

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



WANT WANT CHINA HOLDINGS LIMITED

中國旺旺控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：0151)

截至2025年3月31日止年度之全年業績公佈

財務摘要

主要收益表項目	截至3月31日止年度		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動 %
收益	23,510,737	23,586,327	-0.3
毛利	11,189,198	10,990,921	+1.8
營運利潤	5,837,435	5,609,825	+4.1
本公司權益持有人應佔利潤	4,335,565	3,990,474	+8.6
主要財務比率	%	%	個百分點
毛利率	47.6	46.6	+1.0
營運利潤率	24.8	23.8	+1.0
本公司權益持有人應佔利潤率	18.4	16.9	+1.5

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「旺旺」)截至2025年3月31日止年度(「2024財年」)之經審核綜合業績，連同截至2024年3月31日止年度(「2023財年」)之比較數字如下：

綜合收益表

截至2025年3月31日止年度

	附註	截至3月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	23,510,737	23,586,327
銷貨成本		(12,321,539)	(12,595,406)
毛利		11,189,198	10,990,921
其他收益—淨額	4	406,632	359,516
其他收入		276,582	323,748
分銷成本		(3,026,852)	(3,021,220)
行政費用		(3,008,125)	(3,043,140)
營運利潤		5,837,435	5,609,825
融資收入		78,393	77,014
融資成本		(176,233)	(281,794)
融資成本—淨額		(97,840)	(204,780)
應佔聯營公司利潤		67	422
除所得稅前利潤		5,739,662	5,405,467
所得稅費用	5	(1,411,247)	(1,422,288)
年度利潤		4,328,415	3,983,179
應佔利潤：			
—本公司權益持有人		4,335,565	3,990,474
—非控制性權益		(7,150)	(7,295)
		4,328,415	3,983,179
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利			
每股基本盈利	6	人民幣36.71分	人民幣33.65分
每股攤薄盈利	6	人民幣36.71分	人民幣33.65分

綜合全面收益表

截至2025年3月31日止年度

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度利潤	<u>4,328,415</u>	<u>3,983,179</u>
其他全面虧損		
其後可能會重分類至損益之項目		
貨幣匯兌差額	(129,354)	(218,233)
其後不會重分類至損益之項目		
退休福利責任之重新計量	2,870	(818)
按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產之價值變動	<u>(35,859)</u>	<u>18,974</u>
年度其他全面虧損	<u>(162,343)</u>	<u>(200,077)</u>
年度全面收益總額	<u><u>4,166,072</u></u>	<u><u>3,783,102</u></u>
應佔年度全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	4,200,655	3,797,380
— 非控制性權益	<u>(34,583)</u>	<u>(14,278)</u>
總計	<u><u>4,166,072</u></u>	<u><u>3,783,102</u></u>

綜合資產負債表
於2025年3月31日

	附註	2025年 3月31日 人民幣千元	2024年 3月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,129,625	5,294,370
投資物業		27,064	32,622
無形資產		11,550	9,444
聯營公司投資		147,254	–
遞延所得稅資產		511,111	425,859
按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產		220,408	249,720
使用權資產		1,001,953	974,172
長期銀行存款		7,091,000	7,585,000
非流動資產總額		14,139,965	14,571,187
流動資產			
存貨		2,576,129	2,415,050
貿易應收款	8	792,994	832,245
預付款項、其他應收款及其他資產		1,356,164	1,215,649
按公平值透過損益記賬的金融資產		–	1,591
現金及銀行存款		8,346,506	8,421,346
流動資產總額		13,071,793	12,885,881
總資產		27,211,758	27,457,068

	附註	2025年 3月31日 人民幣千元	2024年 3月31日 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		1,784,464	1,785,740
儲備		15,962,790	14,579,687
小計		17,747,254	16,365,427
非控制性權益		3,887	40,311
總權益		17,751,141	16,405,738
負債			
非流動負債			
借款	10	500,155	2,461,796
租賃負債		119,314	48,049
遞延所得稅負債		195,691	182,905
其他非流動負債		109,904	115,424
非流動負債總額		925,064	2,808,174
流動負債			
貿易應付款	9	920,152	997,945
應計費用及其他應付款		2,438,025	2,520,909
合約負債	3(b)	1,117,121	1,316,727
當期所得稅負債		289,262	380,729
借款	10	3,654,594	2,889,328
租賃負債		116,399	137,518
流動負債總額		8,535,553	8,243,156
總負債		9,460,617	11,051,330
總權益及負債		27,211,758	27,457,068

綜合財務報表附註

截至2025年3月31日止年度

1. 一般資料

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事製造及分銷食品和飲料。本集團的活動主要在中華人民共和國(「中國」)進行，其產品亦銷往北美、東亞、東南亞及歐洲。

本公司於2007年10月3日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。本公司的註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited, P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司股份自2008年3月26日起首次在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除有特別註明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值均調整至最近的千元單位。

2. 重大會計政策

除另有說明外，重大會計政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團綜合財務報表乃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會計準則(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)以及香港公司條例的披露規定編製。綜合財務報表按照歷史成本法編製，惟按公平值透過其他全面收益記賬(「按公平值透過其他全面收益記賬」)的金融資產和按公平值透過損益記賬(「按公平值透過損益記賬」)的金融資產(按公平值列賬)除外。

編製符合香港財務報告準則會計準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

2.2 會計政策及披露之變動

本集團於本年度的財務報表首次採納以下經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港財務報告準則第16號之修訂	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號之修訂	負債分類為流動或非流動(「2020年修訂本」)
香港會計準則第1號之修訂	附帶契諾之非流動負債(「2022年修訂本」)
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號之修訂	供應商融資安排

經修訂香港財務報告準則會計準則之性質及影響載列如下：

- a) 香港財務報告準則第16號之修訂指明賣方－承租人用於計量售後租回交易產生的租賃負債之規定，以確保賣方－承租人不確認與所保留使用權有關的任何損益金額。由於本集團自首次應用香港財務報告準則第16號日期起並無涉及可變租賃付款(並非視乎指數或比率而定)的售後租回交易，故該等修訂不會對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- b) 2020年修訂本澄清了將負債分為流動或非流動的規定，包括遞延權利的含義及於報告期間結束時必須具有遞延清償權利。負債的分類不受實體會否行使其遞延清償權利所影響。該等修訂亦澄清，負債可以其本身的權益工具清償，且僅當可轉換負債的轉換權本身作為權益工具入賬時，負債的條款才不會影響其分類。2022年修訂本進一步澄清，在貸款安排所產生的債務契諾中，只有實體必須於報告日期或之前遵守的契諾會影響該負債分類為流動或非流動。實體是否須就非流動負債作出額外披露乃取決於實體能否於報告期後12個月內遵守未來契諾。

本集團已重新評估其於2023年及2024年4月1日的負債條款及條件，並總結認為，其負債的流動或非流動分類於首次應用該等修訂時保持不變。因此，該等修訂並未對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。

- c) 香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號之修訂澄清了供應商融資安排的特徵，並要求對該等安排作出額外披露。該等修訂本的披露規定旨在協助財務報表使用者了解供應商融資安排對實體負債、現金流量及流動資金風險敞口的影響。由於本集團並無供應商融資安排，故該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團並無於本集團綜合財務報表應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效時予以應用(如適用)。

香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³
香港財務報告準則第19號	不具公眾問責性之附屬公司：披露 ³
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具的分類及計量之修訂 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴天然資源生產電力的合約 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ⁴
香港會計準則第21號之修訂	缺乏可兌換性 ¹
香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂 ²

¹ 於2025年1月1日或之後開始之年度期間生效

² 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

³ 於2027年1月1日或之後開始之年度／報告期間生效

⁴ 未確定強制生效日期，惟可供採納

本集團正評估該等經修訂香港財務報告準則會計準則於初次應用後的影響。迄今為止，本集團認為該等經修訂香港財務報告準則會計準則不會對本集團經營業績及財務狀況造成重大影響。

3. 收益及分部資料

執行董事為主要營運決策者。執行董事負責審閱本集團之內部報告，以評估表現及分配資源。管理層乃根據該等報告釐定營運分部。

執行董事從產品的角度考慮業務及根據除所得稅前利潤(不計對未分配成本、融資成本—淨額及應佔聯營公司利潤的分配)為基準計量的分部損益評估營運分部之表現。管理層評估米果、乳品及飲料、休閒食品和其他產品之表現。

本集團的營運主要以下列四個業務分部統籌，包括生產及銷售：

- 米果產品，包括糖衣燒米餅、鹹酥米餅及油炸小食，以及大禮包；
- 乳品及飲料，包括風味牛奶、常溫酸奶、乳酸飲料、即飲咖啡、果汁飲料、運動飲料、涼茶及奶粉；
- 休閒食品，包括糖果、冰品、零食糕餅和果凍、豆類、果仁和其他；及
- 其他產品，主要為酒類及其他食品。

本集團超過90%的收益及業務都是在中國進行及本集團超過90%的非流動資產位於中國。

截至2025年及2024年3月31日止各年度，概無來自本集團單一客戶的銷售的收益佔本集團總收益的10%或以上。

(a) 分部資料

本集團截至2025年及2024年3月31日止年度的收益如下：

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
米果	5,903,849	5,976,867
乳品及飲料	12,108,564	11,955,633
休閒食品	5,359,073	5,501,808
其他產品	139,251	152,019
總收益	<u>23,510,737</u>	<u>23,586,327</u>

截至2025年3月31日止年度分部資料如下：

	截至2025年3月31日止年度				
	米果 人民幣千元	乳品及飲料 人民幣千元	休閒食品 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部業績					
收益	<u>5,903,849</u>	<u>12,108,564</u>	<u>5,359,073</u>	<u>139,251</u>	<u>23,510,737</u>
收益確認時間					
於某一時間點	<u>5,903,849</u>	<u>12,108,564</u>	<u>5,359,073</u>	<u>139,251</u>	<u>23,510,737</u>
分部利潤	1,258,763	4,103,164	1,147,800	72,953	6,582,680
未分配成本					(745,245)
融資成本－淨額					(97,840)
應佔聯營公司利潤					67
除所得稅前利潤					5,739,662
所得稅費用					(1,411,247)
年度利潤					<u>4,328,415</u>
計入收益表之其他分部項目					
物業、廠房及設備折舊	212,425	307,231	209,636	380	729,672
使用權資產折舊	36,189	81,350	37,894	8,515	163,948
投資物業折舊	-	-	-	4,880	4,880
物業、廠房及設備、使用權資產 及無形資產未分配折舊及攤銷					<u>23,101</u>
資本開支					
按分部劃分之資本開支	111,251	111,709	174,243	40,992	438,195
未分配資本開支					196,437
資本總開支					<u>634,632</u>

分部資產不包括現金及銀行存款、長期銀行存款、聯營公司投資，以及其他未分配的總部及公司資產，因該等資產按集團層面管理。分部負債不包括借款及其他未分配的總部及公司負債，因該等負債按集團層面管理。

於2025年3月31日的分部資產及負債如下：

	2025年3月31日				
	米果 人民幣千元	乳品及飲料 人民幣千元	休閒食品 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部資產及負債					
分部資產	2,311,488	6,130,845	2,797,226	110,809	11,350,368
未分配資產					276,630
現金及銀行存款					8,346,506
長期銀行存款					7,091,000
聯營公司投資					147,254
總資產					27,211,758
分部負債	1,288,352	2,690,210	1,197,292	32,629	5,208,483
未分配負債					97,385
借款					4,154,749
總負債					9,460,617

截至2024年3月31日止年度分部資料如下：

	截至2024年3月31日止年度				
	米果 人民幣千元	乳品及飲料 人民幣千元	休閒食品 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部業績					
收益	<u>5,976,867</u>	<u>11,955,633</u>	<u>5,501,808</u>	<u>152,019</u>	<u>23,586,327</u>
收益確認時間					
於某一時間點	<u>5,976,867</u>	<u>11,955,633</u>	<u>5,501,808</u>	<u>152,019</u>	<u>23,586,327</u>
分部利潤／(虧損)	1,528,240	3,878,837	1,104,997	(51,825)	6,460,249
未分配成本					(850,424)
融資成本－淨額					(204,780)
應佔聯營公司利潤					422
除所得稅前利潤					5,405,467
所得稅費用					<u>(1,422,288)</u>
年度利潤					<u>3,983,179</u>
計入收益表之其他分部項目					
物業、廠房及設備折舊	220,235	321,999	217,407	639	760,280
使用權資產折舊	41,741	94,078	43,445	9,946	189,210
投資物業折舊	—	—	—	1,181	1,181
物業、廠房及設備、使用權資產 及無形資產未分配折舊及攤銷					<u>22,833</u>
資本開支					
按分部劃分之資本開支	139,164	93,293	86,794	26,753	346,004
未分配資本開支					<u>59,693</u>
資本總開支					<u>405,697</u>

於2024年3月31日的分部資產及負債如下：

	2024年3月31日				
	米果 人民幣千元	乳品及飲料 人民幣千元	休閒食品 人民幣千元	其他產品 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部資產及負債					
分部資產	2,299,429	6,119,449	2,813,621	115,538	11,348,037
未分配資產					102,685
現金及銀行存款					8,421,346
長期銀行存款					7,585,000
總資產					27,457,068
分部負債	1,381,983	2,803,674	1,293,118	36,856	5,515,631
未分配負債					184,575
借款					5,351,124
總負債					11,051,330

(b) 有關客戶合約的負債

本集團已確認以下有關客戶合約的負債：

	2025年 3月31日 人民幣千元	2024年 3月31日 人民幣千元
合約負債－米果	278,428	333,750
合約負債－乳品及飲料	576,170	672,218
合約負債－休閒食品	255,716	309,687
合約負債－其他	6,807	1,072
	1,117,121	1,316,727

下表列示當前報告期內所確認收益與結轉合約負債相關的金額。

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初計入合約負債結餘的已確認收益：		
米果	333,750	402,635
乳品及飲料	672,218	775,203
休閒食品	309,687	404,499
其他	1,072	9,589
	1,316,727	1,591,926

本集團選擇權宜務實行事，並無披露餘下的履約責任，因所有相關合約的年期為一年或以下。

4. 其他收益－淨額

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
匯兌淨收益	54,834	30,531
捐贈開支	(30,439)	(31,755)
出售物業、廠房及設備及土地使用權之虧損	(14,233)	(8,214)
長期銀行存款所得收入	352,464	338,040
賠償收入	10,064	16,620
其他	33,942	14,294
	406,632	359,516
總計	406,632	359,516

5. 所得稅費用

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期所得稅		
年度利潤的當期所得稅	<u>1,280,791</u>	<u>1,260,181</u>
遞延所得稅		
中國境內附屬公司股息之預扣稅	215,709	208,061
稅務虧損及暫時性差異的產生及轉回	<u>(85,253)</u>	<u>(45,954)</u>
總計	<u><u>1,411,247</u></u>	<u><u>1,422,288</u></u>

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，因此，本公司獲豁免繳納開曼群島所得稅。

截至2025年3月31日止年度，多數於中國境內註冊成立的企業須按25%（截至2024年3月31日止年度：25%）稅率繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。

於截至2025年3月31日止年度，在其他地方註冊成立的企業須按其現行的所得稅率0%至30%（截至2024年3月31日止年度：0%至30%）繳納稅項。

根據中國新企業所得稅法，由2008年1月1日起，倘中國境外直屬控股公司的中國境內附屬公司宣派2008年1月1日後所賺取利潤的股息，直屬控股公司通常減按10%稅率繳付預扣稅。根據適用的稅收協定安排及中國大陸稅法規定，倘中國境內附屬公司的直屬控股公司在新加坡或香港成立，並持有中國境內附屬公司不少於25%權益，以及符合中國境內附屬公司受益所有人身份，則較低的5%預扣稅稅率可能適用。

支柱二所得稅

本集團屬於支柱二模板規則的範圍內。本集團已採用強制性豁免確認及披露支柱二所得稅產生的遞延稅項資產及負債的資料，並將支柱二所得稅在發生時作為當期稅項進行會計處理。支柱二立法已在本集團運營所在若干司法管轄區頒佈或實質頒佈。

本集團仍在根據截至2025年3月31日止財政年度的可用資料評估支柱二立法產生的潛在風險。根據迄今為止進行的評估，本集團預期不會面臨重大支柱二「補足」稅項風險。本集團繼續監察相關司法管轄區的當地法例及其他事態發展，並評估對財務報表的潛在未來影響。

6. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔利潤除以本年度已發行普通股之加權平均數計算。

	截至3月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	4,335,565	3,990,474
已發行普通股加權平均數(千股)	11,809,766	11,859,671
每股基本盈利	人民幣36.71分	人民幣33.65分

(b) 攤薄

由於本公司並無攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

7. 股息

	截至3月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
擬派末期股息每股普通股2.04美仙 (截至2024年3月31日止年度：3.30美仙)(附註(a))	1,738,330	2,787,496

附註：

- (a) 於2025年6月24日，董事會建議派付截至2025年3月31日止年度的末期股息每股普通股2.04美仙(截至2024年3月31日止年度：3.30美仙)，共計人民幣1,738,330,000元(截至2024年3月31日止年度：人民幣2,787,496,000元)。截至2025年3月31日止年度的擬派末期股息乃按照於本報告日期已發行股份總數計算。派付該末期股息之建議將於本公司股東週年大會上經股東批准。財務報表並無反映該應付股息。

於截至2025年3月31日止年度派付的股息為截至2024年3月31日止年度的末期股息人民幣2,766,876,000元，且已於2024年9月派付。

8. 貿易應收款

	2025年 3月31日	2024年 3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款		
— 應收第三方	851,820	880,911
— 應收關聯方	16,455	16,384
	<u>868,275</u>	<u>897,295</u>
減：減值撥備	(75,281)	(65,050)
貿易應收款淨額	<u><u>792,994</u></u>	<u><u>832,245</u></u>

本集團大部分的銷售以款到發貨的方式進行，透過現代分銷渠道的信貸客戶一般獲授予60至90日的信貸期(截至2024年3月31日止年度：60至90日)。

於2025年3月31日及2024年3月31日，貿易應收款基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 3月31日	2024年 3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
60日內	490,631	422,880
61至90日	149,295	155,801
91至180日	146,781	243,655
181至365日	70,558	49,813
365日以上	11,010	25,146
	<u>868,275</u>	<u>897,295</u>
總計	<u><u>868,275</u></u>	<u><u>897,295</u></u>

於資產負債表日，本集團貿易應收款的賬面值與其公平值相若。

本集團於報告日期的信貸風險最高承擔額為上述貿易應收款的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

本集團應用香港財務報告準則第9號的簡化方法計量預期信用損失，該方法就所有貿易應收款使用存續期預期虧損撥備。

9. 貿易應付款

	2025年 3月31日	2024年 3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
應付第三方之貿易應付款	920,152	997,945

於2025年3月31日及2024年3月31日，貿易應付款基於發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 3月31日	2024年 3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
60日內	857,443	870,087
61至180日	37,958	100,130
181至365日	17,731	8,968
365日以上	7,020	18,760
總計	920,152	997,945

於資產負債表日，貿易應付款的賬面值與其公平值相若。

10. 借款

	2025年 3月31日	2024年 3月31日
	人民幣千元	人民幣千元
非流動		
長期借款－無抵押	500,155	2,461,796
流動		
短期借款－無抵押	3,654,594	2,889,328
總借款	4,154,749	5,351,124

於資產負債表日的借款實際加權平均年利率如下：

	<u>2025年 3月31日</u>	<u>2024年 3月31日</u>
人民幣	2.67%	3.16%
美元	不適用	5.77%
其他貨幣	1.26%	0.66%
	<u>2.67%</u>	<u>3.16%</u>

於2025年3月31日及2024年3月31日，本集團的借款應償還款項如下：

	<u>2025年 3月31日</u>	<u>2024年 3月31日</u>
	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	3,654,594	2,889,328
1至2年	500,155	2,461,796
	<u>4,154,749</u>	<u>5,351,124</u>

本集團借款的賬面值以下列貨幣為單位：

	<u>2025年 3月31日</u>	<u>2024年 3月31日</u>
	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	3,996,294	5,091,869
美元	-	123,456
其他貨幣	158,455	135,799
	<u>4,154,749</u>	<u>5,351,124</u>

主席報告

各位股東：

2024財年下半年集團按照產品類別分別設立事業部，協同各渠道的發展，並提出了「攻略城市，旺得天下」的口號。面對消費者，我們對潛力產品和新產品進行了有針對性的資源投放，並與各量販零食系統深度合作，多元佈局各事業部電商零售市場，滿足不同消費者的需求。

在全體旺旺人的努力下，集團工廠不斷創新，有十家工廠榮獲國家級綠色工廠稱號，並且被評為中國優秀休閒食品創新製造企業。體現了旺旺品牌的實力。在海外市場，經過這幾年的精耕細作，旺旺產品也受到了越來越多海外消費者的喜愛與認可。越南工廠已經具有相當的規模，並且在越南、印尼、澳大利亞、德國等地我們都設立了海外附屬公司。

我們旺旺人必須任重而道遠。旺仔的眼睛是向上看的，代表我們隨時都要保持向上的目標，隨時戰戰兢兢，挑戰目標。所以2025年，我要求管理層：「幹字當頭，砥礪前行」。行銷體系的各位旺旺人要從內心認可公司的政策，迅速回應，積極作為，全力向前衝。生產體系要確保產品的品質，因為品質是旺旺永遠經營的根本。內勤體系要全力支持，主動配合，緊密協作！各體系主管們要具備責任的認同和責任的擔當。

敬祝大家身體旺旺，闔家幸福，旺氣充滿每一天！

蔡衍明

董事會主席及行政總裁

2025年6月24日

管理層討論及分析

概覽

2024財年，集團總收益為235.107億人民幣，較去年同期小幅衰退0.3%。主系休閒食品類中的冰品小類和米果類中的禮包受極端天氣與市場環境影響，收益同比分別衰退低雙位數和高個位數。但集團積極應對市場變化，並在2024財年下半年進行內部組織改造；按產品分設事業部，強化各渠道協同，統籌海內外運營發展。得益於這些舉措，集團2024財年下半年收益與去年同期比恢復低個位數成長，其中乳品及飲料類實現中個位數增長，冰品小類表現亮眼實現超2成恢復性增長。此外，新興渠道如OEM及海外市場持續發力，2024財年收益同比均增長雙位數，仍是集團增長的重要動力。過去5年內推出的新品持續發力，佔2024財年集團總收益比重雙位數，集團創新能力持續提升。

2024財年毛利率較去年同期上升1.0個百分點達47.6%，主系部分大宗原材料及包裝材料單位耗用成本下降，抵消因渠道多元化帶來的產品結構變動使得集團平均單位售價同比略有降低的影響。受益於毛利率提升和整體營業費用(分銷成本與行政費用合計，後文同)控管得宜，同時因2024財年融資成本的減少及所得稅費用率較2023財年同比降低，2024財年本公司權益持有人應佔利潤額同比成長8.6%達到43.356億人民幣，權益持有人應佔利潤率較去年同期上升1.5個百分點達18.4%。

集團將持續深化、強化組織的活力和能動性，以提升對市場變化的快速反應能力，並進一步擴大市場份額。同時，積極開發新產品，拓展終端覆蓋範圍，增強消費者的新鮮感與粘性。儘管當前部分大宗原物料成本有所上漲，但憑借多元化的原材料使用策略，集團會盡力將成本波動的風險降至最低。

2024財年集團持續貫徹多元化發展戰略，具體策略如下：

(一) 渠道的精耕及多元化發展

1. 傳統批發渠道及現代渠道：特色策略對沖市場疲弱

2024財年集團憑借特色與差異化的產品策略，攜手主要零食量販系統，精準對接消費者不斷變化的購物習慣，成功推動休閒食品中的膨化類等在市場下行期間實現增長。

在2024財年期間，集團為促進整體渠道與客戶的穩健發展，深化與頭部零食量販客戶的合作，傳統批發和現代渠道收益佔集團比約八成，其中零食量販收益佔比約一成。因渠道多樣性增加致消費購買力轉移，傳統批發和現代渠道收益同比下降低個位數。集團正通過將品牌價值與消費場景緊密結合，開展了「許旺運」、「旺相伴」、「美滿瞬間」等場景與產品的聯繫。同時集團注重對薄弱市場的深入開發，提升資源配置的精準度，擴大終端網點的覆蓋範圍，並增加產品上架數量。此外，豐富的產品組合使集團能夠精準地滿足不同消費者的需求。

2. 新興渠道的創新與發展：多元創新促增長

在2024財年，集團新興渠道的收益同比增長雙位數，且新興渠道的收益佔集團總收益亦近雙位數。電商渠道中，內容電商通過持續增加產品短視頻的發佈量以及設立多品類矩陣賬號，增強了品牌整體的客戶獲取能力。同時，借助供應鏈優勢推出自主組合的禮盒類產品，結合微信送禮新功能，讓消費者可以通過雲送禮功能可購買產品贈送給親友，送上美好的節日問候，同時提升了品牌和產品的曝光度。此外，OEM渠道保持了高速增長，依靠生產線的多樣性以及生產和研發的優勢，在代工品類和合作區域上進一步拓展。新興渠道的多元化發展，為集團創造了新的增長機會。

3. 高速增長的海外市場

2024財年海外收益實現雙位數成長，其收益佔集團比已達高個位數，其中日本市場、北美市場以及部分東南亞市場保持高速增長。得益於集團產品品類多元化和成熟穩定的生產研發能力，米果類、糖果類產品和其他休閒零食均有顯著增速。依托集團出海戰略的持續推進，2024財年集團在海外因地制宜開展多元行銷活動和品牌推廣的同時，在不同經濟體積極開拓新渠道新品類，並著力探索海外附屬公司的本土化經營管理路徑。海外供應鏈佈局的效果亦初步呈現，越南工廠已逐步承接海外尤其東南亞市場的貨需。通過持續佈局海外生產基地，開拓主流市場，發展OEM代工，同時深化本土運營策略，將有效提升海外供應鏈的韌性和抗風險能力。

(二) 差異化的品牌定位及新品

集團採取多元化的品牌定位策略，針對不同年齡層的消費者推出個性化品牌：打造嬰幼兒專屬的「貝比瑪瑪」；專注銀齡開發，「活力銀齡，食之有道」的「愛至尊」；聚焦於為年輕白領打造具有零食功效的「Want Power」，以及為健身人群提供低GI食品的「Fix XBody」，以此滿足各年齡段消費者多樣化的消費需求。

充分利用獨特創新研發能力及產能資源開發個性化產品，例如全新的剝皮黑科技，100%純果汁，天然爆汁力的「QQ果汁軟糖」提供消費者流行、健康、解壓體驗；每盒足量添加21億美國進口常溫可活著到達腸胃的活性益生菌BC30「Want Power」「億菌卷」讓零食也可以快速恢復腸道平衡。

隨著健康意識的提高和生活方式的轉變，低糖、膳食纖維的藥食同源成為新趨勢，集團將研發更多低糖、少糖類飲品，同時開發食玩等產品，打造類似產品讓消費者邊吃邊玩，將滿足更多消費者習慣。

收益

2024財年，集團總收益為235.107億人民幣，較去年同期略衰0.3%。三大品類保持均衡發展：乳品及飲料類佔總收益比約為52%，米果及休閒食品類佔比約為48%。

米果類

2024財年，米果大類收益同比衰退1.2%，為59.038億人民幣，主系禮包因受春節期間消費疲軟影響收益衰退高個位數。但米果類剔除禮包後的收益同比上升低個位數，其銷量同比上升中個位數。面對市場變化，集團積極推進渠道佈局優化，推出高性價比、常態化的禮包，通過場景營銷增加消費者粘性。受益於規格及渠道的多元化發展，米果在海外市場以及內容電商渠道的收益均雙位數成長。

集團將持續深化米果大類產品創新升級，開發健康穀物系列，打造薄片米果新品類，持續推出糯米新品，不斷優化產品口感和形態，滿足消費者對健康零食的多元化需求。

乳品及飲料類

乳品及飲料類2024財年收益121.086億人民幣，同比成長1.3%。其中，旺仔牛奶收益成長低個位數，飲料及其他類收益同比上升雙位數。

乳品小類受益於多元化渠道佈局，在零食量販、內容電商及OEM渠道實現高速增長。其中，「旺旺香蕉牛奶」憑借「Banana與Cow」的趣味形象和健康營養的賣點火熱出圈；高鈣純牛奶、優酪乳等重要產品持續貢獻良好收益，新品草莓牛奶也獲得市場青睞。集團還將進一步拓展產品矩陣，未來計劃推出兼具健康、年輕活力的產品，以滿足市場需求，增強品牌競爭力。

飲料小類受益於終端網點的精耕及創意主題營銷活動，實現全渠道增長。其中，「O泡果奶」保持雙位數收益成長。「旺旺有片果林」以活力創新設計及豐富口感深受消費者喜愛，無糖茶和功能飲料「勁爆」、「蒼動」把握健康消費趨勢。

休閒食品類

2024財年休閒食品類實現收益53.591億人民幣，較去年同期衰退2.6%，冰品小類上半財年因天氣及銷售節奏等原因收益同比衰退。但其他休閒小類穩健增長，億級(年度收益達1億人民幣或以上)單品浪味仙、黑白配及泡芙收益創新高。

冰品小類2024財年下半年通過業務組織調整、渠道終端精耕、提升終端上架率，實現收益同比高速增長。集團推出「冰冰有禮」大驚喜100%掃碼活動，全新打造冰爆力、銼銼冰、果茶冰三大「潮冰」系列產品，以創新產品矩陣，應對新財年銷售旺季。

銷貨成本

2024財年集團銷貨成本123.215億人民幣，較去年同期下降2.2%。主系部分大宗原材料及包裝材料單位耗用成本同比下降，其中：進口全脂奶粉、原紙、鐵皮單位耗用成本同比下降高個位數，白砂糖、明膠單位耗用成本亦同比分別下降中個位數與雙位數。

集團將不斷優化供應鏈及產線佈局，提高設備自動化程度，持續精益生產管理，以快速響應日益多元化的銷售需求。

毛利

2024財年集團毛利率較去年同期上升1.0個百分點，為47.6%。主系部分大宗原材料及包裝材料單位耗用成本下降影響毛利率上升約1.4個百分點，而渠道多元化帶來的產品結構變動使得集團平均單位售價同比略有降低影響毛利率同比下降約0.4個百分點。2024財年下半年，集團奶粉使用價格因國際大宗奶粉價格上漲而承壓，但毛利率仍較上半財年上升0.6個百分點，達到47.9%。毛利率的上升帶動毛利額較去年同期上升1.8%，至111.892億人民幣。

米果類

2024財年米果類毛利率44.1%，較去年同期下降1.9個百分點。主系產品結構的調整致平均銷售價格略有下降，但是銷量因海外市場及內容電商渠道帶動，有低個位數的成長。集團將持續推出特色新口味產品、豐富產品規格，以鞏固產品獲利能力。

乳品及飲料類

2024財年乳品及飲料類毛利率49.7%，較去年同期上升1.2個百分點。主系：進口奶粉、原紙、鐵皮包裝材料單位耗用成本同比下降高個位數影響。2024財年下半年，集團奶粉使用價格因國際大宗奶粉價格上漲而承壓，影響下半年乳品及飲料類毛利率同比下降。預計2025財年，全球乳製品市場受國際貿易政策、匯率波動等因素影響，奶粉使用價格不確定性增加，集團也在不斷完善多元化的採購策略，精細化庫存管理，不斷深化銷售渠道網路佈局，推動產品規格升級，保持該品類良好的獲利水準。

休閒食品類

2024財年休閒食品類毛利率44.5%，較去年同期上升0.5個百分點。主系產品結構的優化和高毛利新品的推出提升了該品類的多元化效益，以及白糖、明膠等單位耗用成本較去年同期下降，對該品類毛利率亦有助益。

集團將不斷追求精益生產、提高自動化水平，優化生產和供應鏈佈局，和推出具有競爭力的差異化新品，完善產品價格帶，以提高該類產品獲利能力。

分銷成本

2024財年分銷成本較2023財年小幅上升0.2%，增加563萬人民幣，達30.269億人民幣；分銷成本佔收益比率較2023財年同期上升0.1個百分點至12.9%，主系廣促費用和運費佔收益比率較2023財年各上升0.2個百分點，分別至2.7%和3.9%；而包括用人費用在內的其他費用佔收益比率為6.3%，較2023財年下降0.3個百分點。

行政費用

2024財年行政費用較2023財年下降1.2%至30.081億人民幣，行政費用佔收益比率為12.8%，較2023財年下降0.1個百分點。

營運利潤

受益於毛利率提升，本集團2024財年的營運利潤較2023財年同比增加2.276億人民幣，成長4.1%，達到58.374億人民幣。營運利潤率較2023財年上升1.0個百分點達到24.8%。

融資成本

2024財年本集團融資成本1.762億人民幣，較2023財年減少1.056億人民幣。融資成本的減少主系高利率的美元借款置換為低利率的人民幣借款，同時平均借款餘額亦有小幅度減少。

所得稅費用

本集團2024財年所得稅費用14.112億人民幣，所得稅率24.6%，較2023財年下降1.7個百分點，所得稅率下降主系集團稅前利潤因境外子公司低利率人民幣借款致融資成本減少而改善；同時境外業務利潤改善，亦對集團所得稅率降低有積極貢獻。

本公司權益持有人應佔利潤

綜上，2024財年本公司權益持有人應佔利潤較2023財年上升8.6%達到43.356億人民幣，權益持有人應佔利潤率較去年同期上升1.5個百分點達到18.4%。

流動性與資本財力

現金與借款

本集團於2025年3月31日淨現金(現金及銀行存款(含長期銀行存款)減去借款)為112.828億人民幣，較2024年3月31日(106.552億人民幣)增加6.276億人民幣。

本集團營運所需資金及資本開支主要來源於內部營運產生的現金流量及主要往來銀行提供的信貸額度。於2025年3月31日，本集團銀行存款(含長期銀行存款70.910億人民幣)餘額為154.375億人民幣(其中人民幣約佔96%，約為147.474億)，較2024年3月31日160.063億人民幣減少了5.688億人民幣。

本集團於2025年3月31日的總借款為41.547億人民幣，較2024年3月31日(53.511億人民幣)減少11.964億人民幣，主要為人民幣借款(佔借款總額逾96%)。其中短期借款為36.546億人民幣，較2024年3月31日(28.893億人民幣)增加7.653億人民幣；長期借款為5.001億人民幣，較2024年3月31日(24.618億人民幣)減少了19.617億人民幣。於2025年3月31日，以固定利率計息的借款佔借款總額的100%。

本集團於2025年3月31日的淨權益負債率(扣除現金及銀行存款(含長期銀行定期存款)的總借款除以期末總權益(不含非控制性權益))為-0.64倍(2024年3月31日：-0.65倍)。本集團目前擁有充足的現金及銀行信貸額度，既能滿足本集團營運資金的需求，也能滿足將來投資機會的資金需求。管理層也會隨時針對國內外金融環境變化做出審慎財務安排及決定。

現金流量

2024財年，本集團營運活動產生的現金淨流入為41.616億人民幣；融資活動產生的現金淨流出為41.610億人民幣，主系支付股息流出27.669億人民幣和償還借款淨流出12.025億人民幣；投資活動產生的現金淨流出為0.480億人民幣。最後，截至2025年3月31日的現金及銀行存款為83.465億人民幣，加上長期銀行存款70.910億人民幣後合計為154.375億人民幣。

資本開支

2024財年，本集團的資本開支為6.346億人民幣，較2023財年的4.057億人民幣上升56.4%，增加了2.289億人民幣。本集團分別投入了大約1.113億人民幣、1.117億人民幣和1.742億人民幣用於增加三大類產品(米果類、乳品及飲料類及休閒食品類)的生產廠房和設備，主系更新國內部分老舊廠房與生產設施以應對未來集團成長所需。此外，另有部分用於資訊設施、包裝設施及其他固定資產等的投入。

上述資本開支的籌措主要來源於公司的內部現金流以及銀行信貸額度。

存貨分析

存貨主要包括米果類、乳品及飲料類、休閒食品類及其他類的製成品、運送中貨物和在製品，以及原材料和包裝材料。

下表列示了本集團截至2025年3月31日止年度與截至2024年3月31日止年度的存貨週轉天數：

	截至2025年 3月31日止年度	截至2024年 3月31日止年度
存貨周轉天數	<u>74</u>	<u>81</u>

存貨週轉天數較期初減少7天達74天，得益於供應鏈及營運資本效率的提升。

於2025年3月31日存貨金額為25.761億人民幣，較2024年3月31日存貨金額24.151億人民幣增加1.610億人民幣。

貿易應收款

本集團的貿易應收款，指的是本集團對客戶賒銷產生的應收款項。本集團的賒銷期限通常是60天至90天。本集團對中國的大部份客戶以款到發貨的方式銷售產品。本集團只給予現代分銷渠道及部分新興渠道的信貸客戶提供賒銷，由他們將產品銷售給本集團的最終消費者。

下表列示了截至2025年3月31日止年度與截至2024年3月31日止年度本集團的貿易應收款週轉天數：

	截至2025年 3月31日止年度	截至2024年 3月31日止年度
貿易應收款周轉天數	<u>13</u>	<u>13</u>

貿易應付款

本集團的貿易應付款主要由賒購原材料產生。我們的供應商給予的信貸條件一般為30天至60天(從收到貨物及發票後的日期算起)。

下表列示了截至2025年3月31日止年度與截至2024年3月31日止年度本集團的貿易應付款週轉天數：

	截至2025年 3月31日止年度	截至2024年 3月31日止年度
貿易應付款周轉天數	<u>28</u>	<u>29</u>

資產抵押

於2025年3月31日，本集團並無任何資產抵押。

人力資源和員工薪酬

2024財年本集團平均員工人數約為39,574人，較截至2024年3月31日止年度平均人數減少313人。2024財年總薪酬為45.579億人民幣，較2023財年總薪酬增加3,554萬人民幣，上升0.8%。員工的薪酬包括固定工資、佣金及津貼(如適用)，以及基於本集團及個人表現的年終獎勵。

本集團長期關注對員工的持續教育和培訓計劃並有相當資源投入，本集團經常在必要時給相關的工作人員提供外部及內部的培訓課程，以便不斷提升員工的專業知識與技能。

外匯風險

本集團呈列貨幣為人民幣，但本公司的功能貨幣仍為美元，而本集團90%以上經營活動在中國大陸地區，中國大陸地區附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團的外匯風險主要源自境外的原物料採購、設備採購和海外股利支付，及若干已確認資產或負債；以及以人民幣列值之附屬公司借貸，其功能貨幣為美元。

股息

本公司長期以來均以審慎的方式透過派發現金股息和進行股份回購的政策，將多數剩餘資本歸還於股東。

董事會建議派發2024財年末期股息每股2.04美仙，合計約為2.41億美元(折合約17.40億人民幣)(2023財年每股3.30美仙，合計約3.90億美元，折合約27.90億人民幣)。股息較去年減少的原因主系為應對金融市場不確定性，擬定進一步利用自有資金減低銀行借款，同時儲備資金增加資本開支及把握可能的投資機會。公司未來將根據經營環境變化動態調整資本分配策略，確保集團中長期競爭力。

審核及風險管理委員會

本公司審核及風險管理委員會由5名獨立非執行董事李國明先生(主席)、貝克偉博士、謝天仁先生、潘志強先生及江何佩琮女士組成。

審核及風險管理委員會已與管理層及本集團之外聘核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論內部監控及截至2025年3月31日止年度之財務報告事宜。審核及風險管理委員會亦已審閱截至2025年3月31日止年度之財務業績。

安永會計師事務所的工作範圍

本集團之外聘核數師安永會計師事務所已就本集團截至2025年3月31日止年度的初步業績公佈中所列關於本集團綜合收益表、綜合全面收益表及綜合資產負債表及其相關附註的數字與本集團截至2025年3月31日止年度的綜合財務報表所載數字核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作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，因此安永會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

企業管治常規

於截至2025年3月31日止年度期間，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1第二部分企業管治守則（「企業管治守則」）所載的守則條文規定，惟關於守則條文第C.2.1條有所偏離除外。

守則條文第C.2.1條

根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於蔡衍明先生擔任主席兼行政總裁兩個職務，故本公司偏離此條文。蔡先生為本集團之創辦人，於食品及飲料行業擁有逾48年經驗。考慮到本集團目前之發展階段，董事會認為，由一人同時兼任主席與行政總裁，在實施並執行本集團的業務策略時，可為本公司提供強大而貫徹之領導。然而，本集團將根據屆時情況不時檢討現行架構。

本公司將參考企業管治的最新發展定期檢討及提升其企業管治常規。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3就董事進行證券交易之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。本公司已向每位董事查詢，並獲得所有董事確認，彼等於截至2025年3月31日止年度期間已遵守標準守則所訂之標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2025年3月31日止年度期間，本公司在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）以總額（不包括費用）39,552,130港元購回合共8,874,000股股份，該等已購回之股份已隨後註銷。期間於香港聯交所購回股份之詳情如下：

購回月份	購回 股份總數	已付 每股最高價 港元	已付 每股最低價 港元	已付總額 (不包括費用) 港元
2024年12月	3,729,000	4.50	4.38	16,626,760
2025年1月	5,145,000	4.50	4.39	22,925,370
	<u>8,874,000</u>			<u>39,552,130</u>

本公司董事相信上述回購乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司之每股盈利。

截至2025年3月31日止年度及直至本公佈日期，除本公佈披露的股份購回外，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

股東週年大會

本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）擬於2025年8月26日舉行。股東週年大會通告將於適當時候於本公司的網站刊載及寄發予本公司股東。

為確定有權出席股東週年大會並於會上投票，所有轉讓文件連同有關之股票須於2025年8月20日下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分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至1716號舖辦理股份過戶登記手續。本公司將由2025年8月21日至2025年8月26日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。

擬派股息及為釐定符合獲派建議股息資格而暫停過戶登記

董事會建議就截至2025年3月31日止年度派發末期股息每股2.04美仙。派息建議待股東於股東週年大會上批准後，擬派末期股息將於2025年9月18日或前後派付。於開曼群島主要股東名冊登記之股東將會自動以美元收取彼等之現金股息，而於香港股東名冊分冊登記之股東將自動以港元收取彼等之現金股息。以港元派付之末期股息將按於2025年8月26日(即提呈該股息予本公司股東於股東週年大會上批准派發該股息建議當日)之美元兌港元之匯率換算。

為確定符合獲派上述末期股息資格，所有轉讓文件連同有關之股票須於2025年8月29日下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分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至1716號舖辦理股份過戶登記手續。本公司將由2025年8月30日至2025年9月3日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。

刊發2024財年年度業績及年報

本公告連同本集團截至2025年3月31日止年度之全年業績演示材料載於本公司網站(www.want-want.com)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本集團之2024/2025年報將於適當時候在香港聯交所及本公司網站內刊發。

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
蔡衍明
主席

香港，2025年6月24日

於本公佈日期，執行董事為蔡衍明先生、蔡紹中先生、蔡旺家先生、黃永松先生、朱紀文先生、蔡明輝先生及黎康儀女士；非執行董事為禎春夫先生及鄭文憲先生；以及獨立非執行董事為貝克偉博士、謝天仁先生、李國明先生、潘志強先生及江何佩琮女士。