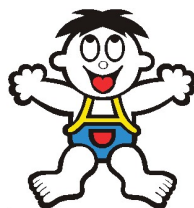


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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 9 月 30 日止六個月之
中期業績演示材料**

中國旺旺控股有限公司及其附屬公司截至 2025 年 9 月 30 日止六個月之中期業績演示材料可參閱以下附件。

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
董事
黎康儀

香港，2025 年 11 月 24 日

於本公告日期，本公司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；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。



中國旺旺

控股有限公司
WANT WANT CHINA
Holdings Limited

截至2025年9月30日
中期業績

2025年11月24日

免責聲明

本演示材料所載資料之用途為僅供閣下個人參考，該等資料如有變更，恕不另行通知。對於本演示材料所載資料的公平性、準確性、完整性或正確性，我們均無作出任何明示或隱含的聲明或保證，閣下亦不應對此加以依賴。我們無意提供，而閣下亦不應依賴本演示材料，為本公司之財務或經營狀況或前景的完整或全面分析。對於使用本演示材料所載資料或其內容或基於本演示材料所載資料而引致的任何損失或損害，本公司或其任何聯繫人士、顧問或代表概不承擔任何疏忽或其他責任。

本演示材料包含前瞻性陳述，該等陳述反映本公司對未來發展及財務狀況的現有看法。由於該等陳述涉及風險及不明確性，閣下不應過分依賴該等前瞻性陳述，而我們無法保證實際業績與該等前瞻性陳述相符。本公司亦不會有義務就新資訊、未來發展或其他原因而公開更新或對於任何前瞻性陳述作出修改。

本演示材料不構成購買或認購證券或其他金融工具的要約或邀請或投資意見的提供，而且其中任何部分均不得作為與該等證券或金融工具相關的任何合同、承諾或投資決定的基礎或加以依賴，且本演示材料亦不構成對本公司證券或金融工具的推薦意見。

資料說明

除另有說明，本演示資料呈現的財務資料涵蓋2025年4月1日至2025年9月30日（簡稱「1H FY25」），相關比較資料則涵蓋2024年4月1日至2024年9月30日（簡稱「1H FY24」）。

提醒讀者閱讀本演示資料時，應與本公司於2025年11月24日刊發的截至2025年9月30日止六個月之中期業績公告一併閱讀。





財務摘要

單位：人民幣百萬

	1H FY24	1H FY25	YOY
收益	10,877	11,108	↑ 2.1%
毛利率	47.3%	46.2%	↓ 110bps
營業費用	2,894	3,202	↑ 10.6%
營運利潤	2,541	2,261	↓ 11.0%
本公司權益持有人應佔利潤	1,863	1,717	↓ 7.8%

- ✓ 銷量↑近雙位數，新品收益佔比中雙位數
- ✓ 米果/休閒類分別↑低和高個位數
- ✓ 零食量販渠道高速↑，新興渠道↑雙位數
- ✓ 主系全脂奶粉成本↑及產品組合的影響
- ✓ A&P費用↑
- ✓ 所得稅稅率23.0%

*新品收益佔比所指的新品，皆為過去5年內推出的新品（後文同，除另有所指）

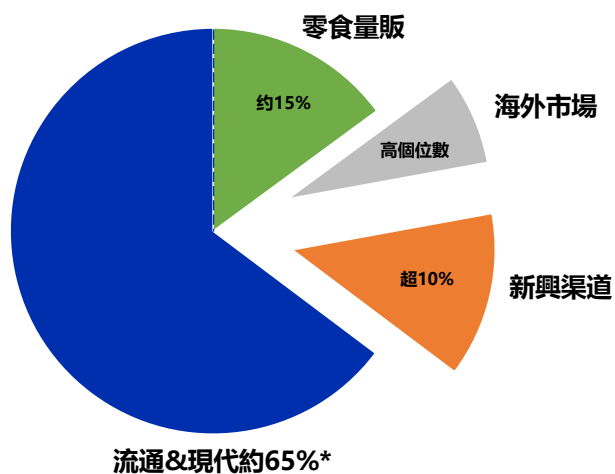
3

主要原材料價格變動趨勢

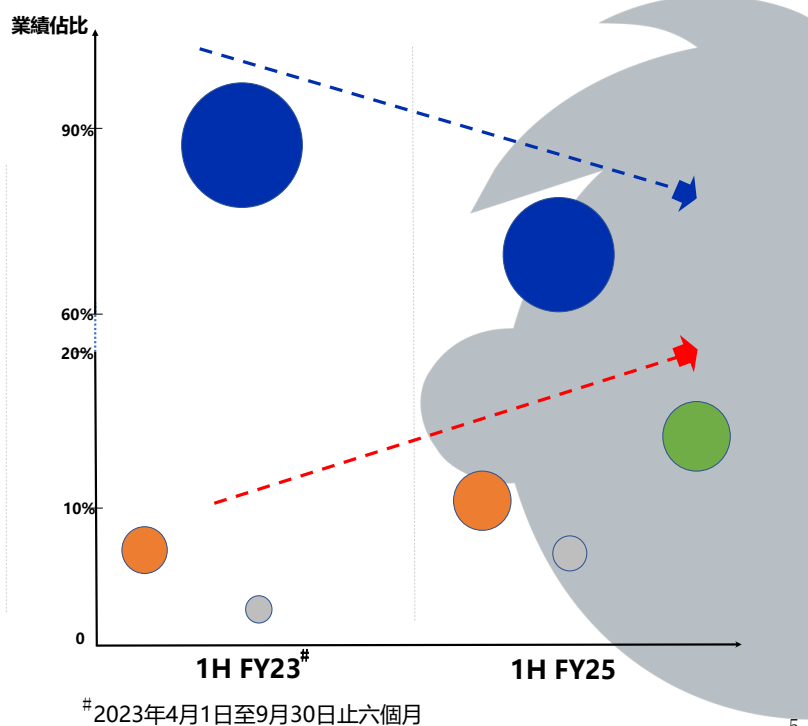


4

渠道多元化：新興渠道/零食量販/海外市場成為重要增長引擎



*不包含零食量販



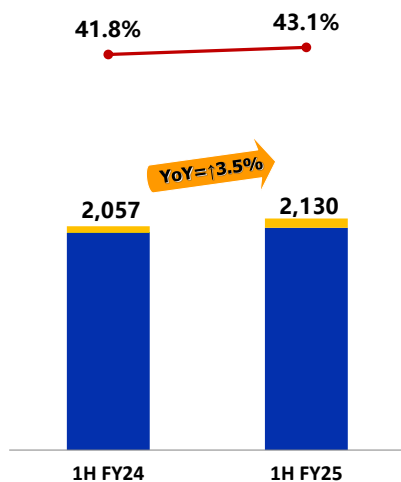
5

米果類



✓ 收益分類和毛利率

單位：百萬人民幣



■米果 ■大禮包 ●●●毛利率

- 米果銷量上升**中個位數**
- 新興渠道**↑雙位數**，零食量販**高速增長**
- 新品佔米果收益比**雙位數**

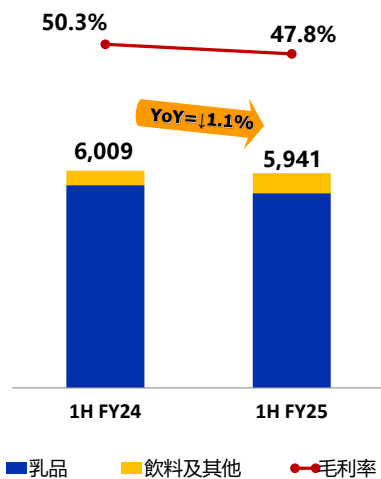


6

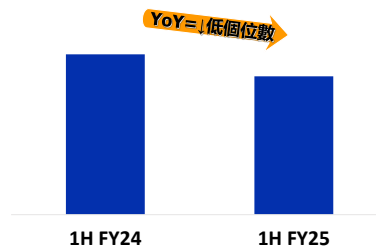
乳品及飲料類

✓ 收益分類和毛利率

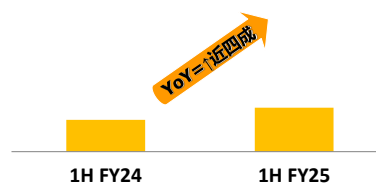
單位：百萬人民幣



✓ 旺仔牛奶收益



✓ 飲料及其他收益



- 快速拓展新品種類成為業績增長的重要引擎
- 新興渠道及零食量販收益**高速增长**



- 快速拓新，新品收益佔比**近半**
- 飲料銷量**翻倍**
- 新興渠道及零食量販收益**翻倍增長**

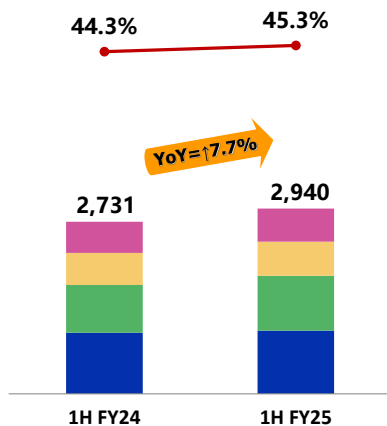


7

休閒食品類

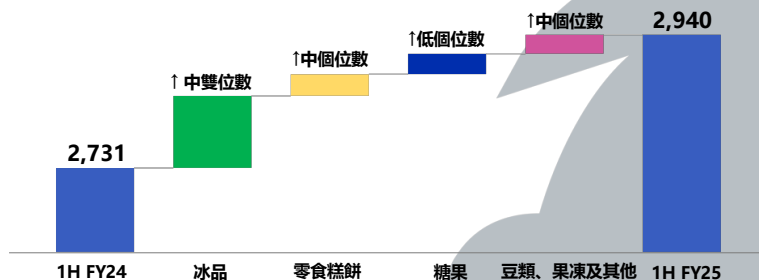
✓ 收益分類和毛利率

單位：百萬人民幣



✓ 休閒食品類各小類收益增長幅度

單位：百萬人民幣



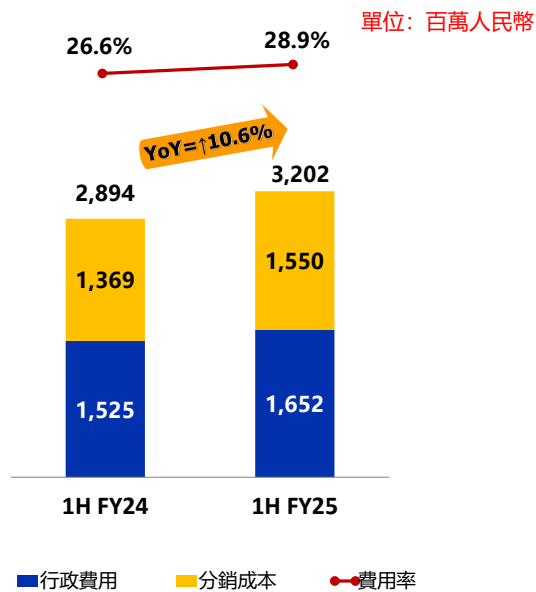
- 銷量增長**低雙位數**
- 新興渠道及零食量販**高速增长**
- 新品佔休閒食品收益比近**1/4**



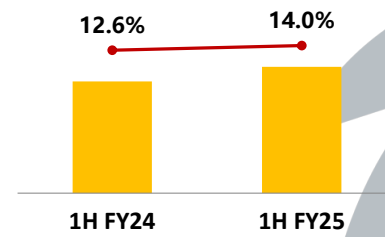
8

營業費用及費用率

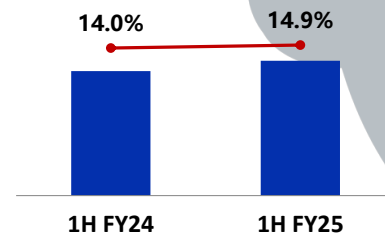
✓ 營業費用分類



✓ 分銷成本佔收益百分點



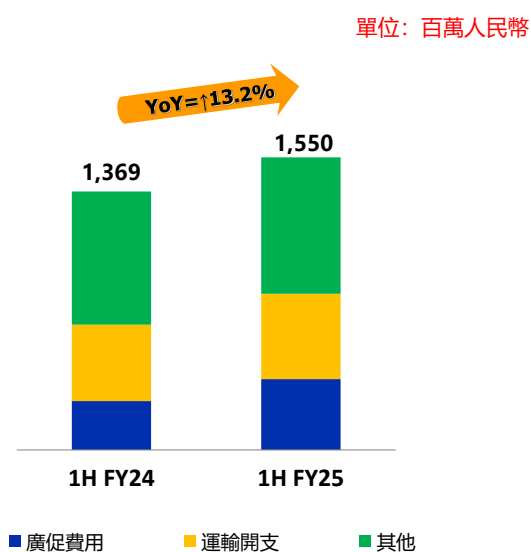
✓ 行政費用佔收益百分點



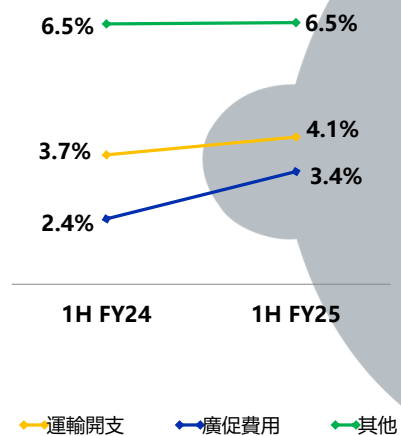
9

分銷成本

✓ 分銷成本分類



✓ 分銷成本佔收益百分點



10



營運資本

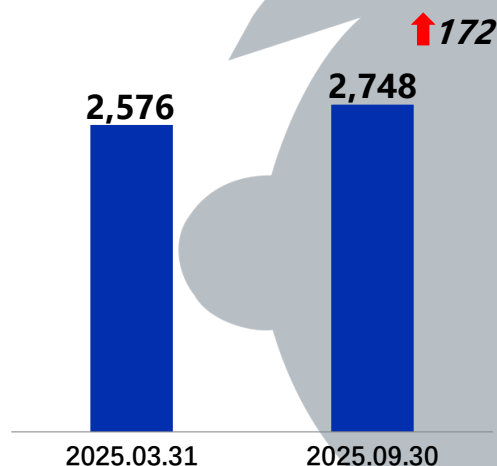
✓ 週轉天數 (單位: 天)

項目	2025.03.31	2025.09.30
存貨	74	80
貿易應收款	13	14
貿易應付款	(28)	(29)
現金循環週期	59	65

↑6天

✓ 存貨金額

單位: 人民幣百萬



11

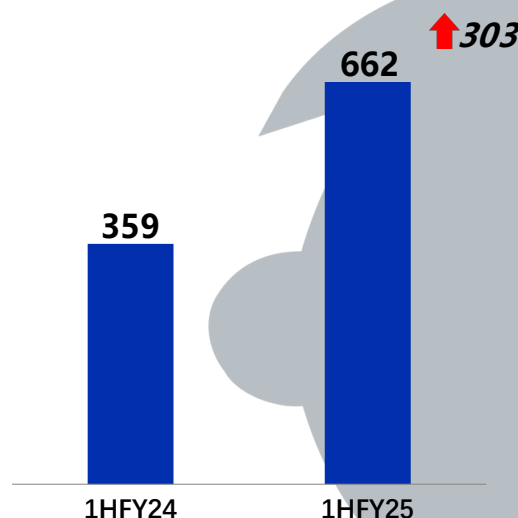
現金與借款

單位: 人民幣百萬

項目	2025.03.31	2025.09.30	變動
現金及銀行存款 + 長期銀行存款	15,438	14,987	↓ 451
- 借款總額	4,155	4,666	↑ 511
人民幣借款	3,996	4,573	↑ 577
佔比	96%	98%	
淨現金	11,283	10,321	↓ 962

資本開支

單位: 人民幣百萬



12



中國旺旺

控股有限公司
WANT WANT CHINA
Holdings Limited

營運概述 1H FY25

乳品及飲料類



乳品及飲料類收益 ↓1.1%

乳品收益 ↓低個位數

- ✓ 受到市場下行及渠道競爭壓力影響
- ✓ 內容電商、即時零售**高速增長**
- ✓ 零食量販**高速增長**
- ✓ 新品收益佔乳品收益比達**中個位數**



飲料收益 ↑**近四成**

- ✓ 得益於電商、零食量販、OEM收益均有**翻倍增長**
- ✓ 新品佔飲料收益**近五成**
- ✓ 跨界合作擴大品牌知名度





米果類



米果類收益 **↑3.5%**

- ✓ 中國大陸全渠道均有增長，
零食量販及新興渠道**高速增長**

- ✓ 新品佔米果收益**比雙位數**



- ✓ 強化小包裝售賣



- ✓ 多款禮盒備戰年節旺季



15

休閒食品類



休閒食品類收益 **↑7.7%**

- ✓ 新興渠道、零食量販、海外市場**高速增長**

- ✓ 冰品小類**↑中雙位數**



- ✓ 糖果小類得益於新品及海外市場的表現
取得**↑低個位數**



- ✓ 糕餅及其他小類均有**↑中個位數**



- ✓ 2025財年上半年，休閒食品類新品
已佔休閒食品類收益**近四分之一**



16



新品



集團過去五年內推出的新品收益佔集團收益**中雙位數**



- ✓ 其中2025財年推出的新品收益佔集團收益**低個位數**
- ✓ 組織改組提升了新品的推出及渠道投放的精準度
- ✓ 兼顧健康時尚美味的需求



17

多元渠道發展



傳統渠道&現代渠道略有承壓

- ✓ 傳統渠道&現代渠道受到渠道裂變、渠道間競爭的挑戰
- ✓ 零食量販佔集團收益約15%，與零食量販系統深度合作取得高速增長



新興渠道收益 **↑ 雙位數**

- ✓ 新興渠道佔集團收益 **> 10%**
- ✓ 電商渠道：平台、內容電商**高速增長**
- ✓ 即時零售**迅猛增長**
- ✓ OEM**高速增長**



海外市場收益 **↑ 低個位數**

- ✓ 佔集團收益**高個位數**
- ✓ 亞洲市場受益於糖果及糕餅保持**高速增長**



18

- ✓ 強化組織的活力和功能
- ✓ 提升對市場變化的快速反應能力
- ✓ 獲取產品收益提升的最大利益





聯繫我們
investor@want-want.com