

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)

截至二零一六年十二月三十一日止年度業績公告

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一五年	同比變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
收益	2,816,489	2,432,009	15.8
毛利	1,755,102	1,372,819	27.8
除稅前溢利	963,366	748,188	28.8
本公司擁有人應佔年內溢利	715,611	552,738	29.5
經調整純利 ⁽¹⁾	737,092	562,697	31.0
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	0.37	0.29	27.6

⁽¹⁾ 經調整純利乃經扣除上市開支計算。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。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
自營門店數目	778	641
總銷量(噸)	32,830	30,620
每張採購訂單的平均消費(人民幣：元)	59.24	56.27

建議派發末期股息

建議派發末期股息每股人民幣0.09元(相當於每股0.10港元)，截至二零一六年十二月三十一日止年度的總額約人民幣214.7百萬元，及相當於截至二零一六年十二月三十一日止年度的本集團純利約30%。

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」)截至二零一六年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表。年度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」)及釋義。此外，年度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

本集團相信，中國休閒食品行業將繼續增長，主要受多項因素所推動，包括整體經濟增長及可支配收入日趨增加、城鎮地區人口增長及城鎮化上升、休閒時光及休閒消費增加以及銷售渠道發展。根據中國國家統計局的資料顯示，中國二零一六年的國內生產總值增長率為6.7%，而人均可支配收入較二零一五年增長6.3%。中國整體消費市場在二零一六年實現了穩定增長。

經濟增長，城市化進程加快，可支配收入增加，閒暇時間增多，給休閒食品行業帶來了更多的機會。市場需求的增加一直推動休閒滷製食品行業的發展。根據弗若斯特沙利文(北京)有限公司(上海分公司)的資料，中國休閒滷製品零售總額年均複合增長率為18.5%，由二零一零年的人民幣232億元增長至二零一六年的人民幣642億元。

整體業務及財務表現

本集團於二零一六年十一月十一日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板成功上市，標誌着公司歷史上的重大里程碑。

於二零一六年，本集團繼續進行其擴張計劃及增加自營門店數目至截至二零一六年十二月三十一日的778間。利用門店網絡擴展、優質及不斷升級的產品組合以及於中國獲認可的品牌知名度，本集團於二零一六年的總收益為人民幣2,816.5百萬元，較二零一五年的人民幣2,432.0百萬元增加約15.8%。本集團的毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,372.8百萬元增加27.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,755.1百萬元。毛利率由二零一五年的56.4%改善至二零一六年的62.3%。除稅前溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣748.2百萬元增加28.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣963.4百萬元，而除稅前溢利佔收益的百分比由二零一五年的30.8%增加至二零一六年的34.2%。本集團的純利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣552.7百萬元增加29.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣715.6百萬元，而純利率由二零一五年的22.7%改善至二零一六年的25.4%。

門店網絡擴張

本集團繼續透過發展其自營門店網絡，從而專注於其獨特業務模式。於二零一六年，除提升滲透現有地區市場外，本集團亦成功進軍八個新城市，即重慶市、河南省新鄉市及許昌市、湖北省棗陽市及當陽市、江蘇省蘇州市及無錫市以及河北省廊坊市。

於二零一六年，本集團新開設190間自營門店，及關閉53間自營門店。因此於截至二零一六年十二月三十一日在43個城市合共有778間自營門店，覆蓋13個省份及直轄市。

地理上，華中地區繼續為本集團於二零一六年的主要地區市場，而其他地區市場一般在自營門店數目及收益上經歷增長，尤其是華東及華北地區。

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。

門店數目	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	#	%	#	%
華中 ⁽¹⁾	370	47.6	341	53.2
華南 ⁽²⁾	164	21.1	140	21.8
華東 ⁽³⁾	110	14.1	63	9.8
華北 ⁽⁴⁾	100	12.9	80	12.5
西南 ⁽⁵⁾	34	4.3	17	2.7
總計	778	100.0	641	100.0

收益

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
華中 ⁽¹⁾	1,612,886	66.6	1,493,759	70.1
華南 ⁽²⁾	352,793	14.6	325,755	15.3
華東 ⁽³⁾	224,374	9.3	143,320	6.7
華北 ⁽⁴⁾	202,196	8.3	154,751	7.3
西南 ⁽⁵⁾	28,608	1.2	13,843	0.6
總計	2,420,857	100.0	2,131,428	100.0

(1) 包括湖北省、湖南省、河南省及江西省。

(2) 包括廣東省(包括深圳)。

(3) 包括上海、江蘇省及浙江省。

(4) 包括北京及天津。

(5) 包括重慶及四川省。

本集團有策略地將自營門店設於交通基建，例如機場、火車站及地鐵站或交通基建鄰近配套設施。截至二零一六年十二月三十一日，在本集團經營的所有自營門店中，204間為交通樞紐門店。有關交通樞紐門店於二零一六年帶來的銷售合共約為人民幣1,052.2百萬元，佔總收益約37.4%，而二零一五年則為人民幣834.2百萬元，佔總收益約34.3%。

基於二零一五年及二零一六年合共414間可資比較自營門店，於二零一五年至二零一六年，本集團的可資比較門店銷售總額為人民幣1,856.8百萬元，而同店銷售增長率為0.7%。本集團的同店基準為在整個相關比較期間內持續營業的自營門店。

本集團自營門店的每張採購訂單的平均消費由二零一五年約人民幣56.27元增加至二零一六年約人民幣59.24元。

產品及技術創新

本集團一直不斷開發新產品以提升其產品組合。除鴨及鴨副外，本集團亦提供其他肉類產品、蔬菜、豆乾、蛋類及海鮮。此外，本集團亦已改善其加工技術及包裝技術。於二零一六年，本集團全面推出固定重量包裝的氣調包裝(MAP)產品，並深受客戶歡迎。

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、銷量及平均售價。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一六年			二零一五年		
	收益 (人民幣 千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣/ 千克)	收益 (人民幣 千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣/ 千克)
鴨及鴨副產品 ⁽¹⁾	2,496,698	28,338	88.1	2,206,208	27,293	80.8
其他產品 ⁽¹⁾⁽²⁾	319,791	4,492	71.2	225,801	3,326	67.9
總計 ⁽¹⁾	<u>2,816,489</u>	<u>32,830</u>	<u>85.8</u>	<u>2,432,009</u>	<u>30,620</u>	<u>79.4</u>

(1) 平均售價僅供說明。不同產品按不同規格及廣泛的價格範圍出售。

(2) 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。

產能及營運效率

於二零一六年，本集團繼續實施其擴大產能計劃。武漢加工工廠二期於二零一六年年底開展商業營運，並開始帶來額外產能。武漢加工工廠二期的設計年產能約為每年88,300,800盒或22,000噸。

另一方面，本集團持續致力在生產過程提升智能自動化水平，旨在提升生產效率以及提高產品質量。例如，本集團於其在武漢的新第二期設施中，安裝了帶有升級自動化部件的生產線，同時也通過添加自動化設備改善解凍和包裝過程，此舉與傳統的手動操作相比，大大提高了效率。

電子商務

本集團繼續實施其電子商務策略，而其網上銷售(主要透過與第三方網上商務平台合作)於二零一六年經歷大幅增長。於二零一六年，來自網上渠道的收益為人民幣263.9百萬元，較二零一五年增加53.1%。

此外，於二零一六年，本集團開始進一步與多間本地食品服務供應商合作，以推出網上訂購及外賣服務。

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			
	二零一六年		二零一五年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營門店 ⁽¹⁾	2,420,857	86.0	2,131,428	87.6
網上渠道	263,867	9.4	172,435	7.1
分銷商	121,237	4.2	111,812	4.6
其他 ⁽²⁾	10,528	0.4	16,334	0.7
總計	<u>2,816,489</u>	<u>100.0</u>	<u>2,432,009</u>	<u>100.0</u>

(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。

(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。

二零一七年的展望

本集團相信，二零一七年對周黑鴨是機遇與挑戰並存的一年。面對不斷上漲的勞工及原材料成本，本集團需要謹慎、有更高遠見、做更充足的準備。然而，中國休閒滷製品市場還剩餘龐大潛力。尤其是，年輕客戶的購買力增長及消費習慣演變(例如網上購物及本地食品服務)已呈現更多機遇及尚未完全滿足的市場需要。

本集團預期利用其作為中國領先休閒滷製品公司的市場地位，進一步加強及推進於中國的領先位置及市場份額，並擴展至頂尖國際休閒食品品牌之一。

- **進一步滲透現有市場及策略性地擴展至新地區。**於二零一七年，本集團預期進一步增加其自營門店數目。本集團預期提升對現有市場的滲透，尤其是華中地區。本集團亦預期將其成功地把門店模式複製至中國新地區藉以擴大佔有率進一步加強自營門店在重要戰略區域的佈局。於二零一七年，本集團擬主要提升其於華東及華北地區市場的門店網絡。
- **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。**本集團將繼續提升其與火車及地鐵營運商的合作。本集團亦預期與多名合作夥伴合作，以推動更多網上營銷活動及交叉宣傳活動，從而進一步推動銷售以及提升品牌知名度及客戶群。
- **開發新產品及引入新技術，持續提升消費者滿意度。**本集團將繼續注重產品開發及創新。尤其是，本集團將有選擇性地開發新產品(如滷製蔬菜、豆乾、紅肉及海鮮)以迎合消費者的需求。本集團亦將繼續改善產品質素。此外，本集團將繼續開發及引入可進一步提升產品口感及保質期的新產品加工及包裝技術。本集團亦將提升投資於相關技術及人力資源，以確保產品安全。

- **繼續專注於吸引年輕客戶及發展電子商務業務。**本集團一直受惠於中國年輕客戶的購買力增長。本集團擬改善其會員管理及繼續進行其生活品味營銷及品牌策略，以吸引更多年輕客戶及提升其客戶的忠誠度。本集團將建立整合且穩定的會員制度，以進一步整合其線上及線下資源。另一方面，為適應不斷演變的網上消費習慣及抓緊中國迅速增長的電子商務帶來之龐大市場潛力，本集團亦預期透過加強與多個知名網上商務平台以及第三方網上本地食品外賣服務供應商的合作，加快其網上渠道發展以提供網上訂購及外賣服務。本集團將繼續探索更多物流服務解決方案，以促進其網上計劃及確保準時送貨。
- **提升人力資源投資及改善營運效率。**本集團預期提升其人力資源投資，以吸引、挽留及培訓高質素管理人員以及其他行政及銷售及市場推廣人員，以支持長期可持續增長。作為一間上市公司，本集團需要提升其企業管治及社會責任。就此而言，本集團擬招聘具備相關經驗的人員，並提供內部培訓以加快成立可達至高企業管治標準的管理團隊。此外，通過優化組織結構及行政程序和加強內部監控程序，本集團計劃進一步改善其營運及管理效率。

管理層討論與分析

下表載列本集團的綜合損益及其他全面收益表概要，當中呈列所示年度個別項目的實際金額及佔本集團總收益比，連同二零一五年至二零一六年的變動(以百分比列示)：

	截至十二月三十一日止年度				同比變動
	二零一六年		二零一五年		
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
收益	2,816,489	100.0	2,432,009	100.0	15.8
銷售成本	(1,061,387)	(37.7)	(1,059,190)	(43.6)	0.2
毛利	1,755,102	62.3	1,372,819	56.4	27.8
其他收入及收益淨額	50,704	1.8	28,062	1.2	80.7
銷售及分銷開支	(700,893)	(24.9)	(527,969)	(21.7)	32.8
行政開支	(141,547)	(5.0)	(124,724)	(5.1)	13.5
除稅前溢利	963,366	(34.2)	748,188	30.8	28.8
所得稅開支	(247,755)	(8.8)	(195,450)	(8.1)	26.8
年度溢利	715,611	25.4	552,738	22.7	29.5
其他全面收入					
於報告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)	2,231	0.1	1,405	0.1	58.8
計入損益的收益及虧損					
重新分類調整－					
出售收益(除稅後)	(2,231)	(0.1)	(1,405)	(0.1)	58.8
海外業務換算的匯兌差額	50,604	1.8	7,690	0.3	558.0
年度其他全面收入(除稅後)	50,604	1.8	7,690	0.3	558.0
年度全面收入總額	766,215	27.2	560,428	23.0	36.7
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	0.37	不適用	0.29	不適用	27.6

收益

本集團的總收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣2,432.0百萬元增加約15.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2,816.5百萬元，主要由於產品包裝升級導致平均售價增加以及本集團自營門店網絡持續擴展推動銷量提升。於二零一六年，本集團已全面推出固定重量包裝的MAP產品及獨立真空包裝產品。此外，自營門店總數由截至二零一五年十二月三十一日的641間增加至截至二零一六年十二月三十一日的778間。來自本集團自營門店的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣2,131.4百萬元增加約13.6%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣2,420.9百萬元。

此外，來自網上渠道的收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣172.4百萬元增加約53.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣263.9百萬元，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。於二零一六年，本集團的網上渠道提供固定重量包裝的MAP產品，該產品自二零一五年下半年起提供。

地理上，華中於二零一六年仍為本集團主要地區市場，佔截至二零一六年十二月三十一日止年度總收益約66.6%。然而，其他地區市場一般在自營門店數目或所帶來收益上出現增長的趨勢。尤其是，華東地區收益增長明顯達56.6%，主要由於該地區的自營門店網絡迅速擴大。

銷售成本

銷售成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,059.2百萬元稍微增加約0.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,061.4百萬元。二零一六年的銷售成本增長率較總收益低，主要由於本集團於二零一六年按相對低的現行市價增加採購若干原材料。有關減少部份被物流相關成本(主要指有關原材料採購的交通成本)及儲存開支增加所抵銷，乃由於本集團於二零一六年在原材料相對低價時增加原材料採購。

毛利及毛利率

由於上述者，本集團的毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,372.8百萬元增加27.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣1,755.1百萬元。毛利率由二零一五年的56.4%提升至二零一六年的62.3%。

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二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣28.1百萬元增加約80.4%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣50.7百萬元。有關增加主要由於二零一六年就退稅收取的政府補助增加約人民幣19.0百萬元，部份被二零一六年結構性存款的平均投資金額較低導致結構性存款利息收入減少約人民幣8.4百萬元所抵銷。本集團已建立及嚴格遵守資本及投資政策，以監察及控制有關其投資活動的風險。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣528.0百萬元增加約32.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣700.9百萬元。有關增加乃由於本集團提升廣告及宣傳活動，例如在高速火車及地鐵投放廣告。有關增加亦由於其銷售及營銷員工的薪金及福利增加以及銷售及營銷人員(尤其是門店人員)人數增加。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣124.7百萬元增加約13.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣141.5百萬元，主要由於平均工資增加。此外，二零一六年的行政開支有所增加，原因是本集團首次公開發售(「首次公開發售」)開支為人民幣21.5百萬元。

除稅前溢利

由於上述者，本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度錄得除稅前溢利人民幣963.4百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣748.2百萬元增加約28.8%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣195.5百萬元增加約26.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣247.8百萬元，主要由於二零一六年業務增長導致應課稅收益增加。

年內溢利

由於上述者，本集團的純利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣552.7百萬元增加29.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣715.6百萬元。純利率由二零一五年的22.7%改善至二零一六年的25.4%。

換算海外業務的匯兌差異

換算海外業務的匯兌差異從截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣7.7百萬元大幅增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣50.6百萬元，主要為以港元計價的首次公開發售所得款項的定期存款外匯收益。

年度綜合總全面收益表

由於上述情況，本集團之綜合總全面收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣560.4百萬元增加36.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣766.2百萬元。

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非經常性項目。經調整純利乃經扣除本集團就其首次公開發售產生的上市開支計算。下表載列年內溢利與經調整純利的對賬。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
年內溢利	715,611	552,738
上市開支	21,481	9,959
經調整純利 ⁽¹⁾	<u>737,092</u>	<u>562,697</u>

- (1) 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

於二零一六年，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

截至二零一六年十二月三十一日，本集團的資產淨值約為人民幣3,595.6百萬元，而截至二零一五年十二月三十一日則為人民幣385.0百萬元，當中包括流動資產人民幣3,479.1百萬元、非流動資產約人民幣627.9百萬元、流動負債人民幣489.2百萬元及非流動負債約人民幣22.2百萬元。

現金及銀行

截至二零一六年十二月三十一日，本集團的現金及銀行約為人民幣2,461.3百萬元（而截至二零一五年十二月三十一日則為人民幣82.3百萬元），包括現金及現金等價物約人民幣200.7百萬元及於三個月以上到期的定期存款約人民幣2,260.6百萬元。

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。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團已動用首次公開發售所得款項約人民幣29.5百萬元，包括人民幣15.6百萬元用於升級其於武漢及上海的現有加工設施、物流及倉儲中心；人民幣13.1百萬元用於在西南地區購買土地使用權增設生產設施；人民幣0.4百萬元用於將其ERP系統升級及整合線上及線下會員計劃；以及人民幣0.4百萬元用於開發東莞的加工設施。截至二零一六年十二月三十一日，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)。

債務

截至二零一六年十二月三十一日，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，截至二零一六年十二月三十一日，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

截至二零一六年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣624.4百萬元增加至約人民幣757.3百萬元，主要歸因於除稅前溢利人民幣963.4百萬元，就若干非現金項目作出調整，例如折舊及攤銷人民幣46.8百萬元。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200.5百萬元、(ii)存貨增加人民幣72.20百萬元、(iii)其他應付款及應計費用增加人民幣47.7百萬元，主要原因為客戶墊款、(iv)由於應付原材料供應商的款項增加，其他應付貿易應付款項增加32.1百萬元，以及(v)預付款項、按金及其他應收款增加人民幣32.1百萬元，主要由於預付租金增加以及租賃按金增加人民幣9.5百萬元，主要是由於本集團自營零售店的租賃面積增加所致。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣283.3百萬元增加至約人民幣2,938.8百萬元，主要歸因於添置於三個月以上到期的定期存款人民幣2,260.6百萬元、購入結構性存款和可供出售投資人民幣2,135.3百萬元，購買物業、廠房及設備項目人民幣95.6百萬元，主要與本集團武漢加工設施二期有關，部分被出售結構性存款和可供出售投資的所得款項人民幣2,030.0百萬元所抵銷。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣329.0百萬元增加至約人民幣2,254.1百萬元，主要歸因於首次公開發售所得款項。

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二零一六年十二月三十一日，本集團投資約人民幣685.3百萬元的結構性存款(二零一五年十二月三十一日：約人民幣10百萬元)。截至本公告日期，於人民幣685.3百萬元當中，約人民幣430.3百萬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。於二零一六年，結構性存款的利息收入為人民幣5.2百萬元(二零一五年十二月三十一日：約人民幣13.6百萬元)。

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，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

截至二零一六年十二月三十一日，本集團的資本開支為人民幣111.2百萬元，主要用於自營門店裝修及改善工程、為現有設施購買生產線以及建設二期武漢加工設施。本集團主要以經營所得現金撥付其資本開支。

或然負債及擔保

截至二零一六年十二月三十一日，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。

重大收購及重大投資的未來計劃

於二零一六年，本集團並無進行任何重大投資、收購或出售。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

平均存貨周轉天數從二零一五年的34.5天增加到二零一六年的58.5天，主要是因為本集團自二零一五年末及在二零一六年以較低的現行市價增加了某些主要原材料的存貨儲備導致二零一五年初的存貨水平相對低。

平均應收賬款周轉天數在二零一五年為0.8天，二零一六年為0.9天，相對穩定。

平均應付賬款周轉天數由二零一五年14.3天增加至二零一六年22.7天，主要是由於本集團增加存貨準備，從而增加於年末的應付貿易款項。

僱員及勞工成本

截至二零一六年十二月三十一日，本集團合共有3,998名僱員，其中約59.0%為門店營運及銷售人員，而20.5%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。

於二零一六年，本集團產生勞工成本總額人民幣348.9百萬元，佔本集團總收益約12.4%。

最大供應商及最大客戶

於二零一六年，來自本集團最大鴨供應商的總採購在金額上合共佔總採購成本約11.4%，來自五大鴨供應商的總採購金額合共佔總採購成本約34.2%。

於二零一六年，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

截至二零一六年十二月三十一日，本集團可供分派予股東的儲備約為人民幣2,575.8百萬元。

結算日後事項

本集團於二零一六年十二月三十一日後並無進行重大事件。

財務資料

本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核綜合年度業績如下：

綜合損益及其他全面收入表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	3	2,816,489	2,432,009
銷售成本		(1,061,387)	(1,059,190)
毛利		1,755,102	1,372,819
其他收入及收益淨額	3	50,704	28,062
銷售及分銷開支		(700,893)	(527,969)
行政開支		(141,547)	(124,724)
除稅前溢利	4	963,366	748,188
所得稅開支	5	(247,755)	(195,450)
年度溢利		715,611	552,738
以下應佔：			
母公司擁有人		715,611	552,738
其他全面收入			
於報告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)		2,231	1,405
計入損益的收益及虧損重新分類調整			
－出售收益(除稅後)		(2,231)	(1,405)
匯兌差額：			
海外業務換算的匯兌差額		50,604	7,690
年度其他全面收入(除稅後)		50,604	7,690
年度全面收入總額		766,215	560,428
以下應佔：			
母公司擁有人		766,215	560,428
母公司普通權益有人應佔每股盈利	7		
基本及攤薄(人民幣)		0.37	0.29

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		459,875	395,373
預付土地租賃款項		64,797	66,768
預付款項		21,905	16,157
租賃按金		48,041	38,586
其他無形資產		6,713	7,374
遞延稅項資產		26,569	24,842
非流動資產總值		627,900	549,100
流動資產			
存貨		206,224	134,073
貿易應收款項	8	7,882	6,356
預付款項、按金及其他應收款項	9	786,083	78,075
應收控股股東款項		160	149
可供出售投資		10,000	100,000
受限制現金		60	560
在途現金		7,447	5,417
現金及銀行存款		2,461,260	82,338
流動資產總值		3,479,116	406,968
流動負債			
貿易應付款項	10	81,981	49,866
其他應付款項及應計費用		289,108	218,984
政府補助，流動		996	597
應付一名關聯方款項		—	202,771
應付控股股東款項		—	7,575
應付所得稅		117,120	68,125
流動負債總額		489,205	547,918
流動資產／(負債)淨額		2,989,911	(140,950)
總資產減流動負債		3,617,811	408,150

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債		
其他應付款項及應計費用	4,000	7,000
政府補助，非流動	18,240	16,168
非流動負債總額	22,240	23,168
資產淨值	3,595,571	384,982
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	16	6
儲備	3,595,555	384,976
總權益	3,595,571	384,982

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

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。

2.1 編製基準

財務資料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。財務資料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，該等財務報表以人民幣(「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	投資實體：應用綜合入賬的例外情況
香港財務報告準則第11號的修訂	收購聯合營運權益的會計處理
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目
香港會計準則第1號的修訂	披露計劃
香港會計準則第16號及香港會計準則 第38號的修訂	折舊及攤銷可接受的方法澄清
香港會計準則第16號及香港會計準則 第41號的修訂	農業：生產性植物
香港會計準則第27號(二零一一年)的修訂	獨立財務報表的權益法
二零一二年至二零一四年週期的年度改進	香港財務報告準則的修訂

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：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
收益		
真空包裝產品	273,088	314,880
氣調包裝產品	2,517,416	2,082,982
其他產品	25,985	34,147
總計	2,816,489	2,432,009
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入及收益淨額		
政府補助*	37,358	18,374
銀行存款利息收入	3,466	1,159
可供出售投資的利息收入	2,974	1,873
結構性存款的利息收入	5,222	13,596
出售物業、廠房及設備虧損	(168)	(7,245)
其他	1,852	305
總計	50,704	28,062

* 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：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
已售存貨成本	896,005	931,550
物業、廠房及設備折舊	44,408	38,233
預付土地租賃款項攤銷	867	867
其他無形資產攤銷	1,497	957
核數師薪酬	2,400	1,590
就門店及廠房物業的經營租約項下最低租賃付款	236,812	186,538
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)：		
工資及薪金	283,841	238,866
退休金計劃供款	43,622	49,561
其他福利	21,447	18,447
廣告及推廣開支	55,071	22,286
燃料費	14,716	13,908
水電開支	25,541	20,832
出售物業、廠房及設備虧損	168	7,245
外匯虧損	4,796	1,248
銀行存款利息收入	(3,466)	(1,159)
可供出售投資的利息收入	(2,974)	(1,873)
結構性存款的利息收入	(5,222)	(13,596)
運輸開支	55,076	42,912

5. 所得稅

所得稅開支的主要組成部分如下：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
中國的當期所得稅	249,482	195,363
遞延稅項	(1,727)	87
年內稅項支出總額	247,755	195,450

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%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%(二零一五年:16.5%)。並無就本集團附屬公司的香港利得稅計提撥備,乃由於年內並無在香港產生應課稅溢利。

6. 股息

董事會已建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股人民幣0.09元(相等於0.10港元),相當於支付合共約人民幣214,683,000元。年內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。

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。

截至二零一六年及二零一五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:

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		
母公司普通權益持有人應佔溢利,		
用於計算每股基本盈利	<u>715,611</u>	<u>552,738</u>
股份		
年內已發行普通股加權平均數,用於計算每股基本盈利	<u>1,959,714,279</u>	<u>1,895,000,000</u>
每股盈利:		
基本及攤薄(人民幣)	<u>0.37</u>	<u>0.29</u>

被視為已於整個年度發行的普通股加權平均數用於計算截至二零一五年十二月三十一日止年度的每股基本盈利,為1,895,000,000股股份。

普通股加權平均數用於計算截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股基本盈利,包括488,140,500股已就本公司首次公開發售發行及行使超額配股權的普通股之加權平均數以及上述1,895,000,000股普通股。

8. 貿易應收款項

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	7,882	6,356
減：減值撥備	—	—
	<u>7,882</u>	<u>6,356</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，故並無重大信用集中風險。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。

各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：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	7,854	6,281
3個月以上	28	75
	<u>7,882</u>	<u>6,356</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

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
預付租金	57,102	45,065
給予僱員的墊款	2,758	3,299
給予供應商的墊款	2,693	6,324
可扣減進項增值稅	14,462	4,358
預付土地租賃款項流動部分	1,419	867
結構性存款	685,317	10,000
其他	22,332	8,162
合計	<u>786,083</u>	<u>78,075</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

各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：

	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	77,410	40,038
3至6個月	964	7,407
6個月以上	2,747	—
12個月以上	860	2,421
	81,981	49,866

貿易應付款項不計息。

其他資料

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一六年十二月三十一日止年度內，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。

末期股息

董事會建議派發截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.09元(採用1港元=人民幣0.8899元的匯率，相等於每股0.10港元)，合共約人民幣214.7百萬元(「二零一六年末期股息」)，約為本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度純利的30%。二零一六年末期股息須於二零一七年五月三十一日舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上獲本公司股東批准。

暫停辦理股東登記

為釐定出席股東週年大會及於會上投票的資格，本公司將於二零一七年五月二十四日(星期三)至二零一七年五月三十一日(星期三)期間(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，期內將不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合資格出席將於二零一七年五月三十一日(星期三)召開的應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票必須於二零一七年五月二十三日(星期二)下午四時三十分(香港時間)前，送達本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

待於應屆股東週年大會上批准宣派二零一六年末期股息後，本公司亦將於二零一七年六月六日(星期二)至二零一七年六月八日(星期四)期間(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，期內將不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合資格獲派擬派二零一六年末期股息，所有股份過戶文件連同相關股票必須於二零一七年六月五日(星期一)下午四時三十分(香港時間)前，送達本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。二零一六年末期股息(倘於應屆股東週年大會上獲本公司股東批准)將於二零一七年六月二十日或前後派付予於二零一七年六月八日(星期四)名列本公司股東名冊的股東。

遵守企業管治守則

自上市日期起，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則(「該守則」)所載守則條文，惟該守則條文A.2.1的偏離狀況除外，當中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。本公司已委任周富裕先生為本公司主席兼行政總裁。董事會認為，賦予一人兼任主席與行政總裁可提升本公司制定業務策略及執行業務計劃時的應對能力、效率及成效。董事會相信，可透過經驗豐富及高質素的高級管理層及董事會運作，充分保持權責均衡。董事會現時由五名執行董事(包括周富裕先生)、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，故其組成具相當獨立性。

然而，為優化董事會成員分工，促進本公司業務更好發展，及為更加遵守該守則所載原則及守則條文，周富裕先生已自二零一七年三月二十二日起辭去行政總裁職務。執行董事郝立曉先生已自二零一七年三月二十二日起獲委任為行政總裁。

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，而董事已確認於上市日期至二零一六年十二月三十一日期間內已遵從標準守則。

審核委員會

本公司已依照該守則的規定設立審核委員會，並制定書面職權範圍。於本公佈日期，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。

審核委員會已經審閱及討論截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度業績。本集團核數師安永企業財務已就業績公告內所載本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表的數字及其相關附註與本集團本年度經審核綜合財務報表的數字核對一致。安永企業財務在這方面的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，故安永企業財務並不對業績公告發出任何保證。

上市規則第13.51B(1)條項下董事履歷詳情變更

主席兼行政總裁周富裕先生已自二零一七年三月二十二日起辭去行政總裁職務，而執行董事郝立曉先生已自二零一七年三月二十二日起獲委任為行政總裁。除上文所披露者外，自招股章程日期以來，概無其他根據上市規則第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全年業績及年報

年度業績公佈於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.zhouheiya.cn) 刊載。年報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，二零一七年三月二十二日

於本公告日期，本公司執行董事為周富裕先生、朱于龍先生、文勇先生、胡佳慶先生及郝立曉先生；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。