

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)

#### 截至二零二一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		同比 變動
	二零二一年	二零二零年	
	人民幣千元	人民幣千元	%
收益	1,452,972	903,470	60.8
毛利	857,207	492,928	73.9
除稅前溢利／(虧損)	318,638	(51,531)	718.3
本公司擁有人應佔期內 溢利／(虧損)	229,556	(42,194)	644.0

## 業務摘要

下表載列於所示期間本集團自營和特許經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	
	二零二一年	二零二零年
門店總數	2,270	1,367
總銷量(噸)	17,762	10,454
門店每張採購訂單的平均消費 (人民幣元)	60.90	60.53

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			
	二零二一年		二零二零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
鴨及鴨副產品	1,271,302	87.5	789,735	87.4
其他產品 <sup>(1)</sup>	170,305	11.7	111,794	12.4
特許經營費 <sup>(2)</sup>	11,365	0.8	1,941	0.2
總收益	<b>1,452,972</b>	<b>100.0</b>	<b>903,470</b>	<b>100.0</b>

(1) 其他產品主要包括鹵製紅肉、鹵製蔬菜產品、其他鹵製家禽及水產類產品。

(2) 包括向特許經營方收取的入門特許權費及品牌管理費，不含向其銷售貨款收益。

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			
	二零二一年		二零二零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營門店 <sup>(1)</sup>	897,220	61.8	609,090	67.4
線上渠道	255,341	17.6	238,707	26.4
特許經營 <sup>(2)</sup>	238,925	16.4	16,089	1.8
其他 <sup>(3)</sup>	61,485	4.2	39,584	4.4
總收益	<b>1,452,972</b>	<b>100.0</b>	<b>903,470</b>	<b>100.0</b>

(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。於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月，來自外賣服務的收益分佔自營門店的收益約20.3%及16.2%。

(2) 主要包括向特許經營方銷售貨款收益、收取入門特許權費及品牌管理費收益等。

(3) 主要來源於經銷商的收益。

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」)截至二零二一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

二零二一年上半年，新冠肺炎疫情仍然持續對全球經濟產生影響，儘管中國大部分地區新冠疫情已得到控制，但個別地區疫情仍有反覆，未來經濟的復甦依然存在一定不確定性。疫情常態化背景下，中國宏觀經濟呈K型緩慢復甦，但復甦動能邊際減弱，交通樞紐客流恢復仍存在壓力，今年春節期間受影響尤為嚴重，這對線下消費行業仍然產生不利影響。

後疫情時代，消費品行業正在面臨消費場景轉移、消費習慣及消費需求變化等諸多挑戰，以線下消費為主、產業鏈多環節協同的細分行業受影響尤其明顯。如何加速線上線下整合、佈局多元化渠道，捕捉消費者需求變化，加強產品力建設、提高運營效率將是各行業參與者在疫情常態化下發展的重點。

新冠疫情爆發改變了大眾消費方式和習慣的同時，也為消費行業發展帶來了挑戰和機遇。一方面，線上消費規模和粘性持續增長，線上線下融合進程全面提速，傳統零售與線上零售的界限被打破；另一方面，消費分化和需求分級繼續在國內市場締造結構性增長良機，多元化的消費需求正在不斷的加速分化。企業要想在不斷演變的市場中穩定生存，提高核心競爭力，必須要理解和把握受疫情影響下消費習慣和偏好的變動趨勢，緊跟趨勢部署當下、短期、長期的業務規劃，同時不斷強化自身能力建設，才能更從容的面對未來的市場挑戰和不確定性，促進企業長期可持續發展。

## 整體業務及財務表現

### 門店網絡拓展

二零二一年上半年，本集團繼續深入推進「直營+特許經營」商業模式，著力發展特許經營業務，積極拓展特許經營門店，佈局空白市場並進一步提升已進駐區域的門店覆蓋率；同時優化門店結構，完善全國門店網絡，滿足消費者購買的衝動性和便利性需求。

截至二零二一年六月三十日，本集團的門店總數達2,270間，其中直營門店1,161間，特許經營門店1,109間，已覆蓋中國26個省、自治區及直轄市內的212個城市。

下表載列於所示期間按地理位置呈列的自營和特許經營門店網絡數目及收益貢獻明細：

### 自營和特許經營門店數目

	截至六月三十日止六個月			
	二零二一年		二零二零年	
	數目	%	數目	%
華中 <sup>(1)</sup>	1,062	46.8	583	42.6
華南 <sup>(2)</sup>	417	18.4	272	19.9
華東 <sup>(3)</sup>	327	14.4	221	16.2
華北 <sup>(4)</sup>	266	11.7	178	13.0
華西 <sup>(5)</sup>	198	8.7	113	8.3
總計	<u>2,270</u>	<u>100.0</u>	<u>1,367</u>	<u>100.0</u>

## 來源於自營門店和特許經營渠道的收益

	截至六月三十日止六個月			
	二零二一年		二零二零年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華中 <sup>(1)</sup>	664,850	58.5	315,225	50.5
華南 <sup>(2)</sup>	183,648	16.2	127,479	20.4
華東 <sup>(3)</sup>	118,618	10.4	79,083	12.6
華北 <sup>(4)</sup>	99,271	8.7	73,763	11.8
華西 <sup>(5)</sup>	69,758	6.2	29,629	4.7
總計	<b>1,136,145</b>	<b>100.0</b>	<b>625,179</b>	<b>100.0</b>

(1) 包括湖北省、湖南省、河南省、江西省、山西省及安徽省。

(2) 包括廣東省、海南省及福建省。

(3) 包括上海市、江蘇省及浙江省。

(4) 包括北京市、天津市、遼寧省、河北省、內蒙古自治區、吉林省、山東省及甘肅省。

(5) 包括重慶市、四川省、陝西省、貴州省、雲南省及廣西壯族自治區。

### 持續推進六大發展戰略

二零二一年上半年，國內新冠肺炎疫情基本得到控制，但受制於局部區域疫情反覆，消費品行業仍然面臨較大壓力和挑戰。本集團克服了二零二一年春節期間人流劇減的不利影響，繼續堅定推進六大發展戰略，並取得顯著成效，整體經營情況實現季度環比改善。與此同時，本集團特許經營業務保持強勁發展勢頭，線上線下全渠道同步發力，新品推出及整合優化供應鏈成效顯著，生產經營效率得到提升，整體盈利能力明顯增強。本集團始終秉持顧客第一的經營理念，堅持長期主義，不斷加強公司組織管理能力，提升運營效率，業務及組織健康度明顯提升，為未來持續發展奠定了堅實的基礎。

## 商業模式升級

本集團二十多年來始終秉承著對產品、門店管理的高標準要求，積累出強大的產品力、品牌力，為特許經營業務的開展奠定了堅實基礎。經過前期模式打造、管理探索及架構搭建，特許經營業務正快速穩健地拓展，成為企業發展的中堅力量。二零二一年上半年，本集團成立零售業務發展中台，明確「直營+特許經營」業務的策略制定及發展規劃，進行全國六大區統一管理，賦能特許經營能力建設。

二零二一上半年，本集團兼顧門店拓展的速度與質量，多項舉措共同發力，助力「直營+特許經營」業務發展。進一步完善招商機制，精準篩選、主動招商，升級拓店團隊獎懲機制，摸排資源儲備優質門店點位，提升招商及拓店效率；通過「命運共同體」等計劃，鼓勵優質特許商持續開店，構建良性生態合作關係。此外，本集團亦將不斷提升門店質量，深化特許經營能力建設。基於公司二十多年的直營經驗，打造對特許經營全業務鏈的管理機制，全面幫助被特許方提升門店管理能力、全業務鏈的運營能力和門店發展效率，與特許合作夥伴實現互利共贏，並獲特許合作夥伴的高度認可。

借助強大的品牌影響力，本集團特許經營模式引起了廣大加盟商的合作熱情，截至二零二一年六月三十日，本集團共計接收超過3.8萬餘份特許經營申請。二零二一年上半年內新開特許經營門店511家，新進駐45個城市。

## 全渠道覆蓋消費者

數字經濟帶來場景革命，線上線下新消費場景不斷涌現。本集團順應新經濟、新零售發展趨勢，以「隨心所欲的消費者，觸手可及的產品、無處不在的場景」為戰略核心，以數智化為助力，持續貫徹線上線下全覆蓋銷售模式。在通過「直營+特許經營」方式加速開店，增加消費者品牌可見性的同時，亦積極佈局電商、社區生鮮及外賣等多種互聯網O&O渠道，促進線上線下聯動的全渠道消費者運營。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團互聯網O&O業務，即線上及自營外賣業務，貢獻收入同比增長29.5%。

二零二一年上半年，本集團進一步打造數智化能力，將線上渠道作為數字賦能中心。一方面，深入挖掘線上渠道銷售潛力，積極佈局淘寶、抖音、快手等直播平台，在推進達人直播的同時積極推進品牌自播的建設，銷售產出成效顯著。另一方面，本集團積極拓展近場零售新渠道，以擴大消費者觸達範圍。目前已與樸樸超市、叮咚買菜、盒馬集市等平台建立戰略合作，並新入駐美團買菜、食行生鮮和七鮮等生鮮電商平台。此外，本集團緊跟消費變動趨勢，深度優化新零售及社區生鮮渠道的產品設計和定位，定制了符合不同渠道消費習慣的差異化產品，進一步提升購物體驗，較好地補充目前門店無法觸達的到家和計劃消費市場。

二零二一年上半年，本集團持續培養專業的外賣業務團隊，繼續深耕主流外賣平台，針對外賣業務策略性地進行精細化運營和營銷推廣。通過多維度精準分析制定適合不同場景的活動方案，分時間段、分場景、分產品進行站內推廣，以周為單位及時調整推廣門店和出價策略，促進門店銷售。外賣業務作為門店增量業務，在提升品牌曝光度、招募新客、拉動營收增長等方面起到了顯著作用。

本集團正不斷完善多元化、多場景的渠道建設，更快速廣泛地觸達各類消費客群，進一步增強企業抗風險能力的同時，緊跟年輕消費人群的消費趨勢，更好地滿足差異化消費需求，提升購物體驗。

## 產品多樣性

本集團積極跟蹤新興消費趨勢，制定以市場需求為導向的新產品全生命周期研發推廣機制，加速上新節奏，優化產品結構，同時對產品進行末位淘汰，提升產品活力。

二零二一年上半年，本集團調整新品策略，加速優化產品結構。聚焦大單品、新口味的創新，快速推出「去骨鴨掌」、「虎皮鳳爪」、「香辣蝦球」等爆款新品類單品，以及「五香」、「寶藏山胡椒」等全新口味系列，均獲得市場高度認可。此外，本集團還補充了人民幣9.9至25元中低價位段產品，滿足不同消費人群、不同消費場景的差異化需求，進一步提高產品競爭力。本集團持續嘗試與多個品類品牌進行聯名合作，不僅提升品牌能見度，更擴大周黑鴨產品的首嘗人群，終端聯合推廣助推銷售。二零二一年上半年，本集團已成功推出16款單品，新品貢獻收入超人民幣2.5億元，銷售佔比持續提升，二季度佔比近20%。

## 整合品牌營銷

二零二一年上半年，本集團延續年輕時尚的品牌定位，以新標語「沒滋味？就吃周黑鴨」強化品牌形象和定位，更加貼近用戶和產品，實現從物理場景到心理場景的延展，配合新形象門店在全國逐步落地，加速品牌煥新。

本集團持續致力於以產品為核心、以消費者需求為驅動實施整合營銷策略。統一月度宣傳主題，針對春節、五一等節假日舉辦大型營銷活動，強化門店端展示和試吃，在重點城市的核心站點加大廣告投放；根據AIPL(Awareness(認知)、Interest(興趣)、Purchase(購買)、Loyalty(忠誠))的整合營銷模型，加大對非窗口市場、重點特許市場、外賣等全業務鏈營銷投入，保證全渠道統一宣傳，全方位提高營銷效率。

在加大營銷投入的同時，本集團圍繞品牌定位，採取年輕多元的營銷打法，最大程度地提高互動信息觸達率。與小紅書、抖音、嗶哩嗶哩等網絡大平台達成深度合作，加大投放力度，加強與年輕人群的溝通；與頭部主播建立戰略合作關係，利用直播平台與消費者充分互動；獲選成為主旋律電影《中國醫生》肉食品類獨家合作夥伴，擴大品牌知名度，提升品牌價值，有效促進銷售。

二零二一年上半年，本集團再次入選世界品牌實驗室「中國500最具價值品牌」。



## 優化供應鏈能力

二零二一年上半年，本集團持續全面推進整合供應鏈戰略，成立整合供應鏈中心，打造產供銷有機聯動的供應鏈體系，強化計劃中心、採購中心的職能，為打造柔性供應鏈體系提供組織保障，對供應鏈全流程進行科學管理，實現供應鏈整體成本管控及效率優化，並拉動毛利率提升。

本集團全國五大生產中心統籌佈局，目前在華北、華東、華南和華中已設有四個空間潔淨度為十萬級標準、高度自動化的生產中心。規劃中的華西生產中心預計將於二零二二年投入運營。各生產中心的產能可以靈活調配、高效協同，以應對區域市場風險。

本集團充分重視供應鏈成本管控，全力提高生產採購效率。在採購方面，升級優化採購策略，準確預估需求，通過供需聯動、搭建價格預測模型等專業方法及工具為採購決策提供依據，保障安全的戰略庫存儲備；在生產方面，在升級搭建供應鏈管理體系的支持下，集團採用精益生產管理模式，建立OCM(生產成本管理)月度監控和複盤機制，對生產成本進行精細化核算，持續降低生產成本增加效益。

此外，本集團已基本完成全國倉儲物流路線佈局，實現全國物流線路從幹線、支線到城市柔性配送的動態物流網絡規劃。本集團持續審視和優化產品配送體系，包括配送線路動態規劃，按需及時進行調整，降低運輸費用的同時滿足全渠道各類配送需求，有效提升配送效率，目前已實現80%門店24小時內送達，100%門店48小時內送達，有效延長了產品貨架期，用戶消費體驗更佳。

## 提升組織力

強大的組織力是有效支撐並落實企業戰略的關鍵力量，本集團不斷加強組織能力建設，更新迭代組織戰略體系，致力於打造一個以績效為導向，精簡高效的組織團隊。後疫情時代，在高度職業化的管理團隊的帶領下，本集團有信心緊跟趨勢變化，加強組織能力建設，更好地應對未來的市場挑戰和不確定性，推動企業持續健康發展。

在組織能力層面，首先，本集團進一步優化組織架構，整合成立「零售業務發展中心」、「整合營銷中心」，並對研發和營銷的組織架構進行了優化升級。其次，積極引進關鍵人才，補充各層級專業力量，組建堅實的多樣化團隊，同時關注人才能力提升，重點推進人才培育，開展零售人才轉型項目、管理梯隊培養項目、專業培訓生等多項人才賦能培訓，進一步加強相關專業人才配置，加強人才轉型和儲備。同時，繼續推進全層級的組織與人才盤點，優化人員結構，全面人才複盤，完善人才管理體系、職級體系和培訓體系，全方位提升組織活力，提高企業人均效能。

此外，在組織動力層面，本集團已實施多元化的激勵計劃。首先，本集團已於二零二一年上半年啟動第二批股權激勵計劃，截至目前已有共計160名選定人士獲得了合共約13,561,382股股份的受限制股份單位。公司的股權激勵方案為十年期的滾動式激勵計劃，將長期穩定地向更多優秀僱員開放股權激勵，驅動組織的可持續發展。其次，集團對一線銷售員工設置了多種同比增長激勵方案，促進區域間良性競爭發展，實施多重獎勵機制，特別加強了即時激勵，刺激一線員工的積極性，促進銷售恢復與增長。

## 行業與業務展望

從疫情爆發至今，雖然目前國內整體疫情防控形勢趨於穩定，但近期新冠肺炎病毒持續發生變異導致多地疫情反撲，且全球其他國家疫情仍在蔓延，疫情全面結束時間仍然無法預計。目前國內消費情緒和線下客流仍未完全恢復，零售行業仍將面臨實體門店客流下降、消費習慣改變、消費分化和需求分級等挑戰。面對經營環境變化的壓力，消費品企業需要迅速調整發展策略，加速數字經濟與實體經濟的融合，滿足多元化消費場景的差異化需求，進一步增強核心競爭力以應對趨勢變化。

在此背景下，本集團克服年初春節期間人流劇減的不利影響，堅定推進六大發展戰略，整體經營情況實現季度同比改善，在戰略上也取得了不錯的成績。放眼中長期，本集團認為行業的發展前景依然樂觀，市場空間尚待挖掘與整合。面對疫情常態化的挑戰和機遇，本集團將持續加密門店，積極拓展互聯網O&O渠道，佈局社區消費場景，並堅定執行六大發展戰略，通過不斷完善管理機制、深化能力建設、強化團隊硬實力，全力打造五大核心能力，推進企業持續健康發展。

二零二一年下半年，本集團將繼續落實推進六大發展戰略，深化、推進戰略措施的執行：

- 加速拓展特許經營業務，持續提升門店覆蓋度；
- 深入數智化建設，打造數據中台，助力全渠道消費者運營；
- 加速產品創新，助力多元化渠道銷售；
- 加大全業務鏈營銷投入，全方位提升品牌營銷效率；
- 整合升級供應鏈管理體系，進一步優化供應鏈能力，降本增效；及
- 持續加強激勵，全方位提升組織動力。

## 管理層討論與分析

下表載列本集團的未經審核綜合損益及其他全面收益表，當中呈列所示期間的絕對金額及佔本集團總收益的百分比，連同截至二零二零年六月三十日止六個月至截至二零二一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 %
	二零二一年		二零二零年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
收益	<b>1,452,972</b>	<b>100.0</b>	903,470	100.0	60.8
銷售成本	<b>(595,765)</b>	<b>(41.0)</b>	(410,542)	(45.4)	45.1
毛利	<b>857,207</b>	<b>59.0</b>	492,928	54.6	73.9
其他收入及收益淨額	<b>92,745</b>	<b>6.4</b>	21,600	2.4	329.4
財務費用	<b>(32,140)</b>	<b>(2.2)</b>	(17,104)	(1.9)	87.9
銷售及分銷成本	<b>(500,145)</b>	<b>(34.4)</b>	(461,507)	(51.1)	8.4
行政開支	<b>(120,302)</b>	<b>(8.3)</b>	(81,310)	(9.0)	48.0
分佔一間聯營公司 溢利／(虧損)	<b>21,273</b>	<b>1.5</b>	(6,138)	(0.7)	(446.6)
除稅前溢利／(虧損)	<b>318,638</b>	<b>21.9</b>	(51,531)	(5.7)	(718.3)
所得稅(開支)／抵免	<b>(89,082)</b>	<b>(6.1)</b>	9,337	1.0	(1,054.1)
期內溢利／(虧損)	<b>229,556</b>	<b>15.8</b>	(42,194)	(4.7)	(644.0)
每股基本盈利／(虧損)	<b>0.10</b>		(0.02)		600.0
淨利潤／(虧損)率		<b>15.8</b>		(4.7)	
其他全面(開支)／收入 於隨後期間可能重新分類至 損益的其他全面(開支)／ 收入：					
換算海外業務的匯兌差額 於隨後期間可能重新 分類至損益的其他 全面收入／(開支)淨額	<b>3,215</b>	<b>0.2</b>	(7,201)	(0.8)	(144.6)
	<b>3,215</b>	<b>0.2</b>	(7,201)	(0.8)	(144.6)

	截至六月三十日止六個月				同比變動 %
	二零二一年		二零二零年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
將不會於隨後期間重新 分類至損益的其他 全面(開支)/收入：					
由功能貨幣換算至呈列 貨幣產生之匯兌差額	<u>(9,620)</u>	<u>(0.7)</u>	<u>32,618</u>	<u>3.6</u>	<u>(129.5)</u>
將不會於隨後期間重新 分類至損益的其他 全面(開支)/收入淨額	<u>(9,620)</u>	<u>(0.7)</u>	<u>32,618</u>	<u>3.6</u>	<u>(129.5)</u>
期內其他全面 (開支)/收入(除稅後)	<u>(6,405)</u>	<u>(0.4)</u>	<u>25,417</u>	<u>2.8</u>	<u>(125.2)</u>
期內全面收入/(開支)總額	<u>223,151</u>	<u>15.4</u>	<u>(16,777)</u>	<u>(1.9)</u>	<u>(1,430.1)</u>
本公司擁有人應佔期內 全面收入/(開支)總額	<u>223,151</u>	<u>15.4</u>	<u>(16,777)</u>	<u>(1.9)</u>	<u>(1,430.1)</u>

## 收益

本集團的總收益由截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣903.5百萬元增加約60.8%至截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣1,453.0百萬元，主要是由於二零二一年上半年中國新冠肺炎疫情總體得到控制，消費需求逐步回升，本集團持續有效實施六大發展戰略，使得各渠道的銷售收入均有所上漲。尤其是，截至二零二一年六月三十日止六個月，來自特許經營的銷售量較二零二零年同期增長約1,385.0%。

## 銷售成本

銷售成本由截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣410.5百萬元增加約45.1%至截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣595.8百萬元，主要由於二零二一年上半年由於整體經濟及消費需求緩慢恢復，銷售量整體增長。

## 毛利及毛利率

由於上述原因以及整合供應鏈戰略的一系列優化措施，本集團的毛利由截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣492.9百萬元增加73.9%至截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣857.2百萬元。本集團的毛利率由截至二零二零年六月三十日止六個月的54.6%增加至截至二零二一年六月三十日止六個月的59.0%。

## 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二零二零年六月三十日止六個月的人民幣21.6百萬元增加329.4%至截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣92.7百萬元，乃主要由於(i)銀行存款利息收入增加人民幣4.8百萬元；(ii)外匯收益增加人民幣18.2百萬元；(iii)處置物業廠房產生的收益增加人民幣47.3百萬元；(iv)理財產品所得利息收入以及公平值收益增加人民幣23.0百萬元；及(v)捐贈支出減少人民幣11.5百萬元，部分被可換股債券公平值變動產生的虧損人民幣29.6百萬元所抵銷。

## 財務費用

本集團的財務費用由截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣17.1百萬元，增加87.9%至截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣32.1百萬元，主要由於可換股債券增加有關的利息開支有所增加。

## **銷售及分銷開支**

本集團的銷售及分銷開支由截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣461.5百萬元增加約8.4%至截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣500.1百萬元。該增加乃主要由於與本集團門店網絡有關銷售人員薪金福利、線上銷售渠道佣金及廣告營銷費用的增加，此增加一般與本集團年內新冠疫情得到控制，消費需求逐步恢復加速業務運營有關。

## **行政開支**

本集團的行政開支由截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣81.3百萬元增加約48.0%至截至二零二一年六月三十日止六個月的人民幣120.3百萬元。該增加乃主要由於(i)隨著股權激勵計劃的拓展及疫情期間社保減免優惠政策減少導致行政員工人工成本上漲；及(ii)本集團於二零二一年上半年開始營運江蘇加工工廠相關行政開支有所增加。

## **分佔一間聯營公司溢利／虧損**

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團錄得於深圳天圖興南投資合夥企業(有限合夥)(「天圖合夥企業」)的股權產生分佔一間聯營公司溢利人民幣21.3百萬元，由該聯營公司的投資標的公平值增加而部分被聯營公司管理費抵減所致。

## **除稅前溢利／虧損**

由於上述原因，本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月錄得除稅前溢利人民幣318.6百萬元，而於截至二零二零年六月三十日止六個月錄得除稅前虧損人民幣51.5百萬元。

## **所得稅開支／抵免**

截至二零二一年六月三十日止六個月，由於本期間錄得溢利，所得稅開支為人民幣89.1百萬元，而於截至二零二零年六月三十日止六個月的所得稅開支則為負人民幣9.3百萬元。

## **期內溢利／虧損**

由於上述原因，本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月錄得溢利淨額人民幣229.6百萬元，而於截至二零二零年六月三十日止六個月錄得虧損淨額人民幣42.2百萬元。

## 換算海外業務的匯兌差額

截至二零二一年六月三十日止六個月，換算海外業務的匯兌差額為虧損人民幣6.4百萬元，而截至二零二零年六月三十日止六個月則為收益人民幣25.4百萬元。本集團的換算海外業務的匯兌差額為本位幣為港元(「港元」)的海外附屬公司的報表折算差異。

## 期內全面收入／開支總額

由於上述原因，本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的全面收入總額為人民幣223.2百萬元，而截至二零二零年六月三十日止六個月的全面開支為人民幣16.8百萬元。

## 流動資金及資本資源

截至二零二一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(「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張及業務發展提供資金。

此外，本公司於二零二零年十一月完成及執行其於二零二五年到期的可換股債券發售，本金總額為1,550.0百萬港元，年利率為1%(「二零二五年債券」或「可換股債券」)，詳情可參閱本公司於二零二零年十月二十八日及二零二零年十一月五日的公告。發行二零二五年債券的估計所得款項淨額(經扣除相關佣金及其他估計應付開支)約為1,519.8百萬港元。發行二零二五年債券的所得款項淨額將用作(i)進一步滲透成熟市場及探索新商機；(ii)提升產品創新及研發能力；及(iii)營運資金及一般公司用途。

## 資本架構

截至二零二零年十二月三十一日，本集團的資產淨值為人民幣4,100.9百萬元，而截至二零二一年六月三十日，約為人民幣4,178.3百萬元，當中包括流動資產約人民幣4,136.7百萬元、非流動資產約人民幣2,649.6百萬元、流動負債約人民幣1,024.9百萬元及非流動負債約人民幣1,583.1百萬元。

截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，本集團的現金及其等價物主要以人民幣、港幣和美元(「美元」)記值，有少量為歐元。



## **現金及銀行存款結餘**

本集團於截至二零二零年十二月三十一日的現金及銀行存款結餘為人民幣1,583.8百萬元，而於截至二零二一年六月三十日約為人民幣2,415.8百萬元，包括無限制現金及銀行結餘約人民幣380.9百萬元及定期存款約人民幣2,034.9百萬元。

## **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，可能面臨外匯風險。管理層透過密切監察外幣匯率變動管理貨幣風險，並採取審慎措施適時啟用衍生合約對沖面臨的外匯風險，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，分別包括首次公開發售籌得的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。截至二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日，首次公開發售所得款項的餘下結餘分別為人民幣768.6百萬元及人民幣682.9百萬元。

誠如本公司日期為二零二零年三月三十一日之二零一九年全年業績公告所公佈，董事會已議決重新分配未動用的所得款項淨額，並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二零二一年六月三十日的所得款項用途：

	預算	截至 二零二零年 十二月 三十一日 已動用金額	截至 二零二一年 六月三十日 止六個月 使用的金額	截至 二零二一年 六月三十日 餘下結餘	預計未來 使用年限 <sup>(1)</sup>
			(人民幣百萬元)		
建設及改善加工設施	1,258.3	965.3	41.1	251.9	預計未來3年使用完
開發門店網絡	167.8	131.0	9.0	27.8	預計未來1年使用完
品牌形象活動，包括 電商營銷活動	394.3	245.4	19.4	129.5	預計未來1年使用完
改善研發	45.2	25.2	13.4	6.6	不適用 <sup>(2)</sup>
收購及戰略聯盟	145.2	17.9	-	127.3	不適用 <sup>(2)</sup>
升級信息技術系統，包括 企業資源規劃系統	96.2	62.8	2.8	30.6	預計未來2年使用完
用於擴充一般營運資本	345.2	236.0	-	109.2	預計未來1年使用完
<b>總計</b>	<b>2,452.2</b>	<b>1,683.6</b>	<b>85.7</b>	<b>682.9</b>	

(1) 根據本集團對其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於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。

截至二零二一年六月三十日，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。

## 二零二五年債券所得款項用途

本公司於二零二零年十一月完成二零二五年債券發行，以及二零二五年債券發行所得款項淨額(扣除相關佣金及其他估計應付費用後)約為1,519.8百萬港元。有關二零二五年債券所得款項計劃用途的詳情，請參閱「流動資金及資本來源」一節。截至二零二一年六月三十日，本集團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。

## 債務

截至二零二一年六月三十日，本集團的銀行借款總額為人民幣110.0百萬元，全部將於一年內到期。該等尚未償還之貸款均按固定利率計息，為人民幣貸款。截至本公告日期，約人民幣60百萬元已於到期時悉數清償，而餘下金額尚未到期。

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。截至二零二一年六月三十日，本集團資產負債比率由截至二零二零年六月三十日的25.9%增加至截至二零二一年六月三十日的38.4%，主要由於二零二零年十一月發行二零二五年債券人民幣1,319.6百萬元。

## 資產質押

於二零二一年六月三十日，本集團以人民幣60百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣380.1百萬元)的銀行存款作為抵押取得短期借款人民幣60百萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣370.1百萬元)。截至二零二一年六月三十日，本集團亦以人民幣4.0百萬元作為建設工廠動工的擔保按金(二零二零年十二月三十一日：人民幣4.0百萬元)。

## 現金流量

截至二零二一年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額由截至二零二零年六月三十日止六個月的人民幣60.0百萬元增加至約人民幣322.3百萬元，主要歸因於除稅前溢利為人民幣318.6百萬元。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)稅前溢利增加人民幣370.2百萬元，支付所得稅減少人民幣9.1百萬元；(ii)存貨增加人民幣36.4百萬元主要由於生產活動增加；(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣46.8百萬元；(iv)由於相關期間採購量增加，年中貿易應付款項增加人民幣9.0百萬元；及(v)年中貿易應收款項增加人民幣4.8百萬元。

截至二零二零年六月三十日止六個月的投資活動所得現金淨額為人民幣222.7百萬元，而截至二零二一年六月三十日止六個月，投資活動所得現金淨額約為人民幣25.8百萬元，主要歸因於(i)購買結構性存款及按公平值計入損益(「以公平值計入損益」)之金融資產共計人民幣1,445百萬元；(ii)於三個月以上到期的定期存款增加人民幣722.5百萬元；及(iii)投資聯營企業支出人民幣17.5百萬元，部分被(i)贖回結構性存款及以公平值計入損益的金融資產共計人民幣2,208.4百萬元；及(ii)結構性存款及其他以公平值計入損益之金融資產利息為人民幣24.9百萬元所抵銷。

截至二零二零年六月三十日止六個月的融資活動所用現金淨額為人民幣129.0百萬元，而截至二零二一年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額約為人民幣224.8百萬元，主要為(i)歸還借款人民幣340.7百萬元；(ii)支付股息人民幣154.7百萬元；及(iii)支付租金負債本金人民幣101.7百萬元；部分被(i)新增借款人民幣50百萬元；及(ii)質押存款減少人民幣320.1百萬元所抵銷。

### **結構性存款及以公平值計入損益計量的金融資產**

本集團不時投資資產管理產品，主要為結構性存款及以公平值計入損益計量的金融資產，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。本集團的以公平值計入損益計量的金融資產主要為基金投資，通常為非保本、非保收益，且具有固定的短期期限，風險相對較低。截至二零二一年六月三十日，本集團擁有結構性存款及以公平計入損益計量的金融資產結餘約人民幣1,084.2百萬元。截至本公告日期，於人民幣1,084.2百萬元當中，約人民幣323.8百萬元已於到期時清償及贖回，而餘下金額尚未到期。有關結構性存款及以公平值計入損益計量的金融資產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。截至二零二一年六月三十日止六個月，結構性存款及以公平值計入損益計量的金融資產的利息收入為人民幣24.9百萬元(截至二零二零年六月三十日止六個月：約人民幣11.9百萬元)。

本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度認購若干資產管理產品，該認購根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14章構成本公司須予公佈交易，已披露於本公司於二零二零年十一月十三日刊發的須予披露交易公告。尤其，興業銀行股份有限公司(一間在中國註冊成立的有限責任銀行，其股份於上海證券交易所上市(股份代號：601166))所發行的兩項理財產品的初始本金額於收購日期起分別為420.0百萬港元及580.0百萬港元，截至二零二零年十二月三十一日賬面值分別為人民幣355.2百萬元及人民幣490.4百萬元。該兩項理財產品分別於二零二一年二月二十五日及二零二一年三月十七日到期，本集團分別獲得收益人民幣3.6百萬元及人民幣5.7百萬元。除上述者外，截至二零二一年六月三十日，本集團投資組合中概無其他單項短期投資被視為重大投資，因概無投資的賬面值佔本集團總資產的5%以上。

截至二零二一年六月三十日，本集團以公平值計入損益計量的非流動金融資產餘額約為人民幣1.2億元。以公平值計入損益計量的非流動金融資產投資為本集團為有限合夥人的私募股權基金。該私募股權基金由中國證券投資基金業協會認可的獨立專業基金經理管理，期限五年。

本集團已實施資本及投資政策監控與其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。本集團通常考慮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。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。董事認為，其結構性存款及以公平值計入損益計量的金融資產的條款及條件屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

## 資本開支

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團的資本開支為人民幣41.1百萬元，主要用於建立及改善加工設施。本集團主要以經營所得現金及首次公開發售所得款項以及發行二零二五年債券撥付其資本開支。

## 或然負債及擔保

截至二零二一年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債、擔保或針對本集團的任何訴訟。

## 重大投資

本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月以及於二零二一年六月三十日後及直至二零二一年八月二十四日(即本公告日期)止期間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「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。

## 受限制股份單位計劃

本公司已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」)。受限制股份單位計劃的目的為透過向本集團的董事、高級管理層及僱員提供擁有本公司股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。董事會有權管理受限制股份單位計劃。董事會不時及全權酌情決定甄選任何合資格人士(定義見受限制股份單位計劃)參與受限制股份單位計劃，並釐定將予授出股份數目以及授出條款及條件。

截至本公告日期，根據受限制股份單位計劃，已有160名選定人士獲得本公司每股面值0.000001美元的13,561,382份受限制股份單位，其中(i)兩名選定人士(即本公司董事)獲得3,746,294份受限制股份單位；及(ii)158名選定人士(即本集團員工)獲得9,815,088份受限制股份單位。所涉及相關股份佔本公司已發行股份的0.6%。

有關受限制股份單位計劃的詳細概要，請參閱本公司日期為二零一八年七月二十五日、七月三十一日及十月二十四日的公告，以及有關受限制股份單位計劃授出詳情請參閱日期為二零二零年四月二十日及二零二一年三月二十五日的公告。

### 周轉率

平均存貨周轉天數由截至二零二零年六月三十日止六個月的163.7天減少至截至二零二一年六月三十日止六個月的82.6天，主要由於新冠疫情得到控制，隨著產量和銷量的提升加速，原材料和產成品的周轉速度也相應加快。

截至二零二零年六月三十日止六個月的平均貿易應收款項周轉天數為7.0天，截至二零二一年六月三十日止六個月的平均貿易應收款項周轉天數為8.5天，相對穩定。

平均貿易應付款項周轉天數由截至二零二零年六月三十日止六個月的41.2天減少至截至二零二一年六月三十日止六個月的27.5天，主要由於二零二一年上半年銷量上升存貨儲備消耗快，相應存貨平均採購量較二零二零年上半年有所下降。

### 僱員及勞工成本

截至二零二一年六月三十日，本集團合共有4,111名僱員，其中約51.0%為門店營運及銷售員人員，而約16.4%為加工工廠的生產人員。

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。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團產生勞工成本總額人民幣222.3百萬元，佔本集團同期總收益約15.3%。

### 最大供應商及最大客戶

截至二零二一年六月三十日止六個月，來自本集團最大的鴨供應商的採購(以人民幣金額計)佔總採購成本約6.9%，來自五大鴨供應商的總採購(以人民幣金額計)合共佔總採購成本約20.0%。

截至二零二一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

截至二零二一年六月三十日，本集團可供分派予本公司股東的儲備約為人民幣1,575.8百萬元。

## 結算日後事項

於二零二一年六月三十日後及直至本公告日期，本集團購買合共10,583,000股股份。該等已購買股份將用作受限制股份單位計劃參與者的獎勵。

除上述事項外，本集團於二零二一年六月三十日後及直至二零二一年八月二十四日(即本公告日期)並無進行重大事項。

## 財務資料

本集團截至二零二一年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績如下：

### 中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	<b>1,452,972</b>	903,470
銷售成本		<b>(595,765)</b>	(410,542)
毛利		<b>857,207</b>	492,928
其他收入及收益淨額	4	<b>92,745</b>	21,600
財務費用		<b>(32,140)</b>	(17,104)
銷售及分銷開支		<b>(500,145)</b>	(461,507)
行政開支		<b>(120,302)</b>	(81,310)
分佔一間聯營公司溢利及(虧損)		<b>21,273</b>	(6,138)
除稅前溢利/(虧損)	5	<b>318,638</b>	(51,531)
所得稅(開支)/抵免	6	<b>(89,082)</b>	9,337
期內溢利/(虧損)		<b>229,556</b>	(42,194)
以下應佔：			
母公司擁有人		<b>229,556</b>	(42,194)



## 中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
<b>其他全面收入／(虧損)</b>			
於隨後期間可能重新分類至損益的 其他全面收入：			
匯兌差額：			
換算海外業務的匯兌差額		<u>3,215</u>	<u>(7,201)</u>
於隨後期間可能重新分類至損益的 其他全面收入淨額			
		<u>3,215</u>	<u>(7,201)</u>
將不會於隨後期間重新分類至損益的 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>(9,620)</u>	<u>32,618</u>
將不會於隨後期間重新分類至損益的 其他全面收入淨額			
		<u>(9,620)</u>	<u>32,618</u>
期內其他全面(虧損)／收入(除稅後)		<u>(6,405)</u>	<u>25,417</u>
期內全面收入／(虧損)總額		<u>223,151</u>	<u>(16,777)</u>
以下應佔：			
母公司擁有人		<u>223,151</u>	<u>(16,777)</u>
<b>母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)</b>	8		
基本(人民幣)			
一期內溢利／(虧損)		<u>0.10</u>	<u>(0.02)</u>
攤薄(人民幣)			
一期內溢利／(虧損)		<u>0.10</u>	<u>(0.02)</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

二零二一年六月三十日

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	1,423,981	1,407,646
使用權資產	578,194	568,581
於一間聯營公司的投資	315,857	277,069
預付款項	16,943	15,328
租賃按金	92,049	90,453
其他無形資產	26,168	30,719
按公平值計入損益的其他金融資產，非流動	120,000	120,000
遞延稅項資產	76,409	80,880
<b>非流動資產總值</b>	<b>2,649,601</b>	<b>2,590,676</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	291,543	255,191
貿易應收款項	9 71,091	66,250
預付款項及其他應收款項	210,041	175,460
結構性存款	367,095	232,204
按公平值計入損益的其他金融資產，流動	717,083	1,607,798
衍生金融工具	-	19,417
受限制現金	64,000	384,066
在途現金	-	68
現金及銀行結餘	2,415,833	1,583,761
<b>流動資產總值</b>	<b>4,136,686</b>	<b>4,324,215</b>
<b>流動負債</b>		
計息銀行借款，流動	110,000	400,765
衍生金融工具	79,740	50,184
貿易應付款項	10 95,365	86,393
其他應付款項及應計費用	468,229	459,353
政府補助，流動	2,372	2,372
租賃負債，流動	203,090	224,414
應付所得稅	66,123	38,002
<b>流動負債總額</b>	<b>1,024,919</b>	<b>1,261,483</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>3,111,767</b>	<b>3,062,732</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>5,761,368</b>	<b>5,653,408</b>

## 中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
可換股債券		1,239,893	1,240,150
其他應付款項及應計費用，非流動		31,052	16,868
遞延稅項負債		51,186	40,562
政府補助，非流動		52,526	53,670
租賃負債，非流動		208,447	201,305
<b>非流動負債總額</b>		<b>1,583,104</b>	<b>1,552,555</b>
<b>資產淨值</b>		<b>4,178,264</b>	<b>4,100,853</b>
<b>權益</b>			
<b>母公司擁有人應佔權益</b>			
股本	11	16	16
庫存股份		(261,334)	(263,525)
儲備		4,439,582	4,364,362
<b>總權益</b>		<b>4,178,264</b>	<b>4,100,853</b>

## 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One Nexus Way, Camana Bay, 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」)。

本公司為一間投資控股公司，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)內地從事鴨類休閒鹵製品生產、營銷及零售業務(「周黑鴨業務」)。

本公司董事(「董事」)認為，本公司的最終控股股東為周富裕先生及唐建芳女士(統稱「控股股東」)。

董事認為，本公司的最終控股公司為健源控股有限公司，該公司於英屬處女群島註冊成立。

## 2. 編製基準及本集團會計政策變動

### 2.1 編製基準

截至二零二一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準則第34號中期財務報告編製。

中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，且應與截至二零二零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，惟按公平值計量的結構性存款、衍生金融工具及按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的其他金融資產則除外。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資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採納的會計政策一致，惟就本期間的財務資料首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)除外。

香港財務報告準則第9號、	利率基準改革—第2階段
香港會計準則第39號、	
香港財務報告準則第7號、	
香港財務報告準則第4號及	
香港財務報告準則第16號的修訂	
香港財務報告準則第16號的修訂	新冠疫情相關租金減免(提早採納)

經修訂香港財務報告準則的性質及影響載於下文：

- (a) 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號的修訂於當現有利率基準以其他無風險利率（「無風險利率」）替代時會影響財務報告時解決先前修訂中未涉及的問題。第2階段修訂提供實際權宜方法，於入賬釐定金融資產及負債合約現金流的基準變動時，倘變動因利率基準改革直接引致，且釐定合約現金流量的新基準經濟上相當於緊接變動前的先前基準，在不調整金融資產及負債賬面值的情況下更新實際利率。此外，該等修訂允許利率基準改革要求就對沖名稱及對沖文件作出的變動，而不中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何損益均透過香港財務報告準則第9號的正常規定進行處理，以衡量及確認對沖無效性。當無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂亦暫時寬免實體須符合可單獨識別的規定。寬免允許實體於指定對沖時假設符合可單獨識別的規定，前提是實體合理預期無風險利率風險成分於未來24個月內將可單獨識別。此外，該等修訂亦要求實體披露其他資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體金融工具及風險管理策略的影響。本集團於二零二一年六月三十日持有根據香港銀行同業拆息及貸款市場報價利率（「LPR」）以港元及外幣計值的若干計息銀行借款。由於該等借款於期內的利率並無由無風險利率代替，該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。倘該等借款於未來期間的利率由無風險利率代替，本集團將於滿足「經濟上相當」標準修改有關借款時採用此實際權宜方法。該等修訂並無對本集團的財務狀況及表現產生任何影響。
- (b) 二零二一年四月頒佈的香港財務報告準則第16號的修訂，將承租人選擇實際可行的權宜方法而不採用租賃變更的方法核算因新冠肺炎疫情直接導致的租金減免延長12個月。因此，在滿足應用可行權宜方法的其他條件下，該實際可行的權宜方法適用於租金減免，其中租賃付款的任何調減僅影響原定於二零二二年六月三十日或之前到期的付款。該修訂於二零二一年四月一日或之後開始的年度期間追溯有效，並將首次應用該修訂的任何累積影響確認為對本會計期間初保留溢利之期初結餘之調整。允許提早採納。

本集團已於二零二一年一月一日提早採納該修訂，並於截至二零二一年六月三十日止期間就出租人授出的所有租金減免應用該實際可行的權益方法，由於新冠肺炎疫情的直接影響，該方法僅影響原定於二零二二年六月三十日或之前到期的付款。租金減免導致的租賃付款減少人民幣6,037,000元已通過終止確認部分租賃負債入賬列為可變租賃付款並計入截至二零二一年六月三十日止期間的損益。

### 3. 經營分部資料

本集團的主要業務為鴨類休閒滷製品生產、營銷及零售。就管理目的而言，本集團根據其產品經營一項業務單位，而唯一可呈報分部為鴨類休閒滷製品生產、營銷及零售。

#### 有關地理區域的資料

由於本集團的收益全部來自中國內地鴨類休閒滷製品的生產、營銷及零售，且本集團約100%的非流動資產位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號—經營分部呈列地區資料。

#### 有關主要客戶的資料

由於本集團對單一客戶的銷售均未達到本集團總收益的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號—經營分部呈列主要客戶資料。

### 4. 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：

#### 來自客戶合約的收益

##### (a) 收益分類信息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
貨品或服務類型		
氣調包裝產品	1,267,331	781,802
真空包裝產品	159,891	115,630
零售店特許權費	11,365	1,941
其他產品	14,385	4,097
來自客戶合約的收益總計	<u>1,452,972</u>	<u>903,470</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收益確認時間		
於某一時間點轉讓貨品	1,441,607	901,529
隨著時間轉讓服務	11,365	1,941
	<u>1,452,972</u>	<u>903,470</u>

下表列示於本報告期間計入報告期初合約負債的已確認收益金額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
計入報告期初合約負債的已確認收益：		
銷售貨品	18,372	—
特許權費	2,661	1,941
	<b>21,033</b>	<b>1,941</b>

**(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，而針對特許經營商及經銷商則除外，其通常需預付貨款。

**零售店特許權費**

履約責任於提供服務後隨著時間達成，而提供服務前通常需要預付款項。一般情況下，特許權費合約的期限為一年以上，以及特許權費根據合約計費。

於六月三十日分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格金額如下：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
預期將確認為收益的金額：		
一年內	24,518	23,694
一年後	31,052	16,868
	<b>55,570</b>	<b>40,562</b>

(c) 其他收入及收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
其他收入及收益淨額		
銀行存款利息收入	23,636	18,839
結構性存款的利息收入	4,141	11,900
按公平值計入損益的其他金融資產的利息收入	20,768	-
按公平值計入損益計量的結構性存款的 公平值收益/(虧損)	3,721	(17)
按公平值計入損益計量的其他金融資產的 公平值收益	3,850	-
衍生工具的收益-不符合對沖資格的交易	2,330	-
金融工具的公平值虧損-可換股債券 嵌入式衍生部分	(29,556)	-
出售物業、廠房及設備項目收益淨額	48,218	959
出售使用權資產項目收益	285	-
外匯差額收益/(虧損)	7,144	(11,055)
政府補助*	2,278	7,210
捐贈開支	-	(11,498)
其他	5,930	5,262
總計	<b>92,745</b>	<b>21,600</b>

\* 已確認的政府補助並無附帶未達成條件及其他或然事項。



## 5. 除稅前溢利／(虧損)

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	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	483,377	309,144
物業、廠房及設備折舊	59,575	60,355
其他無形資產攤銷	5,949	5,035
核數師薪酬	1,090	1,090
使用權資產折舊	140,613	164,275
未計入租賃負債計算的租賃付款	35,587	33,677
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：		
工資及薪金	174,627	141,479
以權益結算以股份為基礎的付款開支淨額	8,872	1,362
退休金計劃供款	26,148	12,966
其他福利	12,637	14,145
廣告及推廣開支	20,533	14,839
電商及外賣平台相關服務及快遞費	94,145	76,213
水電開支	16,971	17,781
分佔一間聯營公司的(溢利)／虧損	(21,273)	6,138
運輸費	38,726	22,725
出售物業、廠房及設備項目的收益	(48,218)	(959)
財務費用	32,140	17,104
外匯(收益)／虧損	(7,144)	11,055
銀行存款利息收入	(23,636)	(18,839)
結構性存款的利息收入	(4,141)	(11,900)
按公平值計入損益的其他金融資產的利息收入	(20,768)	—
按公平值計入損益計量的結構性存款的		
公平值(收益)／虧損	(3,721)	17
按公平值計入損益計量的其他金融資產的公平值收益	(3,850)	—
可換股債券之衍生工具—嵌入式衍生部分之公平值虧損	29,556	—
出售使用權資產收益	(285)	—
衍生工具的收益—不符合對沖資格的交易	(2,330)	—

附註：

本集團於中國內地營運的附屬公司僱員須參加地方市政府運作的中央退休金計劃。該等附屬公司須按其工資成本的特定百分比向中央退休金計劃作出供款。供款於根據中央退休金計劃的規則應付時計入損益。

## 6. 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	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
中國的當期所得稅	73,987	13,882
遞延稅項	15,095	(23,219)
期內稅項支出總額	<b>89,082</b>	<b>(9,337)</b>

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%(二零二零年：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。

香港利得稅乃根據期內在香港賺取的估計應課稅溢利的16.5%(二零二零年：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(二零二零年：2,000,000港元)的應課稅溢利按8.25%(二零二零年：8.25%)的稅率繳稅，其餘應課稅溢利則按16.5%的稅率繳稅(二零二零年：16.5%)。其他地區應課稅溢利的稅項乃按本集團業務所在國家(或司法權區)當時的稅率計算。

## 7. 中期股息

董事並不建議就截至二零二一年六月三十日止六個月派付任何中期股息。

## 8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

每股基本盈利金額按母公司普通權益持有人應佔年內溢利及期內已發行2,317,807,523股(截至二零二零年六月三十日止六個月：2,317,728,500股)普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔年內溢利計算，經調整以反映可換股債券之利息(倘適用)。計算所採用的普通股加權平均數即為計算每股基本盈利所採用的年內已發行普通股數目，以及假設在視為行使所有具攤薄潛力的普通股為普通股的無償發行的普通股加權平均數。

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	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本盈利／(虧損)之母公司 普通權益持有人應佔溢利／(虧損)	229,556	(42,194)
加：可換股債券之利息	20,788	—
可換股債券衍生部分之公平值虧損	29,556	—
扣除可換股債券之利息前母公司普通權益持有人 應佔溢利／(虧損)	279,900	(42,194)
<b>股份</b>		
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	2,317,807,523	2,317,728,500
攤薄影響—普通股加權平均數：		
受限制股份單位計劃	3,878,518	3,947,200
可換股債券	149,038,462	—
	2,470,724,503*	2,321,675,700
每股盈利／(虧損)：		
基本(人民幣)	0.10	(0.02)
攤薄(人民幣)	0.10	(0.02)

\* 由於計及可換股債券之情況下，每股攤薄盈利金額增加，故可換股債券對期內每股基本盈利具有反攤薄效應，在計算每股攤薄盈利時未予以考慮。因此，每股攤薄盈利金額乃分別基於期內溢利人民幣229,556,000元，以及期內已發行普通股加權平均數為2,321,686,041股計算。

## 9. 貿易應收款項

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 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	71,091	66,250
減：減值撥備	-	-
	<u>71,091</u>	<u>66,250</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：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 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	49,044	65,840
三個月以上	22,047	410
	<u>71,091</u>	<u>66,250</u>

## 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：

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 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	80,886	66,371
三至六個月	12,309	18,387
六個月以上	1,589	1,514
十二個月以上	581	121
	<u>95,365</u>	<u>86,393</u>

貿易應付款項不計息。

## 11. 股本

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
法定：		
50,000,000,000股每股面值0.000001美元的股份 (二零二零年十二月三十一日：50,000,000,000股 每股面值0.000001美元的股份)	<u>306</u>	<u>306</u>
已發行及繳足：		
2,383,140,500股每股面值0.000001美元的股份 (二零二零年十二月三十一日：2,383,140,500股 每股面值0.000001美元的股份)	<u>16</u>	<u>16</u>

本公司的股本變動概述如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元
於二零二零年一月一日、二零二零年 十二月三十一日及二零二一年 一月一日(經審核)	2,383,140,500	16	(263,525)
購回股份	-	-	(386)
根據以權益結算以股份為基礎的付款 安排發行股份	-	-	2,577
於二零二一年六月三十日(未經審核)	2,383,140,500	16	(261,334)

## 12. 報告期後事件

於二零二一年六月三十日後及直至本報告日期，本集團已購買合共10,583,000股股份。該等已購買股份將用作受限制股份單位計劃參與者的獎勵。

## 其他資料

### 購買、出售及贖回上市證券

截至二零二一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

截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司已遵守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。

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常規。

### 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。經向所有董事作出具體查詢，各位董事已確認於截至二零二一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，審核委員會成員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二零二一年六月三十日止六個月的中期業績。

### 中期股息

董事會並不建議派發截至二零二一年六月三十日止六個月之任何中期股息(二零二零年六月三十日：無)。

## 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](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.zhouheiya.cn](http://www.zhouheiya.cn))刊載。中期報告將於適當時候送交本公司股東以及可於聯交所及本公司網站查閱。

承董事會命  
周黑鴨國際控股有限公司  
主席  
周富裕

香港，二零二一年八月二十四日

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。