

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)

### 截至二零一六年十二月三十一日止年度 全年業績公告

財務摘要	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一五年	變動
(除特別註明外，金額單位為 人民幣百萬元)			
收入	<b>5,218.6</b>	4,908.0	+6.3%
—自有品牌產品收入	<b>2,282.1</b>	2,072.9	+10.1%
毛利	<b>1,018.2</b>	915.5	+11.2%
毛利率	<b>19.5%</b>	18.7%	+0.8 p.p.
EBITDA	<b>488.3</b>	657.8	-25.8%
經調整經常性EBITDA*	<b>522.2</b>	634.1	-17.6%
本公司權益持有人應佔溢利	<b>204.8</b>	350.8	-41.6%
經調整經常性本公司權益持有 人應佔溢利*	<b>237.7</b>	333.0	-28.6%
全年股息(每股)	人民幣 <b>4.65分</b> <b>5.40港仙</b>	人民幣5.76分 7.16港仙	-19.3% -24.6%
派息比率	<b>50%</b>	35%	+15 p.p.
經營活動現金流入／(流出)淨額	<b>455.2</b>	(117.9)	N/A
自由現金流入／(流出)	<b>314.0</b>	(410.4)	N/A
負債比率	<b>16%</b>	26%	-10 p.p.

\* 扣除捐贈、出售南浦食品(集團)有限公司(「南浦」)部份股權收益、二零一六年出售一間子公司虧損及二零一五年的政府補貼。

天喔國際控股有限公司(「本公司」或「天喔」)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」)截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務業績，連同截至二零一五年同期的比較數字如下：

## 合併綜合收入表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收入	3	<b>5,218,649</b>	4,908,022
銷售成本	4	<b>(4,200,411)</b>	(3,992,520)
<b>毛利</b>		<b>1,018,238</b>	915,502
分銷成本	4	<b>(439,154)</b>	(251,990)
行政開支	4	<b>(185,363)</b>	(172,148)
其他收入		<b>19,069</b>	52,141
其他(虧損)/收益—淨額		<b>(37,459)</b>	842
<b>經營溢利</b>		<b>375,331</b>	544,347
財務收入		<b>7,967</b>	15,090
財務成本		<b>(94,263)</b>	(99,039)
<b>財務成本—淨額</b>		<b>(86,296)</b>	(83,949)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		<b>(22)</b>	3
應佔一家合營公司溢利		<b>9,023</b>	32,083
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>298,036</b>	492,484
所得稅開支	5	<b>(84,091)</b>	(126,176)
<b>年度溢利</b>		<b>213,945</b>	366,308
其他全面收入			
其後可能重分類至損益的項目			
—外幣折算差額		<b>3,238</b>	1,198
<b>年度全面收益總額</b>		<b>217,183</b>	367,506

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一六年	二零一五年
		人民幣千元	人民幣千元
		附註	
<b>溢利歸屬於：</b>			
本公司權益持有人		<b>204,834</b>	350,809
非控股權益		<b>9,111</b>	15,499
		<u>213,945</u>	<u>366,308</u>
<b>全面收益歸屬於：</b>			
本公司權益持有人		<b>207,888</b>	352,007
非控股權益		<b>9,295</b>	15,499
		<u>217,183</u>	<u>367,506</u>
<b>本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利</b>			
— 每股基本盈利(以每股人民幣分列賬)	6	<u><b>9.86</b></u>	<u>16.92</u>
— 攤薄每股盈利(以每股人民幣分列賬)	6	<u><b>9.81</b></u>	<u>16.85</u>

## 綜合資產負債表

於二零一六年十二月三十一日

	於十二月三十一日	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	1,036,846	1,008,556
土地使用權	140,229	141,418
無形資產	90,576	60,757
於聯營公司的投資	2,764	1,036
於一家合營公司的投資	424,422	434,084
遞延所得稅資產	20,042	13,368
	<u>1,714,879</u>	<u>1,659,219</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	869,402	847,702
貿易及其他應收款項	8 3,167,830	2,963,182
受限制現金	702,362	364,411
現金及現金等價物	969,158	448,653
	<u>5,708,752</u>	<u>4,623,948</u>
<b>資產總值</b>	<u>7,423,631</u>	<u>6,283,167</u>
<b>權益</b>		
股本	176,448	164,634
股本溢價	1,293,887	1,149,151
其他儲備	258,966	234,246
保留盈利	1,461,549	1,275,982
	<u>3,190,850</u>	<u>2,824,013</u>
<b>非控股權益</b>	<u>59,972</u>	<u>75,555</u>
<b>權益總額</b>	<u>3,250,822</u>	<u>2,899,568</u>

		於十二月三十一日	
		二零一六年	二零一五年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		280,380	358,885
遞延所得稅負債		27,386	26,690
政府補助遞延收入		19,712	21,137
		<u>327,478</u>	<u>406,712</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	9	1,746,142	1,397,599
當期所得稅負債		71,964	84,761
借款		2,024,650	1,491,612
政府補助遞延收入流動部分		2,575	2,915
		<u>3,845,331</u>	<u>2,976,887</u>
<b>負債總額</b>		<u><u>4,172,809</u></u>	<u><u>3,383,599</u></u>
<b>權益及負債總額</b>		<u><u>7,423,631</u></u>	<u><u>6,283,167</u></u>

## 附註

### 1. 本集團的一般資料

本公司由林建華先生(「**控股股東**」)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。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(「**本集團**」)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，綜合財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列。該等財務報表已由董事會於二零一七年三月二十一日批准刊發。

### 2. 重要會計政策摘要

編製本綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

#### 2.1 編製基準

本公司的綜合財務報表乃根據香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)及香港公司法例第622章編製。綜合財務報表已按歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

#### 2.2 會計政策和披露的變動

##### (a) 本集團已採納的新訂和已修改的準則

下列新訂及已修訂強制準則於二零一六年一月一日開始之財政年度被首次採納：

香港會計準則第1號(修訂)	披露計劃
香港會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備
香港會計準則第19號(修訂)	僱員福利
香港會計準則第28號(修訂)	聯營公司投資
香港會計準則第34號(修訂)	中期財務報告
香港會計準則第38號(修訂)	無形資產
香港財務報告準則第5號(修訂)	待售及終止經營的非流動資產
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露
香港財務報告準則第10號(修訂)	綜合財務報表

上述修訂及詮釋對本集團經營業績，財務狀況或綜合收益無重大影響。

(b) 二零一六年生效但與本集團無關的準則及現有準則的修訂及詮釋

香港會計準則第27號(修訂)	單獨財務報表中的權益法
香港會計準則第41號(修訂)	農業
香港財務報告準則第11號(修訂)	合營
香港財務報告準則第12號(修訂)	於其他實體權益之披露
香港財務報告準則第14號	法定遞延賬戶

(c) 尚未採納的新準則和詮釋

下列於二零一六年一月一日開始的財政年度已經頒佈的新訂準則、對準則之新詮釋及修訂及詮釋尚未生效，而本集團亦未有提前採納：

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
香港會計準則第7號(修訂)	現金流量表	二零一七年一月一日
香港會計準則第12號(修訂)	所得稅	二零一七年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第16號	租約	二零一九年一月一日
香港會計準則第10號(修訂)	綜合財務報表	待確定
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營公司的投資	待確定

本集團正評估該等準則、修訂及詮釋對本集團財務報表的影響。除披露變動外，採用香港財務報告準則第15號目前預期不會對本集團的財務報告表產生重大影響。上述準則、修訂及詮釋預計在相應的生效日期之前並不會提早應用。

### 3. 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年度毛利計量及評估經營分部表現。

本集團主要根據以下業務分部劃分營運：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，故無分部呈列資產總值、負債總額及資本開支的資料。

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。

(a) 營業額

本集團的收入(即營業額)如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>一 自有品牌產品</b>		
非酒精飲料	712,590	728,205
酒精飲料	447,517	370,432
食品及零食	1,079,812	933,160
其他	42,227	41,126
	<u>2,282,146</u>	<u>2,072,923</u>
<b>一 第三方品牌產品</b>		
非酒精飲料	39,723	47,909
酒精飲料	2,225,717	1,962,807
食品及零食	592,803	678,357
其他	78,260	146,026
	<u>2,936,503</u>	<u>2,835,099</u>
<b>總計</b>	<u>5,218,649</u>	<u>4,908,022</u>

(b) 分部資料

截至二零一六年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	自有品牌產品					第三方品牌產品					總計
	非酒精飲料 人民幣千元	酒精飲料 人民幣千元	食品及零食 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	非酒精飲料 人民幣千元	酒精飲料 人民幣千元	食品及零食 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	
分部銷售	712,590	447,517	1,079,812	42,227	2,282,146	39,723	2,225,717	592,803	78,260	2,936,503	5,218,649
分部銷售成本	(441,669)	(354,248)	(802,696)	(29,403)	(1,628,016)	(35,912)	(1,944,507)	(521,756)	(70,220)	(2,572,395)	(4,200,411)
分部毛利	<u>270,921</u>	<u>93,269</u>	<u>277,116</u>	<u>12,824</u>	<u>654,130</u>	<u>3,811</u>	<u>281,210</u>	<u>71,047</u>	<u>8,040</u>	<u>364,108</u>	<u>1,018,238</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度的分部資料如下：

	自有品牌產品					第三方品牌產品					總計
	非酒精飲料 人民幣千元	酒精飲料 人民幣千元	食品及零食 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	非酒精飲料 人民幣千元	酒精飲料 人民幣千元	食品及零食 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	
分部銷售	728,205	370,432	933,160	41,126	2,072,923	47,909	1,962,807	678,357	146,026	2,835,099	4,908,022
分部銷售成本	(506,401)	(266,597)	(661,370)	(29,081)	(1,463,449)	(42,501)	(1,721,959)	(627,308)	(137,303)	(2,529,071)	(3,992,520)
分部毛利	<u>221,804</u>	<u>103,835</u>	<u>271,790</u>	<u>12,045</u>	<u>609,474</u>	<u>5,408</u>	<u>240,848</u>	<u>51,049</u>	<u>8,723</u>	<u>306,028</u>	<u>915,502</u>



經營分部業績與稅前溢利的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
分部毛利	1,018,238	915,502
分銷成本	(439,154)	(251,990)
行政開支	(185,363)	(172,148)
其他收入	19,069	52,141
其他(虧損)/收益—淨額	<u>(37,459)</u>	<u>842</u>
經營溢利	375,331	544,347
財務收入	7,967	15,090
財務開支	<u>(94,263)</u>	<u>(99,039)</u>
財務開支—淨額	(86,296)	(83,949)
應佔聯營公司溢利	(22)	3
應佔一家合營公司溢利	<u>9,023</u>	<u>32,083</u>
稅前溢利	<u><u>298,036</u></u>	<u><u>492,484</u></u>

本集團旗下大部分公司的所屬地為中國且大部分非流動資產均位於中國。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，來自本集團合營公司南浦的收入佔本集團收入的21.3% (截至二零一五年十二月三十一日止年度：29.4%)。

#### 4. 按性質劃分的開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已用原材料及製成品與在製品的存貨變動	3,982,726	3,798,137
僱員福利開支	265,192	215,395
廣告及宣傳成本	222,729	110,637
折舊及攤銷費用	91,334	66,227
運輸開支	77,950	46,844
公用設施開支	38,482	38,630
機器維護開支	28,408	24,071
稅項及附加稅	27,824	22,708
經營租賃	20,147	18,700
差旅費	14,044	11,050
辦公開支	10,172	7,712
招待費	9,307	8,745
貿易及其他應收款項及存貨減值撥備	4,563	966
外包費用	1,159	10,666
其他開支	30,891	36,170
	<u>4,824,928</u>	<u>4,416,658</u>

#### 5. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
當期所得稅	87,107	118,159
以前年度滙算清繳差異	-	1,502
遞延所得稅	<u>(3,016)</u>	<u>6,515</u>
所得稅開支	<u>84,091</u>	<u>126,176</u>

##### (i) 開曼群島利得稅

本公司無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

根據企業所得稅法及中國大陸與香港的稅務條約，在中國大陸成立的附屬公司向香港宣派的股息應徵收的預扣稅。

本集團除稅前溢利須繳納的稅項有別於採用合併實體溢利適用的加權平均稅率計算的理論金額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>298,036</u>	<u>492,484</u>
按有關國家溢利適用的國內稅率計算的稅項	74,292	123,121
經調整：		
不可扣減稅項的開支	7,333	845
未確認遞延稅項資產的稅項虧損	1,633	3,213
應用未確認遞延稅項資產的稅項虧損	(519)	-
中國大陸境外投資者應佔溢利預扣稅	3,602	5,517
應佔聯營公司及一家合營公司的免稅的稅後溢利	(2,250)	(8,022)
以前年度滙算清繳差異	<u>-</u>	<u>1,502</u>
所得稅開支	<u>84,091</u>	<u>126,176</u>

6. 每股盈利

(a) 基本

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	204,834	350,809
已發行普通股每股基本盈利的加權平均數(千股)	<u>2,078,326</u>	<u>2,073,612</u>
每股基本盈利(人民幣分)	<u>9.86</u>	<u>16.92</u>

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度已發行普通股的加權平均數計算。

(b) 攤薄

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<b>204,834</b>	350,809
已發行普通股每股基本盈利的加權平均數(千股)	<b>2,078,326</b>	2,073,612
經購股權調整(千股)	<b>10,114</b>	8,374
已發行普通股每股攤薄盈利的加權平均數(千股)	<b>2,088,440</b>	2,081,986
每股攤薄盈利(人民幣分)	<b>9.81</b>	16.85

每股攤薄盈利假設所有可攤薄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。本公司可攤薄的潛在普通股由期權組成。對於期權，根據未行使其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。

7. 股息

於二零一六年已支付的股息為人民幣128,599,000元(二零一五年：人民幣114,181,000元)，包括截至二零一五年十二月三十一日止年度末期及特別股息人民幣78,088,000元(二零一五年末期股息：人民幣66,391,000元)，及截止二零一六年六月三十日止六個月中期股息的人民幣50,511,000元(二零一五年中期股息：人民幣47,790,000元)。於即將於二零一七年五月十九日舉行的股東周年大會上，將建議派發截至二零一六年十二月三十一日止年度末期股息每股0.57港仙(二零一五年：3.41港仙)及特別股息每股2.12港仙(二零一五年：1.04港仙)，合共59,348,000港元(相當於人民幣51,907,000元)(二零一五年：92,220,000港元，相當於人民幣74,993,000元)。本財務報表並未反映該末期股息。截至二零一六年十二月三十一日止年度建議股息合共每股5.4港仙(二零一五年：7.16港仙)。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已付中期股息每股普通股2.71港仙 (二零一五年：每股2.71港仙)	<b>50,511</b>	47,790
建議末期股息每股普通股0.57港仙 (二零一五年：每股3.41港仙)	<b>10,940</b>	57,453
建議特別股息每股普通股2.12港仙 (二零一五年：每股1.04港仙)	<b>40,967</b>	17,540
	<b>102,418</b>	122,783

## 8. 貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據(a)	2,034,771	2,241,423
一應收第三方	1,446,977	1,463,709
一應收關聯方	587,794	777,714
減：貿易應收款項減值撥備	(8,963)	(6,155)
貿易應收款項及應收票據一淨額	2,025,808	2,235,268
採購存貨預付款項	965,608	538,134
遞延開支	29,637	13,287
其他應收款項：	146,994	176,856
一應收關聯方其他款項	12,532	7,211
一押金	15,592	45,326
一其他	118,870	124,319
減：其他應收款項減值撥備	(217)	(363)
	1,142,022	727,914
	3,167,830	2,963,182

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。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，根據管理層評估應收款項減值撥備應計人民幣2,808,000元(二零一五年：人民幣757,000元)，並已包括在綜合全面收益表的「行政開支」中。

### (a) 貿易應收款項及應收票據

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。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：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
3個月以內	1,883,548	2,100,983
3至6個月	85,474	108,310
6至12個月	47,762	28,116
12個月以上	17,987	4,014
	2,034,771	2,241,423

於二零一六年十二月三十一日，金額為人民幣151,223,000元的貿易應收款項已逾期(於二零一五年十二月三十一日：人民幣140,440,000元)，相應減值撥備為人民幣8,963,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣6,155,000元)。減值首先單獨評估個別金額大或賬齡長的結餘，由於客戶信用風險特徵類似，本集團繼而將剩下的結餘按賬齡和歷史違約率組合作集體評估。評估預期部分應收款項應可收回。概無應收款項已逾期但未減值。該等貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
逾期3個月以內	85,474	108,310
逾期3個月至6個月	47,762	28,116
逾期6個月以上	17,987	4,014
	<u>151,223</u>	<u>140,440</u>

貿易及其他應收款項的賬面值按下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
人民幣	3,165,465	2,959,914
港元	2,365	3,268
	<u>3,167,830</u>	<u>2,963,182</u>

## 9. 貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據		
— 應付第三方	1,108,327	951,988
— 應付關聯方	95,378	104,435
	<u>1,203,705</u>	<u>1,056,423</u>
物業、廠房及設備的應付款項	67,222	90,271
應付薪金及社會福利	13,667	9,367
應付增值稅及其他稅項	174,655	101,447
客戶預收款項	161,953	97,715
預提費用	22,234	19,891
應付關聯方的其他款項	3,301	2,956
其他應付款項	99,405	19,529
	<u>542,437</u>	<u>341,176</u>
	<u>1,746,142</u>	<u>1,397,599</u>

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

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
2個月內	888,611	662,808
2個月至3個月	119,618	161,287
3個月至6個月	183,179	195,333
6個月至1年	7,450	30,066
1年以上	4,847	6,929
	<u>1,203,705</u>	<u>1,056,423</u>

本集團的貿易及其他應付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
人民幣	1,732,531	1,371,211
歐元	13,344	6,439
其他貨幣	267	19,949
	<u>1,746,142</u>	<u>1,397,599</u>

## 管理層討論及分析

### 經濟環境狀況

二零一六年，中國國民生產總值(「國民生產總值」)增長率進一步放緩至6.7%，而中國居民收入實際僅增長6.3%。整體經濟的轉型和商業結構的調整對各行各業均有相當大的影響，環球政治格局變化帶來的不確定因素也較多，經濟環境極具挑戰。

### 二零一六年回顧

二零一六年，中國食品及飲料市場持續面臨各種挑戰，非酒精飲料銷售受到整體市場需求較弱及雨水較多的影響，同時，食品及零食市場受到線上銷售的衝擊，而酒類市場(尤其是高端洋酒)需求仍然疲弱。儘管市場情況艱巨，在全體員工的努力下，本集團二零一六年收入回復增長，較二零一五年增加6.3%到人民幣5,218.6百萬元。受惠自有品牌業務增長，以及第三方品牌業務的持續優化，毛利增加11.2%到人民幣1,018.2百萬元。毛利率同比提升0.8個百分點到19.5%。自有品牌業務增長理想，收入同比增長10.1%到人民幣2,282.1百萬元。第三方品牌產品業務下半年回復增長，扭轉了二零一六年上半年的跌勢，帶動二零一六年全年收入增長3.6%到人民幣2,936.5百萬元。本集團專注拓展自有品牌業務，自有品牌產品收入佔比由去年的42.2%進一步增加到43.7%，而第三方品牌的收入佔比就由去年的57.8%下降到56.3%。自有品牌產品的毛利佔比為64.2%，而第三方品牌產品的毛利佔比為35.8%。

由於(1)本集團的自有品牌非酒精飲料的銷售費用增加，然而受到整體飲料需求疲弱以及上半年雨水較多影響，其銷售未如理想；(2)非經常性支出增加；及(3)應佔一家合營公司的利潤下跌，本公司股東(「股東」)應佔淨利同比下跌41.6%到人民幣204.8百萬元。每股盈利由去年的每股人民幣16.9分下跌到每股人民幣9.9分。扣除非經常性項目的經調整經常性扣除利息、稅務、折舊及攤銷前利潤(「EBITDA」)同比減少17.6%到人民幣522.2百萬元，經調整本公司股東應佔經常性淨利同比下跌28.6%至人民幣237.7百萬元，每股經常性基本盈利為人民幣11.44分。



董事會建議以現金宣派截至二零一六年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣0.5分，相等於0.57港仙(二零一五年末期股息：每股人民幣2.77分，相等於3.41港仙)及特別股息每股人民幣1.86分，相等於2.12港仙(二零一五年特別股息：每股人民幣0.85分，相等於1.04港仙)，全年合共派息每股人民幣4.65分，即5.40港仙(二零一五年：每股人民幣5.76分，7.16港仙)，本公司派息政策為股東應佔淨利的30%。二零一六年度派息比率為50%(二零一五年：35%)，額外的20%為擬派特別股息(二零一五年：5%)。

## 營業額

本集團在中國生產及分銷不同種類的自有品牌產品，也分銷眾多國內外知名的第三方品牌產品。本集團的產品可以分成四大類，包括食品及零食、非酒精飲料，酒精飲料和其他產品。本集團自有品牌產品與第三方品牌產品相輔相成。

下表載列本集團於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度按產品分部及主要產品類別劃分的收入貢獻：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>自有品牌產品</b>				
非酒精飲料	712,590	13.7%	728,205	14.8%
酒精飲料	447,517	8.6%	370,432	7.6%
食品及零食	1,079,812	20.7%	933,160	19.0%
其他 <sup>(1)</sup>	42,227	0.7%	41,126	0.8%
	<b>2,282,146</b>	<b>43.7%</b>	<b>2,072,923</b>	<b>42.2%</b>
<b>第三方品牌產品</b>				
非酒精飲料	39,723	0.8%	47,909	1.0%
酒精飲料	2,225,717	42.6%	1,962,807	40.0%
食品及零食	592,803	11.4%	678,357	13.8%
其他 <sup>(2)</sup>	78,260	1.5%	146,026	3.0%
	<b>2,936,503</b>	<b>56.3%</b>	<b>2,835,099</b>	<b>57.8%</b>
<b>總計</b>	<b>5,218,649</b>	<b>100%</b>	<b>4,908,022</b>	<b>100%</b>

附註：

1. 其中主要包括「川湘」中式調料及包裝材料。
2. 其中主要包括日化用品。

## 毛利及毛利率

二零一六年，本集團收回自有品牌非酒精飲料全國總代理權，自有品牌非酒精飲料的毛利及毛利率明顯提升。第三方品牌業務透過不斷優化渠道及產品組合，毛利及毛利率也有不同程度的改善。受惠以上因素，本集團整體毛利按年增長11.2%到人民幣1,018.2百萬元。整體毛利率進一步上升0.8個百分點到19.5%。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年			二零一五年		
	毛利 人民幣千元	佔比 %	毛利率 %	毛利 人民幣千元	佔比 %	毛利率 %
<b>自有品牌產品</b>						
非酒精飲料	270,921	26.6%	38.0%	221,804	24.2%	30.5%
酒精飲料	93,269	9.1%	20.8%	103,835	11.3%	28.0%
食品及零食	277,116	27.2%	25.7%	271,790	29.7%	29.1%
其他	12,824	1.3%	30.4%	12,045	1.3%	29.3%
	<u>654,130</u>	<u>64.2%</u>	<u>28.7%</u>	<u>609,474</u>	<u>66.5%</u>	<u>29.4%</u>
<b>第三方品牌產品</b>						
非酒精飲料	3,811	0.4%	9.6%	5,408	0.6%	11.3%
酒精飲料	281,210	27.6%	12.6%	240,848	26.3%	12.3%
食品及零食	71,047	7.0%	12.0%	51,049	5.6%	7.5%
其他	8,040	0.8%	10.3%	8,723	1.0%	6.0%
	<u>364,108</u>	<u>35.8%</u>	<u>12.4%</u>	<u>306,028</u>	<u>33.5%</u>	<u>10.8%</u>
<b>總計</b>	<u><u>1,018,238</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>19.5%</u></u>	<u><u>915,502</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>18.7%</u></u>

## 自有品牌產品業務

二零一六年，儘管市場情況極具挑戰，本集團自有品牌產品業務收入按年增長10.1%到人民幣2,282.1百萬元，自有品牌產品的銷售成本按年增加11.2%到人民幣1,628.0百萬元。毛利按年上升7.3%到人民幣654.1百萬元，毛利率同比下跌0.7百分點到28.7%。二零一六年，自有品牌產品的毛利佔集團總體毛利的64.2%（二零一五年：66.5%）。

回顧本集團過去三年，自有品牌產品的收入由人民幣1,426.7百萬元增加到人民幣2,282.1百萬元，複合年均增長率高達17.0%；毛利由人民幣399.1百萬元增長到人民幣654.1百萬元，複合年均增長率高達17.9%。儘管目前面臨各種困難，本集團專注發展自有品牌的成果有目共睹，亦遠優於市場同業。

## 一 食品及零食

自有品牌食品及零食主要包括以旗艦品牌「天喔」及其子品牌(如「天喔主意」及「堅果莊園」等)銷售的產品(如炒貨、禮盒、蜜餞及肉製品等)以及其他自有品牌產品(如「早早麥」燕麥系列等)。

二零一六年，自有品牌食品及零食的收入按年增長15.7%到人民幣1,079.8百萬元，自有品牌食品及零食收入過去三年複合年均增長率高達15.0%。年內，天喔旗艦產品、炒貨及年貨禮盒銷售增長強勁，蜜餞銷售增長亦理想，肉製品及「早早麥」的銷售則輕微下滑。本集團於年內致力於線上渠道推廣新的「天喔主e」系列等食品及零食，對整體銷售有正面作用，然而線上渠道由於競爭較為激烈，毛利率較低。受到原材料價格上升、促銷活動及線上銷售增加影響，毛利率下跌3.4個百分點至25.7%，毛利則增加2.0%到人民幣277.1百萬元。

本集團將致力研發更多符合消費者口味的食品及零食產品，未來計劃推出更健康及更創新的食品及零食，拓展業務版圖。

## 一 酒精飲料

自有品牌酒精飲料主要針對大眾市場，包括由意大利、法國和智利等地原瓶進口的自有品牌葡萄酒，干邑白蘭地和自產的黃酒。二零一六年，自有品牌酒精飲料的收入按年增長20.8%到人民幣447.5百萬元，過去三年複合年均增長率更高達23.4%。自有品牌進口葡萄酒(如「嘉誠莊園」及「約翰馬仕」)等銷售強勁，帶動收入快速增長。然而，由於本集團加強與線上平台商的合作以及葡萄酒促銷活動增加，自有品牌酒精飲料毛利率下跌7.2%到20.8%。毛利則按年下跌10.2%到人民幣93.3百萬元。

對於自有品牌進口葡萄酒，本集團將繼續以貨如輪轉，薄利多銷的戰略，快速開拓更多渠道，搶佔市場份額以取得更佳規模效益。黃酒方面，本集團於二零一六年年年底推出了年輕化的「谷和有話說」系列，期望為黃酒注入新的動力。

## 一 非酒精飲料

自有品牌非酒精飲料包括「**C滿E**」系列、「**果茶**」系列、「**炭燒**」系列、「**巴諾**」咖啡系列、「**天喔主意**」系列、椰子水、石榴水、純茶系列等即飲飲料和「**金貢泉**」及「**天喔天然水**」等瓶裝飲用水產品。

二零一六年，非酒精飲料整體市場未如理想以及雨水較多，加上本集團收回自有品牌非酒精飲料全國總代理權，生產、物流及銷售需要時間磨合。在該等不利因素的影響下，自有品牌非酒精飲料的收入按年下跌2.1%到人民幣712.6百萬元。自有品牌非酒精飲料過去三年複合年均增長率高達18.6%。自有品牌非酒精飲料的毛利率提升7.5個百分點到38.0%，毛利按年增長22.1%到人民幣270.9百萬元。毛利率提升主要因為本集團自二零一六年起收回自有品牌非酒精飲料全國總代理權。

「**C滿E**」果汁飲料系列收入保持增長，「**果茶**」系列銷售平穩，「**炭燒**」系列由於受到消費者需求改變影響，銷售大幅度下滑。以上三大主要產品銷售均未達管理層預期，對本集團業績影響較為明顯。儘管本集團因應市場需求及消費者口味的轉變，抓緊市場機遇，推出了健康的「**樸爾可可**」椰子水、高端「**巴諾**」咖啡系列和包裝時尚創新的「**天喔主意**」冷泡茶系列，然而新產品剛推出市場，銷售貢獻有限。

展望二零一七年，本公司將聚焦核心優勢，將對「**果茶**」系列進行全新的品牌升級，並把「**蜂蜜柚子茶**」從「**果茶**」系列中剝離出來單獨運營，在既有蜂蜜柚子茶(原柚經典)的基礎上增加「**蜜柚白茶**」及「**陳柚普洱**」兩種新口味，同時包裝升級，提升品質感。「**C滿E**」果汁飲料系列也會換更新換代，包裝升級，期望進一步搶佔更多的市場份額。「**金貢泉**」天然礦泉水方面將進行包裝升級，並同時推出年輕化的水品牌「**心水**」。

## 一 其他

其他自有品牌產品主要包括以「川湘」品牌銷售的醬料和調味品，南北貨以及配套的包裝材料。二零一六年，自有品牌其他類別的收入按年增長2.7%到人民幣42.2百萬元。毛利增加6.5%到人民幣12.8百萬元，毛利率為30.4%。

## 第三方品牌產品業務

本集團第三方品牌產品業務扭轉了二零一六年上半年的跌勢，二零一六年下半年收入較二零一五年下半年反彈13.9%到人民幣1,547.5百萬元，第三方品牌產品全年增長3.6%到人民幣2,936.5百萬元，主要來自於酒精飲料收入的強勁增長。

第三方品牌產品的銷售成本主要是向品牌商購買產品的採購開支。銷售成本增加1.7%到人民幣2,572.4百萬元。整體毛利率上升1.6個百份點到12.4%，主要因為本集團持續優化渠道及產品組合，專注銷售毛利率較高的第三方品牌產品，因此毛利大增19.0%至人民幣364.1百萬元。

## 一 酒精飲料

第三方品牌酒精飲料產品主要包括洋酒、葡萄酒、白酒和啤酒等。本集團分銷的國內外知名品牌包括馬爹利、軒尼詩、人頭馬、加州樂事、皇軒及茅台等。

本集團因應市場情況，持續優化第三方品牌酒精飲料的渠道及產品組合，加大開拓葡萄酒業務，葡萄酒銷售增長十分理想，中低端洋酒銷售亦已經止跌回穩，二零一六年下半年第三方品牌酒精飲料收入較二零一五年下半年大幅增加24.0%到人民幣1,179.2百萬元，帶動全年收入增加13.4%到人民幣2,225.7百萬元。毛利率上升0.3個百份點到12.6%，毛利率上升主要由於葡萄酒銷售增加，而葡萄酒毛利率高於其他酒精品類。此外，某白酒品牌期內需求強勁，毛利率明顯改善。第三方品牌酒精飲料的毛利按年增加16.8%到人民幣281.2百萬元。

## — 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、格力高及卡夫等。二零一六年，受到整體市場環境及線上銷售影響，加上品牌商減少推廣，第三方品牌食品及零食的收入下跌12.6%到人民幣592.8百萬元。毛利則按年上升39.2%到人民幣71.0百萬元，毛利率按年上升4.5個百分點至12.0%。銷售下跌但毛利及毛利率上升主要由於本集團主動優化渠道及產品結構，減少了毛利率相對較低的渠道和產品。

## — 非酒精飲料

第三方品牌非酒精飲料佔集團業務比重較少，目前主要包括盛棠天然泉水和紅牛能量飲料等。二零一六年，第三方品牌非酒精飲料收入為人民幣39.7百萬元，毛利為人民幣3.8百萬元，毛利率為9.6%。第三方品牌非酒精飲料非本集團核心業務。

## — 其他

其他第三方品牌類別主要包括聯合利華等日化產品。二零一六年，第三方品牌其他類別的收入為人民幣78.3百萬元，毛利為人民幣8.0百萬元，毛利率為10.3%，收入、毛利及毛利率變動主要是由於本集團主動優化渠道及產品結構，減少了毛利率相對較低的渠道和產品。

## 銷售渠道劃分

本集團透過直銷(包括四個主要銷售渠道)及分銷商(包括南浦及第三方分銷商)分銷自有品牌及第三方品牌產品。南浦為本集團最大的經銷商，但其銷售佔比已由二零一零年的44.8%下跌到二零一六年的21.3%，主要由於本集團的渠道擴張所致。

下表載列本集團於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度按零售渠道劃分的收入貢獻：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>直銷渠道</b>				
即飲渠道 <sup>(1)</sup>	711,546	13.6%	599,839	12.2%
現代渠道 <sup>(2)</sup>	738,298	14.1%	825,793	16.8%
流通渠道 <sup>(3)</sup>	459,755	8.8%	504,685	10.3%
其他渠道 <sup>(4)</sup>	243,348	4.7%	197,592	4.0%
小計	<u>2,152,947</u>	<u>41.2%</u>	<u>2,127,909</u>	<u>43.3%</u>
<b>分銷商</b>				
南浦 <sup>(5)</sup>	1,110,557	21.3%	1,441,106	29.4%
第三方分銷商	1,955,145	37.5%	1,339,007	27.3%
小計	<u>3,065,702</u>	<u>58.8%</u>	<u>2,780,113</u>	<u>56.7%</u>
<b>總計</b>	<u><u>5,218,649</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>	<u><u>4,908,022</u></u>	<u><u>100.0%</u></u>

附註：

(1) 包括為本集團的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) 主要為團購及網購。

(5) 南浦及其聯繫人。

## 區域劃分

下表載列本集團於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度按區域劃分的收入貢獻：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華東地區	3,146,126	60.3%	2,709,559	55.2%
華中地區	1,103,366	21.1%	1,430,170	29.1%
華南地區	419,427	8.0%	504,771	10.3%
華北地區	331,994	6.4%	120,718	2.5%
華西地區	217,736	4.2%	142,804	2.9%
<b>總計</b>	<b>5,218,649</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,908,022</b>	<b>100%</b>

二零一六年，華東地區銷售增長主要由於酒精飲料銷售增加。其他變化主要由於本集團於二零一六年開始收回自有品牌非酒精飲料全國總代理權，以往各園區廠方生產的自有品牌非酒精飲料出售給全國總代理後，會直接入帳成該地區的銷售。

## 分銷成本

分銷成本主要包括與分銷活動有關的廣告及推廣開支、工資及福利、運輸費及差旅等。二零一六年，本集團的分銷成本按年上升74.3%到人民幣439.2百萬元，佔收入約為8.4%（二零一五年：5.1%），分銷成本上升主要由於本集團於二零一六年廣告及推廣開支大增所致。本集團於二零一六年贊助了「王牌對王牌」及「中國新歌聲」等著名電視節目，雖有效增加了品牌曝光率，但受到各種內外因素影響，未能有效轉化成銷量，影響了本集團的盈利。此外，收回自有品牌非酒精飲料全國總代理權後，相關的工資及福利、運輸費等均有所增加。

## 行政開支

行政開支主要包括管理層與行政人員的工資及福利，以及與用於行政用途的物業、設施及設備有關的折舊開支。本集團的行政開支上升7.7%到人民幣185.4百萬元，佔本集團收入比率為3.6%（二零一五年：3.5%）。行政開支上升主要是由於僱員數目以及工資及福利上升，以及折舊開支增加。



## 財務成本

本集團的財務成本主要為銀行貸款利息及手續費減銀行存款的利息收入。二零一六年，財務成本淨額上升2.8%至人民幣86.3百萬元，主要由於貸款隨著業務發展增加。

## 應佔南浦的溢利及出售南浦的2%股權

二零一六年，本集團應佔南浦的溢利下跌71.9%至人民幣9.0百萬元，主要由於受到市場環境影響，南浦的收入及毛利率下跌。

為釋除部份投資者對天喔集團與南浦之間的持續關連交易的疑慮，令企業架構更為清晰，改善企業管治，於二零一六年上半年，本集團以人民幣20.0百萬元出售南浦的2%股權予上海市糖業煙酒(集團)有限公司。上海市糖業煙酒(集團)有限公司為中國國有企業，是光明食品(集團)有限公司的全資附屬公司。是次出售錄得收益約人民幣4.5百萬元。

## 復星策略性入股及潛在合作機遇

於二零一六年十二月十九日，本公司根據股東於二零一六年五月十八日舉行的本公司股東週年大會上通過普通決議案授予董事以發行股份的一般授權(「一般授權」)按認購價每股2.4137港元向Market Genius Limited(於開曼群島註冊成立的有限公司，由投資基金China Momentum Fund, L.P.擁有，由其普通合夥人Fosun China Momentum Fund GP, Ltd(復星國際有限公司(「復星」)的間接全資附屬公司)提供意見及管理)配發及發行合共132,358,000股普通股(「認購股份」)，佔本公司經擴大已發行股本總額約6.00%。認購事項所得款項總額約為319.5百萬港元，而認購事項所得款項淨額(經扣除相關開支後)約為319.1百萬港元，即淨發行價約為每股認購股份2.4111港元。

認購事項旨在鞏固本公司與復星的關係，雙方進而於二零一六年十二月十九日訂立戰略合作協議，雙方將(i)互相合作並利用各自的競爭優勢於全球優質食品及飲料品牌方面達成共同業務發展；(ii)共同於全球的優質食品及飲料品牌物色收購及融合機會並將有關優質品牌引入中國；及(iii)進一步發掘機會收購及共同開發國際食品及飲料品牌。

本公司相信，該戰略合作一經落實將能夠產生協同效益，透過共享資源、互補彼此的戰略優勢及緊密合作，進一步加強彼此於相關消費市場的地位。

## 捐款

二零一六年，本集團捐贈價值人民幣30.6百萬元之產品以支持慈善事業之發展，是一項體現社會企業責任之重要舉措。

## EBITDA

由於本集團收回自有品牌非酒精飲料全國總代理權，以致分銷費用上升，同時整體市場需求較弱及雨水較多，非酒精飲料銷售增速未如理想，加上捐贈、南浦業績下滑以致本集團可佔溢利減少及出售子公司亦錄得虧損，以及二零一六年度並無一次性的政府補貼等因素影響，EBITDA下跌25.8%到人民幣488.3百萬元。經調整經常性EBITDA按年下跌17.6%到人民幣522.2百萬元。

## 本公司權益持有人應佔利潤

二零一六年，本公司權益持有人應佔利潤按年下跌41.6%到人民幣204.8百萬元，每股基本盈利為人民幣9.9分(二零一五年：人民幣16.9分)。本公司股東應佔經調整經常性利潤為人民幣237.7百萬元，按年下跌28.6%，經調整經常性每股基本盈利為每股人民幣11.44分。

## 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。

本集團於二零一六年十二月三十一日的銀行存款及現金餘額為人民幣1,671.5百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣813.1百萬元)，其中人民幣佔現金約77.0%。本集團於二零一六年十二月三十一日的總借款為人民幣2,305.0百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,850.5百萬元)。約87.8%的借款償還期為1年以下。本集團借款貨幣主要為人民幣，佔83.9%。借款利率有固定利率亦有浮動利率。

本集團於二零一六年十二月三十一日的淨借款(總借款減現金及現金等價物及受限制現金)為人民幣633.5百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,037.4百萬元)。本集團於二零一六年十二月三十一日的資本負債比率為16.3%(二零一五年十二月三十一日：26.4%)。

本集團擁有充足的現金及銀行信貸額度，能滿足將來營運資金之需求。管理層也會隨時針對國內外金融環境變化作出審慎財務安排及決定。

## 現金流

二零一六年，本集團經營活動現金流入淨額達人民幣455.2百萬元(二零一五年流出：人民幣117.9百萬元)。另一方面，本集團錄得自由現金流入淨額人民幣314.0百萬元(二零一五年流出：人民幣410.4百萬元)。現金流的改善主要由於本集團致力改善營運資金及資本開支減少所致。

## 全球發售的所得款項用途

本公司股份於二零一三年九月十七日在香港聯交所主板掛牌，全球發售的所得款項淨額約1,714.2百萬元(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(「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，截至二零一六年十二月三十一日已動用金額其中港幣1,539.2百萬元。未動用部份包括用作擴充現有生產設施的產能及興建新生產設施的港幣133.4百萬元，以及用作研發(如購買研發用設備及聘請合資格的研發人員)的港幣41.6百萬元。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

二零一六年，本集團的資本開支及投資為人民幣155.5百萬元(二零一五年：人民幣377.5百萬元)。主要開支包括莆田園區的倉儲物流工程、成都園區的物流中心及生產設備及武漢園區的生產設備等。本集團短期的固定資產投資主要為天津園區、上海園區辦公樓及成都園區二期等在建或待建工程。本集團與建築、設備及土地相關的資本承諾為人民幣203.7百萬元(二零一五年：人民幣189.4百萬元)。

## 主要財務比率

下表載列本集團截至二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日止年度的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一六年	二零一五年
	(經調整經常性)		
毛利率	19.5%	19.5%	18.7%
EBITDA利潤率	10.0%	9.4%	13.4%
本公司權益持有人應佔利潤率	4.6%	3.9%	7.1%

二零一六年 二零一五年  
十二月三十一日 十二月三十一日

流動比率	1.48	1.55
速動比率	1.26	1.27
資本負債比率	16.3%	26.4%

## 存貨

本集團的存貨主要包括成品，其次是原材料與包裝材料及半成品。由於本集團收回自有品牌非酒精飲料的全國總代理權，存貨由二零一五年十二月三十一日的人民幣847.7百萬元輕微增加到二零一六年十二月三十一日的人民幣869.4百萬元，但較二零一六年六月三十日的人民幣1,160.9百萬元明顯改善。存貨周轉天數為74天(二零一五年十二月三十一日：70天)。存貨中約60.0%為酒精飲料、日化用品及配套用品等，該等物品保質期較長。

## 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。貿易應收賬款由二零一五年十二月三十一日的人民幣2,235.3百萬元減少到二零一六年十二月三十一日的人民幣2,025.8百萬元。貿易應收賬款周轉天數由二零一五年底的154天減少到二零一六年十二月三十一日的147天。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，改善應收款的情況。於二零一七年三月十日，本集團已收回截至二零一六年十二月三十一日貿易應收賬款中的人民幣824.4百萬元。

## 貿易應付款項

本集團的貿易應付款項主要包括我們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。貿易應付款項由二零一五年十二月三十一日的人民幣1,056.4百萬元上升至二零一六年十二月三十一日的人民幣1,203.7百萬元。貿易應付款項周轉天數由二零一五年底的92天上升至二零一六年十二月三十一日的97天。本集團因應貿易應收款項的情況，向部份供應商要求更佳的付款條款，以確保在營運資金管理上更具靈活性。

## 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重大不利影響。本集團亦會定期檢討其外匯風險。雖然本集團所承受之匯率波動風險極微，但是當利率或匯率不明朗或波動大時或在適當時候，本集團將適時運用外幣遠期合約以作風險管理及調控本集團的資產與負債。本集團的政策是不參與投機性的衍生性金融交易，亦不會將流動資金投資於具有重大相關槓桿效應或風險的金融產品上，包括對沖基金或類似的工具。

## 或然負債

於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日，本集團仍在為賬面淨值分別為人民幣1.0百萬元及人民幣1.1百萬元的若干土地使用權證續期。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。

## 資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，賬面淨值分別為人民幣407.4百萬元的物業廠房(二零一五年十二月三十一日：人民幣393.7百萬元)、人民幣40.5百萬元的土地使用權(二零一五年十二月三十一日：人民幣23.8百萬元)以及人民幣171.1百萬元的機器設備(二零一五年十二月三十一日：人民幣102.2百萬元)已作為借款的抵押物。

## 人力資源和員工薪酬

於二零一六年十二月三十一日，本集團於中國內地及香港共僱用3,646名僱員(二零一五年十二月三十一日：3,277名)。截止二零一六年十二月三十一日止年度，僱員薪酬為人民幣265.2百萬元(二零一五年：人民幣215.4百萬元)。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酬薪，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或按本公司的購股權計劃授出購股權。

## 展望

二零一七年仍將是充滿各種挑戰，雖然二零一六年下半年的整體經濟環境氣氛有所改善，部份經濟數據也較二零一六年上半年回穩，但國內外經濟面臨的問題有增無減，中央政府正利用各種調控政策，整體經濟穩步發展，保障人民就業。失業率持續低企，最低工資不斷調升，社會總體的消費力增加，定能帶動整體消費市場。短期看來，還有很多不確定的因素，但中國消費市場潛力巨大，包裝食品和飲料的市場仍有不少機遇。

## 未來策略

為抓住中國包裝食品及飲料市場的機遇，本集團將繼續透過自身的優勢，推動業務的發展。以下為本集團未來的重點策略：

### 繼續鞏固自有品牌產品

自有品牌產品是本集團固有的發展重心，本集團在鞏固現有產品品種的基礎上，將不斷推陳出新，豐富自有品牌產品。回顧過去三年，自有品牌複合年均增長率高達17%，收入佔比重由30.2%增長到43.7%。我們堅持根據市場需求做好結構調整，淘汰表現未達預期的單品，同時持續創新，推廣新穎、時尚、具健康概念的產品。本集團將不斷深根細作，做好各項細節，把自有品牌業務推向新的高峰。

### 持續優化分銷網絡和全國布局

為抓緊中國終端消費者對本集團產品需求上升帶來的機遇，本集團將透過進一步擴張分銷網絡，以擴大市場覆蓋率。天喔除了在華東和華中的基礎上深耕外，將努力開拓西南和華北等新市場。本集團戰略性地在全國各地建立園區，自行生產自有品牌的非酒精飲料、食品及零食等，達到「就地銷售」的模式，以降低運輸成本，協助庫存管理，同時允許本集團根據多變的市場，靈活的調整產能，確保供應能迅速滿足市場需求。渠道擴張方面，通過完善特通渠道、即飲渠道、現代渠道和流通渠道等渠道建設，形成一個快消品的平台，讓本集團的產品能通過更多渠道更快的銷售出去。

### 多元化廣告策略

本集團的廣告推廣主要由線上廣告和線下活動組成。過去幾年，本集團通過電視廣告等線上媒體大力進行品牌推廣，市場對天喔品牌已經有一定的認識。未來，本集團將主動調整線上廣告的部分，從過去重視傳統的電視廣告媒體，轉為多元化全方位覆蓋，投放於更多新媒體、線下媒體及推廣，直接接觸消費者。

### 推動內部激勵機制

為了吸引高水平的人才加入本集團，以應付日益激烈的市場競爭，天喔將逐步加強內部激勵機制，把銷售及利潤指標與經營團隊的收益掛鉤。本集團的銷售團隊在超出集團所定下的利潤指標後，將獲得更多的利潤分成。此外，本集團將研究各種不同的內部激勵機制，以嘉許及獎勵表現卓越的員工，從而為本集團創造更大的價值。

### 拓展線上市場提升線上銷售

線上渠道發展迅速，增長潛力巨大，越來越多消費者開始習慣線上消費模式。因此，本集團建立了專門的線上銷售團隊，招聘了具豐富行業經驗的人員加盟，全力建設線上渠道。本集團同時致力開發能緊貼線上食品和零食市場的產品線，於不同季節推出各種線上促銷，以搶佔市場份額。線上已成為一個不可忽視的新渠道。本集團希望能有序理性地開拓線上渠道，線上線下渠道互補，把天喔優質的產品推廣到更多的消費者手中。為配合天喔線上業務的需求，除了現有的上海分倉，本集團要逐漸在全國各園區建立線上業務分倉，形成全國系統，節約物流成本，提高公司效益和本集團產品毛利水平。

### 尋找各種潛在機遇以配合業務拓展

為配合業務拓展，本集團將不斷發掘具有吸引力的收購及合作機遇。管理層將根據品牌知名度、業務前景、與現有產品的契合度、渠道覆蓋、管理層及交易代價等因素尋找合適的收購項目或合作機會。合適的收購項目或合作將進一步完善本集團的價值鏈，有助開拓更多分銷渠道，取得新產品品類，新的經驗及專業知識，以及為我們提供合適的平台以利於日後擴展至不同產品類別，增強本集團的市場地位和市場份額。本公司於二零一六年引入了復星作為戰略投資者，期望在不同領域尋找各種潛在機遇。

### 本報告期後之事件

由報告日期(即二零一六年十二月三十一日)至本通告日期間概無任何對本集團造成重大影響的事件。

## 新股認購

於二零一六年十二月十九日，本公司根據一般授權按認購價每股2.4137港元配發及發行合共132,358,000股認購股份予Market Genius Limited。Market Genius Limited為於開曼群島註冊成立的有限公司，由China Momentum Fund, L.P.擁有。China Momentum Fund, L.P.為投資基金，由其普通合夥人Fosun China Momentum Fund GP, Ltd(復星的間接全資附屬公司)提供意見及管理。認購事項所得款項淨額(經扣除相關開支後)約為港幣319.1百萬港元，擬作一般資金用途。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已審核及批准本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的業績及綜合財務報表。審核委員會認為有關的財務報表已符合適用會計準則、香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及所有其他適用法律規定。審核委員會因而建議董事會批准本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

## 羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本公告所載財務資料並不構成本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，而是該等財務報表的摘錄。本集團綜合財務報表的財務資料已經審核委員會審核，並獲本集團的外聘核數師，即香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所同意。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作，並不構成根據香港會計師公會刊發的香港審核工作委聘準則或香港保證工作委聘準則下的香港審計準則而進行的保證工作，因此羅兵咸永道會計師事務所並無於本公告內作出保證。



## 企業管治

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載守則條文為其企業管治守則。根據企業管治守則條文E.1.2條，董事會主席應出席股東周年大會。董事會主席林建華先生因公務未能出席二零一六年五月十八日召開的股東周年大會(「**股東周年大會**」)。林建華先生已任命執行董事林鏗先生為其代表於股東周年大會上回答提問。林建華先生將盡最大努力出席日後舉行之股東大會。除上文披露者外，本公司於截至二零一六年十二月三十一日止年度已遵守載於企業管治守則所有其他適用的守則條文。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)。本公司已向全體董事作出特定查詢，而全體董事均已確認，彼等已於截至二零一六年十二月三十一日年度一直遵守標準守則。

本公司亦已就可能擁有本公司未經公佈的股價敏感資料的相關僱員進行證券交易訂立條款不遜於標準守則的書面指引(「**僱員書面指引**」)。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司並無注意到任何有關僱員違反僱員書面指引的情況。

## 股息

董事會建議以現金宣派截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.5分，相當於0.57港仙(二零一五年末期股息：每股人民幣2.77分(相當於3.41港仙))及特別股息每股人民幣1.86分，相等於2.12港仙(二零一五年特別股息：每股人民幣0.85分，相等於1.04港仙)。連同二零一六年九月派發的中期股息每股人民幣2.29分，相當於2.71港仙(二零一五年中期股息：每股人民幣2.14分(相當於2.71港仙))，全年每股合共派息人民幣4.65分，相當於5.40港仙(二零一五年：每股人民幣5.76分(相當於7.16港仙))。

惟擬派末期股息及擬派特別股息須待股東在將於二零一七年五月十九日(星期五)舉行的股東周年大會上批准後，方可作實。待於股東周年大會上取得股東批准後，擬派末期股息及擬派特別股息將於二零一七年六月六日(星期二)或之前，支付予於二零一七年五月二十九日(星期一)名列本公司股東名冊的股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一七年五月十五日(星期一)至二零一七年五月十九日(星期五)(包括首尾兩日)期內暫停辦理本公司股份過戶登記手續，以確定有權出席股東周年大會並於會上投票的合資格股東。為符合資格出席股東周年大會並於會上投票，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二零一七年五月十二日(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。

此外，為確定股東收取擬派末期股息及擬派特別股息的權利(如獲准)，本公司將自二零一七年五月二十五日(星期四)至二零一七年五月二十九日(星期一)(包括首尾兩日)期內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。為符合資格收取擬派末期股息及擬派特別股息，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二零一七年五月二十四日(星期三)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。

## 股東周年大會

本公司股東周年大會將於二零一七年五月十九日(星期五)舉行。股東周年大會通告將適時發出並寄發予股東。

## 年度業績及年報的刊發

本年度業績公告將會登載於香港聯交所披露易([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([ir.tenwow.com.hk](http://ir.tenwow.com.hk))，而二零一六年年度報告將於適當時寄發予股東及登載於本公司及香港聯交所披露易的網站。

承董事會命  
天喔國際控股有限公司  
主席  
林建華

香港，二零一七年三月二十一日

於本公告日期，執行董事為林建華先生、王瑀璋先生、林鏗先生、楊瑜銘先生及區勵恒女士；非執行董事為劉釗先生；以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。