

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，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Zhou Hei Ya International Holdings Company Limited
周黑鴨國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1458)

截至二零一七年六月三十日止六個月中期業績公告

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零一七年	二零一六年	同比變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
收益	1,618,306	1,389,135	16.5
毛利	985,920	871,031	13.2
除稅前溢利	526,795	510,169	3.3
本公司擁有人應佔期內溢利	401,034	380,739	5.3
經調整純利 ⁽¹⁾	409,059	384,087	6.5
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	0.17	0.20	(15.0)

(1) 經調整純利乃經扣除相關期內上市開支及／或處置物業、廠房及設備，指升級本集團的現有武漢加工工廠過程中處置設備及廠房之虧損計算。經調整純利為未經審核非公認會計原則項目。為補充本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，本集團已呈列此非公認會計原則項目作為評估本集團財務表現的額外計量指標，當中考慮本集團認為分析師、投資者及其他利益相關方於評估本集團經營所在行業公司若干常用項目的影響，並消除本集團並不認為對本集團業務表現具指示性的若干不尋常及／或非經常性項目之影響。

業務摘要

下表載列於所示期間本集團自營門店網絡的若干主要營運資料。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
自營門店數目	892	716
總銷量(噸)	19,461	16,078
每張採購訂單的平均消費(人民幣：元)	62.13	58.95

下表載列於所示期間在本集團主要產品類別上的收益貢獻。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鴨及鴨副產品	1,404,075	86.8	1,231,851	88.7
其他產品 ⁽¹⁾	214,231	13.2	157,284	11.3
總計	<u>1,618,306</u>	<u>100.0</u>	<u>1,389,135</u>	<u>100.0</u>

(1) 其他產品主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品及其他滷製家禽。

周黑鴨國際控股有限公司(「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」)截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績(「中期業績」)。中期業績已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，其中包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。此外，中期業績亦已由本公司審核委員會(「審核委員會」)進行審閱。

業務回顧及展望

市場概覽

二零一七年上半年，中國經濟持續增長，消費者信心更是達到近年以來的高峰。在富裕人群、年輕新生代、以及線上線下消費融合這三大消費馬車推動下，消費支出持續增長，使人們的消費需求、生活方式和消費習慣發生了很大變化。此外，受物流及網上支付方式所支持，現有網上商務平台以及本地訂購及外賣服務平台在全國範圍內增加了在線購物的滲透率。這些變化要求包括我們這類休閒食品公司在內的零售企業不斷創新和提升產品質量，並適時推出適應消費者不斷變化的需求和消費習慣的創新產品和營銷戰略。

雖然中國休閒滷製品業的競爭不斷加劇及生產成本不斷上升，但本集團已於二零一七年上半年較二零一六年同期達至穩定的收益增長。

整體業務及財務表現

門店網絡擴展

於二零一七年上半年，本集團繼續進行其門店網絡擴展計劃。於六個月期間，本集團新開設144間自營門店，及關閉30間自營門店。因此，截至二零一七年六月三十日，本集團的自營門店總數達至892間，覆蓋中國13個省份及直轄市內47個城市。

地理上，華中地區繼續保持本集團的主要地區市場地位，但其收益佔比持續下降，而其餘地區(尤其是華東地區)呈現穩健增長，所帶來總收益不斷增加，主要由於門店網絡擴張所致。

本集團有策略地將自營門店設於交通樞紐，例如機場、火車站及地鐵站或交通樞紐鄰近配套設施。截至二零一七年六月三十日，在本集團經營的所有自營門店中，263間為交通樞紐門店，而有關交通樞紐門店於截至二零一七年六月三十日止六個月帶來的收益合共佔總收益約39.8%。

下表載列於所示期間按地理位置呈列的自營門店數目明細：

門店數目

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	數目	%	數目	%
華中 ⁽¹⁾	400	44.9	361	50.4
華南 ⁽²⁾	177	19.8	157	21.9
華東 ⁽³⁾	156	17.5	79	11.0
華北 ⁽⁴⁾	108	12.1	90	12.6
西南 ⁽⁵⁾	51	5.7	29	4.1
總計	892	100.0	716	100.0

來自自營門店的收益

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華中 ⁽¹⁾	874,010	64.1	844,134	69.3
華南 ⁽²⁾	179,204	13.1	167,801	13.8
華東 ⁽³⁾	159,891	11.7	101,042	8.3
華北 ⁽⁴⁾	128,801	9.4	93,052	7.6
西南 ⁽⁵⁾	23,890	1.7	11,370	1.0
總計	1,365,796	100.0	1,217,399	100.0

(1) 包括湖北省、湖南省、河南省及江西省。

(2) 包括廣東省。

(3) 包括上海、江蘇省及浙江省。

(4) 包括北京、天津及河北省。

(5) 包括重慶及四川省。

產品創新

本集團一直不斷開發新產品以提升其產品組合，尤其專注於預期將吸引年輕客戶的創新及流行產品。其中，於二零一七年五月，本集團引入風靡全國的菜色小龍蝦。周黑鴨小龍蝦產自中國優質水源綠色生產基地。

此外，本集團於二零一七年六月推出滷牛肉，目前專供本集團的網上銷售渠道。周黑鴨滷牛肉精選來自內蒙古的高品質牛腱子肉，硬度適中，口感勁道。

為確保新推出的小龍蝦產品能達至本集團始終專注的高品質安全標準，本集團採用先進超聲波潔淨技術，以徹底清潔小龍蝦。此外，相關生產設施乃根據中國「食品工業潔淨用房建築技術規範」興建，能夠達到100,000級別的潔淨標準要求。

本集團已與優質小龍蝦及牛肉供應商建立戰略業務關係，以確保優質小龍蝦及牛肉原材料的供應。

產能

本集團繼續優化其生產安排，以增加其產能及效率。新武漢加工工廠二期已於二零一六年年年底開始投產。本集團亦正升級現有武漢加工工廠，以改善生產線。有關改進預期於二零一八年上半年完成。

此外，於二零一七年六月，本集團透過其間接全資附屬公司之一與本公司關連人士周黑鴨食品股份有限公司（「周黑鴨食品」）訂立股權轉讓協議。根據股權轉讓協議，本集團向周黑鴨食品購買河北周黑鴨食品工業園有限公司（「河北工業園」）的全部股權。有關該交易的進一步詳情已於本公司日期為二零一七年六月十九日的公告刊發。河北工業園的生產設施總建築面積約為52,400平方米，而設施建設預期於二零一七年年年底竣工。

本集團預期位於河北省的生產設施將提升其整體產能及滿足華北地區日益增加的需求。本集團亦相信，透過該收購事項購入的額外生產設施連同本集團的現有生產設施，將有效擴大及提升本集團的冷凍鏈物流服務範圍，並將增加其門店內需要低溫保存的產品供應。

營銷及品牌計劃

於二零一七年上半年，本集團繼續增加其營銷及宣傳活動開支。截至二零一七年六月三十日止六個月，銷售及分銷開支由二零一六年同期的人民幣311.9百萬元增加37.3%至人民幣428.2百萬元。尤其是，本集團專注於會員推廣及盡力整合來自多個銷售渠道的客戶資源，並進一步融合其線上線下會員計劃數據。

除於二零一七年五月的周黑鴨小龍蝦產品發佈會外，本集團亦抓住機會與投資者及新聞媒體舉辦會議，以更新本集團的業務及未來發展計劃，鞏固投資者及公眾對本集團的信心。

此外，為利用互聯網經濟優勢，本集團繼續加強其網上營銷策略發展。本集團利用其自有社交媒體渠道，透過與客戶積極互動提升客戶關注度。

電子商務以及本地食品訂購及外賣服務

本集團繼續實施其電子商務及網上銷售策略，主要透過與第三方網上商務平台合作。本集團已建立強大的網絡，覆蓋11個國內主要網上商務平台，包括於二零一七年上半年入駐聚美優品開設商舖。

本地食品訂購及外賣服務於過往數年一直大受歡迎。為抓住新興潛力，本集團自二零一六年起開始與多個本地食品訂購及外賣服務平台探索合作機會，目前已在38個城市得到了顯著發展。本集團亦與中國領先網上食品外賣服務平台餓了麼合作，以推出特定推廣活動，有關活動已成功增加網上訂購及外賣服務的銷售及改善本集團於網上客戶之間的品牌知名度。

另一方面，本集團已盡力進一步整合其線上及線下客戶資源。本集團開始透過微信發行電子會員卡，微信可與現有線下會員資料同步。電子會員計劃不僅提供傳統購買功能，亦讓會員可享用網上特有服務，例如電子優惠券及推送通知。本集團擬於二零一七年下半年繼續透過其他網上渠道提供電子會員計劃。

受網上商務平台及微信上提供的多種網上付款方式所支持，電子會員計劃為本集團客戶提供快速方便的付款體驗。因此，來自網上渠道的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣113.7百萬元增加51.2%至二零一七年同期的人民幣171.9百萬元。

此外，藉著電子會員計劃及目前正在開發及升級的客戶關係管理系統，本集團能夠高效率地集中處理及升級會員資料，並實現客戶數據分析。

下表載列於所示期間本集團銷售渠道的收益貢獻。

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營門店 ⁽¹⁾	1,365,796	84.4	1,217,399	87.6
網上渠道	171,896	10.6	113,679	8.2
分銷商	75,936	4.7	53,075	3.8
其他 ⁽²⁾	4,678	0.3	4,982	0.4
總計	1,618,306	100.0	1,389,135	100.0

(1) 包括來自網上訂購及外賣服務的收益，就此出售的產品通常於指定門店提取。截至二零一六年及二零一七年六月三十日止六個月，來自網上訂購及外賣服務的收益佔自營門店的收益分別約1.1%及7.5%。

(2) 主要包括自動售貨機產生的收益及其他透過附屬公司的直接銷售。

二零一七年下半年的行業及業務展望

中國滷製品業一直亟待轉型及消費升級，而客戶需求仍然得不到滿足。整體經濟增長、可支配收入日益增加及人口增長(尤其是購買力強的年輕一代增長)為休閒滷製品業帶來強大增長，並且該增長將會持續。此外，新興銷售渠道及新營銷措施(例如網上商務平台及本地食品訂購及外賣服務平台)亦帶來龐大潛力及可能性。

本集團將繼續利用其現有的領先市場地位，進一步加強及推進於中國的領先位置及市場份額。於二零一七年下半年，本集團擬：

- 進一步滲透現有市場及策略性地擴展至新地區；
- 進一步增強品牌權益，同時宣傳特有的文化及生活方式形象；
- 專注於吸引年輕客戶及發展電子商務業務；
- 提升人力資源以及繼續吸引及挽留人才；及
- 提升信息化水平，加強大數據分析能力。

管理層討論與分析

下表載列本集團的中期簡明綜合損益及其他全面收益表，當中呈列所示期間各個別項目的實際金額及佔本集團總收益比，連同截至二零一六年六月三十日止六個月至截至二零一七年六月三十日止六個月的變動(以百分比列示)。

	截至六月三十日止六個月				同比變動
	二零一七年		二零一六年		
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (經審核)	%	
收益	1,618,306	100.0	1,389,135	100.0	16.5
銷售成本	(632,386)	(39.1)	(518,104)	(37.3)	22.1
毛利	985,920	60.9	871,031	62.7	13.2
其他收入及收益淨額	39,780	2.5	13,008	0.9	205.8
銷售及分銷開支	(428,180)	(26.5)	(311,937)	(22.4)	37.3
行政開支	(70,725)	(4.3)	(61,933)	(4.5)	14.2
除稅前溢利	526,795	32.6	510,169	36.7	3.3
所得稅開支	(125,761)	(7.8)	(129,430)	(9.3)	(2.8)
期內溢利	<u>401,034</u>	<u>24.8</u>	<u>380,739</u>	<u>27.4</u>	<u>5.3</u>
其他全面收入					
於期後重新分類至損益的					
其他全面收入：					
可供出售投資：					
公平值變動(除稅後)	726	0.0	1,537	0.1	(52.8)
計入損益的收益及虧損重新					
分類調整－出售收益(除稅後)	(726)	(0.0)	(1,537)	(0.1)	(52.8)
	—	—	—	—	—
海外業務換算的匯兌差額	(71,391)	(4.4)	1,360	0.1	(5,349.3)
期內其他全面收入(除稅後)	<u>(71,391)</u>	<u>(4.4)</u>	<u>1,360</u>	<u>0.1</u>	<u>(5,349.3)</u>
期內全面收入總額	<u>329,643</u>	<u>20.4</u>	<u>382,099</u>	<u>27.5</u>	<u>(13.7)</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	0.17	不適用	0.20	不適用	(15.0)

收益

本集團的總收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣1,389.1百萬元增加約16.5%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1,618.3百萬元，主要由於自營門店總數由截至二零一六年六月三十日的716間增加至截至二零一七年六月三十日的892間，導致銷量增加所致。來自自營門店的收益於截至二零一七年六月三十日止六個月增加，亦由於與本地食品訂購及外賣服務平台合作的重大發展。來自本集團自營門店的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣1,217.4百萬元增加約12.2%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1,365.8百萬元。

此外，本集團的電子商務持續增長，而來自網上渠道的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣113.7百萬元增加約51.2%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣171.9百萬元，主要由於本集團的持續電子商務營銷策略，提升了其網上品牌知名度所致。

地理上，華中地區於截至二零一七年六月三十日止六個月仍為本集團主要地區市場，佔截至二零一七年六月三十日止六個月總收益約64.1%。然而，其他地區市場普遍於自營門店數目及所貢獻的收益上錄得增長。尤其是，華東地區錄得收益增長58.2%，主要由於該等地區的自營門店網絡迅速擴大。

銷售成本

銷售成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣518.1百萬元增加約22.1%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣632.4百萬元，主要由於總銷售的整體增長所致。有關增加亦歸因於包裝材料成本、若干香料成本及勞工成本增加，部份被若干主要原材料成本減少所抵銷。

毛利及毛利率

由於上述者，本集團的毛利由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣871.0百萬元增加13.2%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣985.9百萬元。

由於銷售成本的整體增加及平均售價的整體減少(主要由於進一步加強促銷及推廣)毛利率由截至二零一六年六月三十日止六個月的62.7%減少至截至二零一七年六月三十日止六個月的60.9%。

其他收入及收益淨額

本集團的其他收入及收益淨額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣13.0百萬元增加約205.8%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣39.8百萬元。有關增加主要由於銀行存款及結構性存款的利息收入增加。其他收入及收益淨額增加部份被可供出售投資的投資收入減少所抵銷。本集團已建立了資本及投資政策並將嚴格遵守，以監察及控制有關其投資活動的風險。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團錄得處置物業、廠房及設備虧損約人民幣10.5百萬元，主要有關於升級其現有武漢加工工廠過程中處置設備及廠房。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣311.9百萬元增加約37.3%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣428.2百萬元。有關增加主要由於本集團持續提升線下及線上營銷活動，尤其是與線上商務平台及本地食品訂購及外賣服務平台有關的業務增長，導致廣告及宣傳開支不斷增加。此外，有關增加亦由於租賃開支以及銷售及營銷員工的薪金及福利增加，各自乃由於門店網絡擴張。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣61.9百萬元增加約14.2%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣70.7百萬元，主要由於本集團的一般及行政人員薪金及福利增加，與其業務增長一致。

除稅前溢利

由於上述者，本集團於截至二零一七年六月三十日止六個月錄得除稅前溢利人民幣526.8百萬元，較截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣510.2百萬元增加約3.3%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣129.4百萬元減少約2.8%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣125.8百萬元。儘管除稅前溢利於截至二零一七年六月三十日止六個月較二零一六年同期增加，所得稅開支總額略微減少，主要由於收入受不同稅務管轄所致。

期內溢利

由於上述者，本集團的純利由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣380.7百萬元增加5.3%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣401.0百萬元。純利率於截至二零一六年六月三十日止六個月及截至二零一七年六月三十日止六個月分別為27.4%及24.8%。

海外業務換算的匯兌差額

海外業務換算的匯兌差額由截至二零一六年六月三十日止六個月的其他全面收入人民幣1.4百萬元變更為截至二零一七年六月三十日止六個月的其他全面虧損人民幣71.4百萬元，主要為以港元計價的首次公開發售(「首次公開發售」)所得款項的定期存款外匯虧損。

期內全面收入總額

由於上述者，本集團的全面收入總額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣382.1百萬元減少13.7%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣329.6百萬元。

非公認會計原則計量指標

為補充本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，本集團使用經調整純利作為評估本集團財務表現的額外財政計量指標，而不計及若干不尋常及／或非經常性項目。經調整純利乃經扣除相關期內上市開支及／或處置物業、廠房及設備虧損。下表載列期內溢利與經調整純利的對賬。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利	401,034	380,739
上市開支	—	3,348
處置與現有武漢工廠有關的物業、廠房及 設備虧損 ⁽¹⁾	10,700	—
上列項目的稅務影響 ⁽¹⁾	(2,675)	—
經調整純利 ⁽²⁾	<u>409,059</u>	<u>384,087</u>

⁽¹⁾ 指於升級本集團的現有武漢加工工廠過程中處置設備及廠房。

- (2) 經調整純利為未經審核非公認會計原則項目。本集團使用有關未經審核非公認會計原則經調整純利作為額外財政計量指標，以補充本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表以評估本集團財務表現，當中消除本集團並不認為對本集團業務表現具指示性的若干不尋常及／或非經常性項目之影響。本集團經營所在行業的其他公司可能按與本集團不同方式計算該非公認會計原則項目。該非公認會計原則項目並非公認會計原則項下營運表現或流動資金狀況的計量指標，不應被視為可取代或高於根據香港財務報告準則的除稅前溢利或經營活動所得現金流量。該非公認會計原則項目作為分析工具存在限制，而閣下不應視其為獨立於或代替本集團根據香港財務報告準則所呈報業績的分析。本集團呈列該非公認會計原則項目不應被詮釋為本集團日後業績將不會受到不尋常及非經常性項目的影響。

流動資金及資本來源

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團主要以其業務營運所產生現金及首次公開發售所得款項淨額為其營運提供資金。本集團擬動用內部資源、通過自然及可持續發展以及首次公開發售所得款項淨額為其擴充及業務營運提供資金。

資本架構

截至二零一七年六月三十日，本集團的資產淨值約為人民幣3,718.4百萬元，而截至二零一六年十二月三十一日則為人民幣3,595.6百萬元，當中包括流動資產人民幣3,285.9百萬元、非流動資產約人民幣895.5百萬元、流動負債人民幣441.2百萬元及非流動負債約人民幣21.8百萬元。於截至二零一七年六月三十日止六個月直至本公告日期，本集團並無依賴任何債務融資或銀行借款。

現金及銀行存款

截至二零一七年六月三十日，本集團的現金及銀行存款約為人民幣2,149.6百萬元(而截至二零一六年十二月三十一日則為人民幣2,461.3百萬元)，包括無限制現金及銀行結餘約人民幣93.4百萬元及於三個月以上到期的定期存款約人民幣2,056.2百萬元。

財務風險

本集團並無面臨重大信貸風險及流動資金風險。本集團有以外幣列值的銀行現金，並面臨外幣風險。本集團並無動用任何衍生合約以對沖其面臨的外匯風險。管理層透過密切監察外幣匯率變動而管理其貨幣風險，並將採取審慎措施以將貨幣換算風險降至最低。

首次公開發售所得款項用途

本公司的首次公開發售所得款項淨額(包括於二零一六年十一月三十日行使超額配股權，經扣除包銷佣金及有關全球發售的其他估計開支)約為2,792.3百萬港元，分別包括全球發售籌得的2,428.1百萬港元及根據行使超額配股權而發行股份所得364.2百萬港元。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團已動用首次公開發售所得款項約人民幣320.3百萬元，包括約人民幣286.3百萬元用於建設及改善加工設施及人民幣19.0百萬元用於品牌形象活動(包括電子商務營銷活動)、人民幣15.0百萬元用於開發門店網絡。

截至二零一七年六月三十日，未動用所得款項淨額已存入短期存款及三個月以上到期的定期存款。

債務

截至二零一七年六月三十日，本集團並無任何未償還債務或任何已發行但未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債券、按揭、抵押或租購承擔、擔保或其他或然負債或與之相關的任何契諾。

因此，截至二零一七年六月三十日，本集團並無免息銀行借款，因此未計算資產負債比率(以計息銀行借款減去現金及現金等價物除以總權益計算)。

現金流量

截至二零一七年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣438.6百萬元減少至約人民幣326.2百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣526.8百萬元，就若干非現金項目作出調整，例如折舊及攤銷人民幣28.8百萬元。影響經營活動產生的現金淨額的額外因素包括：(i)已付所得稅為人民幣149.7百萬元、(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣26.3百萬元、(iii)存貨增加人民幣21.5百萬元、(iv)銀行存款的利息收入增加人民幣21.2百萬元、(v)租賃按金增加人民幣15.3百萬元，以及(vi)貿易應付款項增加人民幣16.8百萬元，主要原因為應付原材料供應商款項增加。

截至二零一七年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣232.8百萬元減少至約人民幣149.9百萬元，主要歸因於購入結構性存款及可供出售投資合共人民幣1,426.8百萬元、就建設及改善本集團的加工設施、收購附屬公司購入物業、廠房及設備項目人民幣128.8百萬元，扣除就收購河北工業園支付現金13.9百萬元以及為此償還應付一名關聯方款項人民幣149.8百萬元，部份被出售可供出售投資及結構性存款所得款項人民幣1,360.8百萬元所抵銷。

截至二零一七年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣202.8百萬元增加至約人民幣219.3百萬元，主要歸因於已付股息人民幣206.8百萬元及就本集團首次公開發售預付上市開支人民幣12.5百萬元。

結構性存款

本集團不時投資資產管理產品(主要為結構性存款)，以更有助其現金管理。結構性存款為保本產品，通常具固定短期期限及可於其各自屆滿日期贖回。於二零一七年六月三十日，本集團投資約人民幣761.3百萬元的結構性存款(二零一六年六月三十日：約人民幣175.0百萬元)。截至本公告日期，於人民幣761.3百萬元當中，約人民幣473.8百萬元已於到期時清償及贖回，而餘下金額尚未到期。有關結構性存款的投資主要包括銀行存款、短期國債及中央銀行票據及商業銀行於中國銀行同業市場發行的其他投資產品。這些產品流通性強，屆滿期限較短，並被認為類似於在銀行存款惟同時使本集團獲得相對較高的回報率。截至二零一七年六月三十日止六個月，結構性存款的利息收入為人民幣9.1百萬元(二零一六年六月三十日：約人民幣0.6百萬元)。

本集團已實施資本及投資政策監控與我們的投資活動有關的風險。本集團可能僅在有現金盈餘的情況下投資於資產管理產品。僅容許投資於由合資格商業銀行或其他財務機構發行的低風險產品，且投資應為非投機性質。本集團的資本及投資政策亦列明選擇投資應考慮的標準以及各建議投資應遵從的詳盡審閱程序。

鑑於在低利率趨勢下，其收益回報高於現有儲蓄或定期存款利率，並計及結構性存款的保本性質及相對較短的屆滿期限，本公司董事認為結構性存款對本集團構成風險輕微，而各結構性存款之條款及條件屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。

資本開支

截至二零一七年六月三十日，本集團的資本開支為人民幣286.5百萬元，主要用於自營門店裝修及改善工程以及提升產能及擴充加工設施。本集團主要以經營所得現金及首次公開發售所得款項撥付其資本開支。

或然負債及擔保

截至二零一七年六月三十日，本集團並無任何未入賬的重大或然負債、擔保或針對本集團的任何訴訟。

重大收購及重大投資的未來計劃

於二零一七年六月，本集團透過其全資附屬公司之一與本公司關連人士周黑鴨食品股份有限公司(或周黑鴨食品)訂立股權轉讓協議，以從周黑鴨食品收購河北工業園全部股權，現金代價為人民幣17.9百萬元(相等於約20.4百萬港元)。

除上述收購事項外，截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團並無進行任何其他重大投資、收購或出售。於二零一七年六月三十日之後直至本公告日期，本公司認購本金總額為人民幣290.0百萬元的保本結構性存款，固定到期期限為三至六個月，亦請參閱下文「結算日後事項」。此外，除本公司日期為二零一六年十一月一日的招股章程(「招股章程」)「業務」及「未來計劃及所得款項用途」章節所披露的擴張計劃外，本集團並無重大投資或收購重大資本資產或其他業務的具體計劃。然而，本集團將繼續物色新業務發展的商機。

周轉率

平均存貨周轉天數由截至二零一六年六月三十日止六個月的43.3天增加至截至二零一七年六月三十日止六個月的61.8天，主要由於本集團自二零一六年下半年起以較低的現行市價增加了若干主要原材料的戰略存貨儲備。

平均貿易應收款項周轉天數由截至二零一六年六月三十日止六個月的0.7天輕微增加至截至二零一七年六月三十日止六個月的0.9天，主要由於付款結算週期一般較長的網上渠道所得銷售額增加。

平均貿易應付款項周轉天數由截至二零一六年六月三十日止六個月的20.4天增加至截至二零一七年六月三十日止六個月的25.7天，主要由於本集團增加存貨準備，從而增加貿易應付款項。

僱員及勞工成本

截至二零一七年六月三十日，本集團合共有4,283名僱員，其中約61.8%為門店營運及銷售人員，而18.7%為加工設施的生產人員。

本集團已開發出一套績效評估系統，用來每年評估僱員的表現，這構成了釐定僱員的薪酬水平、花紅及晉升的基準。銷售及營銷人員亦可根據彼等完成的銷售目標，並考慮相關期間相同區域市場的店舖整體銷售表現收取花紅。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團產生勞工成本總額人民幣200.5百萬元，佔本集團總收益約12.4%。

最大供應商及最大客戶

截至二零一七年六月三十日止六個月，來自本集團最大鴨供應商的採購在金額上佔總採購成本約8.9%，來自五大鴨供應商的總採購金額合共佔總採購成本約33.7%。

截至二零一七年六月三十日止六個月，由於本集團的業務性質，來自其五大客戶的收益佔總收益少於30%。

儲備

截至二零一七年六月三十日，本集團可供分派予股東的儲備約為人民幣2,383.9百萬元。

結算日後事項

於二零一七年六月三十日之後直至本公告日期，本公司累計認購本金總額為人民幣290.0百萬元的並無保證回報的保本結構性存款，固定到期期限為三至六個月。認購該等結構性存款乃為庫務管理目的而作出，以實現本公司未動用資金回報的最大化，當中已考慮(其中包括)風險水平、投資回報及到期期限。除該等結構性存款外，本集團於二零一七年六月三十日後並無進行重大事項。

財務資料

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合業績如下：

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (經審核)
收益	3	1,618,306	1,389,135
銷售成本		(632,386)	(518,104)
毛利		985,920	871,031
其他收入及收益淨額	3	39,780	13,008
銷售及分銷開支		(428,180)	(311,937)
行政開支		(70,725)	(61,933)
除稅前溢利	4	526,795	510,169
所得稅開支	5	(125,761)	(129,430)
期內溢利		401,034	380,739
以下應佔：			
母公司擁有人		401,034	380,739
其他全面收入			
於期後重新分類至損益的			
其他全面收入：			
可供出售投資：			
公平值變動(除稅後)		726	1,537
計入損益的收益及虧損重新分類			
調整－出售收益(除稅後)		(726)	(1,537)
		—	—
匯兌差額：			
海外業務換算的匯兌差額		(71,391)	1,360
期內其他全面收入(除稅後)		(71,391)	1,360
期內全面收入總額		329,643	382,099
以下應佔：			
母公司擁有人		329,643	382,099
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	7		
基本及攤薄(人民幣)		0.17	0.20

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一七年六月三十日

		二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		683,311	459,875
預付土地租賃款項		85,973	64,797
預付款項		25,196	21,905
租賃按金		63,368	48,041
其他無形資產		6,898	6,713
遞延稅項資產		30,755	26,569
非流動資產總值		895,501	627,900
流動資產			
存貨		227,750	206,224
貿易應收款項	8	8,910	7,882
預付款項、按金及其他應收款項	9	893,076	786,083
應收控股股東款項		1,230	160
可供出售投資		—	10,000
受限制現金		—	60
在途現金		5,357	7,447
現金及銀行存款		2,149,585	2,461,260
流動資產總值		3,285,908	3,479,116
流動負債			
貿易應付款項	10	98,750	81,981
其他應付款項及應計費用		244,270	289,108
政府補助，流動		902	996
應付所得稅		97,317	117,120
流動負債總額		441,239	489,205
流動資產淨值		2,844,669	2,989,911
總資產減流動負債		3,740,170	3,617,811

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非流動負債		
其他應付款項及應計費用	4,000	4,000
政府補助，非流動	17,789	18,240
非流動負債總額	21,789	22,240
資產淨值	3,718,381	3,595,571
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	16	16
儲備	3,718,365	3,595,555
總權益	3,718,381	3,595,571

中期簡明綜合財務報表附註

1. 公司及集團資料

本公司為於二零一五年五月十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於 Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited 的辦公室，通訊地址為 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。本公司於二零一六年十一月十一日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

2. 編製基準及本集團會計政策變動

2.1 編製基準

截至二零一七年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會（「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* 編製。

中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，且應與根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

中期簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟可供出售投資按公平值計量則除外。除另有說明者外，中期簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，所有價值均已湊整至最接近千位（人民幣千元）。

2.2 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納的會計政策一致，惟採納以下截至二零一七年一月一日經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及詮釋除外。

本集團於本期間財務報表首次應用下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第7號的修訂	披露計劃
香港會計準則第12號的修訂	就未實現虧損確認遞延稅項資產
二零一四年至二零一六年 週期的年度改進	香港財務報告準則第12號的修訂

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則不會對該等財務報表造成重大影響。

3. 收益、其他收入及收益淨額

收益指已售貨品扣減退貨撥備及貿易折扣後的發票淨值。

收益、其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (經審核)
收益		
真空包裝產品	147,270	138,535
氣調包裝產品	1,462,193	1,232,220
其他產品	8,843	18,380
總計	1,618,306	1,389,135
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (經審核)
其他收入及收益淨額		
政府補助*	10,912	9,909
銀行存款利息收入	21,207	81
可供出售投資的利息收入	968	2,049
結構性存款的利息收入	9,143	552
外匯收益	7,161	—
處置物業、廠房及設備項目虧損	(10,526)	(59)
其他	915	476
總計	39,780	13,008

* 已確認的政府補助並無附帶未達成條件及其他或然事項。

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
已售存貨成本	501,459	415,668
物業、廠房及設備折舊	27,401	20,139
預付土地租賃款項攤銷	568	434
其他無形資產攤銷	862	700
核數師薪酬	1,200	1,586
就門店及廠房物業的經營租約項下最低租賃付款 僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：	134,607	114,529
工資及薪金	165,293	135,159
退休金計劃供款	23,742	20,387
其他福利	11,417	10,059
廣告及推廣開支	60,723	12,796
燃料費	9,320	7,247
水電開支	15,367	9,156
處置物業、廠房及設備項目虧損	10,526	59
外匯(收益)／虧損	(7,161)	910
銀行存款利息收入	(21,207)	(81)
可供出售投資的利息收入	(968)	(2,049)
結構性存款的利息收入	(9,143)	(552)
運輸開支	33,905	24,681

5. 所得稅

所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
中國的當期所得稅	129,947	132,479
遞延稅項	(4,186)	(3,049)
期內稅項支出總額	125,761	129,430

本集團須就本集團成員公司於身處及經營所在的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。

本集團基於25%（截至二零一六年六月三十日止六個月：25%）的法定稅率（根據中國企業所得稅法釐定）對其附屬公司應課稅溢利計提中國當期所得稅撥備。

香港附屬公司的法定稅率為16.5%（截至二零一六年六月三十日止六個月：16.5%）。並無就本集團附屬公司的香港利得稅計提撥備，乃由於期內並無在香港產生應課稅溢利。

6. 股息

本公司董事並不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派付任何中期股息。

7. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額按期內母公司普通權益持有人應佔溢利及期內已發行普通股加權平均數2,383,140,500股（截至二零一六年六月三十日止六個月：1,895,000,000股）計算。

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月，本集團並無潛在攤薄已發行普通股。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利之母公司		
普通權益持有人應佔溢利	<u>401,034</u>	<u>380,739</u>
股份		
用於計算每股基本盈利之期內已發行		
普通股之加權平均數	<u>2,383,140,500</u>	<u>1,895,000,000</u>
每股盈利：		
基本及攤薄(人民幣)	<u>0.17</u>	<u>0.20</u>

8. 貿易應收款項

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	8,910	7,882
減：減值撥備	—	—
	<u>8,910</u>	<u>7,882</u>

報告期末按發票日期劃分的貿易應收款項(已扣除撥備)的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
三個月內	8,910	7,854
三個月以上	—	28
	<u>8,910</u>	<u>7,882</u>

根據過往經驗，董事認為由於信用質素並無重大變動且結餘仍被認為可全數收回，故毋須就該等結餘作出減值撥備。

所有應收款項既無逾期亦無減值且與近期並無拖欠歷史的不同客戶有關。

9. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
預付租金	67,097	57,102
給予僱員的暫支款	3,147	2,758
給予供應商的預付款	827	2,693
可扣減進項增值稅	26,449	14,462
預付土地租賃款項中短期部分	1,874	1,419
結構性存款	761,270	685,317
其他	32,412	22,332
	<u>893,076</u>	<u>786,083</u>

上述資產概無逾期或減值。計入上述結餘的金融資產與近期並無拖欠歷史的應收款項有關。

10. 貿易應付款項

於報告期末按發票日期劃分的未支付貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
三個月內	97,267	77,410
三至六個月	633	964
六個月以上	251	2,747
十二個月以上	599	860
	<u>98,750</u>	<u>81,981</u>

貿易應付款項不計息。

其他資料

中期股息

董事會並不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派付任何中期股息。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治守則

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則(「企業管治守則」)的適用守則條文，惟對守則條文A.2.1的偏離除外。守則條文A.2.1規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司委任周富裕先生擔任本公司主席兼行政總裁。董事會相信該安排將令本公司在制定業務策略及執行業務計劃時更靈活、有效率及更具效益。然而，為優化董事會成員的角色、促進業務發展及更好的遵守企業管治守則所載的原則及守則條文，周富裕先生已辭任行政總裁職位，自二零一七年三月二十二日生效。執行董事郝立曉先生獲委任為行政總裁，自二零一七年三月二十二日生效。詳情請參閱本公司二零一六年年報所載的企業管治報告。

董事會將持續檢討及監督本公司的企業管治狀況，以遵守企業管治守則並維持本公司高水準的企業管治。

董事進行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」)，作為有關董事進行證券交易的行為守則。經本公司已向所有董事作查詢，各位董事已確認於截至二零一七年六月三十日止六個月整段期間已遵從標準守則。

審核委員會

本公司已依照企業管治守則的規定設立審核委員會，並制定書面職權範圍。於本公告日期，審核委員會包括三名獨立非執行董事，即胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。胡志強先生為審核委員會主席。

審核委員會已經審閱及討論截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績。

上市規則第 13.51B(1) 條項下董事履歷詳情變更

自本公司二零一六年年報日期以來，概無根據上市規則第 13.51B(1) 條須予披露的董事履歷詳情變更。

於聯交所及本公司網站刊載中期業績及中期報告

中期業績公告於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.zhouheiya.cn) 刊載。中期報告將於適當時候送交本公司股東以及於聯交所及本公司之網站刊載。

承董事會命
周黑鴨國際控股有限公司
主席
周富裕

香港，二零一七年八月二十二日

於本公告日期，本公司執行董事為周富裕先生、郝立曉先生、朱于龍先生、文勇先生及胡佳慶先生；本公司非執行董事為潘攀先生；及本公司獨立非執行董事為胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。