

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，並表明不會就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

中國滙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)

### 截至二零一二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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	1,690,148	1,826,715
銷售成本	1,270,095	1,350,623
毛利	420,053	476,092
權益持有人應佔(虧損)/溢利	(32,167)	149,113
權益持有人應佔經調整溢利(附註1)	7,649	9,290
EBITDA	258,427	184,768
每股(虧損)/盈利(人民幣分)(附註2)		
— 基本	(2.2)	10.1
— 攤薄	(2.2)	4.4

附註1：權益持有人應佔經調整溢利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匯兌收益及僱員購股權計劃的攤銷。

附註2：每股(虧損)/盈利的計算方法請參閱綜合中期財務資料附註10。

- 截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團收益由二零一一年同期的人民幣1,826.7百萬元減少7.5%至人民幣1,690.1百萬元，毛利為人民幣420.1百萬元。本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月錄得權益持有人應佔虧損淨額人民幣32.2百萬元，期內每股基本虧損為人民幣2.2分。
- 根據尼爾森的數據，按銷量計算，本集團二零一二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57.8%及43.4%，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」)截至二零一二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

截至二零一二年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益	4	1,690,148	1,826,715
銷售成本	6	(1,270,095)	(1,350,623)
毛利		420,053	476,092
其他收入 — 淨額	5	171,862	127,893
銷售及營銷開支	6	(407,645)	(476,970)
行政開支	6	(129,609)	(154,604)
融資成本	7	(115,404)	(53,566)
融資收入	8	8,735	48,301
可換股債券公平值變動產生的未變現收益	14	8,861	173,562
除所得稅前(虧損)/溢利		(43,147)	140,708
所得稅抵免	9	10,980	8,405
期內(虧損)/溢利		(32,167)	149,113
期內其他全面收益		—	—
期內全面收益總額		(32,167)	149,113
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		(32,167)	149,113
		每股 人民幣分	每股 人民幣分
期內本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利之每股(虧損)/盈利 (以每股人民幣分計)	10		
— 基本		(2.2)	10.1
— 攤薄		(2.2)	4.4
股息	11	—	—

# 簡明綜合資產負債表

於二零一二年六月三十日

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元計)

	附註	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 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		6,005,889	5,977,210
無形資產		447,974	457,780
土地使用權		729,251	784,455
遞延稅項資產		83,651	70,132
於聯營公司的投資		64,919	9,900
長期應收款項		1,336	3,437
<b>非流動資產總值</b>		<b>7,333,020</b>	<b>7,302,914</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,122,289	1,149,560
應收貿易賬款及其他應收款項	12	1,335,381	1,272,024
受限制現金		121,184	108,902
現金及現金等價物		106,668	276,572
<b>流動資產總值</b>		<b>2,685,522</b>	<b>2,807,058</b>
<b>資產總值</b>		<b>10,018,542</b>	<b>10,109,972</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>			
股本		115	115
股份溢價		3,776,401	3,776,401
其他儲備		246,421	252,284
保留盈利			
— 擬派末期股息	11	—	—
— 其他		1,214,971	1,247,138
<b>權益總值</b>		<b>5,237,908</b>	<b>5,275,938</b>

	附註	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	13	644,135	52,972
遞延政府補助金		101,177	91,899
可換股債券	14	752,172	725,328
<b>非流動負債總值</b>		<b>1,497,484</b>	<b>870,199</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	15	1,376,260	1,406,153
應付稅項		4,692	41,942
遞延收益		43,516	75,151
借款	13	1,858,682	2,440,589
<b>流動負債總值</b>		<b>3,283,150</b>	<b>3,963,835</b>
<b>負債總值</b>		<b>4,780,634</b>	<b>4,834,034</b>
<b>權益及負債總值</b>		<b>10,018,542</b>	<b>10,109,972</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(597,628)</b>	<b>(1,156,777)</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>6,735,392</b>	<b>6,146,137</b>

# 未經審核簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

(除另有指明外，所有金額以人民幣千元計)

## 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。

本公司董事會於二零一二年八月二十七日批准刊發未經審核簡明綜合中期財務資料。

## 2 編製基準

截至二零一二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(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與按國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)所編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

截至二零一二年六月三十日，本集團的流動負債較其流動資產高出人民幣597,628,000元。本集團已考慮現時經濟環境、其自未來經營活動產生現金流量淨額的能力、其預期於短期借款到期日為該等借款續期的能力、其尚未動用的銀行融資及其他再融資能力。經考慮該等因素，董事認為，本集團有能力於二零一二年六月三十日之後未來十二個月內於借款到期時償還借款或進行再融資。因此，該等財務報表已按持續經營基準編製。

## 3 重要會計政策概要

除另有指明外，誠如本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度報告所載者，編製簡明綜合中期財務資料所應用的會計政策與編製截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。

以下為須於二零一二年一月一日開始之財務年度首次強制採納的準則修訂本：

- 國際會計準則第12號(修訂本)：遞延稅項 — 相關資產的回收為按公平值計量的投資物業產生的遞延稅項資產或負債的計量既定原則引入了一個例外情況。由於有此修訂本，故常務詮釋委員會第21號「所得稅 — 收回經重估之不可折舊資產」不再適用於按公平值計量的投資物業。該修改本亦將常務詮釋委員會第21號之前所包含的其餘指引(已撤回)納入國際會計準則第12號。該修訂本對集團期內財務業績並無造成影響。

除上文修訂本外，採納上述準則之修訂本對本集團並無造成任何重大財務影響。

#### 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。執行董事從產品角度評估其收益，本集團的開支、資產、負債及資本開支被視為一個分部，其主要來自果汁及其他飲料產品的製造及對外銷售。而本集團的主要市場在中國，向海外客戶的銷售額對收益的貢獻不足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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
百分百果汁	378,417	422,852
中濃度果蔬汁	346,068	575,738
果汁飲料	381,600	508,812
水及其他飲料產品	584,063	319,313
	<u>1,690,148</u>	<u>1,826,715</u>

截至二零一二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6,977,000元(二零一一年同期：人民幣9,728,000元)，以換取廣告服務及運輸用汽車。

#### 5 其他收入—淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
政府補貼收入	112,426	91,278
出售一間附屬公司50%股權所得收益	47,312	—
銷售原材料及廢料收益淨額	3,305	25,295
遞延政府補助金攤銷	1,003	1,632
銷售貨車收益淨額	—	—
貨車銷售	16,515	12,735
貨車成本	(16,515)	(12,735)
其他	7,816	9,688
	<u>171,862</u>	<u>127,893</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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
存貨所動用的原材料	930,634	1,106,645
廣告及其他營銷開支	246,521	334,085
物業、廠房及設備折舊	177,060	145,988
僱員福利開支	153,842	118,399
水電費用	106,747	89,197
運輸及有關費用	79,443	74,303
維修及保養	15,378	8,186
存貨處置及減值虧損	13,332	7,228
差旅開支	12,860	12,655
土地使用稅	11,978	8,442
辦公及通訊開支	9,863	12,622
商標及許可權攤銷	9,809	10,076
土地使用權攤銷	8,162	7,992
應收貿易賬款及其他應收款項減值虧損	4,751	10,586
租金開支	3,513	5,673
其他開支	23,456	30,120
	<u>1,807,349</u>	<u>1,982,197</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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
利息開支：		
— 銀行借款	100,292	65,873
— 可換股債券相關利息支出(附註14)	52,244	46,000
滙兌虧損(不包括可換股債券)	13,604	—
可換股債券負債部分的滙兌虧損(附註14)	2,296	—
減：資本化利息	(53,032)	(58,307)
	<u>115,404</u>	<u>53,566</u>
用作計算資本化金額的加權平均實際利率	<u>4.89%</u>	<u>4.17%</u>

## 8 融資收入

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
來自銀行存款的利息收入	8,735	2,367
滙兌收益(不包括可換股債券)	—	32,772
可換股債券負債部分的滙兌收益	—	13,162
	<u>8,735</u>	<u>48,301</u>

## 9 所得稅抵免

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
即期所得稅 — 中國企業所得稅	2,539	21,803
遞延所得稅抵免	(13,519)	(30,208)
	<u>(10,980)</u>	<u>(8,405)</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二零一二年六月三十日止期間及截至二零一一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(虧損)/盈利按本公司權益持有人應佔(虧損)/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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利	(32,167)	149,113
已發行普通股加權平均數(千股)	1,477,953	1,477,953
每股基本(虧損)/盈利(人民幣分)	<u>(2.2)</u>	<u>10.1</u>



(b) 攤薄

每股攤薄(虧損)/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(虧損)/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	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利	(32,167)	149,113
加:可換股債券相關利息開支	—*	16,697
減:可換股債券相關未變現滙兌虧損	—*	(2,579)
減:可換股債券的換股權公平值變動	—*	(97,812)
	<u>(32,167)</u>	<u>65,419</u>
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利,用以釐定每股攤薄盈利	<u>(32,167)</u>	<u>65,419</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	1,477,953	1,477,953
可換股債券的調整(千股)	—*	18,906
購股權的調整(千股)	—**	—**
	<u>1,477,953</u>	<u>1,496,859</u>
計算每股攤薄(虧損)/盈利所用普通股加權平均數(千股)	<u>1,477,953</u>	<u>1,496,859</u>
每股攤薄(虧損)/盈利(人民幣分)	<u>(2.2)</u>	<u>4.4</u>

\* 截至二零一二年六月三十日止六個月,可換股債券的利息開支、未變現滙兌虧損及其換股權公平值變動有反攤薄影響,因此未計入每股攤薄(虧損)/盈利的計算中。

\*\* 於二零一二年及二零一一年上半年,購股權具反攤薄作用,因此不計入每股攤薄(虧損)/盈利的計算中。

11 股息

董事會議決不建議派付截至二零一二年六月三十日止六個月的中期股息(二零一一年同期:無)。

## 12 應收貿易賬款及其他應收款項

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款	557,648	574,786
應收貿易賬款	590,681	606,353
減：應收款項減值撥備	(33,033)	(31,567)
應收票據	10,205	38,493
原材料及其他預付款項	306,170	231,441
可扣抵進項增值稅餘額	317,325	307,110
其他應收款項	144,033	120,194
	<u>1,335,381</u>	<u>1,272,024</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，遍佈中國，因此個別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。大部分客戶擁有90至180日的信貸期。部分長期客戶可授予超過180日的優惠信貸期。於二零一二年六月三十日及二零一一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 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	435,650	452,944
四至六個月	73,686	70,724
七至十二個月	50,187	54,487
一至兩年	19,448	18,210
兩年以上	11,710	9,988
	<u>590,681</u>	<u>606,353</u>

### 13 借款

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動</b>		
銀行借款	644,135	52,972
<b>流動</b>		
銀行借款	1,858,682	2,437,589
其他財務機構借款	—	3,000
<b>銀行借款總額</b>	<b>2,502,817</b>	<b>2,493,561</b>
	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
無擔保	1,449,346	2,477,001
有擔保	1,053,471	16,560
<b>銀行借款總額</b>	<b>2,502,817</b>	<b>2,493,561</b>

於二零一二年六月三十日，本集團有由關聯人士擔保的銀行借款人民幣1,053,471,000元。本集團並無以物業、廠房及設備以及土地使用權作抵押的借款。

於二零一二年六月三十日，本集團未使用的借貸額度為人民幣2,070,000,000元（於二零一一年六月三十日：人民幣2,290,000,000元）。

### 14 可換股債券

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 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	674,827	639,122
嵌入式衍生工具的公平值	77,345	86,206
	<b>752,172</b>	<b>725,328</b>

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二零一六年可換股債券。

**(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所持全部(而非部分)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(扣除交易成本)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

於二零一一年十二月三十一日換股權的公平值	86,206
減：於二零一二年六月三十日換股權的公平值	(77,345)
換股權的公平值變動	<u><u>8,861</u></u>

截至二零一二年六月三十日止期間，換股權的公平值變動為人民幣8,861,000元，於綜合全面收益表確認並單獨披露。截至二零一二年六月三十日止六個月，二零一六年可換股債券負債部分的有關利息開支為人民幣52,244,000元，乃使用實際利息法以實際利率16.45%計算。

	人民幣千元
於二零一一年十二月三十一日的負債部分	639,122
加：期內利息開支(附註7)	52,244
未變現滙兌虧損(附註7)	2,296
減：期內利息付款	<u>(18,835)</u>
於二零一二年六月三十日的負債部分	<u><u>674,827</u></u>

於二零一二年六月三十日，二零一六年可換股債券負債部分的公平值為人民幣817,214,000元。公平值乃根據以10.12%利率折現的現金流量計算。

## 15 應付貿易賬款及其他應付賬款

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款	910,703	900,622
其他應付賬款	<u>465,557</u>	<u>505,531</u>
	<u><u>1,376,260</u></u>	<u><u>1,406,153</u></u>

應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一二年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	724,723	713,080
四至六個月	97,922	162,111
七至十二個月	72,553	15,811
一至兩年	11,060	6,180
兩至三年	3,094	2,321
三年以上	<u>1,351</u>	<u>1,119</u>
	<u><u>910,703</u></u>	<u><u>900,622</u></u>

## 16 或然負債

本公司於二零一二年六月三十日並無重大或然負債。

## 中國果汁飲料市場回顧

於二零一二年上半年，中國的國內生產總值增幅為7.8%，較去年的全年國內生產總值增幅9.2%有所下跌。中國經濟增長放緩，通脹(尤其是食品價格)相對二零一一年錄得的水平亦已減輕。於二零一二年上半年，中國的生產商價格指數(PPI)下跌0.6%，而消費者價格指數(CPI)則上升3.3%。由於全球經濟仍然疲弱，故整體宏觀環境仍然嚴峻，而中國政府銳意將其經濟打造為長期可持續的模式。儘管面臨該等挑戰，但隨著城市人口及可支配收入增長持續推動消費者對果蔬汁等天然健康飲料產品的需求，國內果汁飲料市場仍將保持增長。

根據尼爾森的數據，於此環境下，果蔬汁於二零一二年上半年的總銷量達20億公升，相比二零一一年上半年增加4.2%。根據尼爾森的數據，就百分百果汁、中濃度果蔬汁的市場份額而言，滙源仍處於中國市場領導者地位。下表(摘錄自尼爾森的報告)顯示滙源的百分百果汁、中濃度果蔬汁及果汁飲料在二零一二年上半年在中國的各自市場份額。

二零一二年上半年度	市場份額(%)	
	銷量	零售額
<b>100% 果汁</b>		
滙源果汁	57.8	50.3
第二名競爭對手	19.4	25.0
第三名競爭對手	8.1	7.9
第四名競爭對手	3.1	3.3
第五名競爭對手	1.5	2.5
<b>26%-99% 中濃度果蔬汁<sup>(附註1)</sup></b>		
滙源果汁 <sup>(附註2)</sup>	43.4	38.7
第二名競爭對手	32.6	26.8
第三名競爭對手	4.4	6.4
第四名競爭對手	3.2	3.3
第五名競爭對手	2.5	2.7
<b>25%及以下濃度的果汁飲料</b>		
第一名競爭對手	34.1	36.1
第二名競爭對手	20.3	19.5
第三名競爭對手	19.0	16.2
第四名競爭對手	6.4	7.4
第五名競爭對手	6.9	6.7
滙源果汁 <sup>(附註3)</sup>	3.2	2.5

附註：

- (1) 根據尼爾森的資料，中濃度果蔬汁的定義為26–99%果汁成份的果汁飲料，而果汁飲料則為25%或以下果汁成份的果汁飲料。
- (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」等滙源果汁副品牌。
- (3) 滙源果汁包括「滙源」、「滙源真果汁」、「檸檬me」、「喜慶」和「奇異王果」等滙源果汁副品牌。

「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。」

## 概覽

面臨挑戰重重的經濟環境，本集團繼續受惠於中國消費者的人均可支配收入長期持續增長、消費者購買力日益提高，以及對天然健康飲料的需求上升。作為中國領先的果蔬汁生產商，滙源於中國消費者中有廣泛的品牌認知度，並承諾為本集團所有客戶提供最優質的產品。

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得的銷售額為人民幣1,690.1百萬元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,826.7百萬元減少7.5%。本公司權益持有人應佔虧損淨額達人民幣32.2百萬元，而二零一一年同期純利則為人民幣149.1百萬元。純利的差異主要由於較於二零一二年首六個月可換股債券的公平值變動所得收益人民幣8.9百萬元，於二零一一年上半年已確認可換股債券的公平值變動所得收益為人民幣173.6百萬元。

於二零一二年上半年，本集團於果汁及果汁飲料行業保持領先的市場地位。於回顧期內，本公司亦屢獲殊榮，包括「2012年綠公司百強」及「信譽品牌2012年白金獎」。

## 產品

本集團目前所供應的果蔬果汁產品可根據果汁濃度劃分為三大類：百分百果汁、中濃度果汁及果汁飲料。另外，本集團亦供應包括水及茶在內的非果汁飲料，並向其他飲料公司提供代加工服務。於二零一二年首六個月，本公司工作側重於主要產品及品牌。於回顧期間，本公司推出新口味，例如葡萄及西紅柿，以豐富我們現有的產品組合。

## 生產

本集團已採取若干措施改善經營效率。我們已剔除銷量較小的多個產品種類，將資源集中於主要品牌及主要產品。與此同時，為減少生產過程中的損耗，我們亦已採納更為集中的製造模式。於二零一二年六月三十日，我們的年製造總產能約為5百萬噸。

## 分銷

於二零一二年六月三十日，本集團的銷售網絡包括14個直銷分店、444個銷售辦事處以及逾5,000名全職銷售人員。滙源銷售的核心渠道仍為商超系統。本集團自去年年底起已將銷售人員的規模增加逾1,000人，以進一步擴大及加強我們的銷售及分銷網絡。

## 品牌化及營銷

本集團進行密集式營銷活動，以推廣我們的產品及支持我們的銷售團隊。當中包括目標營銷、促銷活動及進一步投資店內形象。此外，本集團亦贊助全國電視選秀節目「花兒朵朵」等活動、於「浮沉」等電視劇集中進行植入式產品營銷、以及於奇藝網、人人網、騰訊等主要門戶及視頻網站刊登網上廣告。作為中國月球及深空探測工程果汁飲料類產品的唯一指定供應商，本集團熱烈慶祝「神州9號」成功發射太空及宇航員安全返回。於回顧期間，我們積極開展重點營銷活動，以專注於宣傳信譽品牌以及天然營養的百分百果汁較市面上的果汁飲品的區別。我們相信這將對本集團長期有利。

## 財務回顧

### 概覽

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得銷售額人民幣1,690.1百萬元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,826.7百萬元減少7.5%。本公司權益持有人應佔虧損淨額達人民幣32.2百萬元，而二零一一年同期純利則為人民幣149.1百萬元。純利的差異主要由於較於二零一二年首六個月可換股債券的公平值變動所得收益人民幣8.9百萬元，於二零一一年上半年已確認可換股債券的公平值變動所得收益為人民幣173.6百萬元。

### 銷售額

本集團產品(即百分百果汁、中濃度果蔬汁、果汁飲料及其他飲料產品)的銷售額由二零一一年上半年的人民幣1,826.7百萬元減少7.5%至二零一二年上半年的人民幣1,690.1百萬元。

百分百果汁的銷售額佔本集團總銷售額的22.4%，自二零一一年上半年的人民幣422.9百萬元減少10.5%至二零一二年上半年的人民幣378.4百萬元，主要是由於銷量減少5.9%及平均售價下降4.9%所致。二零一二年首六個月的平均售價雖較去年同期為低，但仍較二零一一年全年的平均售價高出1.3%。

中濃度果蔬汁的銷售額自二零一一年首六個月的人民幣575.7百萬元減少至二零一二年首六個月的人民幣346.1百萬元。於二零一二年首六個月，中濃度果蔬汁的銷售額佔總銷售額的20.5%。中濃度果蔬汁的期內銷量較去年減少41.1%，而平均售價則上升2.0%。



果汁飲料的銷售額佔本集團總銷售額的22.6%，由二零一一年上半年的人民幣508.8百萬元減少25.0%至二零一二年上半年的人民幣381.6百萬元。收益減少乃由於銷量減少30.6%，惟被平均售價上升8.1%所部分抵銷。

其他飲料產品的銷售額由二零一一年首六個月的人民幣319.3百萬元大幅增加82.9%至二零一二年首六個月的人民幣584.1百萬元，主要是由於代加工銷售額及水、瓶裝茶及果汁奶的銷售額增加所致。

## 銷售成本

銷售成本由截至二零一一年止六個月的人民幣1,350.6百萬元減少6.0%至截至二零一二年止六個月的人民幣1,270.1百萬元。銷售成本下降主要由於期內銷量減少所致。

## 毛利

毛利由截至二零一一年止六個月的人民幣476.1百萬元減少11.8%至截至二零一二年止六個月的人民幣420.1百萬元。毛利率由截至二零一一年止六個月的26.1%下跌1.2%至二零一二年同期的24.9%。毛利下降主要由於其他飲料產品較其他產品所佔比重提高，令銷售組合有所變動所致。

## 其他收入

其他收入由截至二零一一年止六個月的人民幣127.9百萬元增加34.4%至二零一二年同期的人民幣171.9百萬元。其他收入主要包括政府補貼收入及來自製造相關廢料及副產品的銷售收入。

## 銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由截至二零一一年止六個月的人民幣477.0百萬元減少14.5%至二零一二年同期的人民幣407.6百萬元，主要由於營銷及直接銷售開支減少所致。

## 行政開支

行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣154.6百萬元減少16.2%至二零一二年同期的人民幣129.6百萬元。行政開支佔收益的百分比由截至二零一一年六月三十日止六個月的8.5%減少至截至二零一二年六月三十日止六個月的7.7%。

## 融資收入／成本

於截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團錄得融資成本人民幣97.8百萬元，而二零一一年同期則錄得融資收入人民幣168.3百萬元。此差異乃主要由於二零一一年上半年可換股債券的公平值變動所得收益人民幣173.6百萬元與同期外匯相關收益／(虧損)的影響所致。於二零一二年首六個月的可換股債券的公平值變動所得收益為人民幣8.9百萬元。

## 所得稅開支

於二零一二年上半年，由於我們的若干附屬公司產生虧損而致使本公司錄得所得稅抵免人民幣11.0百萬元，而二零一一年同期則錄得所得稅抵免人民幣8.4百萬元。

## 本公司權益持有人應佔溢利

鑑於上述情況，本公司截至二零一二年止六個月錄得經營溢利人民幣54.7百萬元，而二零一一年同期則錄得經營虧損人民幣27.6百萬元。截至二零一二年止六個月本公司權益持有人應佔經調整溢利為人民幣7.6百萬元，而二零一一年則為人民幣9.3百萬元。

## 流動資金及資本資源

本集團主要透過業務經營、手頭現金及借貸提供運營資金及滿足其他資金需求。

於二零一二年六月三十日，本集團擁有未清償銀行貸款合共人民幣2,502.8百萬元及未償付可換股債券合共人民幣752.2百萬元，而於二零一一年未清償的銀行貸款、其他金融機構貸款及未償付可換股債券分別為人民幣2,490.6百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣725.3百萬元。本集團於二零一二年六月三十日的負債比率(總債務(包括可換股債券)／總權益)為62.1%，較二零一一年十二月三十一日的61.0%上升1.1個百分點。

本集團借貸主要包括銀行貸款及可換股債券。於二零一二年六月三十日，本集團擁有下列債項：

	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)
銀行貸款	1,858.7	644.1	2,502.8
可換股債券	—	752.2	752.2
總計	1,858.7	1,396.3	3,255.0
按以下類別分析：			
有擔保	1,053.5	—	1,053.5
無擔保	805.2	1,396.3	2,201.5

## 經營活動

於二零一二年首六個月，經營活動所產生之現金淨額為人民幣21.4百萬元，而同期本集團的除稅前淨虧損為人民幣43.1百萬元。人民幣64.5百萬元之差額主要是由於期內固定資產折舊人民幣177.1百萬元被期內應收款項增加人民幣44.4百萬元、遞延收益、利息及稅費分別減少人民幣31.6百萬元、人民幣97.1百萬元及人民幣39.8百萬元所部分抵銷。

## 投資活動

於二零一二年首六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣160.5百萬元，而二零一一年同期投資活動所用現金淨額則為人民幣345.9百萬元。期內購置物業、廠房及設備為人民幣204.0百萬元。

## 融資活動

於截至二零一二年六月三十日止六個月，融資活動所產生之現金淨額為人民幣負31.5百萬元，而二零一一年同期融資活動所得現金淨額則為人民幣83.5百萬元。於二零一二年六月，本集團自雙邊貸款籌得100百萬美元，主要用作現有短期借款再融資。

## 資本支出

資本支出主要包括購置物業、廠房及設備以及土地使用權添置。截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團資本支出總額較去年同期大幅減少。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團動用人民幣204.0百萬元購置物業、廠房及設備。

於二零一二年六月三十日，本集團有關購置物業、廠房及設備的資本承擔為人民幣65.7百萬元。

本集團預期於二零一二年下半年的資本開支將較二零一一年同期大幅減少。本集團計劃主要利用營運產生之現金及銀行貸款滿足其資本開支的需求。

## 存貨、應收貿易賬款及應付貿易賬款分析

本集團存貨主要包括原材料(包括包裝材料、濃縮汁及果漿)及成品(包括果汁及其他飲料產品)。原材料構成本集團存貨的主要部分。原材料週轉天數由二零一一年十二月三十一日的114天增至二零一二年六月三十日的130天，而成品週轉天數則由二零一一年十二月三十一日的21天增至二零一二年六月三十日的25天。

應收貿易賬款的週轉天數由去年的59天增至二零一二年六月三十日的61天。

## 或然負債

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何尚欠的重大或然負債。

## 資產負債表外交易

於二零一二年六月三十日，本集團並無訂立任何資產負債表外交易。

## 資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團並無以物業、廠房、設備及土地使用權作抵押以獲取銀行借貸。

## 資本租賃

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何資本租賃。

## 市場風險

本集團的經營活動使本集團面對各種財務風險：外匯風險、信貸風險、流動資金風險、現金流量及公平值利率風險，以及資本風險。財務風險管理由集團財務部通過識別、評估及對沖財務風險實行。

### 現金流量及公平值利率風險

本集團的收入及經營現金流量實質上不受市場利率變動所影響。於各結算日，本集團絕大部分借款以市場借貸利率計息。

### 外匯匯率風險

本集團的生產依賴進口若干原材料，因此本集團面對各種外幣(以美元為主)的外匯風險。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涉的外匯風險。本集團於二零一二年上半年並無使用遠期合約／衍生工具，惟可能會不時使用遠期合約／衍生工具對沖若干重大外匯風險。

假設人民幣兌美元匯率於二零一二年六月三十日上升／下跌1%，而所有其他可變因素不變，則本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的稅後溢利將減少／增加人民幣18,497,000元(於二零一一年六月三十日：人民幣17,494,000元)，主要是由於換算以美元計值的可換股債券及銀行借貸的滙兌虧損／收益所導致。

## 僱傭及薪酬政策

於二零一二年六月三十日，本集團共有僱員10,689名(二零一一年十二月三十一日：10,397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彼等各自的委聘條款(經董事會之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。

## 前景及發展戰略

展望未來，西方經濟的不確定性繼續影響全球整體經濟。經濟結構轉向更多地以內需為驅動力，亦暗示中國經濟所面臨的重重挑戰將持續影響整體增長。在飲料市場繼續增長的同時，其競爭仍然激烈。市場參與者之間已經形成整合。食品安全仍是消費者關注的主要問題。原材料價格較去年有所下降，為本公司緩解了部分成本壓力。在此背景下，本公司將繼續專注於核心業務。我們非常看好本年度下半年之表現，本年度早前對銷售網絡及整體業務的若干投資將迎來豐收。在維持我們於核心市場的領先地位的同時，我們將不懈努力，以於滙源的第二十個週年之際改善我們的整體表現。

## 企業管治守則

本公司相當重視企業管治常規，董事會(「**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。

於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守《企業管治常規守則》(前載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄十四)及《企業管治守則》(《企業管治常規守則》之新版，適用於涵蓋二零一二年四月一日後期間之財務報告)之守則條文，惟偏離下文所載守則條文A.2.1：

### **守則條文A.2.1**

守則條文A.2.1規定主席與行政總裁之角色應有所區分，而且不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間的職責分工應清楚界定並以書面列載。

目前，本公司董事會主席及總裁(即行政總裁)由朱新禮先生同時兼任。儘管此安排偏離守則條文A.2.1所訂明兩個職位須由兩名人士擔任的規定，但由於朱先生在果汁及飲料業擁有相當豐富的經驗，且兩個職位均涉及本公司的整體運營及管理。在制定有關本集團長遠發展的對策時，憑藉朱先生對業務瞭如指掌，對董事會領導有方，使董事會獲益良多，故董事會相信繼續執行主席制對本公司最為有利。

企業管治方面，董事會的決定由集體投票通過，因此董事會主席理應不能操控投票結果。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**

於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，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。

## 中期股息

董事會不建議宣派截至二零一二年六月三十日止六個月期間的任何中期股息(二零一一年同期：無)。

## 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二零一二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二零一二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

北京，二零一二年八月二十七日

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，獨立非執行董事梁民傑先生、趙亞利女士、趙琛先生及宋全厚先生。

\* 僅供識別