



**TONTINE**

**China Tontine Wines Group Limited**  
**中國通天酒業集團有限公司**

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：389

中期報告  
**2016**



# 目錄

財務概覽	2
公司資料	4
管理層討論及分析	6
企業管治及其他資料	26
簡明綜合財務報表審閱報告	31
簡明綜合損益及其他全面收益表	33
簡明綜合財務狀況表	34
簡明綜合權益變動表	35
簡明綜合現金流量表	36
簡明綜合財務報表附註	37

## 財務概覽

### 截至六月三十日止六個月

	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核) (經重列)
<b>盈利能力數據</b>		
收益	<b>178,064</b>	139,080
毛利	<b>62,349</b>	50,331
本公司擁有人應佔期內溢利及全面收益總額	<b>13,290</b>	9,604
每股盈利		
— 基本 (人民幣分)	<b>0.7</b>	0.5
— 攤薄 (人民幣分)	<b>0.7</b>	0.5

### 截至六月三十日止六個月

	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核) (經重列)
<b>盈利能力比率</b>		
毛利率	<b>35.0%</b>	36.2%
淨溢利率 (附註1)	<b>7.5%</b>	6.9%
實際稅率	—	—
權益回報率 (附註2)	<b>1.9%</b>	1.4%
資產回報率 (附註3)	<b>1.6%</b>	1.1%
<b>營運比率 (佔收益百分比)</b>		
廣告及推廣開支	<b>0.4%</b>	4.3%
員工成本	<b>12.3%</b>	9.7%

#### 附註：

1. 淨溢利率等於本公司擁有人應佔期內溢利及全面收益總額除以收益。
2. 權益回報率等於本公司擁有人應佔期內溢利及全面收益總額除以各期間初及各期間末本公司擁有人應佔權益的平均結餘。
3. 資產回報率等於本公司擁有人應佔期內溢利及全面收益總額除以各期間初及各期間末資產總額的平均結餘。

## 財務概覽

	於 二零一六年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核) (經重列)
<b>資產、負債及權益數據</b>		
非流動資產	<b>201,618</b>	212,443
流動資產	<b>679,593</b>	619,790
流動負債	<b>76,842</b>	52,631
股東權益	<b>726,831</b>	705,516
非控股權益	<b>77,538</b>	74,086

	於 二零一六年 六月 三十日 (未經審核)	於 二零一五年 十二月 三十一日 (經審核) (經重列)
<b>其他主要財務比率及資料</b>		
流動比率 (附註4)	<b>8.8</b>	11.8
速動比率 (附註5)	<b>5.1</b>	5.8
每股資產淨值 (人民幣元) (附註6)	<b>0.4</b>	0.4
存貨週轉日數 (日) (附註7)	<b>584</b>	717
貿易應收賬款週轉日數 (日) (附註8)	<b>87</b>	113
貿易應付賬款週轉日數 (日) (附註9)	<b>44</b>	33

### 附註：

- 流動比率等於各期間／年度終的流動資產除以流動負債。
- 速動比率等於各期間／年度終的流動資產減存貨再除以流動負債。
- 每股資產淨值是以資產淨值除以期間／年度內的加權平均股數計算。
- 存貨週轉日數乃按有關財政期間期初及期終存貨結餘平均數除以銷售成本 (不包括消費稅及其他稅項) 再乘以182日 (就截至二零一六年六月三十日止六個月而言) 及365日 (就截至二零一五年十二月三十一日止年度而言) 計算。
- 貿易應收賬款週轉日數乃按有關財政期間期初及期終貿易應收賬款結餘平均數除以收益再乘以182日 (就截至二零一六年六月三十日止六個月而言) 及365日 (就截至二零一五年十二月三十一日止年度而言) 計算。
- 貿易應付賬款週轉日數乃按有關財政期間期初及期終貿易應付賬款結餘平均數除以銷售成本 (不包括消費稅及其他稅項) 再乘以182日 (就截至二零一六年六月三十日止六個月而言) 及365日 (就截至二零一五年十二月三十一日止年度而言) 計算。
- 本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度的財務數據及於二零一五年十二月三十一日的綜合財務狀況資料摘錄自本公司日期為二零一六年三月二十四日的年報。

## 執行董事

王光遠先生  
張和彬先生  
王麗娟女士

## 獨立非執行董事

薛偉健先生  
黎志強先生  
楊強先生

## 公司秘書

王國權先生, FCCA

## 審核委員會

薛偉健先生 (主席)  
黎志強先生  
楊強先生

## 薪酬委員會

薛偉健先生 (主席)  
黎志強先生  
楊強先生

## 提名委員會

黎志強先生 (主席)  
王光遠先生  
楊強先生

## 授權代表

王光遠先生  
王國權先生

## 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

## 香港主要營業地點

香港銅鑼灣  
告士打道262號  
中糧大廈  
17樓1703室

## 中國總辦事處

中國  
吉林省  
通化縣  
團結路2199號

## 主要股份過戶登記處

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited  
The Belvedere Building  
69 Pitts Bay Road  
Pembroke HM 08  
Bermuda

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心  
22樓



# 公司資料

## 法律顧問

### 有關香港法律

趙不渝 馬國強律師事務所  
香港  
康樂廣場1號  
怡和大廈40樓

### 有關百慕達法律

Conyers Dill & Pearman  
Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

### 有關中國法律

競天公誠律師事務所  
中國  
北京市  
朝陽區建國路77號  
華貿中心3號寫字樓34層  
郵編：100025

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一期35樓

## 主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司  
中銀大廈分行  
香港  
花園道1號

中國農業銀行  
通化縣支行  
中國  
吉林省  
通化縣快大茂鎮  
長徵路679號

## 投資者關係顧問

智策企業推廣顧問有限公司

## 公司網站

<http://www.tontine-wines.com.hk>  
(網站內的資料並非本中期報告的一部份)

## 股份資料

上市日期：二零零九年十一月十九日  
股份名稱：通天酒業  
截至二零一六年六月三十日之  
已發行股份數目：2,013,018,000股  
每手買賣單位：2,000股

## 股份代號

389

## 財政年度結算日

十二月三十一日

## 管理層討論及分析

中國通天酒業集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一六年六月三十日止六個月（「本期間」或「回顧期間」）未經審核中期業績。

### 行業概覽

中國國家統計局公佈二零一六年上半年國內生產總值同比增長約6.7%，維持二零一五年的放緩趨勢。自春節後中國葡萄酒市場開始進入淡季，國內葡萄酒市場保持緩慢平穩的整固狀態。對葡萄酒生產商而言，二零一六年上半年仍處於相對困難的經營環境。

隨著中華人民共和國（「中國」）知名葡萄酒品牌逐漸向各檔次市場滲透，中國葡萄酒市場競爭加劇，汰弱留強的勢態更為明顯；這過程亦有助市場去產能和去庫存。由此，知名品牌市佔率逐步提升，而小型企業漸漸失去據點，強者愈強的現象演變成市場常態。故此，品牌效應和產品認受性對葡萄酒企業的可持續經營更形重要。

自2012年起，高端葡萄酒銷量與價格在中國市場雙雙受挫，使得高端葡萄酒產品備受考驗。經過多年調整，消費者結構已發生轉變。目前，葡萄酒消費主要以大眾化中、低端產品為主要目標，市場消費已回歸理性。

至於銷售渠道方面，雖然傳統的經銷模式仍然為主流分銷途徑，但網購、連鎖、專賣等多管道和線上線下融合的銷售模式亦日益受葡萄酒生產商重視。電商和線上線下融合的銷售模式主要是以個人消費客戶為主，故此沒有受到政府限制公務消費的影響。這些電商亦利用他們的網路平台加強對二、三線城市和鄉鎮的滲透，有利於進一步挖掘葡萄酒市場的銷售潛力。此外，葡萄酒商高度重視葡萄酒教育和文化推廣，以加強對客戶的黏度。

# 管理層討論及分析

## 財務回顧

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團錄得收益約人民幣178,064,000元，較去年同期增加約28.0%；而本公司擁有人應佔本集團期內溢利及全面收益總額約為人民幣13,290,000元，較去年同期的人民幣9,604,000元（重列）增加約38.4%。本公司於本期間的每股基本盈利約為人民幣0.7分，較去年同期的人民幣0.5分（重列），增加約40.0%。

於本期間，本集團的銷售重點仍以大眾化產品為主，管理層銳意加強中低價葡萄酒的生產和銷售以迎合大眾化的消費需求。本集團繼續致力於進行業務優化，針對性調整佈局與產品組合。配合大眾化路線，營銷策略以量取勝，並透過擴寬產品組合和精簡銷售管道提升銷量。

上述經營要點導致本期間收益上升，不過毛利率稍微回落。但由於銷售及分銷開支顯著減省得宜，從而幫助除息、稅、折舊及攤銷前盈利率及淨利潤率按期分別上升約1.1個百分點至13%及0.8個百分點至9.4%。

## 收益表現

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團收益按年上升28.0%至約人民幣178,064,000。由於中國政府繼續推行反腐措施並號召節約型消費模式，以及葡萄酒消費趨向迎合大眾負擔能力水準的產品，本集團的大眾化甜葡萄酒產品收入於回顧期大幅增加，佔整體收益更進一步上升至約56.8%。



## 管理層討論及分析

本集團高端產品干葡萄酒產品銷售量亦錄得升幅，但幅度不及甜葡萄酒，故此佔整體收益比重略為下降至約37.2%。

此外，集團的冰酒及白酒錄得強勁升幅，惟白蘭地明顯下降；但它們總共僅佔收益比重的約6.0%。

### 銷售成本

下表列出本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月生產所需各項成本：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年 (人民幣千元)	二零一五年 (人民幣千元)	轉變百分比
原材料			
– 葡萄及葡萄汁	46,512	33,698	38.0%
– 酵母及其他添加劑	6,169	2,902	112.6%
– 包裝材料	36,005	28,536	26.2%
– 其他	195	305	-36.1%
原材料成本總計	88,881	65,441	35.8%
生產間接費用	4,441	5,719	-22.3%
消費稅及其他稅項	22,393	17,589	27.3%
銷售成本總計	115,715	88,749	30.4%

本集團於回顧期間總銷售成本按年上升30.4%至約人民幣115,715,000元，其增幅稍高於收益28.0%的漲幅。

## 管理層討論及分析

本集團生產葡萄酒產品所需要的主要原材料為葡萄、葡萄汁、酵母及添加劑以及包裝材料，包括酒瓶、瓶蓋、標籤、軟木瓶塞和包裝盒。於回顧期內，原材料佔本集團銷售成本比重約76.8%，較去年同期高約3.1個百分點。

於銷售成本佔比重較高的原材料中，葡萄及葡萄汁按年上升38.0%至約人民幣46,512,000元；除因銷售量上升而帶動用量增加外，葡萄及葡萄汁的來料價格按年上升，導致該項成本明顯上升。葡萄及葡萄汁於回顧期內佔總銷售成本比重亦由去年同期的38.0%上升至回顧期間的40.2%，增幅約為2.2個百分點。

### 葡萄供應

優質葡萄酒產品的產量主要是端視優質葡萄及葡萄汁的充裕供應程度。現時，本集團向285位位於中國吉林省集安市周邊地區的鴨綠江沿岸長白山麓的葡萄果農，獲取葡萄供應。本集團已與葡萄果農供應商各自訂立為期20年的長期合同，以鞏固可靠和穩定的優質葡萄供應，從而滿足本集團的需要。為加強品質管理，本集團的葡萄園管理隊伍會負責監督葡萄的種植、栽培及採收。

於回顧期內，本集團的葡萄汁供應來自中國和法國，並且本集團亦從法國進口「卡圖磨坊」、「法萊雅」等葡萄酒。本集團一直致力物色符合本集團質量要求的新葡萄果農、葡萄汁及進口葡萄酒供應商，以強化供應鏈的品質和穩定性，以滿足本集團的生產需求。

本集團對供應商所提供的葡萄、葡萄汁及進口葡萄酒進行全面測試。該等測試可確保本集團獲得的原材料均來自符合公司品質要求的優質葡萄果農、葡萄汁及進口葡萄酒供應商。

## 管理層討論及分析

### 毛利、毛利率及除息、稅、折舊及攤銷前盈利

回顧期內，毛利持續按年上升，升幅約23.9%至約人民幣62,349,000元，該升幅主要受惠於整體收益的增加；但毛利率方面，因銷售成本升幅高於收益升幅，按年下降1.2個百分點至35.0%，但較2015年全年毛利率32.2%，略為改善。

下列表格說明回顧期內本集團毛利、毛利率及與去年同期比較：

	截至六月三十日止六個月		與去年 同期相比
	二零一六年	二零一五年	
整體毛利(人民幣千元)	<b>62,349</b>	50,331	23.9%
整體毛利率	<b>35.0%</b>	36.2%	-1.2個百分點

### 未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)

下列表格展現除息、稅、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)及與去年同期比較：

	截至六月三十日止六個月		與去年同期 相比
	二零一六年	二零一五年	
除息、稅、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)(人民幣千元)	<b>23,093</b>	16,591	39.2%
除息、稅、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)率	<b>13.0%</b>	11.9%	1.1個百分點

## 管理層討論及分析

反映本集團現金流的EBITDA於回顧期內約為人民幣23,093,000元，按年上升39.2%。主要歸因於收益、毛利上升和銷售及分銷開支下降，從而抵消了行政開支增加的負面影響。未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率按年上升1.1個百分點至13.0%。

銷售及分銷開支按年下降14.2%至約人民幣18,062,000元。銷售及分銷開支主要包括廣告及推廣費用、運輸成本、銷售佣金以及有關銷售與市場推廣人員的雜項開支。

本集團由二零一五年開始調整其廣告策略，重點為維持適度的市場曝光率，回顧期內持續削減廣告支出，該類支出於回顧年度約為人民幣750,000元，2015年同期約為人民幣6,047,000元，按年下降約87.6%。

行政開支於回顧期間按年上升51.8%至約人民幣29,356,000元；有關開支的增幅主要來自於數額約為人民幣8,025,000元因授出購股權而構成的一次性開支費用。若扣除此項費用，本集團於回顧期內的行政開支金額較去年同期的升幅約為10%，低於回顧期內的收益升幅。

### 公司擁有人應佔溢利

回顧期內公司擁有人應佔溢利約為人民幣13,290,000元，按年上升38.4%。這主要歸因於回顧期內收益及毛利上升，以及銷售及分銷開支下跌，從而帶動集團的淨利潤率增加0.8個百分點至9.4%。

## 管理層討論及分析

### 經營回顧

下表詳細列出回顧期內期本集團各項產品收入：

	截至六月三十日止六個月				
	二零一六年		二零一五年		收入轉變 百分比
	收入 (人民幣 千元)	佔總收入的 百分比	收入 (人民幣 千元)	佔總收入的 百分比	
甜葡萄酒	101,197	56.8%	75,143	54.0%	34.7%
干葡萄酒	66,296	37.2%	55,654	40.0%	19.1%
冰酒	7,258	4.1%	4,649	3.4%	56.1%
白蘭地	2,371	1.4%	3,354	2.4%	-29.3%
白酒	942	0.5%	280	0.2%	236.4%
<b>總計</b>	<b>178,064</b>	<b>100.0%</b>	<b>139,080</b>	<b>100.0%</b>	<b>28.0%</b>

鑒於葡萄酒業市場的持續整固，二零一六上半年本集團進一步調整市場戰略，焦點仍以滿足普羅大眾日常消費為主的甜葡萄酒產品。

低毛利率的甜葡萄酒佔集團的二零一六上半年總收益比重的56.8%，而較高檔次產品干葡萄酒的比重則為37.2%，這兩種葡萄酒合佔回顧期內總收益的94.0%。冰酒於回顧期內佔總收益比重的4.1%，白蘭地1.4%，白酒0.5%。

回顧期內，甜葡萄酒、干葡萄酒、白酒及冰酒的收益及毛利皆錄得明顯升幅，唯白蘭地的收益及毛利回落，反映消費者對此類產品的需求並不穩定，市場有待開發及鞏固。

於回顧期內，集團推出8款新產品，其中甜葡萄酒7款及干葡萄酒1款，它們約佔二零一六上半年總收入的0.4%；雖然比重不高，但反映出集團銳意創新的經營部署。集團產品種類的多樣化，有助滿足不同類型消費者的口味和需求。

## 管理層討論及分析

### 銷售量及平均售價表現

	截至六月三十日止六個月				
	二零一六年		二零一五年		平均每噸 售價變動 百分比
	銷售總 數量 (噸)	平均每噸 銷售價 (人民幣 千元/噸)	銷售總 數量 (噸)	平均每噸 銷售價 (人民幣 千元/噸)	
甜葡萄酒	6,978	14.5	4,985	15.1	
干葡萄酒	2,903	22.8	2,394	23.2	-1.7%
冰酒	48	151.2	48.5	95.9	57.7%
白蘭地	162	14.6	215	15.6	-6.4%
白酒	2	470.8	0.5	559.6	-15.9%
<b>總計</b>	<b>10,093</b>	<b>17.6</b>	<b>7,643</b>	<b>18.2</b>	<b>-3.3%</b>

有見市場需求仍以中低檔產品為主導，本集團於回顧期內持續調整產品價格以針對主流客戶群的大眾化需求。本集團於回顧期銷售總量按年上升32.1%至10,093噸；其中甜葡萄酒按年增加40.0%、干葡萄酒21.3%、白酒300.0%；但白蘭地及冰酒的銷售量卻分別下跌24.7%及1.0%。

由於銷售產品組合進一步走向大眾化路線，平均每噸售價按年下降3.3%至人民幣17,642元。

甜葡萄酒、干葡萄酒、白蘭地、白酒於回顧期內皆錄得平均每噸售價按年下跌，其中白酒更達15.9%；這反映集團產品不論高、中、低檔更進一步邁向普羅消費。但冰酒的平均每噸售價卻錄得按年升幅。



## 管理層討論及分析

### 銷售和分銷網絡

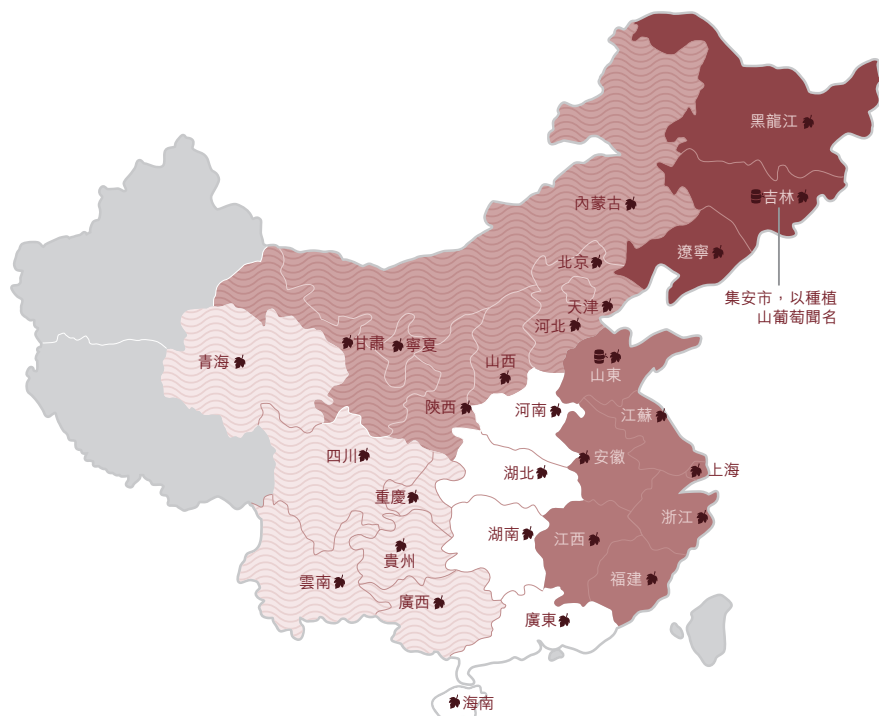
本集團出售絕大部份產品予經銷商，而經銷商將本集團的葡萄酒產品分銷和出售予第三方零售商，包括超市及煙酒專賣店以及餐廳和酒店餐廳等餐飲店。這些經銷商亦會直接向最終消費者及其他代理經銷商出售及分銷產品。所有經銷商均為獨立第三方，普遍從事葡萄酒產品的分銷和銷售業務。

本集團持續審閱其經銷商的銷售表現。於二零一六年六月三十日，本集團的產品通過分佈於中國22個省、3個自治區和4個直轄市的122名經銷商出售。經銷商數目較去年同期減少13名，反映管理層銳意精簡分銷網絡架構，剔除銷售紀錄較差的經銷商。於回顧期內，本集團全國經銷商的平均銷售收入按年增加41.7%至約人民幣1,460,000元，反映理順分銷網絡有助銷售效率大幅提升。








本集團與各選定的經銷商訂立為期一年的標準經銷協議（於現有經銷協議屆滿時與訂約各方成功磋商後須受年度重續所規限）。為方便和協助經銷商對本集團產品進行市場推廣和銷售，本集團承擔付運成本，並主要通過各類型針對性廣告策略，側重宣傳適量飲用葡萄酒有助身體健康，以期建立消費者忠誠度及提高本公司產品的受歡迎程度。

網上銷售方面，於回顧期間網上銷售的收益雖然佔比不高，但本集團覺得此銷售管道的潛力極大，及有利於本集團推展多元化的經銷渠道及增大銷售的覆蓋面。

# 管理層討論及分析



附註：

1.  東北地區包括黑龍江省、吉林省及遼寧省。
2.  華北地區包括甘肅省、河北省、陝西省、山西省、內蒙古自治區、寧夏回族自治區、北京市及天津市。
3.  華東地區包括安徽省、福建省、江蘇省、江西省、山東省、浙江省及上海市。
4.  中南地區包括廣東省、海南省、河南省、湖北省及湖南省。
5.  西南地區包括貴州省、青海省、四川省、雲南省、廣西壯族自治區及重慶市。
6.  分銷網絡。
7.  生產基地。

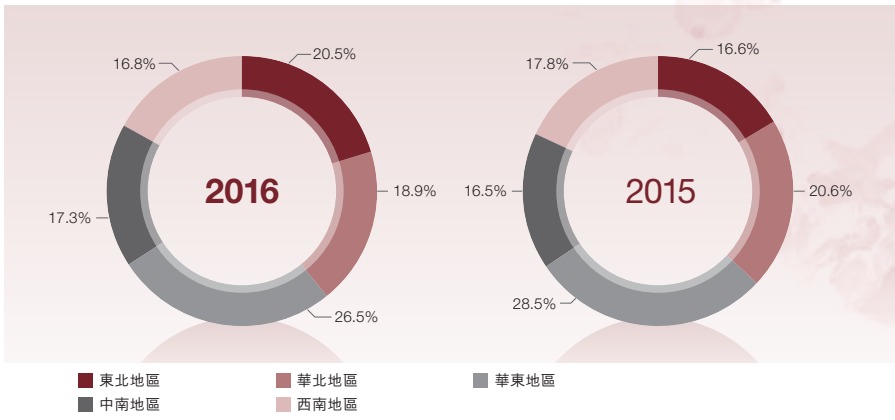
## 管理層討論及分析

### 產量

本集團位於吉林通化與山東煙台白洋河之生產設施於回顧期內共產出10,275噸產品，其中於吉林通化的產量為8,068噸，而煙台白洋河基地之產出為2,207噸。二零一六年上半年以產量與銷量比較的產銷率為98.2%，反映接近全產全銷。

### 地域市場表現

下表按於中國銷售地區細分本期間的本集團收入：



以地域收入而言，華東於回顧期間繼續為集團的最大市場，收益按年上升19.0%，並佔總收益比重的26.5%。該地區所覆蓋的地域包括若干國內較為富庶的省份，區內人均收入水準相對較高，葡萄酒產品於該地區市場普遍較受市場接納。回顧期內，集團於該地區內的經銷商數目減少6名至36名，以數目計仍為全國經銷商最多的區域；經銷商的平均銷售收入按年上升38.9%至約人民幣1,310,000元，此為本集團在全國各區域經銷商最低的平均銷售金額，反映該區域競爭劇烈。

## 管理層討論及分析

東北市場由於接近吉林通化生產基地，對集團而言具主場之利，其收益按年上升59.6%，並佔總收益的比重的20.5%，取代華北市場，成為集團第二大市場。東北市場業務表現優異，主要受惠於產品在當地獲得較高的認受性及品牌效應。回顧期內，集團於該地區內的經銷商數目增加2名至21名，此為期內惟一有增加分銷商數目的地區。經銷商的平均銷售收入按年上升44.4%至約人民幣1,750,000元，此為集團全國各區域經銷商最高的平均銷售金額。

華北市場收益按年上升17.1%，並佔總收益的18.9%。回顧期內，集團於該地區內的經銷商數目減少6名至24名；經銷商的平均銷售收入按年上升46.3%至約人民幣1,400,000元。

中南地區的收益錄得按年增幅33.7%，並佔總收益比重的17.3%。回顧期內，集團於該地區內的經銷商數目減少1名至21名；經銷商的平均銷售收入按年上升40.1%至約人民幣1,460,000元。

西南地區的收益按年增加20.4%，並佔總收益比重的16.8%，集團於該地區內的經銷商數目減少2名至20名；經銷商的平均銷售收入按年上升32.5%至約人民幣1,490,000元。

上述不同地區的收入佔比，反映集團的地域銷售更趨均勻發展，此有助分散業務風險及擴大收入及盈利基礎；管理層更致力於發掘國內二、三線城市的葡萄酒銷售潛力。

# 管理層討論及分析

## 經營指標回顧

### 存貨周轉日數：

集團的存貨金額於二零一六年六月三十日約為人民幣286,569,000元，較2015年底的人民幣約312,719,000元，有所下降，因為部分高檔的葡萄汁原材料已用於生產高毛利率的冰酒，從而盤活集團資產。於回顧期末的存貨中，約41%供高檔產品用，其餘59%供中、低檔產品用；若以存貨性質來分類，約14.8%為原材料、76.5%為在製品及8.7%為製成品。由於回顧期末的存貨金額下降，導致回顧期存貨平均周轉日數達回落至584日，相對去年同期的792日及2015年的717日，有大幅改善。

### 貿易應收賬款周轉日數：

回顧期內本集團貿易應收賬款周轉日數為87日，較去年同期的88日相符，並較2015年的113日，有所改善。87日之周轉日數稍優於本集團賦予客戶90日的賒賬期。

### 貿易應付賬款周轉日數：

回顧期內本集團貿易應付賬款周轉日數為44日，稍高於去年同期的36日及2015年的33日，主因是今年五、六月期間購入大批包裝材料，供七、八月生產葡萄酒時用。

# 管理層討論及分析

## 產品經營分析

下表載列本集團產品於本期在毛利的佔比就及毛利率表現：

	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 所佔毛利 比重	較去年同期 轉變百分點	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月 毛利率	較去年同期 轉變百分點
甜葡萄酒	48.1%	2.5	29.6%	-0.9
干葡萄酒	45.3%	-1.8	42.6%	0.0
冰酒	4.5%	-0.2	38.6%	-12.2
白蘭地	1.1%	-1.1	30.1%	-3.2
白酒	1.0%	0.6	65.3%	-0.4
總計	不適用	不適用	35.0%	-1.2

### 甜葡萄酒

甜葡萄酒為本集團於回顧期內銷量及毛利貢獻最大的產品，收益約達人民幣101,197,000元，較去年同上升34.7%，反映大眾化產品的需求殷切。而其毛利貢獻約為人民幣29,991,000元，按年增加30.5%。甜葡萄酒佔回顧期內集團整體毛利比重為48.1%，更超越干葡萄酒，成為毛利貢獻最大的產品。

由於該產品以大眾化市場為主，因此其毛利率相對集團其他產品略低，約為29.6%，較去年同期微跌0.9個百分點，但較二零一五年全年毛利率22.1%，則有明顯改善。



## 管理層討論及分析

回顧期內，為滿足市場對於大眾化類型產品消費需求的增長，本集團共推出7款新的甜葡萄酒產品。

品種多樣化，是本集團產品其中一大優勢。截至回顧期，本集團共擁有48款甜葡萄酒產品，與二零一五年的46款相近。

### 干葡萄酒

干葡萄酒於回顧期內的收益約為人民幣66,296,000元，按年上升19.1%，反映高端產品雖受市場接受，但升幅不及中、低端產品。干葡萄酒的毛利率仍維持與去年同期相若的42.6%，說明市場需求穩固及客戶對該產品認受性強。干葡萄酒與去年同期相比，其毛利貢獻增幅與收益漲幅同步約19.1%，約達人民幣28,226,000元。由於甜葡萄酒佔比大幅提升，故此干葡萄酒佔回顧期內集團整體毛利的比重由去年同期的47.1%微跌至回顧期內的45.3%。

回顧期內，本集團共擁有65款干葡萄酒產品，較二零一五年減少24款，因為行銷策略集中力度於受消費者偏好的產品，以維持較高的毛利率。

### 冰酒

回顧期內冰酒的收益約為人民幣7,258,000元，按年增加56.1%；冰酒於回顧期內的毛利按年上升18.8%至約人民幣2,804,000元，而毛利率為38.6%，按年滑落12.2個百分點。由於冰酒所用的原材料葡萄汁成本價格較高，所以對其毛利率構成壓力。期內冰酒佔本集團整體毛利的比重為4.5%。冰酒為本集團搶佔高端市場份額的拳頭產品。

# 管理層討論及分析

## 白蘭地

回顧期內，本集團於白蘭地產品的收益按年下跌29.3%至約人民幣2,371,000元，反映出白蘭地產品的市場需求不甚穩定；該產品的毛利貢獻更按年下滑36.1%至約人民幣713,000元；毛利率下挫達3.2個百分點至30.1%。該類產品佔整體毛利的比重約為1.1%。

## 白酒

回顧期內白酒的收益為約人民幣942,000元，按年猛升236.4%；集團的白酒業務的毛利貢獻按年上升234.2%至約人民幣615,000元，而毛利率為65.3%，按年微跌0.4個百分點。期內白酒產品佔本集團整體毛利的比重為1.0%。

## 業務前景

鑒於全球經濟前景不明朗及國內經濟走勢持續放緩，預計中國葡萄酒市場在短期至中期內，仍將處於緩慢深度調整的過程。

由於集團的財政狀況穩健，於二零一六年六月三十日時，銀行存款及現金高達約人民幣285,799,000元，並沒有銀行負債，所以具有充足財政資源，讓集團可以靈活捕捉投資機遇。

本集團計劃於今年下半年在香港成立貿易公司，進行雙向的葡萄酒買賣活動，一方面為國內市場引入進口紅酒，另一方面把國內釀製的紅酒推銷往海外市場。管理層預期此貿易公司有助擴寬集團的業務範圍，及有利於提升盈利能力。

## 管理層討論及分析

董事會亦考慮於海外市場併購高質素的酒莊，以豐富集團的產品組合，迎合不同客戶的口味和需要。但董事會將採取審慎態度進行，對可能併購酒莊的營運、產品品質，以至目標市場進行詳細的調研，方作出最終決定。

本集團部署開發自身較高端品牌而成立的吉林通天酒莊，預計今年下半年取得政府的經營執照，該酒莊的年產能約為500噸。本集團計劃利用該酒莊的優勢，出產具品牌特色由葡萄種植到酒水釀造的一條龍中高端產品，延長產業生產線之外，更希望能深化品牌建設，逐漸於行業中形成別具一格的品牌，從而支持集團業務持續發展。

於網絡銷售平臺方面，集團正探討、研究與不同企業的戰略合作，開發酒類產品綜合網上銷售平臺，在主打自家產品的同時，亦銷售其他品牌產品。

預計今年下半年市場形勢仍極具挑戰，但管理層將以積極態度面對及全力挖掘市場機會。根據過往經驗，下半年是酒類產品的傳統旺季，經銷商一般會於十二月底前大量入貨，準備來年的春節銷售。管理層因此預計下半年的銷售會較上半年有所提升。集團將繼續嚴格控制成本，以力求為股東維持穩定的回報。

### 財務管理和財資政策

本集團的收入、開支、資產及負債絕大部份以人民幣（「人民幣」）列值，因此並不承受外匯波動的重大風險。

鑑於外幣匯兌風險極微，董事將密切監察外幣波動，而不會訂立任何外匯對沖安排。

## 管理層討論及分析

本集團將繼續尋求審慎的財資管理政策，目前流動資金充裕，並具備充足現金以應付日常營運及未來發展所需的資本。

本集團擁有充裕的現金和銀行結餘，處於淨現金狀況，因此本集團所面對的與利率波動相關的財務風險極微。

### 中期股息

董事會並不建議就截至二零一六年六月三十日止六個月支付任何中期股息（二零一五年同期：無）。

### 流動資金及財務資源

於回顧期間，我們均維持穩健和正數的營運資金，而本集團一般是以過往經營所得的內部現金流來撥資業務運作。於二零一六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物大部分以人民幣計值，約為人民幣285,799,000元，擁有充足的財務資源及穩健的現金狀況來滿足業務發展、營運及資本開支的營運資金需求。

### 資本承擔及資產抵押

本集團所作的資本開支承擔中，約人民幣100,752,000元為已授權但未訂約，以及約人民幣6,855,000元為已訂約但於二零一六年六月三十日的簡明綜合財務報表未撥備。該等承擔大多數為本集團擴充產能所需。

於二零一六年六月三十日，概無本集團的資產被質押（二零一五年六月三十日：無）。

# 管理層討論及分析

## 聘用和薪酬政策

優秀和熱誠的員工是我們最重要的資產，亦是我們在競爭激烈的市場上取得成功所不可或缺的。作為本公司企業文化的一部份，我們致力確保僱員之間有很強的團隊精神，以為我們的企業目標作出貢獻。為了達到這個目的，我們向香港及中國僱員提供與行內水平相稱且具競爭力的薪酬組合，並提供多項額外福利，包括培訓、醫療、保險以及退休福利。我們鼓勵僱員參加外部的專業及技術研討會，以及其他培訓計劃和課程，以提升彼等的技術知識和技能、增強彼等之市場觸角及改善彼等對業務的敏銳度。本集團會參考地方法例、市況、行業慣例和根據本集團和個別僱員表現的評核，定期檢討其人力資源和薪酬政策。一項購股權計劃亦已獲採納，主要目的是激勵僱員為本集團作出更大貢獻，並且就彼等過去表現和努力給予獎勵。

於二零一六年六月三十日，本集團在香港及中國僱用的勞動力人數為559名（二零一五年十二月三十一日：368名）。於本期間，總薪金和相關成本（包括董事袍金）約為人民幣21,900,000元（包括一次性股份基礎給付開支人民幣8,000,000元）（二零一五年同期：人民幣13,600,000元）。

## 購股權計劃

根據本公司股東於二零零九年十一月十九日採納的購股權計劃（「該計劃」），其主要目的是給予合資格參與者（包括董事、僱員、貨物及服務供應商、顧問、諮詢人、承包商、業務夥伴或服務合作夥伴）獎勵。

## 管理層討論及分析

下表披露本公司於本期間根據該計劃授出的購股權的變動：

承受人／參與者類別	授出日期	行使價 港元	於二零一六年 一月一日 尚未行使	於本期間授出	於本期間 失效／沒收 (附註)	於本期間 已行使	於二零一六年 六月三十日 尚未行使
張和彬(董事)	二零一六年 五月九日	0.263	-	16,550,000	-	-	16,550,000
僱員	二零一二年 五月十八日	0.71	40,000,000	-	-	-	40,000,000
	二零一六年 五月九日	0.263	-	99,300,000	-	-	99,300,000
			40,000,000	99,300,000	-	-	139,300,000
總計			40,000,000	115,850,000	-	-	155,850,000

有關本期間根據該計劃授出的購股權之進一步詳情，請參閱本中期報告所載之簡明綜合財務報表附註14。

根據該計劃可予授出之本公司股份最高數目不得超過165,584,000股（「計劃授權上限」），佔本公司於二零零九年十一月十九日（即本公司股份首次於聯交所上市之日期）已發行股本之10%。

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年三月二十四日（即本公司截至二零一五年十二月三十一日止年度之年報日期）及二零一六年六月三十日：

- 本公司根據計劃授權上限可供發行之股份總數分別為125,584,000股、125,584,000股及9,734,000股，分別佔本公司於上述日期之當時已發行股本（即2,013,018,000股股份）之約6.24%、6.24%及0.48%；
- 尚未行使之購股權附帶認購權可分別認購合共40,000,000股、40,000,000股及155,850,000股股份，分別佔本公司當時及現有已發行股本（即2,013,018,000股股份）之約1.99%、1.99%及7.74%。



## 企業管治及其他資料

### 董事及／或行政總裁於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

截至二零一六年六月三十日，本公司董事及／或行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### (1) 本公司每股面值為0.01港元的普通股之好倉

董事名稱	本集團成員公司／ 相聯法團名稱	身份／權益性質	證券數目 和類別 (附註1)	概約股權 百分比 (附註4)
王光遠先生	本公司	受控制法團的權益	675,582,720股 (L) (附註2)	33.56%
張和彬先生	本公司	受控制法團的權益	132,467,200股 (L) (附註3)	6.58%

附註：

- (1) 「L」代表於股份的好倉。
- (2) 該等股份已以上昇國際有限公司（「上昇國際」）的名義登記並由其實益擁有。上昇國際為一家於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的公司，其全部已發行股本由王光遠先生（「王先生」）擁有。
- (3) 該等股份已以榮運集團有限公司（「榮運集團」）的名義登記並由其實益擁有。榮運集團為於英屬處女群島註冊成立的公司，其全部已發行股本由張和彬先生（「張先生」）擁有。
- (4) 股權百分比以本公司於二零一六年六月三十日已發行的2,013,018,000股股份為基準計算。

## 企業管治及其他資料

### (2) 於本公司購股權之權益

董事名稱	授出日期	行使期	行使價 (港元)	涉及尚未 行使購股權的 相關股份數目	股權概約百分比 (附註)
張和彬先生	二零一六年 五月九日	二零一六年 五月九日至 二零二一年 五月八日	0.263	16,550,000	0.82%

附註：

股權概約百分比乃按本公司於二零一六年六月三十日已發行2,013,018,000股股份計算。

除上文所披露者外，截至二零一六年六月三十日，本公司董事及／或行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債券中，概無擁有或根據證券及期貨條例被視為擁有任何權益或淡倉。

### 主要股東於本公司股份及相關股份的權益

於二零一六年六月三十日，據董事所知，記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊或已另行知會本公司，直接或間接擁有或被視為擁有本公司已發行股本5%或以上權益的人士（本公司董事或行政總裁除外）如下：

名稱／姓名	身份／權益性質	股份數目	概約股權 百分比 (附註5)
上昇國際(附註1)	實益擁有人	675,582,720	33.56%
張敏女士(附註2)	配偶權益	675,582,720	33.56%
榮運集團(附註3)	實益擁有人	132,467,200	6.58%
羅成艷女士(附註4)	配偶權益	132,467,200	6.58%

## 企業管治及其他資料

附註：

- (1) 上昇國際為一間於英屬處女群島註冊成立的公司，由本公司主席兼執行董事王先生單獨及實益擁有。
- (2) 張敏女士是王先生的配偶，因此根據證券及期貨條例被視為於王先生（透過上昇國際或個人）持有的本公司所有股份及／或相關股份中擁有權益。
- (3) 榮運集團為一家於英屬處女群島註冊成立的公司，由執行董事張先生單獨及實益擁有。
- (4) 羅成艷女士是張先生的配偶，因此根據證券及期貨條例被視為於張先生（透過榮運集團或個人）持有的本公司所有股份及／或相關股份中擁有權益。
- (5) 股權百分比乃按照本公司於二零一六年六月三十日已發行2,013,018,000股股份的基準計算。

上述所有權益均為好倉。於二零一六年六月三十日，概無記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊之淡倉。

### 董事於合同的權益

於二零一六年六月三十日或本期間內任何時間，概無存在有關本集團的業務且本公司或其任何附屬公司的任何控股股東為其訂約方及／或董事直接或間接於其中擁有重大權益的重要合同。

### 公眾持股量充足水平

根據公開可得資料及就董事所深知、盡悉及確信，於本報告日期，本公司自其股份於聯交所上市以來一直按上市規則的規定維持充足的公眾持股量，即不少於其已發行股份總數的25%。

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

# 企業管治及其他資料

## 企業管治

本公司致力通過穩健的企業管治履行我們對股東的責任以及保障和提升股東價值。本公司努力制定及規範最佳實務，致力確保最高透明度及最充分披露。董事會一直並將繼續在本集團內執行合適的企業管治準則，從而確保所有業務均以真誠、符合道德操守及盡責的方式進行，及確保制定恰當的流程以有效灌輸倫理原則，並執行和定期檢討有關流程。

於本期間，本公司一直應用上市規則附錄14所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的原則，並遵守企業管治守則所載的守則條文及建議的若干最佳慣例，惟下文除外：

### 守則條文第A.2.1條

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁（「行政總裁」）的職責應分開，不應由同一人士出任。然而，本公司並沒有單獨的主席和行政總裁，而本公司董事會主席兼行政總裁王光遠先生目前同時出任這兩個職務。王先生負責本集團整體業務策略及發展以及管理。董事會認為，王先生可領導董事會為本集團作出主要業務決策，並且讓董事會有效作出決策，從而有利於本集團業務的管理及發展。因此，儘管有上述之偏離，王先生仍出任本公司董事會主席兼行政總裁。

### 遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」），作為董事進行證券交易的行為守則。本公司已對全體董事作出具體查詢，且全體董事已確認於本期間內一直遵守標準守則所規定的標準。

## 企業管治及其他資料

### 審核委員會審閱

本期間的中期業績乃未經審核。本公司審核委員會（由全體獨立非執行董事組成）已經與管理層一同審閱本公司採納的會計原則、會計準則及方法，討論與內部監控相關的事宜，以及審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合中期財務報表。

### 致謝

本人謹代表董事會衷心感激各股東、投資者、業務夥伴和客戶一直以來對我們的支持。本人亦謹此感謝高級管理團隊和所有同事在過去多年來默默耕耘，為本集團作出極大貢獻。

主席兼執行董事

王光遠

二零一六年八月二十三日

## 簡明綜合財務報表審閱報告

# Deloitte. 德勤

致中國通天酒業集團有限公司董事會  
(於百慕達註冊成立的有限公司)

### 緒言

吾等已審閱第33至48頁所載中國通天酒業集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之簡明綜合財務報表，其中包括於二零一六年六月三十日之簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製之報告必須符合以上規則之有關條文及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)之規定。貴公司董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等之責任是根據吾等之審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照委聘之協定條款僅向全體董事會報告，除此之外本報告不作其他用途。吾等不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。



# 簡明綜合財務報表審閱報告

## 審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱之範圍遠較根據香港核數準則進行審核之範圍為小，故不能令吾等可保證吾等將知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

## 結論

根據吾等之審閱，吾等並無發現任何事項，令吾等相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

吾等並無就審閱結論發出保留意見，惟謹請注意於該等簡明綜合財務資料所載截至二零一五年六月三十日止六個月之簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及現金流量表以及相關解釋附註並無根據香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一六年八月二十三日

# 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元 (經重列)
收益	3	<b>178,064</b>	139,080
銷售成本		<b>(115,715)</b>	(88,749)
毛利		<b>62,349</b>	50,331
銀行利息收入		<b>380</b>	381
銷售及分銷開支		<b>(18,062)</b>	(21,052)
行政開支		<b>(29,356)</b>	(19,340)
生物資產之公平值變動		<b>1,431</b>	1,591
除稅前溢利	5	<b>16,742</b>	11,911
稅項	6	<b>-</b>	-
期內溢利及全面收益總額		<b>16,742</b>	11,911
下列人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		<b>13,290</b>	9,604
非控股權益		<b>3,452</b>	2,307
		<b>16,742</b>	11,911
每股盈利	7		
基本(人民幣分)		<b>0.7</b>	0.5
攤薄(人民幣分)		<b>0.7</b>	0.5

# 簡明綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日

		於二零一六年 六月三十日 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) (經重列)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	141,830	145,381
預付租賃款項		55,500	56,862
收購物業、廠房及設備的已付按金		-	7,343
生物資產	10	4,288	2,857
		<b>201,618</b>	<b>212,443</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		286,569	312,719
貿易應收賬款	11	86,051	84,702
按金及其他應收賬款		12,900	12,153
可收回稅項		5,551	5,551
預付租賃款項		2,723	2,723
銀行結餘及現金		285,799	201,942
		<b>679,593</b>	<b>619,790</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款	12	35,906	9,307
其他應付款項及應計費用		30,933	33,363
稅項負債		10,003	9,961
		<b>76,842</b>	<b>52,631</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>602,751</b>	<b>567,159</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>804,369</b>	<b>779,602</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	17,624	17,624
儲備		709,207	687,892
本公司擁有人應佔權益		726,831	705,516
非控股權益		77,538	74,086
<b>權益總額</b>		<b>804,369</b>	<b>779,602</b>

# 簡明綜合權益變動表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔						合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	合計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	特殊儲備 人民幣千元 (附註a)	法定儲備 人民幣千元 (附註b)	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元			
於二零一五年一月一日(經審核)	17,624	910,541	86,360	130,634	8,259	(464,684)	688,734	67,505	756,239
調整(見附註2)	-	-	-	-	-	7,201	7,201	-	7,201
於二零一五年一月一日(經重列)	17,624	910,541	86,360	130,634	8,259	(457,483)	695,935	67,505	763,440
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	9,604	9,604	2,307	11,911
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	17,624	910,541	86,360	130,634	8,259	(447,879)	705,539	69,812	775,351
於二零一六年一月一日(經審核)	17,624	910,541	86,360	130,634	5,899	(455,474)	695,584	74,086	769,670
調整(見附註2)	-	-	-	-	-	9,932	9,932	-	9,932
於二零一六年一月一日(經重列)	17,624	910,541	86,360	130,634	5,899	(445,542)	705,516	74,086	779,602
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	13,290	13,290	3,452	16,742
確認以權益結算以股份為基礎 付款(見附註14)	-	-	-	-	8,025	-	8,025	-	8,025
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	17,624	910,541	86,360	130,634	13,924	(432,252)	726,831	77,538	804,369

附註：

- (a) 特別儲備指於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市前為整頓本集團架構而進行企業重組時，本公司已發行股份的面值與控股公司為交換本公司已發行股份的已發行股份面值與股份溢價兩者總和之間的差額。
- (b) 根據中華人民共和國(「中國」)有關法律法規，中國附屬公司須透過撥出其就股息分派前的純利(基於附屬公司的中國法定財務報表)向中國法定儲備(包括企業擴建基金及一般儲備基金)作出撥備。

所有對基金的撥款均由附屬公司的董事會酌情作出。董事會須根據每年各附屬公司的盈利能力確定將予撥付的金額。

企業擴建基金可用於增加中國附屬公司的註冊資本，惟須獲有關中國當局批准。一般儲備基金可用於抵銷附屬公司的累計虧損或增加註冊資本，惟須獲有關中國當局批准。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	<u>77,515</u>	<u>70,589</u>
投資活動		
收購物業、廠房及設備的已付按金退款	7,343	-
已收利息	380	381
購買物業、廠房及設備	(1,423)	-
出售物業、廠房及設備所得款項	-	1,424
經營活動所得現金淨額	<u>6,300</u>	<u>1,805</u>
現金及現金等價物增加淨額	83,815	72,394
於一月一日的現金及現金等價物	201,942	172,613
匯兌變動之影響	42	-
於六月三十日的現金及現金等價物 指銀行結餘及現金	<u>285,799</u>	<u>245,007</u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 1. 編製基準

簡明綜合財務報表按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

## 2. 主要會計政策

於本中期期間，本集團已首次採納由香港會計師公會頒佈且已於本中期期間強制生效的香港財務報告準則的若干修訂。

除下列所述者外，截至二零一六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相一致。

### 香港會計準則第16號及香港會計準則第41號農業：生產性植物的修訂

本集團已於本中期期間首次應用香港會計準則第16號及香港會計準則第41號農業：生產性植物的修訂。香港會計準則第16號物業、廠房和設備及香港會計準則第41號農業的修訂界定生產性植物並規定符合生產性植物定義的生物資產須作為物業、廠房及設備按照香港會計準則第16號而非香港會計準則第41號列賬。種植生產性植物所得農產品繼續按香港會計準則第41號列賬。

### 上述香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂之變動的影響概要

於簡明綜合損益及其他全面收益表中呈列有關上文所述香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂之變動對本期及過往中期期間業績之影響按項目列出如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售成本增加	(1,245)	(992)
生物資產之公平值變動增加	1,431	1,591
本公司擁有人應佔期內溢利增加淨額	186	599

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 2. 主要會計政策 (續)

### 上述香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂之變動的影響概要 (續)

於本集團之簡明綜合財務狀況表中呈列有關上文所述香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂之變動對本集團於緊接上一財政年度年終(即二零一五年十二月三十一日)之影響如下:

	於二零一五年 十二月三十一日 (原先呈列) 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十日 (經重列) 人民幣千元
物業、廠房及設備	130,686	14,695	145,381
生物資產	7,620	(4,763)	2,857
對資產淨值之整體影響	138,306	9,932	148,238
累計虧損及對權益之整體影響	(455,474)	9,932	(445,542)

於本集團之簡明綜合財務狀況表中呈列有關上文所述香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂之變動對本集團於比較期初(即二零一五年一月一日)之影響如下:

	於二零一五年 一月一日 (原先呈列) 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一五年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
物業、廠房及設備	139,896	11,945	151,841
生物資產	7,470	(4,744)	2,726
對資產淨值之整體影響	147,366	7,201	154,567
累計虧損及對權益之整體影響	(464,684)	7,201	(457,483)



# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 2. 主要會計政策 (續)

	對每股基本盈利之影響 截至六月三十日止六個月		對每股攤薄盈利之影響 截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣分	二零一五年 人民幣分	二零一六年 人民幣分	二零一五年 人民幣分
調整前數字	0.7	0.4	0.7	0.4
有關採納香港會計準則第16號及香港會計準則 第41號的修訂之會計政策變動引致的調整	-	0.1	-	0.1
調整後數字	0.7	0.5	0.7	0.5

## 3. 收益

收益指就銷售貨品已收及應收款項淨額，再減去退貨及折扣。

## 4. 分類資料

以下為本集團可呈報及經營分類的收益及業績分析。

	東北地區 人民幣千元	華北地區 人民幣千元	華東地區 人民幣千元	中南地區 人民幣千元	西南地區 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一六年六月三十日止六個月 (未經審核)						
來自外部客戶的分類收益	36,736	33,580	47,160	30,732	29,856	178,064
分類溢利	10,700	10,360	10,809	7,284	6,379	45,532
截至二零一五年六月三十日止六個月 (未經審核) (經重列)						
來自外部客戶的分類收益	23,011	28,683	39,617	22,978	24,791	139,080
分類溢利	5,746	8,124	10,175	5,344	5,498	34,887

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 4. 分類資料 (續)

### 收益

因可呈報及經營分類的總收益即為本集團的收益，故並無提供可呈報及經營分類的收益的對賬。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) (經重列) 人民幣千元
溢利		
分類溢利總額	45,532	34,887
未分配金額：		
銀行利息收入	380	381
其他企業支出	(29,170)	(23,357)
綜合除稅前溢利	16,742	11,911

以下為本集團可呈報及經營分類的資產及負債分析：

	東北地區 人民幣千元	華北地區 人民幣千元	華東地區 人民幣千元	中南地區 人民幣千元	西南地區 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一六年六月三十日 (未經審核)						
分類資產	20,169	15,539	21,442	14,713	14,188	86,051
分類負債	1,911	1,628	2,232	1,495	1,465	8,731
於二零一五年十二月三十一日 (經審核)						
分類資產	9,948	18,948	26,387	12,818	16,601	84,702
分類負債	2,007	2,653	3,688	2,164	2,469	12,981

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 4. 分類資料 (續)

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) (經重列) 人民幣千元
<b>資產</b>		
分類資產總額	<b>86,051</b>	84,702
其他未分配金額		
物業、廠房及設備	<b>141,830</b>	145,381
預付租賃款項	<b>58,223</b>	59,585
收購物業、廠房及設備的已付按金	-	7,343
生物資產	<b>4,288</b>	2,857
存貨	<b>286,569</b>	312,719
按金及其他應收賬款	<b>12,900</b>	12,153
可收回稅項	<b>5,551</b>	5,551
銀行結餘及現金	<b>285,799</b>	201,942
綜合資產總額	<b>881,211</b>	832,233
<b>負債</b>		
分類負債總額	<b>8,731</b>	12,981
其他未分配金額		
貿易應付賬款	<b>35,906</b>	9,307
其他應付款項及應計費用	<b>22,202</b>	20,382
稅項負債	<b>10,003</b>	9,961
綜合負債總額	<b>76,842</b>	52,631

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 5. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核) (經重列)
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利已扣除下列項目：		
確認為開支的存貨成本	93,853	70,168
物業、廠房及設備折舊	5,882	6,290
預付租賃款項攤銷	1,362	1,362
減：計入物業、廠房及設備的金額	(893)	(893)
	469	469
外匯虧損淨額	72	6
股份基礎給付(計入行政開支)	8,025	—
廣告及推廣開支(計入銷售及分銷開支)	750	6,047

## 6. 稅項

於報告期末，本集團仍有未動用稅項虧損可抵銷未來溢利，因此本期間並無計提稅項撥備。

## 7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利是根據以下數字計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核) (經重列)
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利及用以計算每股基本及攤薄盈利的盈利	13,290	9,604

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 7. 每股盈利(續)

於二零一六年及  
二零一五年  
六月三十日  
(未經審核)  
股份數目

### 股份數目

就每股基本及攤薄盈利而言之普通股加權平均數

2,013,018,000

截至二零一六年六月三十日止六個月，計算每股攤薄盈利不會假設本公司之購股權獲行使，原因為該等購股權的行使價高於授出日期至期間結算日的每股平均市場價格。

## 8. 股息

於截至二零一六年六月三十日止六個月，並無宣佈及派發股息。本公司董事已決定不會就本期間派付任何股息。

## 9. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備於本中期期間之變動概述如下：

人民幣千元

於二零一六年一月一日(經審核)(經重列)

145,381

添置

2,331

期內折舊

(5,882)

於二零一六年六月三十日(未經審核)

141,830

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 10. 生物資產

葡萄樹於本期間的變動概述如下：

	人民幣千元
於二零一六年一月一日（經審核）（經重列）	2,857
生物資產之公平值變動	<u>1,431</u>
於二零一六年六月三十日（未經審核）	<u>4,288</u>
於二零一五年一月一日（經審核）（經重列）	2,726
生物資產之公平值變動	<u>1,591</u>
於二零一五年六月三十日（未經審核）（經重列）	<u>4,317</u>

於兩個期間內，並無收穫任何農產品。所有葡萄均於每個曆年的八月至十一月進行採收。截至二零一六年及二零一五年六月三十日止期間，本集團已委聘獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司釐定葡萄樹的公平值。

## 11. 貿易應收賬款

本集團授予其貿易客戶90天的信貸期，惟新客戶則須在交貨時付款。於報告期末按發票日期（與各自的收入確認日期相若）呈列的貿易應收賬款的賬齡分析如下。

	於二零一六年 六月三十日 （未經審核） 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 （經審核） 人民幣千元
0至30天	25,745	42,484
31至60天	44,189	22,001
61至90天	<u>16,117</u>	<u>20,217</u>
	<u>86,051</u>	<u>84,702</u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 12. 貿易應付賬款

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
0至30天	9,058	3,706
31至60天	26,848	4,221
61至90天	-	1,380
	<u>35,906</u>	<u>9,307</u>

採購原材料的平均信貸期介乎兩至三個月不等。

## 13. 股本

	普通股數目 千股 每股面值 0.01港元	款額 千港元
法定：		
於二零一六年一月一日(經審核)及 二零一六年六月三十日(未經審核)	<u>10,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行：		
於二零一六年一月一日(經審核)及 二零一六年六月三十日(未經審核)	<u>2,013,018</u>	<u>20,131</u>
於簡明綜合財務報表呈示 於二零一六年六月三十日(未經審核)	人民幣等值款額	<u>17,624</u>



# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 14. 股份基礎給付的交易

本公司的以權益結算購股權計劃：

本公司股東於二零零九年十一月十九日採納購股權計劃（「該計劃」），其主要目的是給予合資格參與者（包括董事、僱員、貨物及服務供應商、顧問、諮詢人、承包商、業務夥伴或服務合作夥伴）獎勵。

下表披露本公司於本中期期間根據該計劃授出的購股權的變動：

參與者類別	授出日期	於二零一六年 一月一日 尚未行使	於本期間內 授出	於本期間內 失效/沒收	於本期間內 行使	於二零一六年 六月三十日 尚未行使
董事	二零一六年五月九日	-	16,550,000	-	-	16,550,000
僱員	二零一二年五月十八日	40,000,000	-	-	-	40,000,000
	二零一六年五月九日	-	99,300,000	-	-	99,300,000
		40,000,000	99,300,000	-	-	139,300,000
總計		40,000,000	115,850,000	-	-	155,850,000

於二零一六年五月九日，本公司向其一名董事及合資格僱員授出購股權，以根據該計劃按行使價每股0.263港元認購本公司合共115,850,000股每股面值0.01港元之股份。

授出日期	購股權數目	行使期	行使價
二零一二年五月十八日	40,000,000 (二零一五年十二月三十一日： 40,000,000)	二零一二年五月十八日至 二零一七年五月十七日	0.71港元
二零一六年五月九日	115,850,000 (二零一五年十二月三十一日： 不適用)	二零一六年五月九日至 二零一二年五月八日	0.263港元

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 14. 股份基礎給付的交易（續）

就於本中期間授出的購股權而言，本公司股份於授出日期之收市價為0.255港元。本公司購股權之公平值乃運用二項式期權定價模式予以估計。計算購股權公平值所使用之變量及假設乃基於本公司之最佳估計。本公司購股權價值隨若干主觀假設之不同變量而有異。該模式之輸入數據如下：

授出日期	二零一六年五月九日
授出日期之股份價格	0.255港元
行使價	0.263港元
預期波動	48.12%
無風險利率	0.96%
預期股息率	0.00%

截至二零一六年六月三十日止期間，本公司確認與本公司授出購股權有關的開支總額人民幣8,025,000元（二零一五年六月三十日：無）。

## 15. 資本承擔

除已在簡明綜合財務報表其他部份披露，重大資本承擔如下：

	於二零一六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備、發展酒莊及酒窖已訂約 但未於簡明綜合財務報表中撥備的資本開支	<b>6,855</b>	22,744
就收購物業、廠房及設備、發展酒莊及酒窖已授權 但未訂約的資本開支	<b>100,752</b>	74,089

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

## 16. 關連方交易

### 主要管理人員薪酬

於本期間內，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 人民幣千元	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元
短期福利	3,046	2,396
離職後福利	207	37
以股份為基礎的付款	8,025	-
	<b>11,278</b>	<b>2,433</b>

董事及主要行政人員的酬金乃由董事會經考慮個人表現及市場趨勢而釐定。