

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，概不對因本公告全部或任何部分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。



# 天喔國際控股有限公司 Tenwow International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：01219)

## 截至二零一四年六月三十日止六個月 中期業績公告

### 財務摘要

- 收入為人民幣2,258.5百萬元，較截至二零一三年六月三十日止六個月微降1.9%
- 毛利較截至二零一三年六月三十日止六個月上升17.0%至人民幣364.0百萬元
- 毛利率較截至二零一三年六月三十日止六個月上升2.6個百分點至16.1%
- 本公司股東應佔溢利較截至二零一三年六月三十日止六個月上升33.0%至人民幣125.3百萬元
- 每股基本盈利為人民幣6.0分
- 董事會宣佈派發中期股息每股2.28港仙(相當於人民幣1.8分)

天喔國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年六月三十日止六個月(「期間」)的未經審核綜合中期財務業績，連同二零一三年同期的比較數字如下：

## 簡明綜合全面收益表

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
收入	4	<b>2,258,525</b>	2,302,719
銷售成本	5	<b>(1,894,574)</b>	(1,991,560)
<b>毛利</b>		<b>363,951</b>	311,159
分銷成本	5	<b>(90,443)</b>	(87,226)
行政開支	5	<b>(71,945)</b>	(63,973)
其他收入－淨額		<b>9,984</b>	4,907
其他虧損		<b>(21)</b>	(1,442)
<b>經營溢利</b>		<b>211,526</b>	163,425
財務收入		<b>9,971</b>	2,885
財務成本		<b>(50,133)</b>	(41,845)
<b>財務成本－淨額</b>		<b>(40,162)</b>	(38,960)
應佔聯營公司溢利		<b>384</b>	520
應佔一間合營公司溢利		<b>6,769</b>	6,914
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>178,517</b>	131,899
所得稅開支	6	<b>(48,208)</b>	(34,599)
<b>期間溢利</b>		<b>130,309</b>	97,300
<b>其他全面收入</b>			
<i>其後可能重分類至損益的項目</i>			
－外幣折算差額		<b>(732)</b>	(1,816)
<b>期間綜合收入總額</b>		<b>129,577</b>	95,484

簡明綜合全面收益表(續)

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
期間溢利歸屬於：			
本公司權益持有人		125,336	94,219
非控股權益		4,973	3,081
		<u>130,309</u>	<u>97,300</u>
綜合收入歸屬於：			
本公司權益持有人		124,604	92,403
非控股權益		4,973	3,081
		<u>129,577</u>	<u>95,484</u>
本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利			
— 基本及攤薄每股盈利(以每股人民幣分列賬)	7	<u>6.0</u>	<u>6.3</u>
股息	8	<u>37,325</u>	<u>157,000</u>

## 簡明綜合資產負債表

		未經審核 2014年 6月30日 人民幣千元	經審核 2013年 12月31日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		579,828	520,070
土地使用權		85,357	85,734
無形資產		9,092	9,187
於聯營公司的投資		27,574	27,190
於一間合營公司的投資		381,229	369,186
遞延所得稅資產		10,298	13,475
		<u>1,093,378</u>	<u>1,024,842</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		638,823	742,163
貿易及其他應收款項	9	1,851,928	1,916,835
受限制現金		315,600	118,287
現金及現金等價物		967,721	1,077,535
		<u>3,774,072</u>	<u>3,854,820</u>
<b>資產總值</b>		<u><u>4,867,450</u></u>	<u><u>4,879,662</u></u>
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		164,634	164,634
股本溢價		1,385,486	1,385,486
其他儲備		169,183	168,621
保留盈利		682,194	642,039
		<u>2,401,497</u>	<u>2,360,780</u>
非控股權益		<u>42,187</u>	<u>46,262</u>
<b>權益總額</b>		<u><u>2,443,684</u></u>	<u><u>2,407,042</u></u>

簡明綜合資產負債表(續)

		未經審核 2014年 6月30日 人民幣千元	經審核 2013年 12月31日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		—	88,100
遞延所得稅負債		11,871	11,871
政府補助遞延收入		24,367	25,420
		<u>36,238</u>	<u>125,391</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	10	817,979	1,039,984
即期所得稅負債		49,851	73,590
借款		1,516,783	1,230,740
政府補助遞延收入流動部分		2,915	2,915
		<u>2,387,528</u>	<u>2,347,229</u>
<b>負債總額</b>		<u>2,423,766</u>	<u>2,472,620</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u>4,867,450</u>	<u>4,879,662</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>1,386,544</u>	<u>1,507,591</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,479,922</u>	<u>2,532,433</u>

## 附註

### 1. 一般資料

天喔國際控股有限公司於二零一一年八月二十五日根據開曼群島公司法(二零一零年修訂本)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司普通股已於二零一三年九月十七日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市(「上市」)。註冊辦事處地址為 Clifton House, 75 Fort Street, PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。

本公司(一間投資控股公司)及其附屬公司主要在中華人民共和國(「中國」)從事飲料、食品、零食以及其他產品的製造、分銷及貿易。

除非另有說明，本簡明綜合財務資料以人民幣呈列。該等簡明綜合財務資料已由董事會於二零一四年八月二十二日批准刊發。

### 2. 編製基準

本截至二零一四年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，該等年度財務報表乃按照香港財務報告準則編製。

### 3. 會計政策

編製本簡明綜合中期財務資料之會計政策與截至二零一三年十二月三十一日止年度財務報表所採用的會計政策(見有關的年度財務報表)一致。

在截至二零一四年十二月三十一日止財政年度生效的香港財務報告準則的修訂，預期不會對本集團有重大影響。

本中期期間的所得稅按照預期年度總盈利適用的稅率予以計提。

### 4. 分部資料

主要經營決策者已確定為執行董事。執行董事審閱本集團的內部報告以評估表現及分配資源。管理層已決定根據所提供予執行董事審閱的內部報告釐定經營分部。執行董事從產品角度審視本集團表現。執行董事基於與綜合財務報表一致的有關期間毛利計量對經營分部表現作出評估。

本集團主要根據以下業務分部組織營運：自有品牌產品及第三方品牌產品，且其各自擁有非酒精飲料、酒精飲料、食品及零食、其他等分部。

就資產總值、負債總額及資本開支提供予執行董事的金額乃按與綜合財務報表金額相同的方式計量。執行董事從本集團的層面審閱資產總值、負債總額及資本開支，故無呈列資產總值、負債總額及資本開支的分部資料。

根據本集團的內部財務報告，本集團已將按業務分部呈列確定為主要及唯一的報告形式。

#### 4. 分部資料(續)

##### (a) 營業額

截至二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月，本集團的收入(即營業額)如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
<b>一 自有品牌產品</b>		
非酒精飲料	369,186	199,089
酒精飲料	156,869	138,397
食品及零食	283,557	319,140
其他	14,124	18,011
	<u>823,736</u>	<u>674,637</u>
<b>一 第三方品牌產品</b>		
非酒精飲料	20,636	28,604
酒精飲料	1,044,015	1,148,688
食品及零食	326,464	415,157
其他	43,674	35,633
	<u>1,434,789</u>	<u>1,628,082</u>
<b>總計</b>	<u>2,258,525</u>	<u>2,302,719</u>

##### (b) 分部資料

截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核分部資料如下：

	自有品牌產品					第三方品牌產品					總計
	非酒精 飲料	酒精飲料	食品及 零食	其他	小計	非酒精 飲料	酒精飲料	食品及 零食	其他	小計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
分部收入	369,186	156,869	283,557	14,124	823,736	20,636	1,044,015	326,464	43,674	1,434,789	2,258,525
分部銷售成本	(274,216)	(112,473)	(216,315)	(10,637)	(613,641)	(18,575)	(914,632)	(306,554)	(41,172)	(1,280,933)	(1,894,574)
分部毛利	<u>94,970</u>	<u>44,396</u>	<u>67,242</u>	<u>3,487</u>	<u>210,095</u>	<u>2,061</u>	<u>129,383</u>	<u>19,910</u>	<u>2,502</u>	<u>153,856</u>	<u>363,951</u>

截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核分部資料如下：

	自有品牌產品					第三方品牌產品					總計
	非酒精 飲料	酒精飲料	食品及 零食	其他	小計	食品及 零食	非酒精 飲料	酒精飲料	其他	小計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
分部收入	199,089	138,397	319,140	18,011	674,637	28,604	1,148,688	415,157	35,633	1,628,082	2,302,719
分部銷售成本	(147,070)	(114,083)	(229,377)	(14,955)	(505,485)	(26,438)	(1,037,618)	(387,937)	(34,082)	(1,486,075)	(1,991,560)
分部毛利	<u>52,019</u>	<u>24,314</u>	<u>89,763</u>	<u>3,056</u>	<u>169,152</u>	<u>2,166</u>	<u>111,070</u>	<u>27,220</u>	<u>1,551</u>	<u>142,007</u>	<u>311,159</u>

4. 分部資料(續)

(b) 分部資料(續)

經營分部業績與稅前溢利的對帳如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
分部毛利	363,951	311,159
分銷成本	(90,443)	(87,226)
行政開支	(71,945)	(63,973)
其他收入	9,984	4,907
其他虧損	(21)	(1,442)
經營溢利	211,526	163,425
財務收入	9,971	2,885
財務成本	(50,133)	(41,845)
財務成本－淨額	(40,162)	(38,960)
應佔聯營公司溢利	384	520
應佔一間合營公司溢利	6,769	6,914
稅前溢利	178,517	131,899

5. 按性質劃分的開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元
所用原材料及製成品與在製品的存貨變動	1,812,729	1,923,445
僱員福利開支	88,492	66,162
廣告及宣傳成本	33,027	40,791
折舊及攤銷費用	24,369	25,975
外包費用	18,609	9,418
運輸開支	15,279	13,747
能源成本	14,157	12,425
稅項及附加稅	9,002	6,995
機器維護開支	7,812	8,374
經營租賃	6,358	5,003
差旅費	5,988	4,406
招待費	4,852	4,791
辦公開支	3,512	2,665
貿易及其他應收款項及存貨減值撥備	1,376	573
上市開支	—	8,836
其他	11,400	9,153
總計	2,056,962	2,142,759



## 6. 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2014年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅	45,031	33,549
遞延所得稅	3,177	1,050
所得稅開支	<u>48,208</u>	<u>34,599</u>

### (i) 開曼群島利得稅

本公司毋須繳納任何開曼群島所得稅稅項。

### (ii) 英屬維爾京群島利得稅

根據英屬維爾京群島《國際商業公司法》，在英屬維爾京群島註冊成立的附屬公司獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

### (iii) 香港利得稅

香港利得稅乃就估計應課稅收益按 16.5% 的稅率計提撥備。

### (iv) 中國企業所得稅

根據中國稅務法律及法規，在中國註冊成立的附屬公司基於其法定溢利，並對若干毋須課稅或減免所得稅的收支項目進行調整後，計算企業所得稅（「企業所得稅」）。根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「企業所得稅法」），所有類型的實體的企業所得稅稅率統一為 25%。

### (v) 中國預扣所得稅

根據企業所得稅法，在中國大陸成立的外資企業向境外投資者宣派的股息應徵收 10% 的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，並適用於二零零七年十二月三十一日之後產生的盈利。如中國大陸與該境外投資者所在司法權區訂有稅務條約，則可採用 5% 的較低預扣稅稅率。

## 7. 每股盈利

### (a) 基本

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2014年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔純利(人民幣千元)	<u>125,336</u>	<u>94,219</u>
已發行普通股每股基本盈利的加權平均數(千股)	<u>2,073,612</u>	<u>1,500,000</u>
每股基本盈利(人民幣分)	<u>6.0</u>	<u>6.3</u>

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔純利除以截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月視為已發行普通股的加權平均數計算。釐定截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月視為已發行普通股的加權平均數時，本公司於二零一三年九月十七日上市時透過股份溢價賬撥充資本而發行及配發的1,499,900,000股股份被視為猶如已於二零一二年一月一日發行。

### (b) 攤薄

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	2014年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司權益持有人應佔純利(人民幣千元)	<u>125,336</u>	<u>94,219</u>
已發行普通股每股基本盈利的加權平均數(千股)	<u>2,073,612</u>	<u>1,500,000</u>
經調整購股權(千股)	<u>15,926</u>	<u>—</u>
已發行普通股每股攤薄盈利的加權平均數(千股)	<u>2,089,538</u>	<u>1,500,000</u>
每股攤薄盈利(人民幣分)	<u>6.0</u>	<u>6.3</u>

稀釋每股收入假設所有可稀釋的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司可稀釋的潛在普通股由期權組成。對於期權，根據未行使期權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公允價值(釐定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設期權行使而應已發行的股份數目作出比較。

## 8. 股息

截至二零一三年十二月三十一日止年度末期股息共計107,827,824港元(相等於人民幣85,181,285元)已於二零一四年六月派發。於二零一四年八月二十二日，董事會按每股普通股2.28港仙宣派截至二零一四年六月三十日止六個月中期股息，共計約47,278,354港元(相等於人民幣37,325,016元)。

截至二零一三年六月三十日止六個月，人民幣157,000,000元是指本公司於二零一三年五月十日向其控股股東林建華先生宣派的特殊股息分配，為酬謝林先生對本集團歷史業績的貢獻並基於其在截至二零一一年十二月三十一日止年度應佔溢利。

## 9. 貿易及其他應收款項

	未經審核 於2014年 6月30日 人民幣千元	經審核 於2013年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據		
— 應收第三方	1,158,697	1,068,518
— 應收關聯方	456,028	545,121
	<b>1,614,725</b>	1,613,639
減：貿易應收款項減值撥備	(2,689)	(1,187)
貿易應收款項及應收票據—淨額	<b>1,612,036</b>	1,612,452
採購存貨預付款項	192,345	237,163
遞延開支	5,241	14,506
其他應收款項：		
— 應收關聯方其他款項	4,193	1,885
— 押金	4,158	13,018
— 其他	34,166	38,120
	<b>42,517</b>	53,023
減：其他應收款項減值撥備	(211)	(309)
	<b>42,306</b>	52,714
	<b>239,892</b>	304,383
	<b>1,851,928</b>	1,916,835

## 9. 貿易及其他應收款項(續)

於報告日期的最高信貸風險為上述各類應收款項的賬面值。

本集團大部分銷售以記賬方式進行，信用期介乎一個月至三個月。於二零一四年六月三十日，按發票日期計的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	未經審核 於2014年 6月30日 人民幣千元	經審核 於2013年 12月31日 人民幣千元
3個月以內	1,402,185	1,532,346
3至6個月	165,790	43,575
6至12個月	40,572	35,281
12個月以上	6,178	2,437
	<b>1,614,725</b>	<b>1,613,639</b>

## 10. 貿易及其他應付款項

	未經審核 於2014年 6月30日 人民幣千元	經審核 於2013年 12月31日 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據		
— 應付第三方	436,618	713,539
— 應付關聯方	172,043	127,487
	<b>608,661</b>	<b>841,026</b>
物業、廠房及設備的應付款項	16,704	25,814
應付薪金及社會福利	9,813	9,630
應付增值稅及其他稅項	72,905	50,507
客戶預收款	55,186	62,123
預提費用	24,451	22,890
應付關聯方的其他款項	64	796
其他應付款項	30,195	27,198
	<b>209,318</b>	<b>198,958</b>
	<b>817,979</b>	<b>1,039,984</b>

## 10. 貿易及其他應付款項(續)

於二零一四年六月三十日，按發票日期計的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	未經審核 於2014年 6月30日 人民幣千元	經審核 於2013年 12月31日 人民幣千元
2個月內	412,642	581,886
2個月至3個月	106,573	103,509
3個月至6個月	75,906	149,340
6個月至1年	11,721	4,038
1年以上	1,819	2,253
	<u>608,661</u>	<u>841,026</u>

## 11. 報告期後事項

- (a) 於2014年7月3日，本集團與第三方就本集團以總代價29,242,515港元(相等於人民幣23,212,708元)收購一家葡萄酒貿易公司的全數股權達成協議。此項收購已於2014年8月8日完成。
- (b) 於2014年8月13日，本集團與第三方達成協議，擬以總代價人民幣110,000,000元收購兩家天然礦泉水生產公司的全數股權。此項收購預計於2014年12月31日前完成。

## 管理層討論及分析

### 經濟環境狀況

二零一四年上半年，中國國內生產總值增長放緩至7.4%，遠低於過去十年平均水平。宏觀經濟環境轉弱，消費者信心下降，總體社會消費品零售增長亦持續放緩。

受到中國政府推行厲行節約運動影響，酒精飲料行業經營環境尤其嚴峻，消費者對高端酒精飲料的需求疲弱，經銷商對高端酒精飲料的備貨態度極為謹慎，以致酒精飲料行業踏入結構調整期。此外，由於二零一四年的春節較早到臨，春節前的年貨銷售期縮短，加上在厲行節約運動影響下，大型企業減少採購年貨作為送禮及員工福利，以上因素導致年貨需求下降。

在消費環境不利的整體情況下，本集團不斷優化產品結構，專注自有品牌的發展，保持了較高的利潤增長。

### 二零一四年上半年業績

儘管中國經濟增速放緩，市場氣氛疲弱，本集團仍然能駕馭富挑戰的市場環境，取得優異的業績表現，實歸功於集團管理層豐富行業經驗以及長久累積的雄厚實力。本集團持續優化產品結構，專注自有品牌的發展，但受到今年春節較早到來以及酒精飲料的產品結構調整，本集團的二零一四年上半年收入為人民幣2,258.5百萬元，較二零一三年同期微跌1.9%。令人鼓舞的是自有品牌繼續保持較高的增長速度，其中自有品牌非酒精飲料的收入增長強勁，大幅增長85.4%，達到人民幣369.2百萬元。本集團期內沒有任何提價措施，各產品價格基本保持平穩，本集團通過優化產品結構、銷售渠道及嚴控成本，從而改善利潤。本集團毛利潤較二零一三年同期增加17.0%至人民幣364.0百萬元，整體毛利率也由二零一三年同期的13.5%上升2.6個百分點至16.1%。本公司股東應佔淨利較二零一三年同期增加33.0%至人民幣125.3百萬元。

## 業務回顧

本集團在中國生產及分銷不同種類的自有品牌產品，我們亦分銷眾多國內外知名的第三方品牌產品，包括食品及零食、非酒精飲料，酒精飲料以及若干其他快速消費品。本集團的自有品牌產品與第三方品牌產品相輔相成，多元化的產品可以滿足不同消費者的需求。

二零一四年上半年，本集團之總收入達人民幣2,258.5百萬元。其中自有品牌產品收入較二零一三年同期增長22.1%，收入增長主要來自自有品牌的非酒精飲料產品，期內增長率高達85.4%。然而，自有食品及零食分部及第三方品牌酒精飲料分部的收入分別受到春節較早到來及酒精飲品的結構調整影響下降。

下表載列本集團按產品分部及主要產品類別劃分的收入貢獻：

	截至6月30日止六個月			
	2014年		2013年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
自有品牌產品				
非酒精飲料	369,186	16.3%	199,089	8.6%
食品及零食	283,557	12.7%	319,140	13.9%
酒精飲料	156,869	6.9%	138,397	6.0%
其他(1)	14,124	0.6%	18,011	0.8%
小計	<u>823,736</u>	<u>36.5%</u>	<u>674,637</u>	<u>29.3%</u>
第三方品牌產品				
酒精飲料	1,044,015	46.2%	1,148,688	50.0%
食品及零食	326,464	14.5%	415,157	18.0%
非酒精飲料	20,636	0.9%	28,604	1.2%
其他(2)	43,674	1.9%	35,633	1.5%
小計	<u>1,434,789</u>	<u>63.5%</u>	<u>1,628,082</u>	<u>70.7%</u>
總計	<u>2,258,525</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,302,719</u>	<u>100.0%</u>

附註：

(1) 其中主要包括「川湘」中式調料及包裝材料。

(2) 其中主要包括日用產品。

## 自有品牌產品業務

二零一四年上半年，儘管春節前的年貨銷售期縮短影響本集團食品及零食分部的收入增長，但非酒精飲料分部的收入表現突出，帶動本集團自有品牌的收入按年增加22.1%至人民幣823.7百萬元。

### 非酒精飲料

非酒精飲料收入較二零一三年同期增加85.4%至人民幣369.2百萬元，主要由於本集團全新推出「炭燒」系列深受市場歡迎，以及現有的「C滿E」系列推出全新廣告後熱銷。「果味茶」系列產品亦持續保持增長。期內，本集團不斷在成熟的地區深化非酒精飲料的分銷網絡，也積極向其他具高增長潛力的地區擴充，目前銷售網絡除成熟的華東及華中市場外，亦已覆蓋全國省會城市。

### 食品及零食

由於年貨產品(如果仁、瓜子、禮盒等)佔本集團食品及零食分部銷售比重較高，受到二零一四年的春節較早到臨影響，自有品牌食品及零食的收入較二零一三年同期下跌11.1%至人民幣283.6百萬元。春節較早，經銷商提前備貨，部份年貨收入已於二零一三年十二月入賬，期內春節前年貨銷售日數縮短，加上在厲行節約運動影響下，大型企業減少採購年貨作為送禮及員工福利，對分部收入產生一定程度的影響。本集團其他非年貨自有食品及零食產品，如「天喔主意」系列，因受季節性因素影響較少，銷售令人滿意。

### 酒精飲料

本集團自有品牌酒精飲料以中低端大眾品牌為主，基本上受厲行節約運動的影響較少。自有品牌酒精飲料產品包括以「約翰馬仕」、「田園都市」及「嘉誠莊園」品牌銷售的葡萄酒，及以「穀和」及「君再來」品牌銷售的黃酒。酒精飲料收入較二零一三年同期增加13.3%至人民幣156.9百萬元，主要因為第二季度引入的「保伊」及「康堤」葡萄酒銷售理想，黃酒新增的直銷即飲渠道業務亦帶動銷售增長。



## 其他

其他自有品牌產品包括以「川湘」品牌為主的醬料及調味品業務及包裝材料業務。醬料及調味品業務由於上半年生產線進行改造，對生產造成了影響，但銷售收入還能持平。包裝材料業務由於自有品牌需求增加，上半年的代工量有所減少，導致收入較二零一三年同期下跌人民幣3.9百萬元至人民幣14.1百萬元，降幅為21.6%。

## 第三方品牌產品業務

本集團主動調整第三方品牌酒精飲料品類的結構，增加銷售中低端大眾品牌產品的同時，減少銷售高端酒類產品。本集團第三方品牌產品的收入較二零一三年同期減少11.9%至人民幣1,434.8百萬元。

### 酒精飲料

第三方品牌酒精飲料的收入較二零一三年同期減少9.1%至人民幣1,044.0百萬元，主要因為本集團策略性調整產品結構，增加銷售中低價產品，同時減少銷售單價較高的高端品牌。中國政府自二零一二年底推行反腐運動，但禁止酒類及豪華筵席等針對政府官員過度消費的限制在二零一三年三月才正式實施，高端酒精飲料在二零一三年第一季銷售仍然良好，但自二零一三年下半年度起對高端酒精飲料的需求明顯下跌。因應市場情況，本集團於期內主動調整產品結構，銷售更多中低價產品，收入雖下跌但毛利仍保持增長，表現遠較整體行業理想，然而由於二零一三年上半年基數甚高，故酒精飲料收入較二零一三年同期仍錄得單位數字跌幅。本集團自二零一三年第二季度起在華東地區新建的直銷渠道於期內收入表現繼續保持理想。

### 食品及零食

第三方品牌食品及零食主要包括雀巢、德芙、箭牌、格力高、卡夫及亨氏等。期內第三方品牌食品及零食的收入較二零一三年同期下降21.4%至人民幣326.5百萬元，主要由於本集團旗下部分地區的銷售公司的銷售結構變化，業務重心轉往毛利率較高的自有品牌酒精飲料，同時批發商對食品及零食的採購也有所放緩所致。

### 非酒精飲料

第三方品牌非酒精飲料主要包括盛棠天然泉水、星巴克咖啡和紅牛能量飲料等飲料。第三方品牌非酒精飲料的收入較二零一三年同期減少27.9%至人民幣20.6百萬元，下降人民幣8.0百萬

元，主要由於受到本集團停止代理及銷售娃哈哈飲料的一次性因素影響。娃哈哈飲料以外的非酒精飲料銷售收入普遍上升。

## 其他

其他第三方品牌類別主要為聯合利華日用產品。通過本集團二零一三年的努力，聯合利華日用產品已成功打入本集團的銷售渠道，故此其他類別的收入較二零一三年同期增加22.6%至人民幣43.7百萬元。

下表載列本集團按零售渠道劃分的收入貢獻：

	截至6月30日止六個月			
	2014年		2013年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
直銷渠道				
即飲渠道(1)	315,783	14.0%	285,120	12.4%
現代渠道(2)	354,955	15.7%	382,249	16.5%
流通渠道(3)	309,915	13.7%	305,196	13.3%
其他渠道(4)	38,530	1.7%	33,695	1.5%
小計	<u>1,019,183</u>	<u>45.1%</u>	<u>1,006,260</u>	<u>43.7%</u>
分銷商				
南浦(5)	533,141	23.6%	624,760	27.1%
第三方分銷商	706,201	31.3%	671,699	29.2%
小計	<u>1,239,342</u>	<u>54.9%</u>	<u>1,296,459</u>	<u>56.3%</u>
總計	<u>2,258,525</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,302,719</u>	<u>100.0%</u>

附註：

- (1) 包括為產品提供堂食的連鎖餐廳、酒店及休閒及娛樂場所。
- (2) 包括連鎖大賣場、連鎖超市及便利店。
- (3) 包括批發中心及各類零售店。
- (4) 主要為團購。
- (5) 南浦食品(集團)有限公司及其附屬公司(「南浦」)。

下表載列本集團按不同地區銷售的地理劃分的收入貢獻：

	截至6月30日止六個月			
	2014年		2013年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
華東	1,232,178	54.6%	1,401,126	60.8%
華中	716,570	31.7%	709,029	30.8%
華南	225,836	10.0%	169,412	7.4%
華北	41,823	1.8%	14,315	0.6%
華西	42,118	1.9%	8,837	0.4%
總計	<u>2,258,525</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,302,719</u>	<u>100.0%</u>

## 銷售成本

本集團的銷售成本較二零一三年同期減少4.9%至人民幣1,894.6百萬元。銷售成本主要為第三方品牌的銷售成本及自有品牌產品的原材料成本(包括包裝材料成本)、外包產品成本、折舊及攤銷費用、直接勞工成本、能源開支、外包費用等。

自有品牌產品的銷售成本為人民幣613.6百萬元，較二零一三年同期之人民幣505.5百萬元增加21.4%。主要原因為非酒精飲料的銷售表現出色，導致銷售成本上升。此外，若干主要原材料如開心果、扁桃仁、瓜子的價格於期內有所上升。

第三方品牌產品的銷售成本為人民幣1,280.9百萬元，較二零一三年同期減少13.8%，主要因為本集團主動因應市場情況調整產品結構，減少高端產品的銷售，轉向銷售更多中低端的產品。另由於本集團旗下部分地區的銷售公司的銷售結構變化，銷售重心轉往毛利率更高的自有品牌產品，導致第三方品牌銷售成本於期內下降。

## 毛利潤及毛利率

儘管整體收入輕微下跌，本集團的毛利潤仍較二零一三年同期增加17.0%至人民幣364.0百萬元，主要由於本集團致力於提升利潤率較高的自有品牌產品的銷量及改善自有品牌及第三方品牌產品的毛利率所致。集團大部份產品於期內並沒有提價。

下表載列按產品分部及主要產品類別劃分的毛利潤及毛利率：

	截至6月30日止六個月			
	2014年		2013年	
	(人民幣千元，百分比除外)			
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
自有品牌產品				
非酒精飲料	94,970	25.7%	52,019	26.1%
食品及零食	67,242	23.7%	89,763	28.1%
酒精飲料	44,396	28.3%	24,314	17.6%
其他	3,487	24.7%	3,056	17.0%
小計	<u>210,095</u>	<u>25.5%</u>	<u>169,152</u>	<u>25.1%</u>
第三方品牌產品				
酒精飲料	129,383	12.4%	111,070	9.7%
食品及零食	19,910	6.1%	27,220	6.6%
非酒精飲料	2,061	10.0%	2,166	7.6%
其他	2,502	5.7%	1,551	4.4%
小計	<u>153,856</u>	<u>10.7%</u>	<u>142,007</u>	<u>8.7%</u>
總計	<u>363,951</u>	<u>16.1%</u>	<u>311,159</u>	<u>13.5%</u>

### 自有品牌產品業務毛利率

本集團自有品牌產品的毛利率由二零一三年同期的25.1%上升至25.5%。

- 非酒精飲料的毛利率由二零一三年同期的26.1%微降至25.7%，主要由於二零一三年年底全新推出的炭燒系列銷售佔比增加，炭燒系列目前只能利用外包代工生產，毛利率較其他飲料產品低。期內原材料價格下降抵消了炭燒系列的部份影響。
- 食品及零食的毛利率則由二零一三年同期的28.1%下降至23.7%，主要由於期內炒貨類產品的若干原材料(如開心果、扁桃仁、瓜子)的採購價格上升而令採購成本增加，以及整體銷量下跌導致單品分攤固定費用增加所致。

- 酒精飲料的毛利率由二零一三年同期的17.6%上升至28.3%，主要受惠於期內黃酒新增的餐飲直銷渠道及減少了葡萄酒產品的推廣活動(如減少給予客戶的推廣贈品)所致。
- 其他類別的毛利率由二零一三年同期的17.0%上升至24.7%，主要由於期內川湘調料的原材料如油的價格下跌，而推廣活動(如給予客戶的推廣贈品)增加相抵消所致。

### 第三方品牌產品業務毛利率

本集團代理的第三方品牌產品的毛利率由二零一三年同期的8.7%升至10.7%，主要是由於酒精飲料、非酒精飲料及其他類別的毛利率提升所致。

- 酒精飲料的毛利率由二零一三年同期的9.7%上升至12.4%，主要由於本集團於期內透過毛利較高的新直銷渠道的銷售增加及優化產品組合所致。
- 食品及零食的毛利率則由二零一三年同期的6.6%微降至6.1%，主要是由於部分第三方品牌的毛利率於期內下降所致。
- 非酒精飲料的毛利率由二零一三年同期的7.6%上升至10.0%，主要由於毛利率較高的產品銷售於期內增加所致。
- 其他類別的毛利率由二零一三年同期的4.4%上升至5.7%，主要由於期內聯合利華產品銷售增加，受惠規模效應而毛利率有所提高所致。

### 分銷成本

分銷成本主要包括與分銷活動有關的工資及福利、廣告宣傳及促銷開支、差旅、運輸及業務招待等費用。本集團的分銷成本為人民幣90.4百萬元，較二零一三年同期輕微增加3.7%，分銷成本佔本集團期內收入比率為4.0% (二零一三年上半年：3.8%)，分銷成本上升主要是由於工資及福利以及運輸等費用增加所致。

### 行政開支

本集團的行政開支較二零一三年同期增加至人民幣71.9百萬元，增幅為12.5%，行政開支佔本集團期內收入比率為3.2% (二零一三年上半年：2.8%)。整體行政開支增加主要是由於工資及福利等費用增加所致。

## 財務成本淨額

本集團的財務成本主要包括銀行貸款利息及手續費。總財務成本較二零一三年同期增加3.1%至人民幣40.2百萬元，主要是由於銀行貸款增加導致利息支出增加所致。

## 流動資金與資本資源

本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量及本集團主要往來銀行提供的信貸額度。

## 現金及借款

於二零一四年六月三十日，本集團銀行存款及現金等價物及受限制現金約為人民幣1,283.3百萬元。

本集團於二零一四年六月三十日的總借款為人民幣1,516.8百萬元，較二零一三年年底增加了人民幣197.9百萬元。於二零一四年六月三十日，借款償還期均為一年以下，全部借款均以人民幣列值。借款利率有固定亦有浮動部分。

本集團於二零一四年六月三十日的淨借款(總借款減現金及現金等價物及受限制現金)為人民幣233.5百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣123.0百萬元)。本集團於二零一四年六月三十日的資本負債比率為8.7%(二零一三年十二月三十一日：4.9%)。本集團擁有充足的現金及銀行信貸額度，能滿足將來投資計劃的資金需求。管理層也會隨時針對國內外金融環境變化審視財務安排及決定。

## 現金流量

二零一四年上半年本集團經營活動現金流入淨額為人民幣100.2百萬元(二零一三年年度經營活動現金流出淨額：人民幣345.6百萬元)。經營活動現金流改善主要由於本集團嚴格控制庫存總額，積極監察客戶的信用期，並定期跟進回款情況。

## 所得款項用途

本公司股份於二零一三年九月十七日在香港聯合交易所有限公司主板掛牌，全球發售的所得款項淨額約1,714.2百萬港元(經扣除包銷佣金及相關開支後)。根據日期為二零一三年九月五日

的本公司招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述的所得款項建議用途，截至二零一四年六月三十日已動用金額如下：

項目	百分比	截至二零一四年六月三十日		
		可動用		
		所得款項 淨額	已動用	未動用
		(百萬港元)	(百萬港元)	(百萬港元)
擴充現有生產設施的產能及興建新生產設施	45%	771.4	119.6	651.8
鞏固及擴充現有分銷網絡及進軍新地區	25%	428.6	198.5	230.1
研發，如購買研究設備及聘請合資格的 研發人員	4%	68.6	4.1	64.5
營銷及推廣活動	10%	171.4	54.8	116.6
現有銀行貸款再融資	6%	102.8	102.8	0
營運資金及其他一般企業用途	10%	171.4	171.4	0
	<u>100%</u>	<u>1,714.2</u>	<u>651.2</u>	<u>1,063.0</u>

本公司無意將餘下所得款項淨額用作有別於招股章程所述的用途。

### 資本開支及資本承諾

二零一四年上半年資本開支約為人民幣83.8百萬，主要開支包括為上海及湖北廠房添置生產設施，以及四川成都生產園區的建設費用。截至二零一四年六月三十日本集團與設備土地相關的資本承諾為人民幣319.7百萬元。

## 存貨分析

本集團的存貨主要包括成品，其次是原材料與包裝材料及在製品。

下表載列了本集團截至二零一四年六月三十日止六個月與二零一三年十二月三十一日止年度的存貨周轉天數：

	截至 2014年 6月30日止 六個月	截至 2013年 12月31日 止年度
存貨周轉天數	<u>66天</u>	<u>62天</u>

存貨周轉天數輕微上升的主要原因是由於非酒精飲料需求增加，因而本集團需要增加原材料滿足生產的需求及預留足夠的成品滿足市場需求。此外，本集團分別在太原、天津及成都新增加了銷售公司，各公司增加備貨以保障新增渠道的供應。

本集團已積極監控並定期跟進庫存情況。截至二零一四年六月三十日，庫存總額為人民幣638.8百萬元，較二零一三年十二月三十一日減少103.3百萬元。

## 貿易應收款項

本集團的貿易應收款項，指的是本集團對客戶賒銷產生的應收款項。

下表載列了截至二零一四年六月三十日止六個月與二零一三年十二月三十一日止年度本集團的貿易應收款項周轉天數：

	截至 2014年 6月30日止 六個月	截至 2013年 12月31日 止年度
貿易應收款項周轉天數	<u>128天</u>	<u>107天</u>

貿易應收款項周轉天數上升，主要由於部分現代渠道的優質客戶受到零售環境影響延遲付款，同時太原、天津及成都新增的銷售公司正通過現代渠道開拓市場，而現代渠道應收款項周轉天數一般較高。此外，由於本集團主動調整酒精飲料的產品結構，減少銷售售價較高周轉天數相對較短的高端酒精飲料，貿易應收款項周轉的平均天數因此受到一定程度的影響。



本集團積極監察分銷商及客戶的信用期，並定期跟進回款情況。本集團正根據目前市場的形勢逐步優化各渠道的佔比，改善應收款的周轉天數。截至二零一四年六月三十日，貿易應收款總額為人民幣1,612.0百萬元，較二零一三年十二月三十一日減少0.4百萬元。

## 貿易應付款項

本集團的貿易應付款項主要包括本集團結欠第三方品牌產品供貨商、原材料供貨商及外包產品供貨商的款項。

下表列示了截至二零一四年六月三十日止六個月與二零一三年十二月三十一日止年度本集團的貿易應付賬款周轉天數：

	截至 <b>2014年</b> <b>6月30日止</b> <b>六個月</b>	截至 2013年 12月31日 止年度
應付賬款周轉天數	<b>69天</b>	<b>86天</b>

貿易應付款項周轉天數下降的主要原因是由於本集團在交付時向小部分品牌商及原材料供貨商改為採用現金或預付款的方式交付，並非以賒賬方式獲得交付，以獲取產品的更佳定價及穩定供應。

## 主要財務比率

下表載列本集團的主要財務比率：

	截至 <b>2014年</b> <b>6月30日</b> <b>止六個月</b>	截至 2013年 6月30日 止六個月
毛利率	<b>16.1%</b>	13.5%
經營利潤率	<b>9.4%</b>	7.1%
本公司權益持有人應佔利潤率	<b>5.5%</b>	4.1%

	於 2014年 6月30日	於 2013年 12月31日
流動比率	<b>1.58</b>	1.64
速動比率	<b>1.31</b>	1.33
資本負債比率	<b>8.7%</b>	4.9%

## 外匯風險

本集團大部分買賣均以人民幣結算，而人民幣不可自由兌換為外幣。人民幣於年內的波動對本集團的業績並無造成任何不利影響。本集團亦會定期檢討其外匯風險。由於本集團所承受之匯率波動風險極微，本集團並未進行任何對沖政策。然而，本集團將會密切監控本集團的外匯風險，並於適用時考慮對沖。

## 或然負債

於二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，本集團仍在續新賬面淨值分別為人民幣1.3百萬元及人民幣1.3百萬元的若干土地使用權證。本集團可能就申請該等土地使用權證承擔若干責任，而由於該責任的金額無法充分可靠地計量，故並無於綜合財務報表內作出撥備。

## 人力資源和員工薪酬

於二零一四年六月三十日，本集團於中國內地及香港共僱用2,740名僱員(二零一三年十二月三十一日：2,751名)。本集團根據僱員及董事之崗位、表現、經驗及現時市場管理釐定僱員的薪酬，為僱員提供管理機構專業培訓，並根據員工表現及本集團利潤支付獎金。

## 展望

在二零一四年，本集團將抓住飲料行業及包裝食品的發展機遇，繼續增強競爭優勢，並致力推動以下主要舉措，以推進其穩定而快速的發展：

### 加強發展自有品牌提升業務佔比

本集團將持續提升自有品牌產品的業務佔比，藉以提升集團的盈利能力。非酒精飲料方面，本集團將會加強現有礦泉水業務的發展，同時於下半年推出超高溫處理(UHT)奶類產品和全新品類的飲料系列產品。食品及零食方面，本集團繼續將「天喔主意」食品及零食系列推向更多

的市場，降低食品及零食分部對季節性因素(尤其是春節)的敏感度。酒精飲料方面，本集團將持續優化葡萄酒的產品組合，提升大眾品牌葡萄酒的銷售。本集團計於下半年會推出全新自主研發的預調酒系列，以進一步豐富和調整本集團現有品牌結構。

### **優化第三方品牌產品結構改善盈利能力**

本集團密切關注消費市場的趨勢，不斷優化及調整第三方品牌的產品組合，淘汰獲利相對較差的產品，同時通過引入更多毛利率較高或知名品牌產品，提升本集團整體毛利率。本集團也將繼續整合自有品牌產品和第三方品牌產品的生產及分銷，以進一步降低營運成本。

### **擴大及深化分銷網絡及拓展網上營銷渠道**

本集團將透過進一步擴張分銷網絡，以擴大市場覆蓋率，提升市場份額。本集團將致力在華東及華中成熟區域的基礎上，逐步向外擴張，同時將分銷範圍擴大至其他具有戰略意義的地區，包括中國東北及西南地區。下半年計劃將非酒精飲料產品的銷售覆蓋至三線城市。本集團在今年四月份已在太原與一家當地最大的經銷商合資成立公司，共同開發該地區。此外，集團還會考慮尋求與具吸引力及與本集團業務互補的分銷商合作或對之進行收購，進一步擴大分銷網絡及加強對網絡的掌控。

在線營銷渠道方面，本集團自營的「天喔旗艦店」已登陸多家主要電商。由於食品及零食類別的產品包裝輕便，適合長途運輸，本集團將加強食品及零食的在線銷售。本集團計劃針對在線商店推出各種新品類的產品組合，吸引不同的消費群體。本集團將繼續與各知名網上商城合作，擴大在線銷售額。

### **收購或擴充產能配合業務拓展**

為配合業務拓展，本集團正在擴大生產規模，優化生產設備，以減少外包、提升整體效益。此舉能讓本集團因應市場變化，靈活地調整不同產品的產量，更快地滿足市場需求。本集團的第一條自有的利樂包生產線已進入試產階段。此外，成都工業園第一期工程(飲料生產線及倉儲物流)進度良好，預計將能按原訂計劃於二零一五年上半年投產，有助本集團進一步拓展西南

部市場。本集團的無菌飲料生產線亦預計將於二零一五年中正式投產。本集團亦於二零一四年八月與第三方達成協議，擬收購兩家天然礦泉水公司的全部股權，以大力發展天然礦泉水業務。華北地區的飲料市場增長迅速，為配合該地區的發展，本集團正積極考慮在該地區成立工業園的可行性。

## 其他資料

### 審核委員會審閱

本公司之審核委員會現時由三名獨立非執行董事組成，分別為張睿佳先生、劉乾宗先生及王龍根先生。張睿佳先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本公司截至二零一四年六月三十日止六個月未經審核中期業績。

### 企業管治

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文為其本身的企業管治守則。截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守企業管治守則所載守則條文。

### 證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經本公司向所有董事作出具體徵詢後，所有董事確認彼等於截至二零一四年六月三十日止六個月內均遵守標準守則。

本公司亦已就可能擁有本公司內幕消息的有關僱員進行證券交易設立條款不寬鬆於標準守則的書面指引(「僱員書面指引」)。截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司並不知悉有任何僱員未有遵守僱員書面指引。

### 購入、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本公司及其任何附屬公司並無購入、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 中期股息

董事會宣佈派付截至二零一四年六月三十日止六個月的中期現金股息每股2.28港仙(相當於約人民幣1.8分)予股東，總派付金額約為47.3百萬港元(相當於人民幣37.3百萬元)。中期股息將於二零一四年九月十七日(星期三)或前後，支付予於二零一四年九月十日(星期三)名列本公司股東名冊的股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

為確定本公司股東收取中期股息的權利，本公司將於二零一四年九月八日(星期一)至二零一四年九月十日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合資格收取中期股息，所有本公司股份過戶連同有關股票及適用過戶表格須不遲於二零一四年九月五日(星期五)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分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)，以供登記。

## 中期業績及中期報告的刊發

中期業績公告將會登載於香港聯交所([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([ir.tenwow.com.hk](http://ir.tenwow.com.hk))，而截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告將於適當時寄發予本公司股東及登載於本公司及香港聯交所的網站。

承董事會命  
天喔國際控股有限公司  
主席  
林建華

香港，二零一四年八月二十二日

於本公告日期，執行董事為林建華先生、王珏璋先生、林鏗先生、楊瑜銘先生及區勵恒女士；非執行董事為陳十游女士；及獨立非執行董事為劉乾宗先生、張睿佳先生及王龍根先生。