1,131,365</u>
銷售成本、銷售及營銷開支及行政開支總額		

## 7. 融資成本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
利息開支：		
— 銀行借貸	18,967	10,842
— 可換股債券利息支出	31,119	29,410
減：資本化利息	(17,550)	(4,459)
	<u>32,536</u>	<u>35,793</u>
用於計算資本化金額的加權平均實際利率	<u>2.60%</u>	<u>1.99%</u>

## 8. 融資收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
利息收入：		
— 銀行存款	1,561	5,808
滙兌收益／(虧損) (不包括可換股債券)	5,980	(319)
可換股債券負債部分的滙兌收益	2,970	204
	<u>10,511</u>	<u>5,693</u>

## 9. 所得稅(抵免)／開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅 — 中國企業所得稅	1,062	7,775
遞延所得稅(抵免)／費用	(12,979)	7,705
	<u>(11,917)</u>	<u>15,480</u>

由於本集團並無源自香港的應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的中國企業所得稅法，本集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起產生並分派予香港的海外投資者或於香港註冊成立的公司或其他海外投資者的相關溢利須分別按5%或10%稅率繳納預扣稅。由於本集團計劃將截至二零一零年六月三十日止期間及截至二零零九年十二月三十一日止年度中國附屬公司的溢利再投資以於中國設立新公司，且於可預見未來無意分派相關溢利，故決定不會就相關溢利確認遞延預扣稅負債。

## 10. 每股(虧損)／盈利

### (a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利	(72,247)	66,744
已發行普通股加權平均數(千股)	1,468,817	1,468,817
每股基本(虧損)／盈利(人民幣分)	<u>(4.9)</u>	<u>4.5</u>



(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設已轉換所有具潛在攤薄影響的普通股而調整已發行普通股加權平均數計算。本公司具潛在攤薄影響的普通股包含可能根據可換股債券及購股權計劃發行的股份。計算時乃根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值以公平值(按本公司股份於期內的平均市價釐定)釐定所能購買的股份數目。根據上述方法計算的股數與假設兌換可換股債券及行使購股權所發行的股數比較，調整當中的差異以計算出每股攤薄盈利所用加權平均股數，詳情如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利	(72,247)	66,744
加：可換股債券相關利息開支	—*	29,410
減：可換股債券相關未變現滙兌收益	—*	(204)
減：可換股債券的換股權公平值變動	—*	(362,486)
本公司權益持有人應佔虧損， 用以釐定每股攤薄虧損	<u>(72,247)</u>	<u>(266,536)</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	1,468,817	1,468,817
可換股債券的調整(千股)	—*	107,911
購股權的調整(千股)	—*	—
計算每股攤薄虧損所用普通股加權平均數(千股)	<u>1,468,817</u>	<u>1,576,728</u>
每股攤薄虧損(人民幣分)	<u>(4.9)</u>	<u>(16.9)</u>

\* 可換股債券有反攤薄作用，因此不計入每股攤薄(虧損)/盈利。

\* 購股權有反攤薄作用，因此不計入每股攤薄(虧損)/盈利。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	247,569	333,587
應收貿易賬款	263,987	350,005
減：應收款項減值撥備	(16,418)	(16,418)
其他應收款項	52,616	34,690
原材料及其他預付款	523,493	524,605
應收票據	14,152	40,495
應收增值稅賬款	200,409	—
	<u>1,038,239</u>	<u>933,377</u>

應收款項的賬面值與其公平值相若。

由於本集團客戶眾多，遍佈全國，因此應收貿易賬款的信貸風險並不集中。除向經選擇的長期經銷商及超級市場的銷售於銷售合約協定的信貸期內結算外，本集團的銷售主要於交貨時以現金或支票付款。餘額的信貸期為九十天至一百八十天。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	157,472	307,809
四至六個月	79,579	22,755
七至十二個月	13,527	7,515
一年至兩年	11,694	11,926
兩年以上	1,715	—
	<u>263,987</u>	<u>350,005</u>

## 12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	428,989	319,077
其他應付款項	327,291	416,108
	<u>756,280</u>	<u>735,185</u>

應付貿易賬款賬齡分析詳情如下：

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	363,502	308,378
四至六個月	54,653	4,671
七至十二個月	6,307	1,717
一年以上	4,527	4,311
	<u>428,989</u>	<u>319,077</u>

### 13. 借貸

#### 銀行借貸

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動	—	285,299
流動	<b>2,599,129</b>	403,248
借款總額	<b>2,599,129</b>	688,547
無抵押	<b>2,599,129</b>	688,547

二零一零年上半年，本公司訂立250,000,000美元的長期貸款協議，貸款須自二零一二年四月三十日起分三期清還，每半年支付一次，而每次還款額並不相同。

二零一零年六月三十日，本公司70,000,000美元銀團貸款的餘額為56,000,000美元，須自二零一零年七月九日起分四期清還，每半年支付一次。

該兩項貸款受若干財務契約限制，而本集團未能於截至二零一零年六月三十日前達成其中二項財務契約。因此，該兩項貸款已按照國際財務報告準則的原則技術性重新分類為於二零一零年六月三十日的流動負債。

管理層正在與銀行磋商以取得截至二零一零年十二月三十一日止年度財務契約的豁免。倘取得豁免，則該兩項貸款會於二零一零年十二月三十一日重新分類為長期負債。

### 14. 可換股債券

	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
二零一一年到期的可換股債券，負債部分	<b>568,595</b>	546,540
嵌入式衍生工具的公平值	<b>124,288</b>	151,693
	<b>692,883</b>	698,233

二零零七年二月五日，本公司、本公司當時的控股公司中國滙源果汁控股有限公司與中國滙源果汁控股有限公司於二零零六年六月發行的可換股債券（「二零零六年六月可換股債券」）的持有人訂立一份協議（「該協議」），本公司據此同意向二零零六年六月可換股債券的持有人發行合共85,000,000美元（相當於約人民幣663,000,000元）將於二零一一年六月二十八日到期的可換股債券（「可換股債券」），以及額外675,000美元（相當於約人民幣5,265,000元）的可換股債券作為以實物支付的利息（「實物支付」），以換取持有人放棄二零零六年六月可換股債券。可換股債券與二零零六年六月可換股債券具有相同的條款及條件。

本公司於二零零七年二月二十三日完成該協議後，將可換股債券的估計公平值入賬列為分派予權益持有人。

可換股債券的主要條款及條件與截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載者相同。

由於可換股債券會於二零一一年六月二十八日到期，故可換股債券已自非流動負債重新分類為流動負債。

於二零零七年十二月二十八日及二零零八年六月二十七日，行使可換股債券實物支付權時分別發行票面值830,000美元及821,000美元的可換股債券（「實物支付債券」）。上述債券的持有人於二零零九年六月行使贖回權，贖回票面值2,326,000美元的實物支付債券。

於二零零七年十二月三十一日，票面值14,000,000美元的債券已於二零零七年八月至十月期間按每股5.1港元的價格兌換為本公司普通股。因此，二零零七年十二月三十一日，本公司普通股增加21,318,607股。二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月並無兌換債券。

可換股債券的公平值由獨立合資格估值師運用二項式估值模式釐定。首次確認負債部分的公平值使用折現現金流量模式評估。換股權連同贖回權及利息償付選擇權(視為單一衍生工具)(「換股權」)的公平值是假設全部債券附有換股功能與不附換股功能的估價計算。價值差異反映換股權的價值。

人民幣千元

於二零零九年十二月三十一日換股權的公平值	151,693
減：於二零一零年六月三十日換股權的公平值	<u>(124,288)</u>
換股權的公平值變動	<u>27,405</u>

截至二零一零年六月三十日止六個月，換股權、贖回權及利息償付選擇權的公平值變動為人民幣27,405,000元(二零零九年同期：人民幣362,486,000元)，於簡明合併綜合收益表內確認並單獨披露。截至二零一零年六月三十日止六個月，可換股債券負債部分的有關利息開支為人民幣31,119,000元(二零零九年同期：人民幣29,410,000元)，乃使用實際利息法以實際利率11.38%計算。

人民幣千元

於二零零九年十二月三十一日負債部分	546,540
加：期內利息支出(附註7)	31,119
減：期內支付的利息	(6,094)
未變現滙兌收益(附註8)	<u>(2,970)</u>
於二零一零年六月三十日負債部分	<u>568,595</u>

截至二零一零年六月三十日，可換股債券負債部分的公平值為人民幣559,569,000元。該公平值使用基於借貸比率每年7.71%釐定的比率折現現金流而計算。

## 15. 結算日後事項

本公司謹此公佈，於二零一零年七月二十八日收到本公司主要股東達能(於二零一零年七月二十八日持有337,497,501股股份，佔本公司已發行總股本約22.98%)的通知，表示同意將其所持有全部337,497,501股股份以每股6.00港元的價格出售予 Sino Fountain Limited (「SAIF」)。

本公司亦公佈，於二零一零年七月二十八日，(i)已經與朱新禮先生及其他兩名受託人(本公司高級管理人員)簽訂信託及彌償契約，就本公司若干級別僱員的利益成立信託，以持有因行使SAIF就其向達能購買之若干股份而授予之購股權所得現金款項淨額(如有)；及(ii)薪酬及提名委員會已批准(且信託已採納)員工現金獎勵計劃選擇符合條件可酌情獲授上述所得現金款項淨額的僱員受益人類別。

## 市場回顧

### 中國果汁飲料市場回顧

中國果汁飲料市場於二零一零年上半年穩步發展。城市人口及可支配收入增長將持續帶動消費者對果蔬汁等天然健康飲料產品的需求。根據尼爾森的數據，二零一零年上半年，中國果蔬汁的銷售量達到15.7億公升，較二零零九年上半年增長6.5%。

根據尼爾森基於終端消費者的銷售額編製的統計數據，本集團於二零一零年上半年的果蔬汁銷量為195.4百萬公升，較二零零九年同期增加9.5%，顯示本集團自二零零九年及二零一零年上半年實施的戰略計劃所帶來的成果。

根據尼爾森的統計數據，滙源在市場份額方面繼續穩佔市場領導地位。下表乃摘錄自尼爾森的報告，列示滙源百分百果汁、中濃度果蔬汁及果汁飲料二零一零年上半年分別在中國的市場份額。

## 市場份額

二零一零年上半年	市場份額(%)	
	銷售量	銷售額
<b>百分百果汁</b>		
滙源果汁	56.4	49.7
第二名競爭者	11.6	14.6
第三名競爭者	7.7	7.9
第四名競爭者	5.0	7.0
第五名競爭者	3.9	4.5
第六名競爭者	3.5	4.1
其後兩名競爭者	4.7	3.8
<b>26-99%中濃度果蔬汁(附註1)</b>		
滙源果汁(附註2)	46.4	41.7
第二名競爭者	31.4	28.1
第三名競爭者	3.8	5.5
第四名競爭者	3.0	3.0
第五名競爭者	2.1	1.3
第六名競爭者	1.7	2.0
其後兩名競爭者	1.6	2.5
<b>25%或以下低濃度果蔬汁</b>		
第一名競爭者	34.4	36.6
第二名競爭者	17.8	15.2
第三名競爭者	17.0	14.6
第四名競爭者	7.3	8.3
第五名競爭者	6.8	7.7
滙源果汁(附註3)	6.5	5.0
其後兩名競爭者	2.8	4.9

附註：

- (1) 根據尼爾森的資料，中濃度果蔬汁指果汁含量26-99%的果蔬汁飲料，而果汁飲料的果汁含量則為25%或以下。
- (2) 滙源果汁包括「滙源」、「滙源真果汁」、「奇異王果」、「喜慶」、「全有」和「果鮮美」，為滙源果汁的副品牌。
- (3) 滙源果汁包括「滙源」、「滙源真果汁」、「檸檬 me」、「喜慶」和「奇異王果」，為滙源果汁的副品牌。

「尼爾森報告數據反映根據樣本估計的市況，主要作為消費包裝商品製造及消費食品業內其他商品的市場調查工具而編製。該等資料不應視為投資基準，提述尼爾森名稱亦不應視為尼爾森就本公司任何證券價值或投資於本公司是否可取而發表的意見。」

## 業務回顧

### 概覽

作為中國首屈一指的果蔬汁生產商，本集團繼續受惠於人均可支配收入的持續增長、消費者購買力的提升，以及中國消費者對天然健康飲料需求的日益增長。滙源品牌在中國市場相對保持強大的知名度。本集團亦仍然保持雄厚的產品開發與推出實力。事實上，本集團已設立大規模生產及質量監控系統，並以遍及各大市場的全面生產設施為後盾，建立覆蓋全國的有效銷售及分銷網絡。

本集團的營業額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣879.7百萬元增加68.4%至二零一零年同期的人民幣1,481.1百萬元。上述出色的表現歸功於本集團於二零零九年及二零一零年上半年實施特別與分銷網絡和銷售渠道管理相關的戰略計劃。在二零一零年上半年，本集團繼續集中於：

- 加強本集團的銷售及分銷網絡的管理；
- 促進品牌的知名度及客戶對滙源品牌的認知；
- 開發新產品以進一步擴充市場。

### 產品

為迎合眾多消費者的需要，本集團目前生產及供應約230種果蔬汁飲料產品，按果汁濃度分為百分百果汁、中濃度果蔬汁及果汁飲料三類，提供不同的口味、包裝容量和品種選擇。

回顧期內，本集團推出「果汁果樂」的新系列果汁產品，屬於中國市場首款推出果汁加汽複合飲料，進一步擴大其果汁飲料產品品種。

### 生產

本公司近年在中國建立廣泛的大規模生產廠房網絡。於二零一零年六月三十日，本集團總年產能為3.77百萬噸。董事相信，憑藉有關先機，本公司已準備就緒，把握未來中國果汁及飲料需求上升的機遇。

### 分銷

除優質產品與先進生產設施外，廣泛完善的分銷網絡對增加銷量亦不可或缺。於回顧期內，本集團通過完善「移動訪銷系統」，進一步鞏固分銷網絡及加強銷售代表的管理。二零零九年推出的移動訪銷系統對其全國銷售網絡有利。移動訪銷系統的推出幫助了本集團為銷售代表開發有效的溝通平台，提高實地營銷活動的整體質素及增加客戶數目。於二零一零年六月三十日，本集團的534個銷售辦事處及30家直銷分公司約有8,910名銷售代表及4,310名分銷商，服務超過1.1百萬個零售網點。

## 品牌及市場推廣

在品牌營銷方面，本集團繼續以廣告和促銷活動作為主要營銷渠道。於回顧期內，本集團贊助了中國的多個受歡迎電視節目，亦於流行的門戶網站和雜誌進行廣告活動，以增進消費者對滙源的品牌認知。

## 公益活動及企業社會責任

本集團高度重視企業社會責任。因此，本集團繼續貫徹其企業宗旨，致力供應最佳質素產品的同時，亦為社會福利作出貢獻。於回顧期內，本集團積極參與多項慈善活動。例如，本集團與北京青年創業就業基金會簽訂意向書，以合作為農村青年創業及就業提供協助。本集團就此將投入人民幣1,000萬元以與北京青年創業就業基金會共同設立一項基金。

在承擔社會責任並響應人們對環保的日益關注方面，本集團已經積極採取各種措施以有效減少耗能並因此而減少對環境的排放。該等環保措施亦使本集團於回顧期內透過減少生產成本而受益。

## 展望及發展策略

「董事相信，中國果汁市場的發展潛力會隨著中國經濟發展及對優質果汁產品的需求增加而提升，有利本集團於市場上發揮策略性優勢。本集團具備上述優勢，有賴實施若干策略措施，於回顧期內提升本集團銷售及分銷網絡的營運效能、責任制及表現。」

由於銷售及分銷網絡的優化，本集團的銷售額在回顧期內增加68.4%。

中國的果汁飲品市場增長潛力強勁，競爭激烈，本集團將進一步提升滙源品牌形象及消費者對其之認知，以及加強對銷售及分銷網絡的管理以鞏固在百分百果汁及中濃度果汁市場的領導地位。

展望未來，本集團會繼續通過執行下列策略取得增長：

- 優化銷售及分銷網絡的管理；
- 開發新產品以使產品組合多樣化；
- 通過不同的渠道推行廣告及營銷活動以達致更廣泛的覆蓋；
- 引入更多獎勵計劃以鼓勵僱員作出更佳的表现；及
- 減少使用能源及加強保護環境。

董事相信，憑著品牌知名度、產品的優等質量、產品組合多樣化及嚴格控制生產和銷售網絡之間的槓桿作用，本集團將能夠緊貼中國果汁市場快速增長的步伐。此外，本集團對市場尤其敏感並擁有卓越的創新能力，得到消費者的廣泛支持以提升滙源品牌的美譽度，並且令股東獲得最佳回報。

# 營運業績

## 概覽

本集團的銷售額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣879.7百萬元增加68.4%至二零一零年同期的人民幣1,481.1百萬元。本公司權益持有人應佔經調整虧損由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣261.7百萬元減少73.5%至二零一零年同期的人民幣69.2百萬元。

## 銷售額

本集團核心果汁產品的銷售額(包括百分百果汁、中濃度果蔬汁及果汁飲料)由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣811.8百萬元增加60.6%至二零一零年同期的人民幣1,303.8百萬元，主要是由於本集團所有核心果汁產品的銷售額上升所致。

百分百果汁的銷售額佔本集團總銷售額18.9%，由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣178.5百萬元增加56.9%至二零一零年同期的人民幣280.0百萬元，主要是由於銷量增加45.8%所致。由於銷量增加，本集團百分百果汁的市場份額仍然高踞全中國首位，於二零一零年上半年在銷量方面穩佔56.4%的市場份額。

中濃度果蔬汁的銷售額佔本集團總銷售額36.0%，由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣365.5百萬元增加45.8%至二零一零年同期的人民幣532.8百萬元，主要是由於銷量增加29.3%所致。由於銷量增加，本集團仍為中國中濃度果蔬汁市場領導者，於二零一零年上半年在銷量方面穩佔46.4%的市場份額。

果汁飲料的銷售額佔本集團總銷售額33.1%，由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣267.8百萬元增加83.3%至二零一零年同期的人民幣490.9百萬元，主要是由於銷量增加96.2%所致，而其中部分則被平均售價下降6.6%所抵銷。

其他飲料產品的銷售額由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣67.8百萬元增加161.4%至二零一零年同期的人民幣177.3百萬元，主要是由於水、瓶裝茶及果汁奶的銷售額增加所致。

## 銷售成本

銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣659.0百萬元增加42.1%至二零一零年同期的人民幣936.6百萬元。銷售成本增加主要是由於銷售額增加所致。

## 毛利

毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣220.7百萬元增加146.8%至二零一零年同期的人民幣544.5百萬元。毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的25.1%增加至二零一零年同期的36.8%。



## 其他收入

其他收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣1.4百萬元增加1,672.8%至二零一零年同期的人民幣24.9百萬元，主要是由於(i)原材料及廢料的銷售收入增加人民幣6.3百萬元；及(ii)處置物業、廠房和設備的收入增加人民幣11.5百萬元(由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣10.0百萬元虧損增加至二零一零年同期的人民幣1.5百萬元收益)所致。

## 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣319.8百萬元增加61.8%至二零一零年同期的人民幣517.3百萬元，主要是由於銷售代表的薪金開支及廣告開支增加所致。

## 行政開支

行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣152.6百萬元減少7.1%至二零一零年同期的人民幣141.7百萬元。行政開支減少主要是由於原材料、成品及應收款項的減值撥備及專業費用減少，其中部分被於二零零九年下半年及二零一零年上半年設立的若干新廠房及銷售分公司所產生的行政開支所抵銷。

## 融資收入／成本

融資收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣332.4百萬元減少98.4%至二零一零年同期的人民幣5.4百萬元，主要是由於可換股債券換股權的公平值變動減少人民幣335.1百萬元收益，部分由截至二零一零年六月三十日止六個月的滙兌收益人民幣9.0百萬元抵銷，而二零零九年同期則有滙兌虧損人民幣0.1百萬元。

## 所得稅抵免／開支

所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的所得稅開支人民幣15.5百萬元減少177.0%至二零一零年同期的所得稅抵免人民幣11.9百萬元，主要是由於二零零九年上半年撤銷未使用稅項虧損確認的遞延稅項資產人民幣7.5百萬元，而於二零一零年上半年則錄得未使用稅項虧損確認遞延稅項資產合共人民幣15.7百萬元。

## 本公司權益持有人應佔(虧損)／溢利

鑑於上述情況，截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團錄得經營虧損人民幣89.5百萬元，較二零零九年同期錄得的經營虧損人民幣250.2百萬元下降64.2%。本公司權益持有人應佔經調整虧損由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣261.7百萬元下降73.5%至二零一零年同期的人民幣69.2百萬元。

本公司權益持有人應佔經調整虧損率於截至二零一零年六月三十日止六個月為4.7%，而二零零九年同期本公司權益持有人應佔經調整虧損率則為29.7%。

## 流動資金及資金來源

本集團主要透過業務運營及手頭現金、短期及長期銀行借貸應付營運資金及其他資金需求。

於二零一零年六月三十日，本集團未清償的銀行貸款合共人民幣2,599.1百萬元及未贖回可換股債券合共人民幣692.9百萬元，而於二零零九年六月三十日的未清償銀行貸款則為人民幣653.6百萬元及未贖回可換股債券為人民幣714.1百萬元。本集團於二零一零年六月三十日的資產負債比率(總債務(包括可換股債券)/總權益)為70.3%，較二零零九年六月三十日的29.5%增加138.3%。

## 存貨、應收貿易賬款及應付貿易賬款週轉率分析

本集團的存貨主要包括原材料(包括包裝材料、濃縮汁及果漿、白糖及其他)及成品(包括果汁及其他飲料產品)。原材料為本集團存貨的主要部分。原材料週轉天數由截至二零零九年六月三十日止六個月的214天減少至二零一零年同期的160天，是由於產量增加導致二零一零年六月三十日的原材料存貨相對減少所致。應收貿易賬款週轉天數由截至二零零九年六月三十日止六個月的37天減少至二零一零年同期的32天。

## 或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團並無任何重大未清償或然負債。

## 資產負債表外交易

於二零一零年六月三十日，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

## 資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團概無將物業、廠房、設備及土地使用權抵押作為銀行借貸之擔保。

## 資本租賃

於二零一零年六月三十日，本集團並無任何資本租賃。

## 外匯匯率風險

除向巴西及美國採購若干濃縮汁以及向海外採購若干機器及設備外，本集團的經營活動主要以人民幣結算。於二零一零年六月三十日，本集團78.6%之銀行貸款以美元計值。可換股債券亦以美元計值。匯率波動或會不利本集團之資產淨值、盈利及本公司宣派的任何股息折算或轉換為人民幣的價值。

## 僱傭及薪酬政策

於二零一零年六月三十日，本集團共有僱員13,595名(二零零九年十二月三十一日：17,111名)。本集團的僱員薪酬政策由董事會按照表現、資歷及工作能力而制訂。

應支付予董事的酬金將根據其各自的聘任合約條款(經薪酬及提名委員會批准)，並考慮本公司經營業績、個人表現及可比較的市場數據釐定。

本公司亦已採納購股權計劃以激勵董事及合資格僱員。

## 中期股息

董事會不建議派付中期股息。

## 財務管理及審核委員會

本公司的財務管理及審核委員會於二零零六年九月二十一日成立，並遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「香港上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)，以書面列明其職權範圍。截至二零一零年六月三十日止，委員會有三名成員，他們是本公司獨立非執行董事徐耀華先生(主席)、王兵先生及宋全厚先生。徐耀華先生其後已於二零一零年七月十三日辭任本公司獨立非執行董事、董事會財務管理及審核委員會成員兼主席和薪酬及提名委員會成員。齊大慶博士已於同日獲委任為本公司獨立非執行董事、董事會財務管理及審核委員會成員兼主席和薪酬及提名委員會成員。

財務管理及審核委員會已審閱會計原則及慣例，亦已與本公司管理層和外聘核數師檢查核數、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的中期業績。

此外，本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，對本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的中期財務資料進行獨立審閱。羅兵咸永道會計師事務所已確認，按照他們的審閱，並無發現任何事項顯示中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

## 購回、售出或贖回上市證券

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購回、售出或贖回任何本公司已上市證券。

## 企業管治

本公司十分重視其企業管治常規，且董事會堅信良好的企業管治常規能提升本公司對股東的責任及透明度。

本公司已採納企業管治守則，作為規管其企業管治常規的守則。董事會亦會不時檢討並監察本公司的運作，以期維持並改善高水平的企業管治常規。

於截至二零一零年六月三十日止六個月內，本公司一直應用企業管治守則內大部分的守則條文（「守則條文」）。守則條文的偏離情況概述如下：

### 守則條文A2.1

守則條文A2.1規定主席及行政總裁的角色必須區分，不得由同一人出任。主席及行政總裁的責任必須清楚劃分並以書面方式列明。

現時，董事會主席及本公司的總裁（即行政總裁）職務均由朱新禮先生擔任。雖然此舉有背於守則條文A2.1所訂明該兩個職位須由兩名不同人士出任的規定，但朱先生在果汁及飲料業、企業營運及管理方面相當豐富及廣博的經驗是兩個職務均所需要的。董事會相信繼續由主席兼任行政總裁對本公司是最有利的，董事會能從其業務專長及知識以及其領導董事會制訂本集團長遠發展策略的能力而得益。

從企業管治方面看，董事會的決定是由集體投票通過的，故董事會主席無法操控投票結果。董事會認為現時的結構仍能維持董事會及高級管理層之間的權力平衡。

### 董事進行的證券交易

本公司已採納香港上市規則附錄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」）作為各董事買賣本公司證券的標準。經作出具體查詢後，所有董事已確認他們於截至二零一零年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載規定準則。

### 鳴謝

董事謹此向員工對其於報告期間的盡責及勤勉衷心致謝。

承董事會命  
主席  
朱新禮

北京，二零一零年八月三十日

本公司董事包括執行董事朱新禮先生、江旭先生及李文杰先生；非執行董事閻焱先生；以及獨立非執行董事王兵先生、趙亞利女士、齊大慶先生及宋全厚先生。

\* 僅供識別