

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)

**截至二零一九年十二月三十一日止年度
初步未經審核全年業績公告**

周黑鴨國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之未經審核綜合業績(「二零一九年度之未經審核全年業績」)。

本集團二零一九年度之未經審核全年業績並未經本公司獨立核數師(安永會計師事務所)審計或審閱。由於新冠病毒疫情在中華人民共和國(「中國」)爆發和防控導致二零二零年一月至三月進入武漢市及該市內交通管制，令審計過程延誤(特別是從中國的銀行取得若干確認書出現延誤及審計師推遲實地工作)，二零一九年度之未經審核全年業績尚未根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)第13.49(2)條下的要求與本公司獨立核數師協定同意。因此，本公司獨立核數師並不對有關本公告載列之二零一九年度之未經審核全年業績發表意見或作出任何其他形式的保證。本公司審核委員會已審閱、討論及同意二零一九年度之未經審核全年業績。有關更多詳情，請參閱本公告內文所載的「審閱未經審核全年業績」。

本公司目前預計將於二零二零年四月二十九日或之前刊發其截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核業績，惟須待其獨立核數師完成審計程序。此外，本公司將就截至二零一九年十二月三十一日止年度之已確認建議末期股息及其應屆股東週年大會之建議安排另行刊發公告。倘審計程序的完成有任何重大進展，本公司亦將於必要時另行刊發公告。有關更多詳情，請參閱本公告內文所載的「進一步公告」。

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		同比變動
	二零一九年	二零一八年	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)	%
收益	3,186,040	3,211,521	(0.8)
毛利	1,801,400	1,847,432	(2.5)
除稅前溢利	545,210	726,971	(25.0)
本公司擁有人應佔年內溢利	407,448	540,093	(24.6)

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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
自營門店數量	1,301	1,288
總銷量(噸)	35,854	37,756
每張採購訂單的平均消費(人民幣元)	62.18	63.66

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。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (經審核)	%
鴨及鴨副產品	2,757,265	86.5	2,803,765	87.3
其他產品 ⁽¹⁾	428,775	13.5	407,756	12.7
總計	3,186,040	100.0	3,211,521	100.0

(1) 其他產品主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品、其他滷製家禽及水產類。

下表載列於所示期間本集團銷售渠道的收益貢獻。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (經審核)	%
自營門店 ⁽¹⁾	2,740,512	86.0	2,776,397	86.5
網上渠道	356,580	11.2	302,655	9.4
分銷商	65,308	2.1	117,515	3.7
其他 ⁽²⁾	23,640	0.7	14,954	0.4
總計	3,186,040	100.0	3,211,521	100.0

(1) 包括來自外賣服務的收益，出售的產品通常於指定門店提取。於二零一八年及二零一九年，來自外賣服務的收益佔自營門店的收益分別約13.7%及14.7%。

(2) 主要包括品牌特許費的收益、自動售貨機產生的收益及其他透過附屬公司的直接銷售。

建議派發末期股息

假設本公司在完成審核程序後將刊發的截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核全年業績在所有重大方面與載於本公告的二零一九年度之未經審核全年業績保持一致結果，董事會建議派發末期股息每股本公司普通股0.11港元(相當於每股股份人民幣0.10元)，總額約為人民幣239,522,000元，及相當於截至二零一九年十二月三十一日止年度的本集團未經審核純利約60%。

本公告所載列本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務資料為未經審核且尚未取得本公司獨立核數師同意。本公司股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

業務回顧及展望

行業概覽

二零一九年，中國宏觀經濟持續保持穩定發展態勢，居民收入水平和整體消費能力相繼提升，休閒食品市場規模也隨之增加。與此同時，行業呈現資源向頭部品牌集中、消費結構轉型升級、商業模式迭代的趨勢；休閒食品企業仍然面臨著市場環境複雜多變、行業競爭不斷加劇的局面。

隨著人們消費觀念和品牌意識升級，90後、00後消費群體購買能力的增強，以及新興消費品類的迅速崛起，這對眾多休閒食品企業來講，是機遇也是挑戰。在新的市場背景下，各種休閒零食品牌也紛紛進入鹵製品賽道，行業競爭加劇的同時集中度也進一步提升，因此保持自身品牌和產品差異化競爭的優勢是休閒食品企業應對市場變化的核心要素。同時，伴隨消費升級和大數據的驅動，「新零售」模式應運而生，越來越多的休閒食品企業通過變革企業經營(或市場運營)要素，以提高整個產品體系前中後端的效率，更好地承接和轉換消費需求。

行業上游方面，原材料價格長久以來易受多方面因素的影響。二零一九年中國政府對上游環保政策日趨嚴格、豬瘟疫情導致禽肉類需求大量增加，以及禽肉類銷售渠道的拓寬帶來了行業供需關係結構性的改變，這使得上游原材料價格不斷上漲，企業來自原材料採購成本方面的壓力進一步增加。此外，交通樞紐和商圈等高勢能門店的資源爭奪、電商增長紅利逐漸消失、新興食品品類對消費者的分流，皆是行業現階段所面臨的壓力。

整體業務及財務表現

門店網絡擴展

二零一九年，本集團持續發掘優質的自營門店資源，同時對自營門店網絡進行優化調整，加速對低效能門店的關閉，加強對門店經營效益的考核。二零一九年全年，本集團新開設229間自營門店，同時因門店績效考核不達標、市政改造等原因調整關閉216間自營門店。因此，截至二零一九年十二月三十一日，本集團的自營門店總數為1,301間，覆蓋中國17個省及直轄市內100個城市。

下表載列於所示期間按地理位置呈列的自營門店數目及收益貢獻明細：

自營門店數目

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	數目	%	數目	%
華中 ⁽¹⁾	558	43.0	562	43.5
華南 ⁽²⁾	240	18.4	230	17.9
華東 ⁽³⁾	211	16.2	225	17.5
華北 ⁽⁴⁾	188	14.5	196	15.2
華西 ⁽⁵⁾	104	7.9	75	5.8
總計	1,301	100.0	1,288	100.0

自營門店收益

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (經審核)	%
華中 ⁽¹⁾	1,594,165	58.2	1,671,845	60.2
華南 ⁽²⁾	444,390	16.2	405,151	14.5
華東 ⁽³⁾	310,344	11.3	335,447	12.1
華北 ⁽⁴⁾	302,931	11.1	311,797	11.2
華西 ⁽⁵⁾	88,682	3.2	52,158	2.0
總計	2,740,512	100.0	2,776,397	100.0

(1) 包括湖北省、湖南省、河南省、江西省及安徽省。

(2) 包括廣東省及福建省。

(3) 包括上海市、江蘇省及浙江省。

(4) 包括北京市、天津市、河北省及山東省。

(5) 包括重慶市、四川省及陝西省。

產能

隨著本集團銷售網絡在新區域市場的深化佈局，為提升產品配送效率，優化顧客購買體驗，本集團基於市場需求和門店佈局的節奏持續拓展新產能，並於二零一九年投產廣東省東莞新生產中心。此外，本集團繼續優化其生產安排，以增加其產能及效率，根據集團長期發展戰略，佈局全國五大區工廠建設。本集團目前在華北、華中及華南已設有三個高度自動化的生產中心，並在華東及華西規劃建設兩個新的生產中心。各生產中心的產能可以靈活調配，以應對區域市場風險。

核心管理團隊調整及新六大發展戰略

二零一九年，為適應市場挑戰，結合集團長期發展戰略，本集團持續對核心管理團隊進行了優化，並進行組織戰略的重要調整，致力打造一支勇於創新、精於變革且腳踏實地的核心管理團隊。二零一九年五月，張宇晨先生加入本集團擔任常務副總裁一職，二零一九年八月，董事會正式聘用其為新任行政總裁。張先生在消費品行業有著20多年的從業經歷，曾在多家領先的跨國企業擔任重要管理崗位，有著豐富的管理經驗和出眾的國際視野。公司同時在特許經營、多元化渠道管理、品牌營銷、財務管理、人力資源等多個高級重要崗位上廣納賢良，為公司進一步的發展積蓄能力，提升組織動力。

在新的管理團隊的帶領下，本集團充分總結了當前業務運營的不足、全面審視了當前公司及行業面臨的挑戰，仔細梳理了業務發展中的主要問題：觀察到原有商業模式難以完全適應當前商業環境，特別是全直營店模式帶來的巨大費用壓力，以及交通樞紐商業環境的競爭加劇、消費者偏好的不斷變化、客戶轉化所需的營銷費用的持續上升、原材料成本的持續上漲、有所下降的組織動力，都給公司進一步成長帶來了阻力。據此，管理層制定了新的六大發展戰略以支持公司的長遠發展和企業變革：(i)商業模式升級；(ii)全渠道覆蓋消費者；(iii)產品多樣性；(iv)整合品牌營銷；(v)提升組織動力；及(vi)優化供應鏈能力。

商業模式升級

二零一九年下半年，本集團以堅守品質為前提，在現有直營模式基礎上，逐步開放特許經營。將商業模式升級為「直營+特許經營」的複合模式，以適應市場環境的變化和滿足全國擴張的需求。

本集團的特許經營遵從穩健開拓、確保質量、共同創造價值的發展原則。除借鑒國際領先餐飲連鎖企業的成功經驗，嚴格甄選優質夥伴外，集團亦會對特許經營商進行全方位培訓，搭建完善的管理和評估機制。特許經營門店整體運營將嚴格按照「周黑鴨標準」執行，由本集團統一供應產品、輸出門店標準化運營管理經驗。同時本集團將充分利用特許經營方的本地資源與周黑鴨的品牌勢能及零售經驗，實現優勢互補，着力加強門店網絡佈局，全方位推動新市場的拓展以及老市場的滲透。

自本集團於二零一九年十一月十八日正式官宣招募特許經營合作夥伴以來，市場對此反響熱烈。經過嚴格的選拔和評估，於二零一九年十二月三十一日，本集團已陸續於4個城市簽約3家特許經營商，其中5家店已投入運營。二零二零年，本集團會按照既定計劃，加快推進特許經營業務的拓展。

全渠道覆蓋消費者

本集團持續貫徹線上線下全覆蓋銷售模式，旨在多維度覆蓋各種消費場景，提升品牌可見性，吸引並滿足各類潛在消費者的消費需求。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團網上渠道和外賣渠道的收益，合共佔總收益的23.8%。

二零一九年，本集團進一步深化電商營銷戰略，包括與平台建立更深度合作，加強粉絲運營等。二零一九年線上休閒零食細分領域競爭異常劇烈，消費者面對越來越多的平台和品牌選擇。本集團在渠道端一方面拓展了新的社群電商，另一方面也在進一步挖掘新零售渠道的銷售機會。在營銷端，本集團積極與多個平台進行多元化的營銷合作，同時順應市場潮流重視網紅經濟的影響力，加強互聯網社群營銷。二零一九年，本集團天貓旗艦店的粉絲數量仍然保持領先優勢，整體的網上渠道銷售保持良好增長的態勢，收益較去年同期增長17.8%。

同時，本集團繼續加大外賣業務推廣力度，與外賣平台建立深度合作。二零一九年，本集團注重提升用戶體驗，通過有效的訂單追蹤及反饋，不斷優化門店外賣服務水平；此外，通過全渠道的數據分析，對各平台營銷活動、商品展示等進行有效的資源配置和精細化運營，借助數據優化提升外賣運營效率；截至二零一九年十二月三十一日止年度，外賣渠道銷售額較去年同期增長5.6%。

在新的戰略指導下，本集團積極開拓與便利店、商超的合作機會，自二零一九年下半年以來，本集團已進駐沃爾瑪、盒馬等多個商超及便利店，亦擬接洽更多合作夥伴，以期充分利用其廣泛而便捷的全國連鎖門店網絡、成熟的冷鏈配送系統，增加本集團產品的可見性和便利性，觸達更多消費者。針對便利店渠道，本集團已經組建了專門的團隊，目前正在試點運營，效果符合預期。同時也在調整產品包裝以適應便利店銷售形式，以期能為便利店場景消費提供更大便利性，提升顧客消費體驗。

產品多樣性

總結過往二十年的發展歷程，產品創新始終是集團業務快速成長的關鍵，同時，創新不足也曾造成近期業務的增長乏力。在新的戰略體系下，集團檢視並重建了新品研發體系，搭建了一個貫穿市場洞察、立項、研發、測試、營銷的全周期管理流程，從體系和制度上保證產品創新符合市場的趨勢和客戶的需求，並進行全生命周期的管控和考核。

在新流程的帶動下，集團於二零一九年下半年推出了不辣口味系列，在華南市場先期測試成功後，隨即在全國市場推廣並獲得良好的市場反響，成功吸引了有不同口味偏好的消費群體。未來，集團將持續改善現有口味和加快開發新口味和新品類，吸引多元化客群。同時，結合全渠道佈局戰略，集團會針對不同渠道開發與之適應的產品類別和規格。根據零售和消費場景的特性，亦會進行針對性的調整和設計。

整合品牌營銷

本集團持續對品牌形象進行升級，推出一系列綫上綫下營銷活動。一方面，本集團通過新媒體渠道如小紅書、抖音等社群類平台，積極與年輕消費者互動，將公司的品牌、產品與消費者感興趣的內容進行深度融合，擴大品牌在核心消費群體中的影響力。另一方面，本集團針對年輕的90後、00後核心消費群體，與偶像代言人合作，並在高勢能區域投放廣告來加強品牌在全國的知名度。

在新的戰略體系下，本集團加強對品牌營銷的整合，全面梳理品牌定位，貼近產品和銷售前端，並加強在綫上與年輕客群的溝通，制定全域整合營銷的品牌建設策略。在組織架構上，進行了職能和流程上的梳理和優化，成立整合營銷中心，統籌集團的品牌營銷工作。本集團繼續利用積累的大量會員數據及其大數據分析能力，精確定位目標客戶，回歸本集團休閒零食的品類本質，針對年輕消費群體，持續發力。在市場投入方面，本集團注重品牌宣傳主題的統一性，保證資源投入的效率。同時，進一步優化升級客戶關係管理系統，提升現有2,000多萬會員的活躍度和複購率。本集團亦在積極打通綫上綫下渠道，形成中心化管理，提升各個渠道流量的轉化率。

提升組織動力

組織動力是保障戰略有效執行的基石，新任管理層致力於打造一個更加精簡高效的組織架構並重點發展以績效為導向的人才激勵計劃。二零一九年下半年起，集團啟動了對全體中高級管理人員的多維度人才盤點，加強對有用人才的培養、任命和賦能，充分實施人才競爭機制。基於新的戰略框架，集團亦持續對組織架構進行了調整、優化和精簡，強化各部門的戰略職能和執行及協作能力；同時，開展對部門內崗位職責和工作流程的梳理，並重新構建新的績效管理體系，引入平衡記分卡和關鍵績效指標相結合的綜合考評體系，加強全員的考核以及績效兌現的執行，並重點關注核心管理層的綜合績效效果。在能力和學習層面，建立系統化培訓體系及關鍵崗位的人才地圖，以提升人才管理水平。

優化供應鏈能力

面對行業周期的挑戰、新零售業態的崛起，結合公司自身產能的拓展，公司亟需提升供應鏈能力來有效支持前端業務的拓展。在新的戰略體系下，公司進一步優化採購流程，建立戰略採購體系：一方面搭建了供應商採購平台，通過集中化的平台實現供應商生命周期的管理，加強對供應商的管理，控制成本、提高效率。另一方面，借助大數據分析，優化採購計劃參數，準確評估包括原材料、倉儲等資源需求。並配合業務擴張速度，進一步優化倉儲和物流配置，提升服務輻射能力、優化配送網絡，增加工廠覆蓋範圍。

隨著集團六大戰略的確定及公司上下的積極推進，截至二零一九年底，各大戰略的實施和落地初見成效：根據「扁平、精簡、高效」的原則，本集團形成了整體的組織優化戰略，加強了重點職能部門(特許事業部、特通業務項目部、整合營銷中心等)的補充和優化；初步跑通了特許經營的運營模式；成功推出了不辣系列產品。受益於六大戰略的落地實施，二零一九年下半年，本集團在新品收入貢獻率、成本及費用管控上均有所改善，利潤下滑態勢趨緩。

二零二零年行業與業務展望

二零二零年年初，新冠病毒疫情爆發，給中國的消費品行業帶來較大影響，特別是食品和零售企業在短期內業務普遍受到衝擊，面臨著門店暫時停業、生產延遲開工、消費需求下降等諸多困難。如本公司在二零二零年二月十一日刊發的自願公告中所述，新冠病毒疫情導致本集團的業務受到影響，主要是在華中的生產活動及大量的門店因配合各地政府相關部門的指引和要求而暫時停業。刊發自願公告後至本最新公告日期間，在湖北省外臨時關停的大部分零售門店已恢復營業，而在華中的生產工廠的生產活動亦已重啟。然而，新冠病毒疫情預計將對零售業產生持續性影響。本集團預計，新冠病毒疫情延續會對其業務營運產生不利影響，進而影響二零二零年的財務表現。

本集團因此亦採取了積極應對措施，在原有的高標準的食品安全管控基礎上，進一步加強了防疫防控措施；一方面，在生產端積極調配三個生產中心的產能；另一方面，在銷售端全力推動線上電商及外賣業務，拓展新的銷售渠道—社區團購，並圍繞本公司核心優勢，加強營銷上的宣傳及推廣；疫情期間加強全體員工的培訓及學習，深煉內功，持續提升組織能力。但放眼中長期，本集團認為行業發展前景仍然樂觀。隨著政府對食品行業監管力度的加強，以及消費者對食品安全意識的提升，整個休閒食品行業將迎來新一輪的消費升級，行業的集中度也會進一步提升，市場資源將向頭部品牌聚攏集中。本集團亦相信，全渠道多場景零售模式將成為行業未來的新常規模式，建立以客戶為中心，滿足客戶需求的綜合價值鏈，對未來的成功至關重要。屆時，本集團在食品安全、品牌形象、客戶口碑方面的優勢將得到進一步放大。

二零二零年，本集團將繼續聚焦六大發展戰略，深化、推進戰略措施的執行：

- 完善「自營+特許經營」的商業模式，加快特許經營拓展步伐，全面優化全國門店網絡；
- 全渠道覆蓋消費者，鞏固線上業務領先優勢，加快便利店、商超等渠道覆蓋；
- 面向更廣闊的潛在客群，研發多口味、多類別產品、優化產品結構；

- 全域整合品牌營銷，精確定位目標消費者，提升品牌營銷效率；
- 重構績效管理體系，改善激勵制度，提升組織活力；及
- 整合供應鏈能力，全面優化成本，提升供應鏈管理水平。

二零二零年是本集團六大戰略執行的關鍵一年，本集團有信心克服疫情所帶來的短期影響，並把握發展機遇，高效執行未來五年的戰略發展計劃，在渠道、產品、品牌、人才、供應鏈全方面為本集團中長期發展奠定良好的基礎，積極促進本集團可持續發展，致力於為全體股東創造長期價值。

管理層討論與分析

下表載列本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之初步未經審核全年業績連同截至二零一八年十二月三十一日止年度相關經審核業績及二零一八年同比變動。

	截至十二月三十一日止年度				同比變動
	二零一九年		二零一八年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
	(未經審核)		(經審核)		%
收益	3,186,040	100.0	3,211,521	100.0	(0.8)
銷售成本	(1,384,640)	(43.5)	(1,364,089)	(42.5)	1.5
毛利	1,801,400	56.5	1,847,432	57.5	(2.5)
其他收入及收益淨額	125,249	3.9	147,143	4.6	(14.9)
財務費用	(32,123)	(1.0)	-	-	不適用
銷售及分銷開支	(1,132,592)	(35.5)	(1,081,576)	(33.7)	4.7
行政開支	(224,461)	(7.0)	(178,707)	(5.6)	25.6
分佔一間聯營公司收益/ (虧損)	7,737	0.2	(7,321)	(0.2)	(205.7)
除稅前溢利	545,210	17.1	726,971	22.6	(25.0)
所得稅開支	(137,762)	(4.3)	(186,878)	(5.8)	(26.3)
年度溢利	407,448	12.8	540,093	16.8	(24.6)

	截至十二月三十一日止年度				同比變動 %
	二零一九年		二零一八年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
	(未經審核)		(經審核)		
於報告期後可能重新分類至 損益的其他全面收入： 海外業務換算的匯兌差額	<u>(3,698)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(6,273)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(41.0)</u>
於報告期後可能重新歸類至 損益的其他全面收入 淨額：	<u>(3,698)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(6,273)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(41.0)</u>
將不會於報告期後重新分類 至損益的其他全面收入： 由功能貨幣換算至呈列貨幣 產生之匯兌差額	<u>35,170</u>	<u>1.1</u>	<u>90,636</u>	<u>2.8</u>	<u>(61.2)</u>
將不會於報告期後 重新分類至損益的 其他全面收入淨額	<u>35,170</u>	<u>1.1</u>	<u>90,636</u>	<u>2.8</u>	<u>(61.2)</u>
年度其他全面收入(除稅後)	<u>31,472</u>	<u>1.0</u>	<u>84,363</u>	<u>2.6</u>	<u>(62.7)</u>
年度全面收入總額	<u>438,920</u>	<u>13.8</u>	<u>624,456</u>	<u>19.4</u>	<u>(29.7)</u>
每股基本及攤薄盈利 (人民幣元)	0.18	不適用	0.23	不適用	(21.7)

以下管理層討論及分析乃基於截至二零一九年十二月三十一日止年度之初步未經審核全年業績，或會有別於尚未定稿之實際業績。

收益

本集團的總收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3,211.5百萬元減少0.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣3,186.0百萬元，主要原因為隨著市場競爭加劇，自營門店收益減少人民幣35.9百萬元及分銷商收益減少人民幣52.2百萬元，而隨著本集團積極推廣線上銷售，線上售賣產品被更多的消費者接受，二零一九年的網上渠道收益較二零一八年增加人民幣53.9百萬元。

來自本集團自營門店的收益為人民幣2,740.5百萬元，佔截至二零一九年十二月三十一日止年度總收益86.0%，而截至二零一八年十二月三十一日止年度為人民幣2,776.4百萬元，佔該年度總收益86.5%。

於二零一八年至二零一九年，外賣業務的銷售增加5.6%，截至二零一九年十二月三十一日止年度，佔來自自營門店收益14.7%，而截至二零一八年十二月三十一日止年度為13.7%。

從地域分佈來看，華中地區仍為主要地區市場，其佔二零一九年總收入的比重為58.2%，與二零一八年的60.2%相比，地域集中度有所下降。

銷售成本

銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,364.1百萬元增加1.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,384.6百萬元，主要歸因於原材料採購單價增加、新加工工廠投產後折舊增加以及勞工成本總體上漲。

毛利及毛利率

由於上述原因，本集團的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,847.4百萬元減少2.5%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,801.4百萬元。而本集團的毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的57.5%減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的56.5%。

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二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣147.1百萬元減少14.9%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣125.2百萬元。主要原因為(i)銀行存款利息及按公平值計入損益計量之結構性存款的其他利息收入下降人民幣11.7百萬元；(ii)外匯收益減少人民幣18.5百萬元；及(iii)政府補助減少1.9百萬元，部分被出售物業、廠房及設備項目虧損減少人民幣5.3百萬元所抵銷。

財務費用

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團產生的財務費用為人民幣32.1百萬元，主要乃本集團於二零一九年一月一日起採納香港財務報告準則第16號準則租賃所確認的租賃負債產生的利息費用。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,081.6百萬元增加4.7%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,132.6百萬元，主要由於本集團門店網絡擴張有關的門店租金、銷售人員薪金福利以及由於地域擴張產生的運輸開支均有所增加所致。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣178.7百萬元增加25.6%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣224.5百萬元，主要由於(i)本集團分別於二零一八年下半年和二零一九年上半年開始運營湖北一期加工工廠和廣東加工工廠，有關開支增加，及(ii)行政員工成本的增長。

分佔一間聯營公司收益／(虧損)

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團因於深圳天圖興南投資合夥企業(有限合夥)(「天圖合夥企業」)的31.25%(二零一九年三月前：50%，二零一九年四月至十一月間被稀釋至37.51%，二零一九年十二月進一步被稀釋至31.25%)股權產生分佔一間聯營公司收益人民幣7.7百萬元，由聯營公司的投資標的公允價值增加而部分抵減了二零一九年度管理費所致。天圖合夥企業乃本集團與深圳市天圖投資管理股份有限公司的兩家附屬公司共同成立。二零一九年三月及十二月因新增合夥人導致本集團於天圖合夥企業的股權發生變動。

除稅前溢利

由於上述原因，本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得除稅前溢利人民幣545.2百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣726.9百萬元減少25.0%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣186.9百萬元減少26.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣137.8百萬元，主要原因為除稅前溢利的減少。

年內溢利

由於上述原因，尤其由於本集團的經營開支及成本持續增長，本集團的純利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣540.1百萬元減少24.6%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣407.4百萬元。純利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的16.8%減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的12.8%。

海外業務換算的匯兌差額

換算海外業務的匯兌差額由截至二零一八年十二月三十一日止年度的其他全面收入人民幣84.4百萬元變更為截至二零一九年十二月三十一日止年度的其他全面收入人民幣31.5百萬元，主要為本位幣為港元的海外實體的報表折算差異。

年度全面收入總額

由於上述原因，本集團的全面收入總額由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣624.5百萬元減少29.7%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣438.9百萬元。

流動資金及資本來源

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團主要以其業務營運所產生現金及首次公開發售(「首次公開發售」)所得款項淨額，以及於二零一六年十一月三十日行使超額配股權為其營運提供資金。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張及業務營運提供資金。

資本架構

截至二零一九年十二月三十一日，本集團的資產淨值約為人民幣4,238.4百萬元(而截至二零一八年十二月三十一日則為人民幣4,125.7百萬元)，主要包括流動資產人民幣2,762.2百萬元、非流動資產約人民幣2,716.7百萬元、流動負債人民幣738.9百萬元及非流動負債約人民幣501.6百萬元。

截至二零一八年及二零一九年十二月三十一日，本集團的現金及其等價物主要以人民幣(「人民幣」)和美元(「美元」)形式存在，有部分港元(「港元」)和少量的歐元。

現金及銀行存款

截至二零一九年十二月三十一日，本集團的現金及銀行存款約為人民幣1,237.0百萬元，包括無限制現金及銀行結餘約人民幣190.3百萬元及定期存款約人民幣1,046.7百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日則為人民幣1,671.1百萬元。

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。截至二零一九年十二月三十一日，首次公開發售所得款項的剩餘結餘為人民幣1,009.9百萬元。

於二零二零年三月三十一日，考慮到下文「所得款項用途變動」一段所述的原因，董事會議決重新分配未動用的所得款項淨額，增加加工工廠建設及改善所用的資金，亦包括相關物流倉儲擴容。

下表載列本集團截至二零一九年十二月三十一日的所得款項用途及截至本公告日期所得款項用途的經修訂分配：

	首次公開發售的招股章程中所規定的原分配	截至	截至	經修訂分配	截至	預期動用時間表 ⁽¹⁾
		二零一八年十二月三十一日已動用金額	二零一九年十二月三十一日止年度使用的金額		二零一九年十二月三十一日餘下結餘	
(以人民幣百萬元列值)						
建設及改善加工設施	858.3	765.2	93.1	-	1,258.3	400.0 未來4年
開發門店網絡	367.8	71.7	35.0	261.1	167.8	61.1 未來2年
品牌形象活動， 包括電商營銷活動	294.3	73.8	136.4	84.2	394.3	184.2 未來2年
改進研發	245.2	11.5	5.5	228.2	45.2	28.2 不適用 ⁽²⁾
收購及戰略聯盟	245.2	17.9	-	227.3	145.2	127.3 不適用 ⁽²⁾
升級信息技術系統， 包括企業資源規劃系統	196.2	38.7	17.6	139.9	96.2	39.9 未來3年
用於擴充一般營運資金	245.2	138.0	38.0	69.2	345.2	169.2 未來2年
合計	2,452.2	1,116.8	325.6	1,009.9	2,452.2	1,009.9

附註：

- (1) 根據本集團對於現有業務計劃及市場狀況進行的估計，可能有變動及調整。
- (2) 本集團預計剩餘結餘將按所示未來幾年按照擬定用途使用，但其於現階段不能合理估計動用的詳細時間表。

於二零一九年十二月三十一日，未動用所得款項淨額已存入短期存款及貨幣市場工具，包括結構性存款。

所得款項用途變動

本公司管理層經審閱其業務發展策略及擴張計劃後，認為就本公司進一步改善加工工廠，包括優化產能及物流倉儲擴容方面有較大資金需求。尤其是，本集團擬在未來幾年加快發展特許經營業務，可能需提供更多的生產、物流及倉儲支持。因此，本集團計劃重新分配更多資源，投放到加工工廠的建設及改善，並擬按上述方式使用其首次公開發售所得款項淨額的結餘。董事會認為，所得款項用途變動符合本公司及其股東的整體利益，並將持續監控所得款項淨額的使用情況。除上述變動外，首次公開發售所得款項淨額的用途概無其他變動。

債務

於二零一九年十二月三十一日，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、債權證、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。

本集團使用資產負債比率(總負債除以總資產)監察資本結構。於二零一九年十二月三十一日，本集團資產負債比率由二零一八年十二月三十一日的11.4%上升至22.6%，主要歸因於本集團於二零一九年一月一日起採納香港財務報告準則第16號準則所確認的租賃負債增加了總體的負債金額。

現金流量

截至二零一九年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣308.4百萬元增加至約人民幣756.5百萬元，主要歸因於除稅前溢利為人民幣907.5百萬元(已就若干非現金項目和非經營活動稅前溢利作出調整，包括固定資產折舊、使用權資產和土地使用權折舊及攤銷、銀行存款利息收入及結構性存款利息收入)。影響經營活動所得現金淨額的額外因素包括：(i)已付所得稅人民幣156.8百萬元；(ii)存貨增加人民幣16.7百萬元；(iii)其他應付款項及應計費用增加19.5百萬元；(iv)預付款項、按金及其他應收款項增加28.7百萬元；及(v)貿易應付款項增加人民幣36.9百萬元。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣60.9百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額約為人民幣51.3百萬元，主要歸因於(i)處置結構性存款所得款項人民幣2,490.5百萬元；(ii)超過三個月的定期存款減少人民幣518.4百萬元；(iii)銀行存款利息所得人民幣55.5百萬元，結構性存款利息所得人民幣24.4百萬元；部分由(iv)購買結構性存款支出人民幣2,620.5百萬元；及(v)購買長期資產支出人民幣418.6百萬元所抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金淨額為約人民幣748.9百萬元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度，融資活動所用現金為人民幣499.4百萬元，主要歸因於(i)進行了外保內貸業務而增加保證金人民幣206.0百萬元，(ii)支付股息人民幣326.2百萬元，(iii)及租賃負債本金支出人民幣216.6百萬元。

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。於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有結構性存款結餘約人民幣760.9百萬元。截至本公告日期，於人民幣760.9百萬元當中，約人民幣430.0百萬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短期國債、金融債及中央銀行票據以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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，結構性存款的利息收入為人民幣26.4百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣43.7百萬元)。

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金融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。

鑒於在低利率趨勢下，結構性存款的收益回報高於現有儲蓄或定期存款利率，並計及其保本性質及相對較短的屆滿期限，董事認為結構性存款對本集團構成的風險輕微，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

於二零一九年十二月三十一日，本集團的資本開支為人民幣418.6百萬元，主要用於工廠和改善其加工設施。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

於二零一九年十二月三十一日，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。

重大投資

於二零一九年十二月三十一日後及直至二零二零年三月三十一日(即本公告日期)期間，本集團並無進行任何重大投資、收購或出售事項。

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

均存貨周轉天數由二零一八年的78.1天增加至二零一九年的91.5天，主要由於本集團為避免原材料未來價格上漲，於二零一九年末儲備較多原材料。

平均貿易應收款項周轉天數由二零一八年的3.2天增加至二零一九年的3.7天，未出現明顯變化。

平均貿易應付款項周轉天數由二零一八年的22.6天增加至二零一九年的27.6天，主要由於存貨儲備的增加以及本集團獲給予的付款期的相對延長。

僱員及勞工成本

於二零一九年十二月三十一日，本集團合共有4,966名僱員，其中58.4%為門店營運及銷售人員，而14.7%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鋪整體銷售表現收取花紅。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團產生勞工成本總額人民幣496.3百萬元，佔本集團總收益15.6%。

最大供貨商及最大客戶

截至二零一九年十二月三十一日止年度，來自本集團最大鴨供貨商的採購在金額上佔總採購成本8%，來自五大鴨供貨商的總採購金額合共佔總採購成本22.4%。

由於本集團的業務性質，截至二零一九年十二月三十一日止年度，來自其五大客戶的收益佔總收益不足30%。

儲備

於二零一九年十二月三十一日，本集團可供分派予股東的儲備約為人民幣1,913.0百萬元。

結算日後事項

於二零二零年初，本集團業務因地方政府採取隔離措施抑制新冠病毒疫情而受到不利影響。本集團一直密切關注疫情對其業務的影響，並採取一切可能及合理的措施盡量減少及限制對本集團業務的影響。本集團於湖北省以外地區曾暫時停業的門店已於二零二零年二月開始陸續恢復營業，並且華中工廠亦已於二零二零年三月初重新開工。鑑於新冠病毒疫情持續時間不明朗，該疫情可能對本集團業務及財務業績產生的整體財務影響於本財務報表授權刊發當日無法可靠地估計。

除上述事項外，本集團於二零一九年十二月三十一日後並無進行重大事項。

財務資料

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的初步未經審核全年業績如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
收益	3(a)	3,186,040	3,211,521
銷售成本		(1,384,640)	(1,364,089)
毛利		1,801,400	1,847,432
其他收入及收益淨額	3(c)	125,249	147,143
財務費用	4	(32,123)	–
銷售及分銷開支		(1,132,592)	(1,081,576)
行政開支		(224,461)	(178,707)
分佔一間聯營公司的收益／(虧損)		7,737	(7,321)
除稅前溢利	5	545,210	726,971
所得稅(開支)	6	(137,762)	(186,878)
年內溢利		407,448	540,093
以下應佔：			
母公司擁有人		407,448	540,093
其他全面收入			
於報告期後可能重新分類至損益的 其他全面收入：			
匯兌差額：			
海外業務換算的匯兌差額		(3,698)	(6,273)

綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
於報告期後可能重新分類至損益的 其他全面收入淨額		<u>(3,698)</u>	<u>(6,273)</u>
於報告期後不會重新分類至損益的 其他全面收入：			
功能貨幣換算為呈報貨幣		<u>35,170</u>	<u>90,636</u>
於報告期後不會重新分類至損益的 其他全面收入淨額		<u>35,170</u>	<u>90,636</u>
年內其他全面收入(除稅後)		<u>31,472</u>	<u>84,363</u>
年內全面收入總額		<u>438,920</u>	<u>624,456</u>
以下應佔：			
母公司擁有人		<u>438,920</u>	<u>624,456</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	8		
基本及攤薄(人民幣)		<u>0.18</u>	<u>0.23</u>

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,409,390	1,189,966
使用權資產	9(b)	843,671	–
預付土地租賃款項	9(a)	–	128,898
預付款項		20,963	49,404
租賃按金		86,333	83,221
其他無形資產		35,450	35,184
於一間聯營公司的投資	10	250,416	242,679
遞延稅項資產		70,448	46,726
非流動資產總值		2,716,671	1,776,078
流動資產			
存貨		360,388	343,734
貿易應收款項	11	35,405	30,866
預付款項、其他應收款項及其他資產	12	157,880	200,524
應收控股股東款項		–	2,294
結構性存款	13	760,861	626,756
受限制現金		210,024	4,000
在途現金		697	760
現金及銀行存款		1,236,990	1,671,093
流動資產總值		2,762,245	2,880,027
流動負債			
貿易應付款項	14	121,988	85,066
其他應付款項及應計費用		331,699	328,826
政府補助，流動		1,464	1,455
租賃負債，流動	9(c)	219,486	–
應付所得稅		64,232	66,874
流動負債總額		738,869	482,221
流動資產淨值		2,023,376	2,397,806
總資產減流動負債		4,740,047	4,173,884

綜合財務狀況表(續)

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
遞延稅項負債		17,172	9,821
政府補助，非流動		47,918	38,356
租賃負債，非流動	9(c)	436,548	—
非流動負債總額		501,638	48,177
資產淨值		4,238,409	4,125,707
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	16	16
庫存股份		(263,525)	(263,525)
儲備		4,501,918	4,389,216
總權益		4,238,409	4,125,707

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(「上市」)。

2.1 編製基準

財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括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)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟按公平值計量的結構性存款除外。除另有說明者外，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

本集團於本年度財務報表中首次應用下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號的修訂	具有負補償之預付款項特徵
香港財務報告準則第16號	租賃
香港會計準則第19號的修訂	計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期的 年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、香港會計準則第12號及香港會計準則第23號的修訂

除香港財務報告準則第9號的修訂、香港會計準則第19號的修訂、香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號及二零一五年至二零一七年週期的年度改進與編製本集團財務報表無關外，有關新訂及經修訂之香港財務報告準則的性質及影響描述如下：

- (a) 香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃、香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港(準則詮釋委員會) — 詮釋第15號經營租賃 — 優惠及香港(準則詮釋委員會) — 詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人對在單一資產負債表模型中的所有租賃進行會計處理，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號的出租人會計處理方式。出租人將繼續按照與香港會計準則第17號相類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

香港財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無任何重大影響。

本集團採用經修訂追溯採納法採納香港財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據此方法，已追溯應用該準則，並將首次採納的累計影響確認為對於二零一九年一月一日之保留盈利期初結餘的調整，且概無重列二零一八年的比較資料，而繼續根據香港會計準則第17號及相關詮釋作出報告。

2.2 會計政策及披露變動(續)

(a) (續)

租賃之新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用可識別資產中獲得絕大部分經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利，則表示擁有控制權。本集團選擇應用過渡性的實務變通辦法以允許該準則僅適用先前於首次應用日期已根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第4號確定為租賃之合約。根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，香港財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

作為承租人–先前分類為經營租賃的租賃

採納香港財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個物業、汽車及土地租賃權的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租期為12個月或以內的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)的兩項選擇性豁免除外。本集團確認使用權的折舊(及減值，如有)及尚未支付租賃負債(列為財務費用)的應計利息，而不會按直線法於二零一九年一月一日開始的租期內確認經營租賃項下的租金開支。

過渡影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現後予以確認，並計入租賃負債。使用權資產根據租賃負債金額計量，並就與緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。

所有該等資產於該日均根據香港會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨列示使用權資產。

2.2 會計政策及披露變動(續)

(a) (續)

作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃(續)

過渡影響(續)

於二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實務變通辦法：

- 對租期於首次應用日期起計十二個月內到期的租賃應用短期租賃豁免
- 當合約包含延長／終止租賃的選擇時，使用事後分析確定租期
- 當計量於二零一九年一月一日的租賃負債時對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率
- 依賴實體於緊接二零一九年一月一日之前應用香港會計準則第37號對租約是否產生虧損作出評估，以取代進行減值檢討
- 當應用香港財務報告準則第16.C8(b)(i)條時不包括於首次應用日期計量使用權資產的初始直接成本

於二零一九年一月一日的財務影響

於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	<u>增加／(減少)</u> 人民幣千元 (未經審核)
資產	
使用權資產增加	860,242
預付土地租賃款項減少	(128,898)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	<u>(71,806)</u>
總資產增加	<u>659,538</u>
負債	
計息銀行及其他借款增加	<u>659,538</u>
總負債增加	<u>659,538</u>

2.2 會計政策及披露變動(續)

(a) (續)

於二零一九年一月一日的財務影響(續)

於二零一九年一月一日的租賃負債與於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔的對賬如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	509,343
減：與短期租賃及剩餘租賃期在二零一九年十二月三十一日或之前屆滿的租賃相關的承擔	87,618
加：於二零一八年十二月三十一日未確認的選擇延長期付款	282,991
	<u>704,716</u>
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	<u>4.76%</u>
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	<u>659,538</u>
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u>659,538</u>

(b) 香港會計準則第28號的修訂澄清香港財務報告準則第9號的範圍豁免僅包括應用權益法的於聯營公司或合營企業的權益，且不包括實質上構成於聯營公司或合營企業的投資淨額一部分的長期權益(其中尚未實施權益法)。因此，計算此類長期利益時，實體應用香港財務報告準則第9號(包括香港財務報告準則第9號項下的減值要求)而非香港會計準則第28號。只有在確認聯營公司或合營企業的虧損及聯營公司或合營企業淨投資減值的情況下，香港會計準則第28號才應用於淨投資(包括長期權益)。本集團於採納二零一九年一月一日的修訂時評估其於聯營公司及合營企業的長期權益的業務模式，並確定於聯營公司及合營企業的長期權益繼續根據香港財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

(c) 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號解決於稅項處理方法涉及影響應用香港會計準則第12號的不確定性(普遍稱為「**不確定稅務狀況**」)時，所得稅(即期及遞延)的入賬方法。該項詮釋不適用於香港會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，亦無具體包括與不確定稅項處理方法相關的權益及處罰的規定。該項詮釋具體解決(i)實體是否單獨考慮不確定稅項處理方法；(ii)實體對稅務機關審視稅項處理方法時作出的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅務狀況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

3. 收益、其他收入及收益淨額

收益、其他收入及收益淨額分析如下：

(a) 收入分類信息

分部

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
貨品類型		
真空包裝產品	357,889	290,280
氣調包裝產品	2,803,353	2,888,699
其他產品	24,798	32,542
來自客戶合約的收益總額	3,186,040	3,211,521

上述收益確認的時間為完成貨品銷售及轉讓履約責任的某個時間點。

(b) 履約責任

有關本集團的履約責任資料概述如下：

銷售休閒滷製品

履約責任乃於交貨後即告完成，一般情況下，一旦交貨即結算貨款，而針對經銷商則除外，其通常需預付貨款。

(c) 其他收入及收益淨額

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
政府補助*	50,613	52,479
銀行存款利息收入	55,976	49,791
按攤銷成本計量的結構性存款的利息收入	19,127	-
按公平值計入損益計量的結構性存款的利息收入	7,224	43,688
按公平值計入損益計量的結構性存款的公平值收益	2,137	1,756
其他按公平值計入損益的金融資產的利息收入	-	962
處置物業、廠房及設備項目虧損	(1,040)	(6,316)
外匯(虧損)/收益	(15,755)	2,732
衍生工具的公平值虧損	-	(4,032)
其他	6,967	6,083
總計	125,249	147,143

* 確認的政府補助並無附帶未達成條件及其他或然事項。

4. 財務費用

持續經營業務的財務費用分析如下：

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
租賃負債的利息	32,123	-
	32,123	-

5. 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：

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
已售存貨成本	1,135,257	1,138,983
物業、廠房及設備折舊	119,558	80,630
使用權資產折舊(二零一八年：土地租賃款項攤銷)	309,614	1,052
其他無形資產攤銷	10,012	4,119
核數師薪酬	2,180	2,180
經營租賃項下的最低租賃付款	-	398,974
未計入租賃負債計算的租賃付款	93,060	-
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)		
工資及薪金	398,366	372,967
退休金計劃供款	66,032	63,515
其他福利	31,883	27,537
廣告及推廣開支	61,439	75,601
電商及外賣平台相關服務及快遞費	150,557	144,106
燃料費	23,409	19,556
水電開支	47,142	41,856
分佔一間聯營公司虧損／(收益)	(7,737)	7,321
處置物業、廠房及設備項目虧損	1,040	6,316
財務費用	32,123	-
運輸費	81,221	72,244
外匯虧損／(收益)	15,755	(2,732)
衍生工具的公平值虧損	-	4,032
銀行存款利息收入	(55,976)	(49,791)
其他按公平值計入損益的金融資產的利息收入	-	(962)
按公平值計入損益計量的結構性存款的利息收入	(7,224)	(43,688)
按公平值計入損益計量的結構性存款的公平值收益	(2,137)	(1,756)
按攤銷成本計量的結構性存款的利息收入	(19,127)	-

6. 所得稅

所得稅開支的主要組成部分如下：

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
中國的當期所得稅	154,133	196,449
遞延稅項	(16,371)	(9,571)
年內稅項支出總額	<u>137,762</u>	<u>186,878</u>

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。

本集團根據中國企業所得稅法釐定的25%(二零一八年：25%)的法定稅率基準對其附屬公司應課稅溢利計提中國當期所得稅撥備。

香港利得稅乃根據年內在香港賺取的估計應課稅溢利的16.5%(二零一八年：16.5%)稅率計提，惟本集團的一間附屬公司除外，該公司為符合自二零一八年／二零一九年課稅年度起生效的兩級制利得稅稅率制度的實體。該附屬公司首筆2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%的稅率繳稅，其餘應課稅溢利則按16.5%的稅率繳稅。鑑於該附屬公司的溢利少於2,000,000港元，則該附屬公司於香港的法定稅率為8.25%(二零一八年：8.25%)。並無就本集團附屬公司的香港利得稅計提撥備，乃由於年內並無在香港產生應課稅溢利。

7. 股息

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
已宣派股息	<u>239,522</u>	<u>326,174</u>

董事會已建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股0.11港元(相等於人民幣0.10元)，相當於支付合共約人民幣239,522,000元(包括本集團受託人就未來激勵計劃持有的已購回股份應佔股息人民幣6,574,000元)，建議末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准，方可作實。

8. 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年內母公司普通權益持有人應佔溢利及年內已發行普通股加權平均數計算，年內經調整以反映供股情況。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，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：

	<u>二零一九年</u>	<u>二零一八年</u>
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (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>407,448</u>	<u>540,093</u>
股份		
用於計算每股基本盈利之年內已發行普通股之加權平均數	<u>2,317,728,500</u>	<u>2,363,155,140</u>
每股盈利：		
基本及攤薄(人民幣)	<u>0.18</u>	<u>0.23</u>

9. 租賃

本集團作為承租人

本集團訂有供營運使用的多項物業及汽車的租賃合約。本集團已提前作出一次性付款以向業主收購租賃土地，租期為50年，而根據該等土地租賃的條款，將不會繼續支付任何款項。物業租賃的租期通常介乎1至9年。汽車的租期通常為12個月或以下及／或個別價值較低。一般而言，本集團不可向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。目前訂有若干包含延期及終止選擇權和可變租賃付款的租賃合約，有關詳情進一步論述如下。

(a) 預付土地租賃款項(二零一九年一月一日之前)

	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
於二零一八年一月一日的賬面值	113,884
添置	20,394
年內資本化為物業、廠房及設備的攤銷	(1,502)
年內於損益內確認	(1,052)
	<hr/>
於二零一八年十二月三十一日的賬面值	131,724
	<hr/>
計入預付款項、應收款項及其他資產的流動部分	(2,826)
非流動部分	128,898
	<hr/>

(b) 使用權資產

年內，本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	預付土地 租賃款項 人民幣千元	物業 人民幣千元	總計 人民幣千元 (未經審核)
於二零一九年一月一日	128,898	731,344	860,242
添置	24,406	268,637	293,043
折舊費用	(3,542)	(306,072)	(309,614)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於二零一九年十二月三十一日	149,762	693,909	843,671
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

本集團的租賃土地位於中國湖北省武漢市、廣東省東莞市、四川省成都市、江蘇省南通市、河北省滄州市及湖北省潛江市，租期為50年。

於二零一九年，預付土地租賃付款攤銷人民幣1,406,000元(二零一八年：人民幣1,502,000元)已資本化為東莞市、南通市、成都市及潛江市的廠房建築成本。

9. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 租賃負債

年內，本集團租賃負債的賬面值及變動如下：

	二零一九年
	租賃負債
	人民幣千元
	(未經審核)
於一月一日的賬面值	659,538
新租賃	213,134
年內確認的利息增幅	32,123
付款	<u>(248,761)</u>
於十二月三十一日的賬面值	<u>656,034</u>
分析為：	
流動部分	219,486
非流動部分	<u>436,548</u>

(d) 於損益內確認的租賃相關款項如下：

	二零一九年
	人民幣千元
	(未經審核)
租賃負債的利息	32,123
使用權資產的折舊費用	309,614
與短期租賃及餘下租期於二零一九年十二月三十一日	35,840
或之前屆滿的其他租賃有關的開支(計入銷售及分銷開支)	
未計入租賃負債計量的可變租賃款項(計入銷售及分銷開支)	<u>57,220</u>
於損益內確認的總金額	<u>434,797</u>

9. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(e) 可變租賃付款

本集團根據銷售數量租賃大量門店及單位，包含可變付款條款。本集團內的很多物業租賃包含可變付款條款。當地的管理人員對門店的利潤率負責。因此，租賃條款乃經當地的管理人員協商，包含多種支付條款。可變付款條款視乎不同的原因而使用，包括盡量降低新開門店的固定成本基數或因利潤率控制及營運靈活性。集團內的可變租賃付款條款有很大差異：

- (1) 可變付款條款的大部分乃視乎門店銷售所佔不同比重而定；
- (2) 基於可變條款的租賃付款佔租賃付款總額的0%至20% (視乎個別物業而定)；
及
- (3) 部分可變付款條款包括下限或上限條款。

使用可變付款條款的整體財務影響為門店銷售額愈高租金成本愈高。這便於對本集團內的利潤率進行管理。

未來數年，預期可變租金開支佔門店銷售的比例繼續維持類似比重。

10. 於一間聯營公司的投資

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
分佔資產淨值	<u>250,416</u>	<u>242,679</u>

本公司的重大聯營公司詳情如下：

名稱	註冊成立地點	投票權百分比	主要業務
深圳市天圖興南投資 合夥企業(有限合伙) (「深圳市天圖興南」)	中國	40	投資基金

於二零一八年三月，本集團透過其間接全資附屬公司與深圳天圖資本管理中心(有限合伙)及深圳天圖興安投資企業(有限合伙)訂立合夥協議，共同成立深圳市天圖興南(一間投資基金)，本集團作為有限合夥人，初始認購金額為人民幣500,000,000元，佔該基金首次認購總額的50%。

於二零一九年三月，由於第三方有限合夥人以初始認購金額人民幣333,000,000元成為合夥人之一，本集團的初始認購金額人民幣500,000,000元佔該基金初始認購總額的37.51%。

於二零一九年十二月，由於另一第三方有限合夥人以初始認購金額人民幣267,000,000元成為合夥人之一，本集團的初始認購金額人民幣500,000,000元佔該基金初始認購總額的31.25%。

截至二零一九年十二月三十一日，本集團已向深圳市天圖興南出資人民幣250,000,000元。

11. 貿易應收款項

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	35,405	30,866
減：減值撥備	—	—
	<u>35,405</u>	<u>30,866</u>

本集團尋求對未收回應收款項維持嚴格控制，以盡量降低信用風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上文所述及本集團貿易應收款項與多個不同客戶有關的事實，故並無重大集中信用風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他增信措施。貿易應收款項不計息。

於報告期末按發票日期劃分的貿易應收款項(已扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
三個月內	35,320	30,866
三個月以上	85	—
	<u>35,405</u>	<u>30,866</u>

本集團採用簡化方法提供香港財務報告準則第9號所規定的預期信貸虧損，該準則允許使用所有貿易應收款項的整個存續期的預期虧損撥備。本集團整體考慮貿易應收款項的攤佔信貸風險特徵及到期日以計量預期信貸虧損。由於所有應收款項既未逾期亦未減值，且與近期並無違約記錄的多元化客戶有關及信貸質素並無重大變動，董事認為毋須就該等結餘作出減值撥備。

12. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零一九年 十二月三十一日	二零一九年 一月一日	二零一八年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元	人民幣千元 (經審核)
預付房屋租金	23,486	16,275	88,081
給予僱員的暫支款	3,040	3,743	3,743
給予供應商的預付款	9,269	8,999	8,999
可扣減進項增值稅	80,942	68,502	68,502
預付土地租賃款項中短期部分	3,317	2,826	2,826
其他	37,826	28,373	28,373
	157,880	128,718	200,524

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。

由於首次應用香港財務報告準則第16號，先前計入「預付款項、其他應收款項及其他資產」的預付租賃款項人民幣71,806,000元已調整為於二零一九年一月一日確認的使用權資產(進一步詳情請參閱財務報表附註2.2)。

13 結構性存款

	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
其他非上市投資(按攤銷成本計入)	438,724	-
其他非上市投資(按公平值計入)	322,137	626,756
	760,861	626,756

上述於二零一九年十二月三十一日的非上市投資為中國內地銀行發行的理財產品。由於彼等的合約現金流量並非僅支付本金及利息，結構性存款人民幣322,137,000元分類為按公平值計入損益的金融資產。其現金流僅支付本金及利息的結構性存款人民幣438,724,000元乃按成本分類及計量。

14. 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：

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (經審核)
三個月內	119,421	84,104
三至六個月	2,278	284
六個月以上	182	75
十二個月以上	107	603
	121,988	85,066

貿易應付款項不計息。

15. 股本

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
法定：		
50,000,000,000股每股面值0.000001美元的股份 (二零一八年：50,000,000,000股每股面值0.000001美元的股份)	306	306
已發行及繳足：		
2,383,140,500股每股面值0.000001美元的股份 (二零一八年：2,383,140,500股每股面值0.000001美元的股份)	16	16

本公司股本變動概要如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元
於二零一八年一月一日	2,383,140,500	16	-
已購回股份(附註)	-	-	(263,525)
於二零一八年十二月三十一日、 二零一九年一月一日及 二零一九年十二月三十一日	2,383,140,500	16	(263,525)

附註：

本公司於二零一八年七月二十五日採納受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)。於二零一八年八月三十日至二零一八年十月二十四日，本公司於香港聯交所購買65,412,000股本公司股份，總現金代價為299,998,000港元(相當於人民幣263,525,000元)。已購買股份將用作受限制股份單位計劃參與者的獎勵，且於二零一九年十二月三十一日，已購買股份尚未被授予僱員並按成本呈列為庫存股份。

其他資料

購買、出售及贖回上市證券

本公司及其附屬公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度內並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

末期股息

假設本公司在完成審核程序後將刊發的截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核全年業績在所有重大方面將與載於本公告的二零一九年度之未經審核全年業績保持一致結果，董事會建議派發截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息每股本公司普通股0.11港元(採用1港元=人民幣0.9137元的匯率，相等於每股人民幣0.10元)，並以港元支付，合共約人民幣239,522,000元，約為本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度之未經審核純利的60%。

遵守企業管治守則

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司已遵守上市規則附錄14所載企業管治守則(「該守則」)的適用守則條文。

董事會將持續檢討及監督本公司的企業管治狀況，以遵守該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10所載「上市公司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。本公司已向所有董事作出具體查詢，而董事已確認於截至二零一九年十二月三十一日止年度內已遵從標準守則。

審核委員會

本公司已依照該守則的書面條款設立審核委員會，並制定書面職權範圍。於本公告日期，審核委員會包括三位成員，即我們的獨立非執行董事胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。胡志強先生為審核委員會主席，亦為本公司之獨立非執行董事，具備適當專業資格。

審閱未經審核全年業績

二零一九年度之未經審核全年業績並未經本公司獨立核數師(安永會計師事務所)審計或審閱。由於新冠病毒疫情在中國爆發和防控導致二零二零年一月至三月進入武漢市及該市內交通管制，令審計過程延誤(特別是從中國的銀行取得若干確認書出現延誤及審計師推遲實地工作)，二零一九年度之未經審核全年業績尚未根據上市規則第13.49(2)條下的要求與本公司獨立核數師協定同意。因此，本公司獨立核數師並不對有關本公告載列之二零一九年度之未經審核全年業績發表意見或作出任何其他形式的保證。本公司獨立核數師之審閱完成後，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之實際業績或會有別於二零一九年度之未經審核全年業績。

二零一九年度之未經審核全年業績已由我們的管理層根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製。本公司審核委員會已審閱、討論及同意二零一九年度之未經審核全年業績。

進一步公告

於審核程序完成後，本公司將會刊發進一步公告：(i)本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度經審核業績取得獨立核數師同意及比較本公告載列之二零一九年度之未經審核全年業績之重大相異之處(如有)；(ii)本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度之已確認建議末期股息；(iii)該建議末期股息的派發日期；(iv)擬即將召開的股東週年大會的建議日期；(v)為確定股東出席股東週年大會並於會上投票資格而暫停本公司普通股股份過戶登記的日期；及(vi)為符合資格獲派發該建議末期股息而暫停普通股股份過戶登記的日期。本公司目前預計將在其獨立核數師完成審核程序的前提下，於二零二零年四月二十九日或之前刊發截至二零一九年十二月三十一日止年度經審核業績。此外，如在完成審核程序過程中有重大變動，本公司將在必要時刊發進一步公告。

本公告所載列本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務資料為未經審核且尚未取得本公司獨立核數師同意。本公司股東及潛在投資者在買賣本公司股份時務請審慎行事。

承董事會命
周黑鴨國際控股有限公司
主席
周富裕

香港，二零二零年三月三十一日

於本公告日期，執行董事為周富裕先生、張宇晨先生及文勇先生；非執行董事為潘攀先生；及獨立非執行董事為胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。