

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。



## Dali Foods Group Company Limited 達利食品集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3799)

### 截至二零一六年六月三十日止六個月的 中期業績公告

達利食品集團有限公司(「本公司」或「達利」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明合併財務業績，連同二零一五年相應期間的比較數字。截至二零一六年六月三十日止六個月的中期簡明合併業績已經本公司審核委員會審閱。

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零一六年	二零一五年	變動百分比
	人民幣千元	人民幣千元	
收益	9,020,555	8,504,456	6.1%
毛利	3,532,988	2,843,609	24.2%
毛利率	39.2%	33.4%	5.8 個百分點
扣除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利(EBITDA)	2,371,245	2,147,359	10.4%
純利	1,641,564	1,517,061	8.2%
純利率	18.2%	17.8%	0.4 個百分點
每股盈利	人民幣0.12元	人民幣0.13元	-0.1%
股息	不適用	不適用	不適用

## 中期簡明合併損益及其他綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
收益	4(a)	9,020,555	8,504,456
銷售成本	5(a)	<u>(5,487,567)</u>	<u>(5,660,847)</u>
毛利		3,532,988	2,843,609
其他收入及收益	4(b)	173,540	129,867
銷售及經銷開支		(1,420,414)	(908,076)
行政開支		(189,468)	(173,994)
融資成本	6	<u>(4,705)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利	5	2,091,941	1,891,406
所得稅開支	7	<u>(450,377)</u>	<u>(374,345)</u>
期內溢利		<u><u>1,641,564</u></u>	<u><u>1,517,061</u></u>
<b>其他綜合收益</b>			
於後續期間重新分類至損益的其他綜合收益：			
可供出售投資：			
公平值變動		29,078	—
重新分類調整計入合併損益表的			
收益－出售收益		(17,989)	—
所得稅影響		<u>(2,772)</u>	<u>—</u>
		8,317	—
換算海外業務的匯兌差額		<u>100,414</u>	<u>14,803</u>
於後續期間重新分類至損益的其他			
綜合收益淨額		<u><u>108,731</u></u>	<u><u>14,803</u></u>

中期簡明合併損益及其他綜合收益表(續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
期內其他綜合收益(未計稅)		<u>108,731</u>	<u>14,803</u>
期內綜合收益總額		<u>1,750,295</u>	<u>1,531,864</u>
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		<u>1,641,564</u>	<u>1,517,061</u>
以下人士應佔綜合收益總額：			
母公司擁有人		<u>1,750,295</u>	<u>1,531,864</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利	9		
基本及攤薄			
一期內溢利		<u>人民幣0.12元</u>	<u>人民幣0.13元</u>

中期簡明合併財務狀況表

	附註	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,990,814	4,134,010
預付土地租賃款項		597,594	592,742
無形資產		1,444	1,591
預付款項		90,521	72,971
遞延稅項資產		45,181	25,711
非流動資產總值		<u>4,725,554</u>	<u>4,827,025</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		699,141	929,523
貿易應收款項及應收票據	10	324,072	144,953
預付款項、押金及其他應收款項		99,397	94,772
可供出售投資		1,718,504	844,113
質押存款		9,435	21,481
現金及現金等價物		6,972,240	8,935,420
流動資產總值		<u>9,822,789</u>	<u>10,970,262</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	11	805,404	964,170
其他應付款項及應計費用		1,075,147	984,524
其他借款		—	1,500,000
應付稅項		157,971	149,497
流動負債總額		<u>2,038,522</u>	<u>3,598,191</u>
流動資產淨額		<u>7,784,267</u>	<u>7,372,071</u>
資產總值減流動負債		<u>12,509,821</u>	<u>12,199,096</u>

中期簡明合併財務狀況表(續)

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
遞延收入	316,978	296,975
<b>非流動負債總額</b>	<u>316,978</u>	<u>296,975</u>
<b>資產淨值</b>	<u>12,192,843</u>	<u>11,902,121</u>
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
股本	112,712	112,712
儲備	12,080,131	11,789,409
<b>總權益</b>	<u>12,192,843</u>	<u>11,902,121</u>

## 財務報表附註

### 1. 公司資料

達利食品集團有限公司(「本公司」)根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊地址為Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司於二零一五年十一月二十日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中國內地從事食品及飲料生產及銷售。

本公司董事認為，本公司的控股公司為Divine Foods Limited，一家在英屬處女群島成立的公司。本公司的最終控股股東為許世輝先生、陳麗玲女士及許陽陽女士。

於二零一六年八月二十二日，董事會批准及授權刊發該等中期簡明合併財務報表。

#### 2.1 呈列基準

截至二零一六年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

該中期簡明合併財務報表並不包括年度財務報表所要求的所有資料及披露，並應與截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

該等中期簡明合併財務報表乃根據歷史成本常規法編製，惟按公平值計量的可供出售投資除外。除另有說明者外，該等中期簡明合併財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，所有價值均已湊整至最接近千位。

## 2.2 重大會計政策

編製中期簡明合併財務報表時所採用的會計政策與編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表時所依據者一致，惟截至二零一六年一月一日採用的新訂及經修訂準則及詮釋(見下文)除外。

下列新訂準則及準則修訂首次必須於二零一六年一月一日開始的財政年度採用：

香港財務報告準則第 10 號、 香港財務報告準則第 12 號及香港會計 準則第 28 號(二零一一年)的修訂	<i>投資實體：應用合併例外情況</i>
香港會計準則第 1 號的修訂	<i>披露計劃</i>
香港會計準則第 16 號及香港會計準則 第 38 號的修訂	<i>澄清折舊及攤銷的可接受方法</i>
香港會計準則第 16 號及香港會計準則 第 41 號的修訂	<i>農業：生產性植物</i>
香港會計準則第 27 號(二零一一年)的修訂	<i>獨立財務報表的權益法</i>
香港財務報告準則第 11 號的修訂	<i>收購共同經營權益的會計處理</i>
二零一二年至二零一四年週期的年度改進	<i>多項香港財務報告準則的修訂</i>

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對該等財務報表並無任何重大財務影響。

### 3. 經營分部資料

為便於管理，本集團按其產品劃分業務單元，分為三個可呈報經營分部，詳情如下：

- a) 生產及銷售食品；
- b) 生產及銷售飲料；
- c) 其他。

管理層監察本集團經營分部的毛利，旨在作出有關資源分配及業績評估的決策。概無披露本集團經營分部資產及負債的分析，此乃由於有關分析並無定期提交予最高營運決策者審閱。

	截至二零一六年六月三十日止六個月				截至二零一五年六月三十日止六個月		
	(未經審核)				(經審核)		
	食品	飲料	其他	總計	食品	飲料	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收益							
銷售予外部客戶	<u>4,771,267</u>	<u>4,081,366</u>	<u>167,922</u>	<u>9,020,555</u>	<u>4,633,728</u>	<u>3,870,728</u>	<u>8,504,456</u>
分部毛利	1,651,007	1,876,152	5,829	3,532,988	1,349,522	1,494,087	2,843,609
對賬：							
其他收入及收益				173,540			129,867
銷售及經銷開支				(1,420,414)			(908,076)
行政開支				(189,468)			(173,994)
融資成本				<u>(4,705)</u>			<u>—</u>
除稅前溢利				<u>2,091,941</u>			<u>1,891,406</u>
其他分部資料：							
折舊及攤銷	68,886	179,474	—	248,360	62,659	169,339	231,998
資本開支							
已分配	67,597	56,379	—	123,976	73,999	117,731	191,730
未分配				<u>12,175</u>			<u>71,613</u>
				<u>136,151</u>			<u>263,343</u>

#### 地理資料

由於本集團的90%以上收益及經營溢利來自在中國內地銷售食品及飲料，且本集團逾90%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號經營分部呈列地理資料。



### 3. 經營分部資料(續)

#### 有關主要客戶的資料

由於概無本集團向單一客戶的銷售佔本集團於報告期總收益的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. 收入、其他收入及收益

收入指貨物銷售發票淨值(扣除返利及商業折扣準備)。

收入、其他收入和收益的分析如下：

#### (a) 收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
銷售貨物	<u>9,020,555</u>	<u>8,504,456</u>

#### (b) 其他收入及收益：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
銀行利息收入	66,575	5,470
政府補貼*	68,033	102,478
銷售邊角料的收入淨額	20,422	19,697
出售可供出售投資的收益	17,989	—
出售物業、廠房及設備項目的收益	8	18
其他	<u>513</u>	<u>2,204</u>
	<u>173,540</u>	<u>129,867</u>

\* 政府補貼包括本公司的附屬公司自相關政府機關收到的與企業擴張及效率提高有關的各類補貼。該等補貼並無未達成條件或者或然事項。

## 5. 除稅前溢利

本集團的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	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
<b>(a) 銷售成本：</b>		
存貨銷售成本	4,839,045	4,969,627
<b>(b) 僱員福利開支(包括董事及行政總裁薪酬)：</b>		
工資及薪金	698,699	592,069
退休金計劃工礦、社會福利及其他福利	72,643	70,252
	771,342	662,321
<b>(c) 其他項目：</b>		
折舊	267,706	249,669
預付土地租賃付款攤銷	6,534	5,877
無形資產攤銷	359	407
推廣及廣告開支	845,543	457,467
物流開支	251,793	228,998
核數師酬金	1,500	54
研發成本	25,874	24,324
經營租賃的最低租賃付款：		
土地及樓宇	8,520	8,520
匯兌差額淨額	5,285	6,503
公平值收益淨額：		
可供出售投資(於出售時轉撥自權益)(附註4(b))	(17,989)	—
銀行利息收入(附註4(b))	(66,575)	(5,470)
出售物業、廠房及設備項目的虧損淨額	—	131
政府補貼(附註4(b))	(68,033)	(102,478)
存貨減值	59	292

物業、廠房及設備折舊以及預付土地租賃款項及其他無形資產攤銷計入中期簡明合併損益表的「行政開支」、「銷售及分銷開支」及「銷售成本」。

研發成本計入中期簡明合併損益表的「行政開支」及「銷售成本」。

## 6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
其他借款利息	4,705	—

## 7. 所得稅

本集團須就本集團成員公司在所在及經營的司法權區產生或源自該等司法權區的溢利按實體方式繳納所得稅。

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。

在香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納所得稅(截至二零一五年六月三十日止六個月：16.5%)。截至二零一六年六月三十日止六個月，由於本集團並無於香港產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

根據中華人民共和國(「中國」)所得稅法，在中國成立的本公司附屬公司須按25%(截至二零一五年六月三十日止六個月：25%)的稅率繳納所得稅，惟部分附屬公司除外，其於二零一五年經當地相關稅務機關批准，於二零一四年一月一日至二零二零年十二月三十一日的不同期間按15%的優惠所得稅率繳稅。

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	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (經審核)
即期稅項：		
期內中國所得稅	472,619	354,833
遞延稅項	(22,242)	19,512
期內稅項支出總額	<u>450,377</u>	<u>374,345</u>

## 8. 股息

每股普通股為0.126港元(相等於約人民幣0.107元)合共1,725,459,000港元(相等於約人民幣1,459,573,000元)的末期股息於二零一六年四月支付。董事會議決不就截至二零一六年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

## 9. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股的加權平均數計算。

本集團於截至二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月並無具潛在攤薄影響的已發行普通股。

每股基本盈利乃根據以下計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
<b>盈利</b>		
母公司普通股權益持有人應佔溢利	<u>1,641,564</u>	<u>1,517,061</u>
	股份數目	
	二零一六年	二零一五年
	六月三十日	六月三十日
	(未經審核)	(經審核)
<b>股份</b>		
期內已發行普通股的加權平均數	<u>13,694,117,500</u>	<u>11,715,271,233</u>
<b>每股盈利</b>		
基本及攤薄(人民幣元)	<u>0.12</u>	<u>0.13</u>

截至二零一五年六月三十日止六個月，用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數包括向CDH Delicacy Holdings Limited發行的360,000,000股普通股及11,640,000,000股被視為已於整個期間發行的普通股的加權平均數。

## 10. 貿易應收款項及應收票據

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	323,480	145,668
應收票據	1,307	—
減值	(715)	(715)
	<u>324,072</u>	<u>144,953</u>

信用期介乎 30 至 90 天。於報告期末，按發票日期作出的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析(經扣除呆壞賬減值虧損)列示如下：

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90 天內	311,652	136,510
91 至 180 天	12,063	8,155
181 至 365 天	357	288
	<u>324,072</u>	<u>144,953</u>

貿易應收款項減值撥備變動如下：

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
期／年初／末	<u>715</u>	<u>715</u>

## 10. 貿易應收款項及應收票據(續)

並無單獨或共同被視為減值的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
既未逾期又未減值	292,024	119,175
已逾期惟並未減值：		
逾期少於90天	31,691	25,490
逾期90至180天	357	288
	<u>324,072</u>	<u>144,953</u>

## 11. 貿易應付款項及應付票據

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	793,494	936,050
應付票據	<u>11,910</u>	<u>28,120</u>
	<u>805,404</u>	<u>964,170</u>

於報告期末，根據交易日期劃分的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90天內	768,995	933,052
91至365天	24,922	21,078
1至2年	5,928	4,909
2年以上	<u>5,559</u>	<u>5,131</u>
	<u>805,404</u>	<u>964,170</u>

貿易應付款項不計息，一般於30天內結算。應付票據不計息，一般於90天內結算。

## 行業環境

二零一六年上半年，在經濟新常態的大背景之下，中國經濟在持續進行穩增長、調結構的變化之中，經濟增長有所放緩，略低於預期。上半年以來，全國國內生產總值同比增長6.7%，全國居民人均可支配收入同比增長8.7%，增速都較過去有所下降。受到大環境的影響，中國休閒食品和飲料市場雖總體保持穩定，但增長態勢有所下滑，其中社會消費品零售總額、糧油及食品類、飲料類的零售額雖仍然保持了穩定增長，但同比增速分別下降了0.3%、0.3%與3.1%。上半年影響市場的另一個因素是中國多地出現的洪水災情，一定程度上影響了消費需求(特別是飲料)和生產供應。

休閒食品與飲料行業在面臨市場挑戰的同時，行業的結構也在持續調整之中。消費者追逐更加時尚與個性化的商品，使得行業的產品格局呈現多樣化的趨勢；高品質與創新型的產品受到消費者的青睞。這些變化要求企業不斷創新和提升產品品質，適時推出適應消費者不斷變化的需求和消費習慣的新產品。此外，隨著銷售渠道的結構性調整，企業的營銷策略也需要隨之改進。

## 業務回顧

雖然市場充滿挑戰，本集團繼續堅持多品牌、多品類的策略，經營上重視提升產品品質，優化產品結構，強化重點產品的市場地位；做深做強銷售渠道，在傳統、現代商超、電商、特通、餐飲等渠道夯實基礎，提升滲透率；完善生產佈局，改進生產工藝，合理利用產能，提高生產效率；細化內部管理和引進高素質人才提升管理水平，從而為消費者提供優質、安全的產品，也為股東創造豐厚的回報。

二零一六年上半年，本集團收入增長6.1%達到人民幣90.21億元，其中食品與飲料分部的收入分別增長3.0%及5.5%。毛利實現人民幣35.33億元，截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利率為39.2%，比去年同期提升5.8個百分點。食品與飲料分部的毛利分別為人民幣16.51億元與人民幣18.76億元，同比分別增長22.3%和25.6%。截至二零一六年六月三十日止六個月的食品產品及飲品產品業務的毛利率分別為34.6%與46.0%，比去年同期提升5.5個百分點及7.4個百分點。截至二零

一六年六月三十日止六個月的銷售費用佔收入的比例為 15.7%，比去年同期提升 5.0 個百分點。該提升主要是開展更多的營銷活動特別是高毛利產品的推廣投入所致。經營利潤率提升 0.6%，反映了集團產品結構升級(即高利潤率產品佔比提升)的效果。淨利潤提升 8.2% 至人民幣 16.42 億元，而截至二零一六年六月三十日止六個月的淨利潤率為 18.2%，比去年同期提升 0.4 個百分點。

## 食品業務

雖然整體食品消費增長乏力，但由於我們多品牌多品類的優勢，而且滿足的是消費者充饑以外的休閒需求，因此需求受惠於大眾消費能力提升與消費需求升級，全部三大類別的產品銷售在二零一六年上半年均取得增長。我們還通過自身的研發投入繼續提升產品品質，同時在銷售中注意優化產品結構，新品與高毛利產品的收入佔比有所提高。

糕點類，這是達利最有優勢的產品類別，市場佔有率繼續保持領先。我們的傳統優勢產品，如巧克力派、軟麵包、小麵包等今年上半年的銷售呈現了穩定增長。一是由於品牌在消費者心目中已豎立起穩固的地位；二是我們根據市場的變化，繼續對其中的部分產品進行工藝升級，提高產品品質，及時更新包裝規格。與此同時，我們的新產品也取得良好的銷售業績。例如牛角包產品，其生產設備與生產工藝由歐洲引進。產品品質在市場中具備獨創性，一經推出市場就獲得了消費者的好評，銷售額在今年上半年繼續保持增長，特別在現代渠道反應不錯。在二零一六年上半年，糕點類產品銷售達到人民幣 30.28 億元，同比增長 0.8%。

薯類膨化食品，可比克薯片面向大眾市場中的年輕消費者人群，產品形象定位偏重時尚，口味上不斷地改進和豐富，品質和口感也隨著生產工藝的改進而不斷提升；同時我們還靈活調整包裝規格以及產品定價，以適應年輕消費者的需求。在二零一六年上半年，薯類膨化食品銷售達到人民幣 9.81 億元，同比增長 5.4%。



餅乾類，這是我們今年上半年增長較好的品類之一。二零一四年推出的藍蒂堡丹麥黃油曲奇是國內少有的國產高端餅乾產品。我們從歐洲引進生產設備與生產工藝，在產品質量上做到與國際品牌不相上下，推出後成為不少國內家庭節慶期間消費與饋贈親友的首選。二零一六年在藍蒂堡優質口碑的良好勢頭下，我們成功推出了甄好曲奇，通過精準的市場定位與定價策略，很好地填補了中高端餅乾消費者的日常需求。二零一六年上半年，餅乾類產品銷售達到人民幣7.62億元，同比增長8.9%，其中曲奇餅乾的銷售同比增長39.3%。

## 飲料業務

我們的飲料板塊專注於高增長的細分市場，依靠產品的質量與差異化定位，保持了出色的銷售表現，在二零一六年上半年持續保持增長。

功能飲料，隨著年輕一代、高強度腦力勞動者以及司機等長時間工作人群在生活中「提神醒腦、補充體力」的需求不斷增長，功能飲料市場的發展一直在飲料各細分產品中引領增長。由於功能飲料的生產需要經過國家食品藥品監督管理總局的嚴格審核，因而進入門檻較高。樂虎通過「喝樂虎、提神抗疲勞」的宣傳口號以及大量的營銷攻勢，已經在消費者心中樹立了牢固的品牌形象。我們利用達利廣泛及成熟的全國銷售網絡，配合精準創新的市場營銷、差異化的產品及定價，實現了跨越式的增長。推出的PET瓶裝功能飲料，著重便利性，滿足了特定人群的消費需求，與其他同類產品形成差異化。同時，樂虎在一二線城市也取得了很好的銷售成果。在二零一六年上半年，樂虎持續了高速增長的態勢，銷售收入達到人民幣10.92億元，同比增長71.4%。

涼茶，雖然上半年整體涼茶市場面臨一些挑戰，但和其正涼茶較為專注PET瓶裝產品(600毫升與1.5升)相對於同類產品性價比更高，滿足了戶外，餐飲及家庭消費需求。我們採用先進的熬制萃取技術，突出品牌的傳統文化氣息，從包裝、品牌形象、口味上實現了與競爭對手的充分差異化，目標消費群體穩定，因而銷售額穩步提升。在二零一六年上半年，涼茶銷售收入達到人民幣15.11億元，同比增長4.4%。

植物蛋白和含乳飲料，受到市場整體下滑以及競爭激烈的影響，植物蛋白和含乳飲料的銷售較去年同期有一定的下滑；但植物蛋白飲料的產品符合健康消費的理念，我們仍然看好其整體前景，未來會加大力度進行新品開發。在二零一六年上半年，植物蛋白和含乳飲料銷售收入達到人民幣8.37億元，同比下降18.9%。

### **持續堅持最高標準的產品品質**

二零一六年上半年，本集團在保證原有產品品質的基礎上，通過原料安全性管控、原料品質的提升等工作，使產品的品質得到持續提升與改善，以進一步提升運營效率。例如，我們成立了集團檢測中心，增加氣相色譜、液相色譜、恆溫熒光聚合酶鏈式反應(Polymerase chain reaction)等食品安全檢測設備，對原料、輔料和成品進行多維度食品安全風險排查和控制，進一步保障食品安全；同時，本集團成立了集團研發中心，並重新梳理研發架構，增設相應研發設備如多重光散射儀TURBISCAN AGS(產品穩定性測試)、無菌包裝測試室等設備設施，提高研發能力水平和創新水平，不斷提升產品品質和運營效率。

作為中國本土的食品飲料企業，我們會繼續努力生產優質產品，不斷創新進取，以滿足消費者日益變化的需求，持續為全國的消費者提供安全、健康、方便、可口的食品和飲料產品。

## 渠道拓展

二零一六年上半年，本集團繼續加大在現代零售、餐飲、特通、電商等非傳統渠道的投入，通過團隊調整、產品結構調整配合渠道結構的進一步優化。我們的直營商超(Key Accounts)的收入貢獻繼續提升，區域性商超客戶有所增加。同時，本集團也積極拓展在電商平台的佈局，增加線上銷售的產品，措施包括，建立專門的團隊、開設旗艦店、與網上自營平台、經銷商建立合作關係，與團購網站合作等，電商的收入實現大幅提升。

在橫向拓展覆蓋面的同時，我們也在縱向紮實傳統渠道建設。我們的經銷商數量增加到4,169個，對原有薄弱地區的經銷渠道進行了強化；同時進一步提高精細化管理水平，通過在飲料板塊增加「直營」模式，加強對零售終端市場的直接掌控，幫助我們更好地了解消費者的需求，從而更有針對性地投放市場資源。這些舉措在一二線城市取得了非常好的效果。

## 團隊建設

一直以來，我們都堅信人才是企業最核心競爭力和最有價值的資產，所以始終專注於團隊的建設。自公司二零一五年上市以後，達利的品牌影響力得到進一步增強，公司平台對於一流人才的吸引力也得到提升。今年上半年，我們加大各類高端人才的引進力度，在企業管理、市場營銷、產品研發等各重要環節引進了經驗豐富的高素質人才，並持續優化我們的管理結構，提升了團隊的整體競爭力，為企業的長期增長奠定了扎實的基礎。

## 管理層討論及分析

### 截至二零一六年六月三十日止六個月的表現

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的收益為人民幣90.21億元，比二零一五年同期的人民幣85.04億元增加6.1%。本集團來自銷售食品及飲料的收益分別增加3.0%及5.5%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣47.71億元及人民幣40.82億元。本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利為人民幣35.33億元，比二零一五年同期的人民幣28.44億元增加24.2%。本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利率為39.2%，比二零一五年同期的33.4%增加5.8個百分點。

截至二零一六年六月三十日止六個月本公司母公司擁有人應佔純利為人民幣16.42億元，比二零一五年同期的人民幣15.17億元增加8.2%。

截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團來自其他業務的收益為人民幣1.68億元，而本集團其他業務的毛利率為3.6%。

### 業務

#### 收益

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的總收益達人民幣90.21億元，同比增長6.1%，其中食品分部增長3.0%，飲料分部增長5.5%。

下表載列於所示期間按分部及按產品類別劃分的本集團收益：

收益	截至六月三十日止六個月				二零一六年 上半年與 二零一五年 上半年比較 百分比變動
	二零一六年		二零一五年		
	人民幣 (百萬元)	佔收益 百分比	人民幣 (百萬元)	佔收益 百分比	
<b>食品</b>					
糕點類	3,028	33.6	3,003	35.3	0.8
薯類膨化食品	981	10.9	931	11.0	5.4
餅乾	762	8.4	700	8.2	8.9
分部總計	4,771	52.9	4,634	54.5	3.0
<b>飲料</b>					
涼茶	1,511	16.7	1,448	17.0	4.4
功能飲料	1,092	12.1	637	7.5	71.4
植物蛋白和 含乳飲料	837	9.3	1,032	12.1	(18.9)
其他飲料	642	7.1	754	8.9	(14.9)
分部總計	4,082	45.2	3,871	45.5	5.5
其他	168	1.9	—	—	—
分部總計	168	1.9	—	—	—
<b>總計</b>	<b>9,021</b>	<b>100.0</b>	<b>8,504</b>	<b>100.0</b>	<b>6.1</b>

### 食品產品業務

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的食品產品銷售額為人民幣47.71億元，比二零一五年同期的人民幣46.34億元增長3.0%。本集團的食品分部收入增加，主要由於我們持續加強市場推動活動，提升現有產品品質，加大新產品的銷售力度，以及進一步滲透現代零售渠道、特通渠道及電商渠道。例如，我們今年上半年加強了二零一五年推出的菓真麵包、甄好曲奇的促銷力度，其新穎的包裝、獨特的口味和優良的品質受到了廣大消費者的歡迎。

## 飲料產品業務

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的飲料產品銷售額為人民幣40.82億元，比二零一五年同期的人民幣38.71億元增加5.5%。該增加主要由於樂虎功能飲料的銷售額增加所致。在行業普遍不景氣的環境下，我們的飲料業務仍可以實現穩定的增長，體現了我們多品牌、多品類產業結構的優勢。

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的銷售功能飲料的收益為人民幣10.92億元，比二零一五年同期的人民幣6.37億元增加71.4%。這一大幅增長主要由於樂虎成功的市場定位和進一步加強的營銷力度所致。隨著中國消費者對功能飲料的認知度不斷提升，這一市場的潛能被不斷釋放。樂虎自二零一三年進入該市場以來，受益於差異化的定位，獨特的營銷策略，一直保持高速的增長。今年上半年，樂虎繼續保持了高速增長的態勢。我們將繼續以樂虎作為飲料板塊的增長側重點，充分挖掘樂虎的增長潛力。同時我們還增加對經銷商的營銷支援。飲料產品的銷售額增加其次亦由於涼茶產品的銷售增加，而此乃由於PET瓶裝涼茶銷售額增長所致。受到市場整體下滑以及競爭激烈的影響，植物蛋白和含乳飲料的銷售較去年同期有一定地下滑；但植物蛋白飲料的產品符合健康消費的理念，我們仍然看好其整體前景，未來會加大力度在新品開發上。

## 其他

為本集團從銷售與食品及飲料生產相關的包裝材料而產生的貿易收入。

## 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料、包裝材料成本、製造費用(如折舊、攤銷及水電費)、工資及薪金以及附加稅。

本集團眾多款式的產品使用不同原材料及包裝材料的組合。食品產品的主要原材料包括雞蛋、麵粉、糖及棕櫚油，而飲料產品的主要原材料則包括糖、奶粉、仙草及花生。本集團購自第三方的主要包裝材料包括聚酯切片、硬紙盒、易拉罐及無菌包。大部分該等原材料(例如糖、麵粉及棕櫚油)為商品，其價格一般隨著市況波動。

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的銷售成本為人民幣54.88億元，比二零一五年同期的人民幣56.61億元減少3.1%，當中，食品產品的銷售成本減少5.0%及飲料產品的銷售成本減少7.2%。截至二零一六年六月三十日止六個月的銷售成本減少主要由原材料及包裝物價格變動所致。本集團銷售成本下降主要為若干主要材料(如雞蛋、棕櫚油、仙草及奶粉)及包裝材料(主要為聚酯切片)的平均採購價降低所致。

截至二零一六年六月三十日止六個月，其他業務的銷售成本為人民幣1.62億元(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)。

### **毛利及毛利率**

本集團的毛利即收益減銷售成本，而毛利率即毛利除以收益，以百分比列示。本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利為人民幣35.33億元，比二零一五年同期的人民幣28.44億元增加24.2%。本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利率達39.2%，較二零一五年同期上升5.8個百分點。本集團食品產品截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利率為34.6%，較二零一五年同期上升5.5個百分點，而飲料產品的毛利率則為46.0%，較二零一五年同期上升7.4個百分點。

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月其他業務的的毛利率為3.6%。



下表載列所示期間按分部劃分的本集團毛利、毛利貢獻及毛利率：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一六年			二零一五年		
	佔毛利總額			佔毛利總額		
	金額	百分比	毛利率	金額	百分比	毛利率
人民幣			人民幣			
(百萬元)	%	%	(百萬元)	%	%	
食品產品	1,651	46.7	34.6	1,350	47.5	29.1
飲料產品	1,876	53.1	46.0	1,494	52.5	38.6
其他	6	0.2	3.6	—	—	—
<b>總計</b>	<b>3,533</b>	<b>100.0</b>	<b>39.2</b>	<b>2,844</b>	<b>100.0</b>	<b>33.4</b>

本集團毛利率上升主要由於毛利率較高的產品(包括樂虎功能飲料、甄好曲奇、薯片、涼茶等產品)的銷售額提高，以及部分主要原材料及包裝材料(如雞蛋、棕櫚油、仙草、奶粉及聚酯切片等)的平均採購價下降所致。

自二零一六年初，本集團在食品板塊小幅度提高部份傳統產品給經銷商的平均售價，用以開展更多營銷活動以壯大銷售渠道，加強對終端市場的掌控力；本集團在飲料板塊推行「直營」模式，也導致向經銷商銷售的平均售價提高；此外，本集團現代渠道的佔比提高，也會導致向經銷商銷售的平均售價提高。這些因素都可以帶來毛利率的提升。

### 銷售及經銷開支

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的銷售及經銷開支為人民幣14.20億元，比二零一五年同期的人民幣9.08億元增加56.4%。按收益百分比計，本集團的銷售及經銷開支截至二零一六年六月三十日止六個月為15.7%，比二零一五年同期的10.7%增加5.0個百分點。該增加主要由於推廣開支增加人民幣3.34億元。按收益總額百分比計，本集團的推廣開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的3.74%增至二零一六年同期的7.20%。該增長主要是因為自二零一六年初，本集團開展了更多營銷活動以擴大銷售，並重點對高毛利產品加大了營銷投入；二零一五年下半年開始的飲料板塊的「直營」模式，以及現代渠道的銷售增長都會隨之帶來銷售費用開支的提高。本集團的銷售及經銷開支增加亦由於銷售人員數量、及其工資、薪金增加所致。



## 行政開支

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的行政開支為人民幣1.89億元，比二零一五年同期的人民幣1.74億元增加8.6%。按收益百分比計，本集團的行政開支截至二零一六年六月三十日止六個月為2.1%，比二零一五年同期的2.0%增加0.1個百分點。該增加主要由於管理人員平均工資及人數增加所致。

## 除稅前溢利

基於前述原因，本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的除稅前溢利為人民幣20.92億元，比二零一五年同期的人民幣18.91億元增加10.6%。

## 所得稅開支

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的所得稅開支為人民幣4.50億元，比二零一五年同期的人民幣3.74億元增加20.3%。本集團的實際稅率截至二零一六年六月三十日止六個月為21.5%，比二零一五年同期的19.8%增加1.7個百分點，主要是由於二零一五年上半年成都達利食品有限公司、雲南達利食品有限公司、甘肅達利食品有限公司三家公司被批准自二零一四年度起按15%優惠稅率徵收所得稅，二零一五年上半年的所得稅實際開支抵減了二零一四年度在優惠稅率基礎上多繳納的所得稅開支。

## 流動資金及財務資源

### 現金及借款

本集團主要以其經營活動所得撥付其流動資金需要。

於二零一六年六月三十日，本集團有質押存款以及現金及現金等價物總值人民幣69.82億元(於二零一五年十二月三十一日：人民幣89.56億元)。該減少主要是由於本集團於截至二零一六年六月三十日止六個月支付股息人民幣14.60億元，歸還其他借款人民幣15.00億元，投資可供出售金融資產使得現金流減少人民幣8.45億元以及經營現金流量淨增加人民幣18.79億元。於二零一六年六月三十日，本集團37%及59%的現金及現金等價物分別為人民幣與港元。

於二零一六年六月三十日，本集團並無任何借款(於二零一五年十二月三十一日：人民幣15.00億元)。

於二零一六年六月三十日，本集團的資產負債比率為16.2%(於二零一五年十二月三十一日：24.7%)，乃負債總額除以資本加上負債總額。

由於有上市所得款項以及經營活動所得未來現金流量，本集團有充裕現金應付其資本需要。管理層亦已準備根據國內及國際金融環境的轉變作出謹慎安排及決定。

### 資本開支及資本承擔

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的資本開支為人民幣1.36億元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣2.63億元)，主要有關位於廈門達利商貿有限公司、雲南達利食品有限公司及瀋陽達利食品有限公司的生產設施以及為食品及飲料分部新購置的生產線。

於二零一六年六月三十日，本集團的資本承擔乃有關物業、廠房及設備人民幣2.27億元(於二零一五年六月三十日：人民幣2.29億元)，主要用作興建若干生產設施及購置生產線。

### 上市所得款項用途

本公司股份於二零一五年十一月二十日在香港聯合交易所有限公司主板上市，來自全球發售所得款項淨額約為86.65億港元(經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及佣金及估計開支)。根據日期為二零一五年十一月十日的招股章程(「招股章程」)內「未來計劃及所得款項用途」一節所載的擬定用途，於二零一六年六月三十日的已動用金額如下：

項目	百分比	所得款項淨額 (百萬港元)		
		可動用	已動用	未動用
開發、推出及推廣新產品	20%	1,733	25	1,708
擴充及提升生產設施及 生產網絡	20%	1,733	148	1,585
提升在銷售渠道的地位及 推廣品牌	20%	1,733	289	1,444
潛在收購及業務合作	30%	2,600	—	2,600
營運資金及其他一般公司用途	10%	866	200	666

本公司不擬以有違招股章程所載述者動用所得款項。

## 存貨

本集團的存貨主要包括原材料、包裝材料及其次為製成品。本集團於二零一六年六月三十日的存貨為人民幣6.99億元，比二零一五年十二月三十一日的人民幣9.30億元減少24.8%，主要由於改善存貨控制的管理，提高存貨管理效率，及加強生產銷售配合，以及減少產成品和原材料備貨所致。

下表載列於所示期間本集團的存貨周轉天數：

	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	26.7	29.3

附註：

(1) 各六個月期間的存貨周轉天數等於該期間期初及期末存貨平均數除以該期銷售成本再乘以180天。

本集團的存貨周轉天數截至二零一六年六月三十日止為26.7天，比截至二零一五年六月三十日止的29.3天減少2.6天，主要原因是我們的存貨管理水平提高及存貨餘額的下降。

## 貿易應收款項及應收票據

本集團的貿易應收款項及應收票據指本集團來自其客戶的應收賬款結餘，主要包括經銷商及直營商超。本集團於二零一六年六月三十日的貿易應收款項及應收票據為人民幣3.24億元，比二零一五年十二月三十一日的人民幣1.45億元增加123.4%，主要由於銷售額的增加，及因年底收款力度大而令年底貿易應收款項及應收票據餘額通常較低。

下表載列於所示期間本集團的貿易應收款項及應收票據周轉天數：

	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月
貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	4.7	4.5

附註：

(1) 各六個月期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於該期間期初及期末貿易應收款項及應收票據結餘平均數除以該期收益再乘以180天。

## 貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項及應付票據主要包括貿易應付款項，其次為採購原材料及包裝材料的應付票據。本集團於二零一六年六月三十日的貿易應付款項及應付票據為人民幣8.05億元，比二零一五年十二月三十一日的人民幣9.64億元減少16.5%，此乃由於部分主要原材料和包裝物採購單價下降所致。

下表載列於所示期間本集團的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

	截至 二零一六年 六月三十日 止六個月	截至 二零一五年 六月三十日 止六個月
貿易應付款項及應付票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	29.0	28.8

附註：

- (1) 各六個月期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於該期間期初及期末貿易應付款項及應付票據平均數除以該期銷售成本再乘以180天。

## 外幣風險

本集團的業務主要位於中國內地，及幾乎全部交易乃以人民幣進行。因本集團幾乎全部資產及負債乃以人民幣計值，本公司的中國內地附屬公司不存在重大外幣風險。於二零一六年六月三十日，本集團以港元計值的資產及負債乃主要由本公司及若干附屬公司（於中國內地以外地區註冊成立）持有，彼等以人民幣以外的其他貨幣作為功能貨幣。本公司及該等附屬公司（於中國內地以外地區註冊成立）亦持有以人民幣計值的銀行結餘，從中產生外幣風險。本公司並未進行任何對沖政策。

## 或然負債

於二零一六年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

## 資產質押

於二零一六年六月三十日，本集團的應付票據以質押其短期存款人民幣9.4百萬元作抵押(二零一五年六月三十日：人民幣21.5百萬元)。

## 人力資源及員工薪酬

於二零一六年六月三十日，本集團僱有員工合共37,542人(二零一五年六月三十日：35,939人)。本集團僱員的薪酬乃參照其職位、表現、經驗及現行市場上的薪金趨勢而釐定。除基本薪金外，本公司為其僱員提供多項員工福利。

本公司於二零一五年八月二十五日採納購股權計劃。於本公告日期，本公司並無授出任何購股權。

本集團提供持續教育及培訓課程予其僱員以改進其技能。本集團亦採納評估計劃，僱員可據此就其表現獲得意見回應。

於截至二零一六年六月三十日止六個月內，僱員福利開支總額(包括董事薪酬)為人民幣7.71億元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣6.62億元)。

## 展望

展望下半年，雖然市場環境仍會有影響，我們將繼續堅持產品升級的戰略，通過改進生產工藝提升現有產品品質並升級產品包裝規格，同時繼續推出新產品。現有產品中的高增長品類如功能飲料、涼茶、薯片、曲奇等，仍會是我們下半年銷售工作的重點。我們會繼續鞏固在傳統渠道的優勢，提升經銷商管理水平和對零售終端的掌控力度，增強現代渠道和電商平台的建設。我們將繼續堅持審慎的財務管理政策，保持健康的經營現金流。我們也將繼續關注併購機會，依託我們的強大財務實力，選擇最合適的時機通過併購來提升企業實力。

二零一六年是達利上市以後的第一個完整財務年度，我們將堅持「用心創品質」的理念，再接再厲，用更富成效地工作，推動企業邁向一個更高的台階。

## 中期股息

董事會議決不就截至二零一六年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零一五年同期：無)。

## 遵守企業管治守則

本公司已採納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」)的守則條文。董事會認為，於截至二零一六年六月三十日止六個月內，除守則條文第A.1.8及A.2.1條外，本公司一直遵守企業管治守則所載的適用守則條文。本公司將繼續檢討及完善其企業管治常規以確保遵守企業管治守則。

根據守則條文第A.1.8條，本公司應就其董事可能會面對的法律行動作適當的投保安排。於本公告日期，本公司已替董事作出有關保險安排。

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。本公司已委任許世輝先生擔任本公司的主席兼行政總裁。董事會相信由同一人擔任主席兼行政總裁，有助本公司以更快的反應速度、更高效率及更有效制定業務策略及執行業務計劃。董事會相信，由執行董事及獨立非執行董事組成的董事會足以平衡其權力與權限。

## 遵守標準守則

本公司已採納了一套標準不低於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」)規定的有關董事及有關僱員(可能擁有本公司內幕消息的僱員)進行本公司證券交易的行為守則(「證券買賣守則」)。經向全體董事作出特定查詢後，所有董事已確認彼等於截至二零一六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則及證券買賣守則。

## 審核委員會

本集團截至二零一六年六月三十日止六個月的未經審核業績及簡明綜合財務報表已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。審核委員會認為，該等財務報表符合適用的會計準則、上市規則及所有其他適用的法律規定。

## 購回、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一六年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售或贖回任何本公司的上市證券。

## 報告期後事項

於結算日(即二零一六年六月三十日)及本公告日期之間並無發生可對本集團造成重大影響的事項。

## 刊發中期業績及中期報告

本公告於香港交易及結算所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.dali-group.com](http://www.dali-group.com))刊發。截至二零一六年六月三十日止六個月的中期報告將於稍後寄發予股東及刊登於上述網站。

代表董事會  
達利食品集團有限公司  
主席  
許世輝

中國，二零一六年八月二十二日

於本公告日期，董事會包括執行董事許世輝先生、莊偉強先生及許陽陽女士；非執行董事許碧英女士及胡曉玲女士；獨立非執行董事林志軍博士、劉小斌先生及程漢川先生。