



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之有限公司)

(股份代號：1886)

截至二零一一年六月三十日止六個月中期業績公佈

摘要

- 重要財務數據

	截至六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	
收益	1,826,715	1,481,117	23.3%
毛利	476,092	544,546	-12.6%
權益持有人應佔溢利／(虧損)	149,113	(72,247)	306.4%
權益持有人應佔經調整溢利／(虧損) (附註)	9,290	(69,233)	113.4%
EBITDA	184,768	49,551	272.9%
每股盈利／(虧損) (人民幣分)			
— 基本	10.1	(4.9)	306.1%
— 攤薄	4.4	(4.9)	189.8%

附註：權益持有人應佔經調整溢利／(虧損)不包括可換股債券相關利息開支、可換股債券換股權的公平值變動、與可換股債券有關的滙兌收益及僱員購股權計劃的攤銷。

- 截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團收益由二零一零年同期的人民幣1,481.1百萬元增長23.3%至人民幣1,826.7百萬元，毛利為人民幣476.1百萬元。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團由截至二零一零年六月三十日止六個月的虧損約人民幣72.2百萬元轉為盈利約人民幣149.1百萬元，每股基本盈利為人民幣10.1分。
- 根據尼爾森的數據，按銷量計算，本集團二零一一年上半年百分百果汁及中濃度果蔬汁在中國市場的份額分別為52.6%及42.1%，繼續在各自市場穩佔領導地位。

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**」)截至二零一一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：

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收益	4	1,826,715	1,481,117
銷售成本	6	<u>(1,350,623)</u>	<u>(936,571)</u>
毛利		476,092	544,546
其他收入 — 淨額	5	127,893	24,926
銷售及營銷開支	6	(476,970)	(517,272)
行政開支	6	(154,604)	(141,744)
融資成本	7	(53,566)	(32,536)
融資收入	8	48,301	10,511
可換股債券公平值變動產生的未變現收益	14	<u>173,562</u>	<u>27,405</u>
除所得稅前溢利／(虧損)		140,708	(84,164)
所得稅抵免	9	<u>8,405</u>	<u>11,917</u>
期內溢利／(虧損)		<u>149,113</u>	<u>(72,247)</u>
期內其他全面收入		—	—
期內全面收入總額		<u>149,113</u>	<u>(72,247)</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		<u>149,113</u>	<u>(72,247)</u>
		每股人民幣分	每股人民幣分
期內本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)之 每股盈利／(虧損)(以每股人民幣分計)	10		
— 基本		10.1	(4.9)
— 攤薄		<u>4.4</u>	<u>(4.9)</u>
股息		—	—

簡明綜合資產負債表

於二零一一年六月三十日

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,838,313	5,478,331
無形資產		467,811	477,872
土地使用權		766,955	563,514
遞延稅項資產		84,972	54,765
長期應收款項		<u>5,100</u>	<u>5,219</u>
非流動資產總值		<u>7,163,151</u>	<u>6,579,701</u>
流動資產			
存貨		987,280	1,068,625
應收貿易賬款及其他應收款項	11	919,048	1,009,732
受限制現金		28,013	150,888
現金及現金等價物		<u>143,641</u>	<u>191,983</u>
流動資產總值		<u>2,077,982</u>	<u>2,421,228</u>
資產總值		<u>9,241,133</u>	<u>9,000,929</u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		115	115
股份溢價賬		3,776,401	3,776,401
其他儲備		232,494	231,593
保留盈利			
— 擬派末期股息		—	48,772
— 其他		<u>1,153,404</u>	<u>955,519</u>
權益總值		<u>5,162,414</u>	<u>5,012,400</u>

		未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
負債			
非流動負債			
借款	13	1,479,422	1,572,571
遞延政府補助金		85,225	64,752
土地使用權的長期應付款項		5,389	6,662
許可權費的長期應付款項		—	1,325
可換股債券	14	879,006	—
非流動負債總值		2,449,042	1,645,310
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	1,111,421	913,979
應付稅項		23,015	57,282
遞延收益		17,982	18,460
可換股債券	14	—	605,249
借款	13	477,259	748,249
流動負債總值		1,629,677	2,343,219
負債總值		4,078,719	3,988,529
權益及負債總值		9,241,133	9,000,929
流動資產淨額		448,305	78,009
資產總值減流動負債		7,611,456	6,657,710

未經審核簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一一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律第二十二章,以經綜合及修訂為準)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。

本公司董事會於二零一一年八月十八日批准刊發未經審核簡明綜合財務資料。

2. 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合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。本簡明綜合中期財務資料應與按國際財務報告準則所編製截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3. 重要會計政策概要

除另有指明外,編製簡明綜合中期財務資料所應用的會計政策與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者一致。

於二零一一年一月一日開始的財政年度,本集團採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則:

- 國際會計準則第34號「中期財務報告」(修訂本)於二零一一年一月一日開始的年度生效。該準則強調國際會計準則第34號的現有披露原則,並新增指引詳述如何應用該等原則。準則更加重視重大事件及交易的披露原則。新增規定涉及披露重大公平值計量的變動,並要求更新最近期年報的相關資料。會計政策變更僅導致額外披露。
- 國際財務報告準則第7號「金融工具:披露」闡明金融工具的七項披露規定,特別強調量化披露及信貸風險披露。該修訂於二零一一年一月一日開始的年度適用,准許提早採納。該闡明並無嚴重影響本集團期內的財務業績。
- 國際會計準則第1號「財務報表的呈列」,確認實體可於權益變動表或附註中呈列其他全面收入的逐項分析。該闡明於二零一一年一月一日開始的年度生效,對本集團期內的財務業績並無影響。
- 國際財務報告準則詮釋委員會—詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」闡明,實體計量獎勵積分的公平值時,須計及將提供予客戶的獎勵價值與預期客戶將不會兌現的獎勵積分比例。該闡明於二零一一年一月一日開始的年度生效,對本集團期內財務業績並無重大影響。

除上文所述者外,採納經修訂準則及準則的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定營運分部。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。而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%，且本集團位於中國境外的非流動資產總值不足10%，因此，並無呈列地區資訊。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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
百分百果汁	422,852	280,034
中濃度果蔬汁	575,738	532,847
果汁飲料	508,812	490,912
水及其他飲料產品	319,313	177,324
	<u>1,826,715</u>	<u>1,481,117</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的以貨易貨銷售額約為人民幣9,728,000元(二零一零年同期：人民幣18,463,000元)，以換取運輸用汽車及廣告服務。

5. 其他收入 — 淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售原材料及廢料收益淨額	25,295	9,397
補貼收入	91,278	8,168
銷售貨車淨收益	—	—
銷售貨車收入	12,735	—
貨車成本	(12,735)	—
遞延政府補助金攤銷	1,632	1,368
其他	9,688	5,993
	<u>127,893</u>	<u>24,926</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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已用於存貨的原材料	1,144,118	737,321
廣告及其他營銷開支	334,085	367,409
僱員福利開支	118,399	132,914
物業、廠房及設備折舊	145,988	113,550
運輸及有關費用	74,303	67,194
水電費用	51,724	78,645
土地使用權及無形資產攤銷	18,068	15,034
差旅開支	12,655	15,137
辦公室及通訊開支	12,622	14,521
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	10,586	—
土地使用稅	8,442	8,073
維修及保養	8,186	12,647
存貨出售及減值虧損	7,228	1,977
租金開支	5,673	6,446
其他開支	30,120	24,719
	<u>1,982,197</u>	<u>1,595,587</u>
銷售成本、銷售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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息開支：		
— 銀行借貸	65,873	18,967
— 可換股債券利息支出(附註14)	46,000	31,119
減：資本化利息	(58,307)	(17,550)
	<u>53,566</u>	<u>32,536</u>
用於計算資本化金額的加權平均實際利率	<u>4.17%</u>	<u>2.60%</u>

8. 融資收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
利息收入：		
— 銀行存款	2,367	1,561
滙兌收益(不包括可換股債券)	32,772	5,980
可換股債券負債部分的滙兌收益(附註14)	13,162	2,970
	<u>48,301</u>	<u>10,511</u>

9. 所得稅抵免

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期所得稅 — 中國企業所得稅	21,803	1,062
遞延所得稅抵免	(30,208)	(12,979)
	<u>(8,405)</u>	<u>(11,917)</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二零一一年六月三十日止期間及截至二零一零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. 每股盈利／(虧損)

(a) 基本

每股基本盈利／(虧損)按本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)	149,113	(72,247)
已發行普通股加權平均數(千股)	1,477,953	1,468,817
每股基本盈利／(虧損)(人民幣分)	<u>10.1</u>	<u>(4.9)</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利／(虧損)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／(虧損)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	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)	149,113	(72,247)
加：二零一六年可換股債券相關利息開支	16,697	—*
減：二零一六年可換股債券相關未變現滙兌收益	(2,579)	—*
減：二零一六年可換股債券的換股權公平值變動	(97,812)	—*
	<u>65,419</u>	<u>(72,247)</u>
本公司權益持有人應佔盈利／(虧損)，用以釐定每股攤薄(虧損)		
已發行普通股加權平均數(千股)	1,477,953	1,468,817
二零一六年可換股債券的調整(千股)	18,906	—*
購股權的調整(千股)	—**	—**
	<u>1,496,859</u>	<u>1,468,817</u>
計算每股攤薄盈利／(虧損)所用普通股加權平均數(千股)		
每股攤薄盈利／(虧損)(人民幣分)	<u>4.4</u>	<u>(4.9)</u>

* 截至二零一一年六月三十日止六個月，可換股債券具攤薄影響，而截至二零一零年六月三十日止六個月的可換股債券則具反攤薄作用，因此不計入每股攤薄盈利／(虧損)。

** 於二零一一年及二零一零年上半年，購股權具反攤薄作用，因此不計入每股攤薄盈利／(虧損)。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	386,888	392,238
應收票據 — 第三方及其他	41,022	45,642
原材料及其他預付款項	408,515	508,776
其他應收款項	82,623	63,076
	<u>919,048</u>	<u>1,009,732</u>

應收款項的賬面值與其公平值相若。

- (a) 由於本集團客戶眾多，遍佈中國，因此應收貿易賬款的信貸風險並不集中。除向特選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結算。於二零一一年六月三十日及二零一零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 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	269,527	313,481
四至六個月	85,155	64,502
七至十二個月	32,206	13,193
一年至兩年	—	1,062
	<u>386,888</u>	<u>392,238</u>

12. 應付貿易賬款及其他應付款項

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	939,931	726,445
其他應付款項	171,490	187,534
	<u>1,111,421</u>	<u>913,979</u>

應付貿易賬款賬齡分析詳情如下：

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	863,974	640,400
四至六個月	48,478	60,317
七至十二個月	18,912	20,757
一年以上	8,567	4,971
	<u>939,931</u>	<u>726,445</u>

13. 借款

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款		
非流動	1,479,422	1,572,571
流動	477,259	748,249
借款總額	<u>1,956,681</u>	<u>2,320,820</u>
無抵押	<u>1,956,681</u>	<u>1,815,039</u>

14. 可換股債券

(1) 於二零一一年六月二十八日到期的可換股債券

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 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	—	529,499
嵌入式衍生工具的公平值	—	75,750
	<u>—</u>	<u>605,249</u>

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（「二零零六年可換股債券」）的持有人訂立協議（「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二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所載者相同。

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，於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。

於二零一零年九月二十七日，票面值6,000,000美元的債券已按每股5.1港元的價格兌換為本公司普通股。因此，二零一零年十二月三十一日，本公司普通股增加9,136,588股。

於二零一一年六月二十八日，票面值65,000,000美元的剩餘債券到期由本公司贖回。

	人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日換股權的公平值	(75,750)
減：於二零一一年六月三十日換股權的公平值	—
	<u>(75,750)</u>
換股權的公平值變動	<u>(75,750)</u>

	人民幣千元
於二零一零年十二月三十一日負債部分	529,499
加：期內利息支出(附註7)	29,303
減：期內支付的利息	(5,231)
已變現滙兌收益(附註8)	(10,583)
贖回可換股債券	<u>(542,988)</u>
於二零一一年六月三十日負債部分	<u>—</u>

(2) 於二零一六年四月二十九日到期的二零一六年可換股債券

	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
二零一六年到期的可換股債券，負債部分	625,759	—
嵌入式衍生工具的公平值	<u>253,247</u>	<u>—</u>
	<u>879,006</u>	<u>—</u>

於二零一一年四月二十九日，本公司發行於二零一六年四月二十九日到期的合共150,000,000美元可換股債券(「二零一六年可換股債券」)。

二零一六年可換股債券的主要條款及條件如下：

(a) 利率：

本公司將按年利率4.0%支付二零一六年可換股債券的利息。

(b) 換股價：

二零一六年可換股債券將按初始換股價每股6.812港元(或會調整)兌換成股份。換股價可能因(其中包括)股份合併、拆細或重新分類、溢利或儲備撥充資本、資本分派、供股或期權供股、其他證券配股、按低於現時市價的若干折扣價發行、控制權改變及其他一般調整事件而調整。換股價不可過度調減以致兌換股份按低於面值的價格發行。

(c) 到期日

除非事先已贖回、轉換、購買及註銷債券，否則本公司將於二零一六年四月二十九日以二零一六年可換股債券本金額的105.60%連同應計及未支付的利息贖回各項換股債券。

(d) 本公司選擇贖回

本公司可：

- (i) 向債券持有人發出不少於30天但不多於90天的通知後，於二零一四年四月二十九日後隨時按等於以二零一六年可換股債券條款及條件規定的方式計算的指定贖回日的提前贖回的金額加上截至指定贖回日期的應付但未付的利息的價格贖回所有未轉換的二零一六年可換股債券，條件為發出贖回通知日期前連續30個交易日各日的股份收市價最少須為於各相關交易日當時有效的換股價的130%；或
- (ii) 向債券持有人發出不少於30天但不多於60天的通知後，隨時按等於以二零一六年可換股債券條款及條件規定的方式計算的指定贖回日的提前贖回的金額加上截至指定贖回日期的應付但未付的利息的價格贖回所有未轉換的二零一六年可換股債券，條件為相關通知日期前已發行的二零一六年可換股債券最少90%的本金額須已轉換、贖回或購回及註銷。

(e) 持有人選擇贖回

本公司將應二零一六年可換股債券持有人的選擇於二零一四年四月二十九日按該等二零一六年可換股債券持有人之二零一六年可換股債券本金金額的103.19%連同截至指定贖回日期的累計利息贖回該持有人的全部或部分二零一六年可換股債券。

(f) 基於除牌或控制權改變而贖回

倘本公司控制權改變或除牌(包括股份在聯交所暫停買賣期間達30個或超過30個連續交易日)(「相關事件」)，持有人有權要求本公司按等於以二零一六年可換股債券條款及條件規定的方式計算的指定贖回日的提前贖回的金額加上截至贖回日期的應付但未付的利息的價格贖回其全部(而非部分)所持二零一六年可換股債券。

二零一六年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以二零一六年可換股債券所得款項(不計及交易成本)減二零一六年可換股債券(定義見估值師報告「換股權」)嵌入式衍生工具的公平值評估。換股權及贖回權(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

於二零一一年四月二十九日的換股權公平值	351,059
減：於二零一一年六月三十日的換股權公平值	<u>253,247</u>
換股權公平值變動	<u><u>97,812</u></u>

截至二零一一年六月三十日止期間換股權的公平值變動為人民幣97,812,000元，已於綜合全面收益表確認及分別披露。截至二零一一年六月三十日止期間二零一六年可換股債券負債部分的相關利息開支為人民幣16,697,000元，乃運用實際利息法按實際利率16.45%計算。

人民幣千元

於二零一一年四月二十九日的負債部分	611,641
加：期內利息開支(附註7)	16,697
減：未變現滙兌收益	<u>(2,579)</u>
於二零一一年六月三十日的負債部分	<u><u>625,759</u></u>

於二零一一年六月三十日，二零一六年可換股債券負債部分的公平值為人民幣622,532,000元。公平值乃按利率16.56%折現的現金流量計算。

15. 或然負債

本公司於二零一一年六月三十日並無重大或然負債。

市場回顧

中國果汁飲料市場回顧

於二零一一年上半年，中國國內生產總值與消費者價格指數分別增長9.6%及5.4%。受惠於國內經濟穩步增長，中國果汁飲料市場於同期持續穩步增長。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。中國快消品及飲料行業產量及利潤持續增長。

根據尼爾森數據顯示，二零一一年上半年，中國果蔬汁的銷量達到19億公升，較二零一零年上半年增長14.8%。滙源在市場份額方面繼續穩佔中國百分百果汁及中濃度果蔬汁市場領導地位。下表列示滙源百分百果汁、中濃度果蔬汁及果汁飲料二零一一年上半年在中國的市場份額。

市場份額

二零一一年上半年	市場份額(%)	
	銷量	銷售額
百分百果汁		
滙源果汁	52.6	47.0
第二名競爭者	17.2	22.0
第三名競爭者	9.9	8.9
第四名競爭者	3.1	3.2
第五名競爭者	3.0	3.7
第六名競爭者	2.4	2.8
其後兩名競爭者	4.3	5.1
26-99%中濃度果蔬汁(附註1)		
滙源果汁(附註2)	42.1	38.3
第二名競爭者	36.1	30.3
第三名競爭者	4.1	6.0
第四名競爭者	1.8	2.1
第五名競爭者	1.0	1.9
第六名競爭者	0.5	1.3
其後兩名競爭者	1.0	1.7
25%或以下低濃度果蔬汁		
第一名競爭者	35.9	38.5
第二名競爭者	18.6	16.4
第三名競爭者	17.5	14.9
第四名競爭者	7.1	8.3
第五名競爭者	6.3	6.5
滙源果汁(附註3)	4.8	3.7
其後兩名競爭者	2.2	3.7

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」、「果汁果樂」、「檸檬 me」、「喜慶」和「奇異王果」，為滙源果汁的副品牌。

「尼爾森的資料反映根據抽樣所估計的市況，主要作為消費食品行業的消費包裝商品製造商及其他經營者的市場調查工具。該等資料不應視為投資的根據，所引述尼爾森的數據亦不應視為尼爾森對本公司任何證券的價值或投資本公司是否可取的意見。」

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及消費者購買力的提升、本集團覆蓋全國的戰略生產佈局及銷售網絡，以及強大的產品開發能力。本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月的銷售額增加主要是由於本集團全部核心果汁產品的銷售額增加，尤其是期內推出的小包裝百分百果汁和大包裝果汁飲料的銷售額上升所致。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的銷售額為人民幣1,826.7百萬元，較二零一零年同期增加23.3%。本公司權益持有人應佔經調整溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月的虧損人民幣69.2百萬元增加113.4%至截至二零一一年同期的人民幣9.3百萬元。

二零一一年上半年，本集團繼續專注於精耕銷售網絡並採取靈活的營銷策略，持續加強與經銷商和消費者的溝通，專注核心產品銷售以滿足消費者的需求。我們會於未來繼續保持市場領導地位，並進一步擴大市場份額。

回顧期內，本集團與中國探月與航天工程中心簽約成為「中國月球及深空探測工程果汁飲料類產品唯一指定供應商」。本集團獲獎無數，包括「網友最喜愛的飲料品牌」、「消費者信賴商品」及「信賴品牌2011白金獎」等。該等獎項是對本集團堅定的經營信念及持續成功的認可。

產品

為迎合不同消費者的需要，本集團目前生產及供應約100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，本集團專注現有核心產品的銷售，同時，亦推出果汁飲料新產品系列，包括200毫升小包裝的百分百果汁、350毫升裝的中濃度果蔬汁「果鮮美」及1.8公升裝的果汁飲料「果汁果樂」。

生產

本公司過往數年已在中國建立廣泛的大規模生產廠房網絡。二零一一年上半年，已有14條生產線試行生產。截至二零一一年六月三十日，本集團總年產能擴大至5百萬噸。董事相信，憑藉有關先機，本集團已準備就緒，把握未來中國果汁及飲料預期的強勁需求。

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。報告期內，本集團亦優化銷售團隊及分銷網絡以提高效率。於二零一一年六月三十日，本集團有約4,170名銷售代表及4,423名分銷商。

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方式。於回顧期內，本集團贊助中國的多個受歡迎電視節目，並於「搜狐」及「星光大道」等流行的門戶網站和電視台進行廣告活動，進一步加強消費者對「滙源」品牌的認知。

公益活動及企業社會責任

本集團高度重視企業社會責任，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。

前景及發展策略

董事相信，中國果汁市場的發展潛力將會持續受益於中國經濟的蓬勃發展而保持強勁的增長勢頭，特別是未來二線城市及城鄉居民的收入增長和消費提高，將直接帶動果汁飲料市場的日益增長。

展望未來，中國的果汁飲料市場增長潛力強勁，競爭格局愈加激烈，本集團將繼續秉承積極的發展策略，聚焦百分百果汁及中濃度果蔬汁發展，精耕和挖掘市場，以持續推進銷售增長及鞏固於百分百果汁及中濃度果蔬汁市場的領導地位。由於原材料價格持續上漲，我們將會加強成本管控，透過調整產品結構、優化產品組合及銷售和分銷網絡的管理以緩解成本上升壓力。本集團將緊貼中國果汁市場快速增長的步伐，採取靈活的市場策略應對日益變化的市場環境。憑藉品牌知名度及卓越的創新能力，本集團將持續與經銷商和消費者增進溝通與交流，打造中國果汁第一品牌，令股東取得最佳回報。

營運業績

概覽

本集團的收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1,481.1百萬元增加23.3%至二零一一年同期的人民幣1,826.7百萬元。本公司權益持有人應佔經調整溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月應佔虧損人民幣69.2百萬元增加113.4%至二零一一年同期的人民幣9.3百萬元。

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)由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1,303.8百萬元增加15.6%至二零一一年同期的人民幣1,507.4百萬元，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23.1%，由截至二零一零年六月三十日止首六個月的人民幣280.0百萬元增加51.0%至二零一一年同期的人民幣422.9百萬元，主要是由於銷量增加32.0%和平均售價上漲14.4%所致。按二零一一年上半年的銷量計算，本集團百分百果汁的市場份額為52.6%，仍然高踞全國首位。

中濃度果蔬汁的銷售額佔本集團總銷售額31.5%，由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣532.9百萬元增加8.0%至二零一一年同期的人民幣575.7百萬元，主要是由於銷量增加3.8%及平均售價上漲4.1%所致。按銷量計，本集團二零一一年上半年中濃度果蔬汁的市場份額為42.1%，繼續保持在中國的領先地位。

果汁飲料的銷售額佔本集團總銷售額27.9%，由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣490.9百萬元增加3.6%至二零一一年同期的人民幣508.8百萬元，主要是由於平均售價上漲11.8%所致，而其中部分則因銷量下降7.3%所抵銷。

其他飲料產品的銷售額由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣177.3百萬元增加80.1%至二零一一年同期的人民幣319.3百萬元，主要是由於瓶裝茶及水的銷售額增加所致。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣936.6百萬元增加44.2%至二零一一年同期的人民幣1,350.6百萬元，主要是由於銷售額增加及原材料成本上漲所致。主要原材料平均價格較二零一零年同期上漲27.9%。

毛利

毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣544.5百萬元降低12.6%至二零一一年同期的人民幣476.1百萬元，主要是由於銷售成本上升44.2%所致。毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的36.8%下降10.7%至二零一一年同期的26.1%，主要是由於主要原材料平均價格上漲27.9%所致。

其他收入

其他收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣24.9百萬元增加413.1%至二零一一年同期的人民幣127.9百萬元，主要是由於(i)原材料及廢料銷售取得收益人民幣25.3百萬元；及(ii)補助收入人民幣91.3百萬元所致。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣517.3百萬元減少7.8%至二零一一年同期的人民幣477.0百萬元，主要是由於持續改善銷售網絡效率及廣告開支減少所致。

行政開支

行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣141.7百萬元增加9.1%至二零一一年同期的人民幣154.6百萬元。行政開支增加主要是由於原材料及成品的減值撥備以及應收款項的撥備增加所致，而其中部分則因辦公室開支、薪金及其他行政開支下降所抵銷。

融資收入／成本

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得融資收入淨額人民幣168.3百萬元，而二零一零年同期融資收入淨額為人民幣5.4百萬元，主要是由於相比截至二零一零年六月三十日止六個月可換股債券公平值變動產生收益人民幣27.4百萬元，二零一一年同期可換股債券公平值變動產生的收益達人民幣173.6百萬元，加上外匯收益增加人民幣37.0百萬元，惟部分被銀行借貸增加及發行二零一六年可換股債券(定義見下文)導致的利息開支增加人民幣21.0百萬元所抵銷。

所得稅抵免

所得稅抵免由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣11.9百萬元減少29.5%至二零一一年同期的人民幣8.4百萬元，主要是由於經營溢利增加，惟部分因就二零一一年記錄的未動用稅務虧損確認遞延稅項資產人民幣17.2百萬元所抵銷。

本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)

鑑於上述情況，截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得權益持有人應佔溢利人民幣149.1百萬元，較二零一零年同期錄得的權益持有人應佔虧損人民幣72.2百萬元增加306.4%。本公司權益持有人應佔經調整溢利／(虧損)由截至二零一零年六月三十日止六個月本公司權益持有人應佔經調整虧損人民幣69.2百萬元增加113.4%至二零一一年同期本公司權益持有人應佔經調整溢利人民幣9.3百萬元。

本公司權益持有人截至二零一一年六月三十日止六個月應佔經調整溢利率為0.5%，而二零一零年同期本公司權益持有人應佔經調整虧損率則為4.7%。

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。

於二零一一年四月二十九日，本公司發行二零一六年到期按4%計息的本金總額為150,000,000美元的可換股債券(「二零一六年可換股債券」)。於二零一一年六月二十八日，本公司贖回於二零零六年發行的65,000,000美元到期可換股債券。於二零一一年六月三十日，本集團未清償的銀行貸款合共人民幣1,956.7百萬元及未贖回可換股債券合共人民幣879.0百萬元，而於二零一零年六月三十日的未清償銀行貸款則為人民幣2,599.1百萬元及未贖回可換股債券為人民幣692.9百萬元。本集團於二零一一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54.9%，較二零一零年六月三十日的70.3%減少15.4%。

本集團負債包括銀行借貸及可換股債券。於二零一一年六月三十日，本集團負債如下：

	一年內償還 (人民幣百萬元)	一年後償還 (人民幣百萬元)	總計 (人民幣百萬元)
--	-------------------	-------------------	----------------

銀行借貸	477.3	1,479.4	1,956.7
可換股債券	—	879.0	879.0
	477.3	1,479.4	1,956.7
總計	477.3	2,358.4	2,835.7
按類別分析：			
有擔保	—	—	—
無擔保	477.3	2,358.4	2,835.7
	477.3	2,358.4	2,835.7

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二零一零年六月三十日止六個月的160天減少至二零一一年同期的82天，是由於產量增加並出售週轉較慢的原材料所致。應收貿易賬款週轉天數由截至二零一零年六月三十日止六個月的32天數增至截至二零一一年六月三十日止六個月的43天。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何重大未清償或然負債。

資產負債表外交易

於二零一一年六月三十日，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，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

於二零一一年六月三十日，本集團並無任何資本租賃。

外匯匯率風險

本集團的生產依賴若干原材料及設備進口，而本集團面對多種貨幣(主要為美元)所引致的外幣匯兌風險。本集團亦面對以美元計值的銀行存款、可換股債券及銀行借貸所引致的外幣匯兌風險。本集團於二零一一年上半年並無使用遠期合約／衍生工具，惟日後或會不時使用遠期合約／衍生工具以對沖若干重大外匯風險。

於二零一一年六月三十日，假設人民幣兌美元的匯率增加／減少1%而所有其他變量因素維持不變，則本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的除稅後溢利應減少／增加人民幣17,494,000元(二零一零年六月三十日：人民幣12,053,000元)，主要是由於重新換算以美元計值的可換股債券及銀行借貸所產生的外匯虧損／收益。

僱傭及薪酬政策

於二零一一年六月三十日，本集團共有僱員9,708名(二零一零年十二月三十一日：11,433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(經董事會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。

本公司亦採納購股權計劃，激勵董事及合資格僱員。

企業管治守則

本公司相當重視企業管治常規，董事會堅信良好的企業管治常規有助提高對股東的責任及透明度。

本公司已採納企業管治守則作為本身的企業管治常規。董事會亦不時檢討及監察本公司的實踐，確保維持及提高企業管治常規水準。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司一直應用企業管治守則的大部分守則條文(「守則條文」)，惟出現以下偏離守則條文的情況：

守則條文A2.1

守則條文A2.1規定主席及行政總裁的職責須予區分，不應由同一人兼任，並須以明文清楚界定二者的分工。

目前，董事會主席及本公司總裁(即行政總裁)由朱新禮先生兼任，偏離守則條文A2.1所指該兩個職位應由兩名不同人士擔任的規定，但由於朱先生擁有相當豐富的果汁飲料行業及企業營運及管理經驗，故董事會相信，朱先生繼續出任執行主席對本公司最有利，可讓董事會受益於其業務專才及知識，以及朱先生帶領董事會制定本集團長遠發展策略的領導才能。

從企業管治的層面來看，董事會以投票方式集體作出決策，因此董事會主席不能主導投票結果。董事會認為，目前的架構仍能保持董事會與高級管理層之間的權力平衡。

購回、售出或贖回本公司已上市證券

於截至二零一一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。

審閱財務報表

董事會的審核委員會已與管理層討論並審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合財務報表，並建議董事會採納。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委聘準則第2410號「公司獨立核數師審閱中期財務資料」獨立審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的中期財務資料。基於審閱結果，羅兵咸永道會計師事務所確認，並無發現任何理由致使其認為中期財務資料的重大內容未有按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

承董事會命
中國滙源果汁集團有限公司
主席
朱新禮

北京，二零一一年八月十八日

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，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