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2026年3月31日止年度之全年業績公佈

財務摘要

	截至3月31日止年度		
	2026年	2025年	變動
主要收益表項目	***人民幣千元***	*人民幣千元*	*%*
收益	**24,400,665**	23,510,737	+3.8
毛利	**11,297,851**	11,189,198	+1.0
營運利潤	**5,020,603**	5,837,435	-14.0
本公司權益持有人應佔利潤	**3,837,070**	4,335,565	-11.5
主要財務比率	***%***	*%*	*個百分點*
毛利率	**46.3**	47.6	-1.3
營運利潤率	**20.6**	24.8	-4.2
本公司權益持有人應佔利潤率	**15.7**	18.4	-2.7

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2026年3月31日止年度(「2025財年」)之經審核綜合業績，連同截至2025年3月31日止年度(「2024財年」)之比較數字如下：

綜合收益表

截至2026年3月31日止年度

		截至3月31日止年度	
	附註	**2026年**	2025年
		人民幣千元	*人民幣千元*
收益	3	**24,400,665**	23,510,737
銷貨成本		**(13,102,814)**	(12,321,539)
毛利		**11,297,851**	11,189,198
其他收益－淨額	4	**267,052**	406,632
其他收入		**347,049**	276,582
分銷成本		**(3,539,540)**	(3,026,852)
行政費用		**(3,351,809)**	(3,008,125)
營運利潤		**5,020,603**	5,837,435
融資收入		**42,521**	78,393
融資成本		**(96,815)**	(176,233)
融資成本－淨額		**(54,294)**	(97,840)
應佔聯營公司(虧損)／利潤		**(14,165)**	67
除所得稅前利潤		**4,952,144**	5,739,662
所得稅費用	5	**(1,124,403)**	(1,411,247)
年度利潤		**3,827,741**	4,328,415
應佔利潤：			
－本公司權益持有人		**3,837,070**	4,335,565
－非控制性權益		**(9,329)**	(7,150)
		3,827,741	4,328,415
本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利		***人民幣分***	*人民幣分*
每股基本盈利	6	**32.51**	36.71
每股攤薄盈利	6	**32.51**	36.71

綜合全面收益表
截至2026年3月31日止年度

	截至3月31日止年度	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
年度利潤	**3,827,741**	4,328,415
其他全面收益／(虧損)		
其後可能會重分類至損益之項目		
貨幣匯兑差額	**(38,449)**	(129,354)
其後不會重分類至損益之項目		
退休福利責任之重新計量	**1,222**	2,870
按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產之價值變動	**68,975**	(35,859)
年度其他全面收益／(虧損)	**31,748**	(162,343)
年度全面收益總額	**3,859,489**	4,166,072
應佔年度全面收益總額：		
－本公司權益持有人	**3,865,741**	4,200,655
－非控制性權益	**(6,252)**	(34,583)
總計	**3,859,489**	4,166,072

綜合資產負債表
於2026年3月31日

	附註	**2026年 3月31日**	2025年 3月31日
		人民幣千元	*人民幣千元*
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		**5,561,735**	5,129,625
投資物業		**25,933**	27,064
無形資產		**12,081**	11,550
聯營公司投資		**133,089**	147,254
遞延所得稅資產		**617,020**	511,111
按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產		**319,391**	220,408
使用權資產		**873,749**	1,001,953
長期銀行存款		**4,476,000**	7,091,000
非流動資產總額		**12,018,998**	14,139,965
流動資產			
存貨		**2,650,076**	2,576,129
貿易應收款	8	**1,022,188**	792,994
預付款項、其他應收款及其他資產		**1,527,009**	1,356,164
現金及銀行存款		**11,383,395**	8,346,506
流動資產總額		**16,582,668**	13,071,793
總資產		**28,601,666**	27,211,758

	附註	**2026年 3月31日**	2025年 3月31日
		人民幣千元	*人民幣千元*
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		**1,784,265**	1,784,464
儲備		**18,111,553**	15,962,790
小計		**19,895,818**	17,747,254
非控制性權益		**1,624**	3,887
總權益		**19,897,442**	17,751,141
負債			
非流動負債			
借款	10	**–**	500,155
租賃負債		**48,458**	119,314
遞延所得稅負債		**164,118**	195,691
其他非流動負債		**106,708**	109,904
非流動負債總額		**319,284**	925,064
流動負債			
貿易應付款	9	**1,269,013**	920,152
應計費用及其他應付款		**2,982,491**	2,438,025
合約負債	3(b)	**1,068,798**	1,117,121
當期所得稅負債		**301,151**	289,262
借款	10	**2,656,678**	3,654,594
租賃負債		**106,809**	116,399
流動負債總額		**8,384,940**	8,535,553
總負債		**8,704,224**	9,460,617
總權益及負債		**28,601,666**	27,211,758

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香港會計準則第21號之修訂*缺乏可兌換性*。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則或修訂。

香港會計準則第21號之修訂訂明一間實體如何評估貨幣是否可兌換為另一種貨幣及於缺乏可兌換性的情況下，其於計量日期如何估計即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者了解貨幣不可兌換性的影響。由於本集團進行交易的貨幣與海外附屬公司的功能貨幣可兌換為本集團的呈列貨幣，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*[2]
香港財務報告準則第19號及其修訂	*不具公眾問責性之附屬公司：披露*[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	*金融工具的分類及計量之修訂*[1]
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*[1]
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*[3]
香港會計準則第21號之修訂	*換算為惡性通脹呈列貨幣*[2]
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[1]

[1] 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

[2] 於2027年1月1日或之後開始之年度／報告期間生效

[3] 未確定強制生效日期，惟可供採納

本集團正評估這些新修訂香港財務報告準則會計準則於初始應用時的影響。雖然多個章節由香港會計準則第1號沿用而來且有少量變動，香港財務報告準則第18號引入損益表中呈列的新規定，包括特定總額及小計。其亦要求在單一附註中披露管理層界定的績效衡量，並引入對財務資料匯總及分解的強化規定。新規定預計將對本集團損益表的呈列及本集團財務表現的披露造成影響。目前為止，本集團認為新訂及經修訂標準不太可能對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

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(虧損)／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2026年及2025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2026年及2025年3月31日止年度的收益如下：

	截至3月31日止年度	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
米果	**5,936,296**	5,903,849
乳品及飲料	**12,342,454**	12,108,564
休閒食品	**5,915,002**	5,359,073
其他產品	**206,913**	139,251
總收益	**24,400,665**	23,510,737

截至2026年3月31日止年度分部資料如下：

	截至2026年3月31日止年度				
	米果	乳品及飲料	休閒食品	其他產品	集團
	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*
分部業績					
收益	**5,936,296**	**12,342,454**	**5,915,002**	**206,913**	**24,400,665**
收益確認時間					
於某一時間點	**5,936,296**	**12,342,454**	**5,915,002**	**206,913**	**24,400,665**
分部利潤／(虧損)	**1,162,455**	**3,544,357**	**1,300,608**	**(48,865)**	**5,958,555**
未分配成本					**(937,952)**
融資成本－淨額					**(54,294)**
應佔聯營公司虧損					**(14,165)**
除所得稅前利潤					**4,952,144**
所得稅費用					**(1,124,403)**
年度利潤					**3,827,741**
計入收益表之其他分部項目					
物業、廠房及設備折舊	**195,974**	**283,755**	**193,932**	**160**	**673,821**
使用權資產折舊	**34,235**	**76,704**	**36,015**	**8,052**	**155,006**
投資物業折舊	**–**	**–**	**–**	**906**	**906**
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					**21,652**
資本開支					
按分部劃分之資本開支	**117,188**	**435,471**	**318,959**	**50,453**	**922,071**
未分配資本開支					**282,300**
資本總開支					**1,204,371**

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2026年3月31日的分部資產及負債如下：

	2026年3月31日				
	米果	乳品及飲料	休閒食品	其他產品	集團
	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*
分部資產及負債					
分部資產	**2,461,202**	**6,495,549**	**3,096,569**	**133,083**	**12,186,403**
未分配資產					**422,779**
現金及銀行存款					**11,383,395**
長期銀行存款					**4,476,000**
聯營公司投資					**133,089**
總資產					**28,601,666**
分部負債	**1,407,588**	**2,957,362**	**1,418,480**	**50,240**	**5,833,670**
未分配負債					**213,876**
借款					**2,656,678**
總負債					**8,704,224**

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	乳品及飲料	休閒食品	其他產品	集團
	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*
分部業績					
收益	5,903,849	12,108,564	5,359,073	139,251	23,510,737
收益確認時間					
於某一時間點	5,903,849	12,108,564	5,359,073	139,251	23,510,737
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					4,328,415
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					23,101
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					634,632

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	乳品及飲料	休閒食品	其他產品	集團
	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

(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：

	2026年3月31日	2025年3月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
合約負債－米果	**259,127**	278,428
合約負債－乳品及飲料	**541,497**	576,170
合約負債－休閒食品	**259,619**	255,716
合約負債－其他	**8,555**	6,807
	1,068,798	1,117,121

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
年初計入合約負債結餘的已確認收益：		
米果	**278,428**	333,750
乳品及飲料	**576,170**	672,218
休閒食品	**255,716**	309,687
其他	**6,807**	1,072
	1,117,121	1,316,727

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
匯兑淨(虧損)／收益	**(50,606)**	54,834
捐贈開支	**(32,958)**	(30,439)
出售物業、廠房及設備及土地使用權之虧損	**(14,987)**	(14,233)
長期銀行存款所得收入	**294,430**	352,464
賠償收入	**32,608**	10,064
其他	**38,565**	33,942
總計	**267,052**	406,632

5. 所得稅費用

	截至3月31日止年度	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
當期所得稅		
年度利潤的當期所得稅	**1,031,433**	1,280,791
遞延所得稅		
中國境內附屬公司股息之預扣稅	**200,499**	215,709
稅務虧損及暫時性差異的產生及轉回	**(107,529)**	(85,253)
總計	**1,124,403**	1,411,247

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2026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2025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2026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2025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。本集團已採用臨時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2026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	
	2026年	2025年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	**3,837,070**	4,335,565
已發行普通股加權平均數(千股)	**11,803,067**	11,809,766
每股基本盈利	**人民幣32.51分**	人民幣36.71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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
擬派末期股息每股普通股1.38美仙 (截至2025年3月31日止年度：2.04美仙)(附註(a))	**1,153,331**	1,738,330

附註：

(a) 於2026年6月30日，董事會建議派付截至2026年3月31日止年度的末期股息每股普通股1.38美仙(截至2025年3月31日止年度：2.04美仙)，共計人民幣1,153,331,000元(截至2025年3月31日止年度：人民幣1,738,330,000元)。截至2026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2026年3月31日止年度派付的股息為截至2025年3月31日止年度的末期股息人民幣1,711,423,000元，且已於2025年9月派付。

8. 貿易應收款

	2026年 3月31日	2025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	**1,107,833**	851,820
－應收關聯方	**15,582**	16,455
	1,123,415	868,275
減：減值撥備	**(101,227)**	(75,281)
貿易應收款淨額	**1,022,188**	792,994

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2025年3月31日止年度：60至90日)。

於2026年3月31日及2025年3月31日，貿易應收款基於發票日期的賬齡分析如下：

	2026年 3月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
60日內	**731,187**	490,631
61至90日	**161,685**	149,295
91至180日	**134,547**	146,781
181至365日	**83,160**	70,558
365日以上	**12,836**	11,010
總計	**1,123,415**	868,275

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

	2026年 3月31日	2025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	**1,269,013**	920,152

於2026年3月31日及2025年3月31日，貿易應付款基於發票日期的賬齡分析如下：

	2026年 3月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
60日內	**1,188,937**	857,443
61至180日	**48,503**	37,958
181至365日	**20,978**	17,731
365日以上	**10,595**	7,020
總計	**1,269,013**	920,152

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

	2026年 3月31日	2025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
流動		
短期借款－無抵押	**2,656,678**	3,654,594
總借款	**2,656,678**	4,154,749

於資產負債表日的借款實際加權平均年利率如下：

	2026年 3月31日	2025年 3月31日
人民幣	**2.81%**	2.67%
其他貨幣	**1.50%**	1.26%

於2026年3月31日及2025年3月31日，本集團的借款應償還款項如下：

	2026年 3月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年以內	**2,656,678**	3,654,594
1至2年	**–**	500,155
	2,656,678	4,154,749

由於市場利率相對穩定，借款的賬面值與其公平值沒有重大差異。公平值乃採用基於類似條款及條件的借款的利率根據已貼現現金流量計算及屬於公平值層級第2層。

本集團借款的賬面值以下列貨幣為單位：

	2026年 3月31日	2025年 3月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
人民幣	**2,570,000**	3,996,294
其他貨幣	**86,678**	158,455
	2,656,678	4,154,749

主席報告

各位尊敬的股東：

2025年已經過去了，在全體旺旺人的努力下，我們的產品堅守品質，通過智慧製造與綠色轉型，打造出了更高效、更低碳的生產力。2025財年新增湖南大旺、南京大旺2家工廠成功通過「零碳工廠」的認證。在海外市場，經過我們的精耕細作，海外業務也開始逐漸顯現出來了，越南的工廠已形成規模，在印尼、墨西哥、澳大利亞、德國、非洲等地的業務也逐漸發展起來了。

公司於2024財年末開始重新梳理了產品類別，成立新的產品事業部，集團策略「攻略城市，旺得天下」已經執行了近兩年了，但是總體的成績還不是太理想，離我們的目標還是有一定的距離，我們旺旺人一向都很有「士氣」，但2026年，我要求更要加上我們旺旺的「底氣」。

什麼是旺旺的「底氣」? 就是要各單位以務實、理性來運用旺旺目前的種種優勢，規劃出合情合理的目標與未來，並且達到上下溝通理解，更要加上共同的認同。

今天我要求所有的旺旺主管們，要確實認知：維持現狀就是落伍，不進步就代表已經在退步。2026年我們有士氣，加上我們有旺旺的底氣，一定要積極發揮旺旺這個深受大眾喜愛的品牌，更絕對不能辜負世界華人所認同的領先品牌。

2026年是馬年，希望全體旺旺人如駿馬一般，充滿激情、勇者無懼、強者無敵、敢闖敢拼！最後，祝所有股東及喜愛旺旺的消費者：人旺氣旺身體旺！財旺福旺運道旺！

蔡衍明
董事會主席及行政總裁

2026年6月30日

管理層討論與分析

概覽

2025財年，集團堅持多產品、多渠道、差異化經營戰略，整體收益穩中有進，總收益達到244.007億人民幣，較2024財年同比成長3.8%，銷量同比亦實現高個位數成長。其中，休閒食品類的各小類別收益分別實現高個位數至雙位數成長，特別是糖果表現亮眼，收益創歷史新高。2025財年，集團在電商、OEM等新興渠道持續保持優良表現，新興渠道收益獲得雙位數的良好增長，成為集團收益增長的重要引擎；面對新零食系統的崛起，集團積極應對，針對性推出面向零食量販渠道的產品，頗受消費者歡迎，充分彰顯集團應對市場渠道快速變化的戰略成效。同時，集團持續深耕產品創新，近五年推出新品收益佔2025財年集團總收益比重達中雙位數，以迭代創新持續為業績增長注入長效動力(後文新品收益佔比所指的新品，皆為過去5年內推出的新品，除特別說明外)。

未來，集團將持續優化內部組織，深入貫徹多元化戰略，協同各渠道均衡發展，加強海內外運營統籌；提升內部協調能力與決策效率，增強集團可持續性成長動能。

集團2025財年毛利率為46.3%，較2024財年同比下降1.3個百分點，主系進口全脂奶粉與棕櫚油單位耗用成本的上升。2025財年，集團整體營業費用(分銷成本與行政費用合計，後文同)較2024財年同比上升14.2%，主系集團內部組織優化改造、按各產品類別設立事業部後，增加新渠道與新產品的促銷推廣投入及相應增加的用人費用。綜上所述，2025財年本公司權益持有人應佔淨利潤額為38.371億人民幣，較2024財年同比減少11.5%。

2025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：精耕與重構

2025財年，佔集團總收益比近七成的傳統批發和現代渠道收益較2024財年同比衰退高個位數；但零食量販收益較上一財年同比高速成長，且其收益已佔集團總收益約15%。面對激烈競爭的快消食品市場，集團致力於傳統流通渠道的精細化運營與結構優化，通過對批發、商超、零食量販、小區小店等多元化終端的系統化管理，持續鞏固並拓展市場根基。

傳統批發網絡方面，針對市場持續萎縮的現狀，集團積極求變，拆分更靈活的小區域市場與細分產品組合，積極開發新客戶尤其重點拓展具備數字化運營能力的客戶，以此激活傳統渠道的活力，借助其系統優勢提升產品覆蓋範圍與銷售效率，挖掘新的增長機會。同時針對年輕人的線下消費場景變化，挖掘學校周邊、電競館、檯球室等特色消費場景，滿足其多樣化消費需求，使其成為新的渠道增長方向。

在現代零售終端領域，集團聚焦商超、便利店、零食量販系統的差異化：便利店主推即飲、便攜、單人份產品；商超強化家庭裝、禮盒裝佈局；零食量販系統加強門店擴張與品項拓展。通過優化上架策略、擴大陳列面、節慶主題促銷，提升渠道銷售貢獻，拓展消費場景邊界。

2、 新興渠道的創新與發展：多元創新促增長

2025財年，集團新興渠道表現亮眼，收益較2024財年同比高速增長，佔集團總收益比已達低雙位數。

面對渠道變革趨勢，集團積極佈局並深耕電商及其他新興渠道，現已成為強大的增長新動能。在線上渠道，集團全面佈局現有主流電商平台和社交媒體平台，構建自營旗艦店矩陣，在內容電商、社交電商、直播電商均表現優秀，線上銷售實現跨越式成長，同時即時零售高速成長，展示出強大的渠道驅動力；在線下新業態方面，集團利用自動售貨機有效拓展智能零售終端網點，通過抖音、微博、微信視頻號等方式向消費者傳遞產品優勢，同時通過移動支付手段給予消費者首次及二次復購的優惠，通過多次購買鞏固消費者認同，累計會員數量已突破300萬。集團通過線上、線下不同新渠道、新業態及消費場景的協同創新，成功拓寬新的市場空間，實現品牌用戶群體的有效擴容。

3、 海外市場：持續精耕

2025財年，國際貿易受美國關稅不確定因素影響，但集團海外市場收益同比仍實現低個位數成長，且海外市場銷量成長同比達到高個位數，海外市場收益佔集團總收益比亦達到高個位數。其中日本、印非等區域依舊延續強勁增長態勢，尤其糖果和零食糕餅類產品在日本市場廣受歡迎。北美市場前期受關稅、供應鏈階段性調整拖累收益承壓，但本財年整體收益較2024財年基本持平。為對沖關稅風險，集團將依托越南工廠產能優勢，深化東南亞市場佈局，加速承接歐美市場訂單需求。

(二) 多元營銷與跨界合作

2025財年，集團以場景營銷、IP聯動、私域運營為核心，開展多元化的營銷與跨界活動，實現品牌形象年輕化，強化了集團「健康、快樂、活力」品牌形象。

2025財年，集團圍繞「抱囍」、「抱抱」兩大核心關鍵詞，持續做品牌、做場景、給消費者提供情緒價值。集團聯動全國多地民政局開展深度合作，聯合主辦婚禮活動，贊助婚宴場景，強化喜事場景綁定，實現全鏈路滲透。跨界聯動國際餐飲巨頭必勝客，落地大型快閃活動，拓寬消費場景，提升品牌活力。聯動火爆全國的蘇超聯賽，攜手江蘇水上樂園，贊助全球知名TML音樂節，與電競賽事達成戰略合作，活動覆蓋全國十幾個省市，線上線下累計曝光近百億。集團通過上述多元化的營銷與聯動，成功打破品牌邊界，實現了品牌形象的年輕化升級與消費場景的多元化滲透，拓寬了消費場景。此外，集團與美食節目《一飯封神》、北京天壇公園、中郵文創等文旅IP合作，推出各項聯名款產品，有效提升了產品的文化附加值與禮品屬性。

(三) 差異化的品牌定位及產品創新

集團以清晰的品牌戰略為指導，通過持續的產品創新，不斷提升核心競爭力和市場吸引力。

集團堅持細分人群、差異定位的發展策略，持續完善覆蓋嬰幼兒、年輕人、白領、女性、中老年等全人群的多品牌矩陣，旗下擁有貝比瑪瑪、邦德、Fix XBody、Mr. Hot辣人、Got Rice、愛至尊、Want Power等品牌，分別聚焦專業嬰幼兒輔食、年輕化創新飲料、專業健康營養零食、辣味個性零食、健康大米零食、中老年健康營養品、專業功能零食等細分領域。

同時，集團圍繞健康化、功能化、趣味化推動產品創新，產品核心亮點包括：健康升級，推出低GI、非油炸、富含高膳食纖維同時低糖低卡配方清潔的無添加類產品，包括貝比瑪瑪無糖無果汁米餅、OEM休閒優化無保水劑配方魚腸。口味創新，打造季節限定、有地域特色的跨界聯名口味，如辣人香辣火鍋味洋蔥圈、邦德薄荷及輕椰拿鐵。包裝優化，採用便攜PET瓶、禮盒裝、IP聯名、鍍鋁膜保鮮等包裝形式完成包裝升級。

2025財年，集團通過傳統流通渠道的精細化深耕、電商與新興渠道的戰略性突破、跨界合作的多元化實踐以及品牌與產品的系統性創新，取得了顯著經營成效。未來，管理層將繼續堅持「渠道精細化」與「品牌差異化」的雙輪驅動戰略，優化渠道結構，加大產品研發與創新投入，並通過更具創意的營銷活動提升品牌價值，為集團實現可持續的高質量增長奠定堅實基礎。

收益

2025財年，集團總收益為244.007億人民幣，較2024財年同比成長3.8%。三大品類保持均衡發展：乳品及飲料類收益佔總收益比約51%，米果及休閒食品類收益佔總收益比約49%。2025財年，集團的新品收益表現良好，其收益佔集團總收益比已達到中雙位數，三大類新品收益佔三大類各自收益比率皆達雙位數，且2025年當年推出的新品收益佔集團總收益比亦已上升至中個位數。

米果類

2025財年，米果類收益為59.363億人民幣，較2024財年同比小幅成長0.5%，其銷量亦同比上升低個位數，米果類新品收益在2025財年佔米果類收益比已達到雙位數。

米果類在2025財年恢復小幅成長，主要得益於在新興渠道的雙位數成長和在零食量販渠道的高速成長，以及集團持續推進的精細化運營、產品創新與渠道拓展。集團通過「渠道下沉、保存量、擴增量」策略及明星大單品的穩健表現保障了基本盤，同時傳統優勢品類及風味仙貝系列通過口味創新與節目聯名貢獻了增量。產品端完成了包裝鍍鋁膜升級與清潔標籤優化，並開展了與NBA、天壇公園、中郵文創及美食節目的跨界聯名合作。優勢產品方面，大規格雪餅與仙貝借勢零食量販高速增長實現突破，風味玉米仙貝通過抖音短視頻種草及與經典原味仙貝組合售賣精準觸及年輕群體。行銷方面，集團實施差異化渠道下沉，成功開拓喜鋪、寺廟等特殊渠道，推出場景化定制產品，並完成電商平台入駐及社交媒體矩陣建設，有效提升了品牌曝光與互動。

展望未來，集團將持續聚焦組織管理細化、策略優化、產品創新、營銷升級，以實現經營績效的進一步提升。新品開發圍繞健康化、場景化、高端化、可視化方向持續提升經營績效。營銷升級圍繞「情緒價值+文化認同+全場景滲透」推進場景營銷、節日營銷、文化營銷、事件營銷、賽事營銷等等，增進與目標消費群體的消費黏性，讓旺旺米果成為全世界人民都熱愛的食品。

乳品及飲料類

乳品及飲料類在2025財年收益為123.425億人民幣，較2024財年同比成長1.9%，旺仔牛奶收益雖同比有輕微下跌，但飲料及其他類收益同比成長近40%。同時，在2025財年，乳品及飲料類新品收益佔乳品及飲料類收益比達雙位數。

2025財年，旺仔牛奶收益雖受乳品市場整體低迷影響同比小幅衰退0.3%，但在新興渠道和零食量販渠道仍雙雙獲得高速成長。同時，新品收益佔旺仔牛奶收益比已達中個位數，多個新品(如：兒童純牛奶、優酪乳、巧克力牛奶、香蕉牛奶、特濃牛奶、每日喝牛奶)的收益皆突破3,000萬元人民幣，其中兒童純牛奶收益更已突破億元人民幣。未來，集團仍將以高端乳品市場為目標，進一步拓展產品矩陣，帶給消費者更多選擇和體驗，增強品牌市場競爭力。

飲料及其他小類在2025財年實現近4成的收益成長與逾8成的銷量成長，主要得益於AD鈣奶、果蔬汁等飲料的推出；並且該小類的新品表現優秀，其收益佔飲料及其他小類收益比突破4成，新品的成長，不僅為集團帶來可觀的收益回報，也帶給顧客更多的消費體驗。飲料及其他小類在2025財年的亮眼表現得益於豐富的產品類別及在零食量販、OEM、電商等新興業態與渠道的迅猛成長；集團在飲料類產品的推廣中亦採用了豐富多彩的營銷活動，諸如聯動蘇超聯賽、攜手電競賽事、贊助音樂節等等，獲得了耀眼的曝光度，使得集團飲料類產品被越來越多的消費者認知、討論並熟悉。未來，集團將推出更多的健康化、場景化、功能化、差異化的飲料類產品，將繼續多點支撐行銷，多渠道多品類全面發力，充分利用好集團自身的IP，拉近與更多消費者的距離。

休閒食品類

2025財年，休閒食品類收益59.150億人民幣，較2024財年同比成長10.4%，表現為三大類產品最佳，同時銷量成長亦達雙位數。集團休閒食品琳琅滿目，在2025財年，休閒食品各小類齊頭並進，收益成長分別達到高個位數至低雙位數；休閒食品的新品發展延續此前良好勢頭，其收益佔休閒食品類收益比接近四分之一。

冰品小類得益於在零食量販和新興渠道的優良發揮，以及2025年炎熱夏天的影響，2025財年收益較2024財年同比上升高個位數。

2025財年糖果小類全年收益同比成長達到低雙位數，創下歷史新高；收益增長主要得益於零食量販、電商渠道等新興業態和渠道的協同發力，糖果小類收益在前述兩個方向皆獲得高速成長。糖果小類堅持多品類發展策略，推出的諸多新品，如QQ果知、QQ果匠、超QQ新口味系列軟糖、煉乳吸吸糖、及壓片牛奶糖等產品通過差異化形態、高性價比定位、健康功能升級等措施，受到廣大消費者歡迎，獲得良好市場反饋與顯著收益成長；QQ果知榮獲2026創新產品大賽金獎，旺旺軟糖連續兩年獲評「軟糖全國銷售額第一名」，充分彰顯產品市場領導地位。此外，糖果小類亦開展豐富多元的營銷活動，如深化婚慶市場、融合體育IP與遊戲IP等，有效接觸年輕群體，實現品牌形象煥新與場景化突破。未來，糖果小類持續推進產品形式與品類創新，進一步深化與零食量販系統的戰略協同，聚焦節慶旺季集中推廣新品，持續提升市場滲透力與品牌影響力。

2025財年，休閒食品類的零食糕餅小類與豆類、果凍及其他小類，同樣受益於在電商、零食量販等新興渠道與業態的飛速發展，以及繽紛多彩的產品小類，其收益在全年雙雙達成低雙位數同比成長，其中的膨化類產品收益創該品類的新高。

銷貨成本

2025財年集團銷貨成本131.028億人民幣，較2024財年同比上升6.3%。主系部分大宗原材料如進口全脂奶粉和棕櫚油單位耗用成本同比上升，但白砂糖、明膠、原紙等原材料及包裝材料的單位耗用成本依舊有不同幅度的下降。

集團將持續優化供應鏈及產線佈局，提高設備自動化程度，精益生產管理，追蹤大宗原物料價格波動，將確保集團獲利能力放在首要位置。

毛利

2025財年集團毛利率較2024財年下降1.3個百分點至46.3%。主系部分大宗原材料如進口全脂奶粉與棕櫚油單位耗用成本較2024財年分別同比上升中雙位數和低雙位數，此外銷售組合變動亦有影響。2025財年毛利率雖有下降，但因收益成長拉動，集團毛利額較2024財年同比成長1.0%，至112.979億人民幣。

米果類

2025財年米果類毛利率45.1%，較2024財年同比上升1.0個百分點。主系平均售價較高的禮包類產品帶動米果類整體毛利率的上升。集團將持續推出特色新口味產品、豐富產品規格，以鞏固米果類獲利能力。

乳品及飲料類

2025財年乳品及飲料類毛利率47.1%，較2024財年同比下降2.6個百分點。主系進口全脂奶粉的單位耗用成本較上一財年同比上升達中雙位數。未來，集團將不斷完善多元化的採購策略，深化銷售渠道網絡佈局，精細庫存管理，追蹤大宗原物料的價格走勢，以確保乳品及飲料類的獲利能力。

休閒食品類

2025財年休閒食品類毛利率45.8%，較2024財年同比上升1.3個百分點。主系白砂糖、原紙單位耗用成本分別較上一財年同比下降高個位數、低個位數。

分銷成本

2025財年集團分銷成本較2024財年增加5.127億人民幣，上升16.9%至35.395億人民幣；分銷成本佔收益比為14.5%，較上一財年同比上升1.6個百分點。主系廣促費用佔收益比率達3.8%，較2024財年同比上升1.1個百分點，主因在於集團內部組織優化改造、按各產品類別設立事業部後，為提升在不同消費者群體中的認知度和接受度，提升在不同市場類型和潮流文化中的曝光度與知名度，開展了多維度、多種類的跨界合作與營銷活動，市場推廣投入大幅增加所致。同時，2025財年運費佔收益比率為4.3%，較2024財年同比上升0.4個百分點；另外，包含用人費用在內的其他費用佔比為6.4%，較2024財年略上升了0.1個百分點。

行政費用

2025財年集團行政費用為33.518億人民幣，較2024財年同比增加11.4%；行政費用佔收益比為13.7%，較上一財年同比上升0.9個百分點。行政費用增加主系集團優化內部組織，分設各產品事業部後相應崗位人員同步增加並優化使得人力成本增長。

營運利潤

受毛利率下降與整體營業費用同比上升雙位數影響，2025財年本集團營運利潤較2024財年同比下降14.0%，減少8.168億人民幣至50.206億人民幣。營運利潤率20.6%，同比下降4.2個百分點。

融資成本

2025財年本集團融資成本9,682萬人民幣，較2024財年減少7,942萬人民幣，同比下降45.1%。融資成本減少主系本財年平均借款餘額較上一財年同比減少，且本財年平均借款利率亦較上一財年同比下降。

所得稅費用

2025財年本集團所得稅費用11.244億人民幣，所得稅費用率22.7%，較2024財年下降1.9個百分點。所得稅費用率下降主系中國大陸部分工廠享受高新技術企業優惠稅率所致。

本公司權益持有人應佔利潤

綜上所述，2025財年本公司權益持有人應佔利潤為38.371億人民幣，較2024財年減少11.5%；權益持有人應佔利潤率15.7%，較2024財年下降2.7個百分點。

流動性與資本財力

現金與借款

本集團於2026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132.027億人民幣，較2025年3月31日(112.828億人民幣)增加19.199億人民幣。

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。

本集團於2026年3月31日銀行存款(含長期銀行存款44.760億人民幣)餘額為158.594億人民幣(其中人民幣約佔98%，約為154.971億人民幣)，較2025年3月31日154.375億人民幣增加4.219億人民幣。

本集團於2026年3月31日總借款為26.567億人民幣，較2025年3月31日(41.547億人民幣)減少14.980億人民幣，主要為人民幣借款(佔借款總額約97%)。其中，短期借款26.567億人民幣，較2025年3月31日(36.546億人民幣)減少9.979億人民幣；於2026年3月31日，並無長期借款(2025年3月31日: 5.001億人民幣)。於2026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2026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-0.66倍(2025年3月31日：-0.64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

2025財年，本集團營運活動產生的現金淨流入為45.260億人民幣；融資活動產生的現金淨流出為33.420億人民幣，主系支付股息流出17.114億人民幣和償還借款淨流出14.881億人民幣；投資活動產生的現金淨流出為3.011億人民幣，包含購入物業、廠房及設備、無形資產等長期資產的現金支出為10.105億人民幣，其中米果類支出1.109億人民幣，乳品及飲料類支出3.699億人民幣，休閒食品類支出2.253億人民幣。最後，截至2026年3月31日的現金及銀行存款為113.834億人民幣，加上長期銀行存款44.760億人民幣後合計為158.594億人民幣。

資本開支

2025財年，本集團的資本開支為12.044億人民幣，較2024財年的6.346億人民幣上升約壹倍，增加了5.698億人民幣。本集團分別投入了大約1.172億人民幣、4.355億人民幣和3.190億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，主系台灣地區新增高雄生產基地，及中國大陸地區更新部分老舊廠房與生產設施以應對未來集團成長所需。此外，另有部分用於供應鏈、管理類相關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2026年3月31日止年度與截至2025年3月31日止年度的存貨周轉天數：

	截至2026年3月31日止年度	截至2025年3月31日止年度
存貨周轉天數	**73**	74

於2026年3月31日存貨金額為26.501億人民幣，較2025年3月31日25.761億人民幣增加7,400萬人民幣。

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2026年3月31日止年度與截至2025年3月31日止年度本集團的貿易應收款周轉天數：

	截至2026年3月31日止年度	截至2025年3月31日止年度
貿易應收款周轉天數	**14**	13

貿易應付款

本集團的貿易應付款主要由賒購原材料產生。我們的供貨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2026年3月31日止年度與截至2025年3月31日止年度本集團的貿易應付款周轉天數：

	截至2026年3月31日止年度	截至2025年3月31日止年度
貿易應付款周轉天數	**30**	28

資產抵押

於2026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

2025財年本集團平均員工人數約為40,608人，較截止2025年3月31日止年度平均人數增加1,034人。2025財年總薪酬為49.623億人民幣，較2024財年總薪酬增加4.044億人民幣，上升8.9%。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。由於涉及外匯風險的資產與負債抵銷後之風險承擔度並不重大，本集團並無對沖其外幣匯率風險。

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回報股東。

董事會建議派發2025財年末期股息每股1.38美仙，合計約為1.63億美元，折合約11.53億人民幣(2024財年每股2.04美仙，合計約2.41億美元，折合約17.40億人民幣)。近兩年股息政策調整的原因，主要因應未來可能的資本性支出，及海外業務可能的投資機遇，另外考量目前國內消費環境疲軟，未來公司業績可能頗具挑戰，董事會決定適當調整股息派發比例，以留存更充裕的現金儲備應對可預見短期內可能產生的各種潛在不確定性。

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琼女士組成。

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2026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2026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2026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2026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2026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條及第F.1.3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49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。

守則條文第F.1.3條規定董事會主席應出席股東週年大會。由於本公司之執行董事及董事會主席蔡衍明先生於相關時間有其他重要事務處理而未能出席本公司於2025年8月26日舉行的股東週年大會(「2025年股東週年大會」)，故本公司偏離此條文。李國明先生，獨立非執行董事兼審核及風險管理委員會主席，因另有事務未能出席2025年股東週年大會。執行董事兼首席營運官蔡旺家先生主持了2025年股東週年大會，連同其他出席2025年股東週年大會的董事會成員，均具備足夠的專業能力，能夠回答在2025年股東週年大會上提出的問題。

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

本公司已採納載於上市規則附錄C3就董事進行證券交易之上市發行人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2026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2026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)6,341,690港元購回合共1,400,000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	已付每股最低價	已付總額(不包括費用)
		港元	*港元*	*港元*
2026年3月	1,400,000	4.55	4.49	6,341,690

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2026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2026年8月25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2026年8月19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2026年8月20日至2026年8月25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2026年3月31日止年度派發末期股息每股1.38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2026年9月17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2026年8月25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)之美元兑港元之匯率換算。

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2026年8月28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2026年8月29日至2026年9月2日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。

刊發2025財年年度業績及年報

本公佈連同本集團截至2026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2025/2026年報將於適當時候在香港聯交所及本公司網站內刊發。

關連交易：北京旺洋股權轉讓協議及杭州友神股權轉讓協議

茲提述本公司日期為2026年3月27日的公告，內容有關本集團簽訂兩份股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)，據此本集團分別以代價人民幣132,800,000元及人民幣14,480,000元收購北京旺洋食品有限公司(「北京旺洋」)50%的股權及杭州友神食品有限公司(「杭州友神」)40%的股權。

誠如該公告所載，上述代價乃經公平磋商並參照(其中包括)由上海東洲資產評估有限公司(「獨立評估師」)編製的資產評估報告而釐定。根據該等資產評估報告，於2025年12月31日：

(a) 北京旺洋的股東全部權益之市場價值為人民幣265,600,000元，50%股東權益之市場價值為人民幣132,800,000元；及

(b) 杭州友神的股東全部權益之市場價值為人民幣42,600,000元；考慮15%的少數股權折價率後，40%股東權益之市場價值為人民幣14,480,000元。

獨立評估師採用收益法、資產基礎法兩種方法分別對北京旺洋及杭州友神的股東全部權益價值進行評估，並以收益法的結果作為其最終評估結論。本公司謹此補充以下有關收益法評估的資料。有關上述交易的更多詳情，請參閱本公司日期為2026年3月27日的公告。

收益法評估模型

根據被評估單位的實際情況，獨立評估師選用企業自由現金流量折現模型，基本公式為：

股東全部權益價值 = 企業整體價值–付息債務價值

其中：

企業整體價值 = 經營性資產價值 + 溢餘資產價值 + 非經營性資產、負債價值

經營性資產價值的基本公式如下：

$$p = \sum_{i=1}^{n} \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

公式中：

- F_i指未來第i個收益期自由現金流量數額
- n指明確的預測期期間，指從評估基準日至企業達到相對穩定經營狀況的時間
- g指明確的預測期後，預計未來收益每年增長率(即永續增長率)
- r指折現率

自由現金流

結合被評估單位的人力資源、技術水平、資本結構、經營狀況、歷史業績、發展趨勢，以及宏觀經濟因素、所在行業現狀與發展前景，對管理層提供的未來收益預測資料進行必要的分析覆核、判斷和調整，在此基礎上合理確定評估假設，形成未來預期收益額。

北京旺洋的主要客戶為京津地區的便利店。此外，北京旺洋亦正與多家新零售平台洽談潛在合作機會；如能實現，其市場覆蓋範圍有望進一步擴大。基於2026年到2030年中國便利店市場規模增速預計在每年約9%至10%左右，並考慮北京旺洋開拓市場的戰略佈局等因素，預測北京旺洋的收益從2025年到2030年的年均複合增長率約為8%。北京旺洋在2025年的毛利率為26%，預測北京旺洋的毛利率在2026年到2030年將維持相對穩定介乎26%至29%。

杭州友神的主要客戶為烘焙食品行業品牌。基於中國餡料行業正處於健康化升級與規模穩步擴張階段、2026年到2030年的預測年均複合增長率約8%，預期杭州友神的銷量將跟隨行業呈穩步上漲趨勢、收益從2025年到2030年的年均複合增長率約為6%。杭州友神在2025年的毛利率為27%，預測杭州友神的毛利率在2026年到2030年將維持相對穩定介乎28%至30%。

收益法評估中採用的2026年至2030年北京旺洋及杭州友神財務預測明細如下：

北京旺洋

	2026年	**2027年**	**2028年**	**2029年**	**2030年**	**終值**
	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*
營運收益	170,303	191,020	210,537	225,719	232,948	232,948
營運成本	(125,232)	(137,451)	(150,611)	(160,145)	(165,587)	(165,587)
營運費用	(35,514)	(38,572)	(41,533)	(44,049)	(45,706)	(45,706)
營運外收入	1,697	–	–	–	–	–
除稅前利潤	11,254	14,997	18,393	21,525	21,655	21,655
所得稅費用	(2,826)	(3,761)	(4,610)	(5,393)	(5,426)	(5,426)
年度利潤	8,429	11,236	13,783	16,132	16,230	16,230
非現金及非營運性項目調整	(1,791)	(2,257)	(2,160)	(1,692)	(837)	–
自由現金流	**6,638**	**8,979**	**11,622**	**14,440**	**15,393**	**16,230**

	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	終值
折現率(*r*)	9%	9%	9%	9%	9%	9%
經營性資產價值(人民幣千元)						**167,071**

附註： 因四捨五入原因，若干數字可能與前述數字之和不符。

杭州友神

	2026年 *人民幣千元*	2027年 *人民幣千元*	2028年 *人民幣千元*	2029年 *人民幣千元*	2030年 *人民幣千元*	終值 *人民幣千元*
營運收益	37,905	39,800	41,790	43,880	45,635	45,635
營運成本	(27,119)	(28,258)	(29,671)	(30,935)	(32,173)	(32,173)
營運費用	(9,478)	(9,351)	(10,001)	(10,439)	(10,770)	(10,770)
除稅前利潤	1,308	2,192	2,118	2,506	2,693	2,693
所得稅費用	(65)	(110)	(424)	(501)	(539)	(539)
年度利潤	1,242	2,082	1,694	2,005	2,154	2,154
非現金及非營運性項目調整	(239)	(175)	(283)	(244)	(209)	–
自由現金流	**1,003**	**1,907**	**1,411**	**1,761**	**1,946**	**2,154**

	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	終值
折現率(*r*)	9%	9%	9%	9%	9%	9%
經營性資產價值(人民幣千元)						**22,634**

附註： 因四捨五入原因，若干數字可能與前述數字之和不符。

預測期及永續增長率

在對被評估單位企業性質和類型、所在行業現狀與發展前景、協議與章程約定、經營狀況、資產特點和資源條件等分析瞭解後，未來收益期限確定為無限期。同時在對被評估單位產品或者服務的剩餘經濟壽命以及替代產品或者服務的研發情況、收入結構、成本結構、資本結構、資本性支出、營運資金、投資收益和風險水平等綜合分析的基礎上，結合宏觀政策、行業週期及其他影響企業進入穩定期的因素，明確的預測期期間(n)選擇為5年，且明確的預測期後F_i數額不變，即g取值為零。

折現率

通過計算加權平均資本成本(WACC)，即股權期望報酬率和經所得稅調整後的債權期望報酬率的加權平均值，折現率選取為9%。計算參考了以下參數：

參數	北京旺洋	杭州友神	備註
無風險利率(R_f)	1.83%	1.83%	根據公開資料取得，即最新的十年期中國國債收益率平均值
市場風險溢價(MRP)	6.65%	6.65%	根據公開資料取得，即中國證券市場指數計算收益率和同期的十年期國債到期收益率之差
評估對象權益資本的預期市場風險系數(β_e)	0.902	0.881	由獨立評估師提供，即選擇處於同行業的可比上市公司的市場風險系數(即貝塔系數)平均值
特定風險報酬率(ε)	1.20%	1.30%	由獨立評估師提供，反映與所選擇的可比上市公司的差異

參數	北京旺洋	杭州友神	備註
股權期望報酬率(R_e)(取整)	9.00%	9.00%	採用資本資產定價修正模型(CAPM)來確定，計算公式為$R_f + \beta_e \times \text{MRP} + \varepsilon$
債權期望報酬率(R_d)	3.50%	3.50%	根據公開資料取得，即全國銀行間同業拆借中心公佈的5年期貸款市場報價利率(LPR)
權益資本在資本結構中的百分比(W_e)	100.00%	100.00%	權益資本在北京旺洋或杭州友神(視情況而定)資本結構中的百分比
債務資本在資本結構中的百分比(W_d)	0.00%	0.00%	債務資本在北京旺洋或杭州友神(視情況而定)資本結構中的百分比
實際所得稅稅率(T)	25.00%	5.00%或20.00%	企業適用的所得稅稅率
加權平均資本成本(WACC)	9.00%	9.00%	計算公式為$R_d \times (1-T) \times W_d + R_e \times W_e$

股東全部權益價值

基於上述公式及輸入，北京旺洋及杭州友神的股東全部權益之市場價值計算如下：

	北京旺洋	**杭州友神**
	人民幣千元	*人民幣千元*
經營性資產價值	167,071	22,634
溢餘資產價值	–	2,801
非經營性資產、負債價值(淨值)	98,553	17,200
小計：企業整體價值	265,624	42,635
減去：付息債務價值	–	–
總計	**265,624**	**42,635**
股東全部權益價值(取整)	**265,600**	**42,600***

* 計算杭州友神的40%股東權益之市場價值時，由於40%屬於少數股權，在結合行業研究材料和企業實際情況下，獨立評估師確定的少數股權折價率為15%。因此，杭州友神的40%股東權益之市場價值為：

人民幣42,600,000元 × (1 – 15%) × 40% = 人民幣14,480,000元(取整)

敏感性分析

經考慮北京旺洋及杭州友神的業務模式特點和不同財務指標變動的影響程度，獨立評估師亦就預測期內營運收益、毛利率及折現率三項關鍵指標進行敏感性分析，結果如下：

(a) 營運收益

	股東全部權益價值	
變動	**北京旺洋**	**杭州友神**
	人民幣千元	*人民幣千元*
-5%	257,300	41,500
-3%	260,600	42,000
-1%	264,000	42,400
0%	265,600	42,600
+1%	267,300	42,900
+3%	270,600	43,300
+5%	274,000	43,800

(b) 毛利率

	股東全部權益價值	
變動	**北京旺洋**	**杭州友神**
	人民幣千元	*人民幣千元*
-5%	237,900	36,500
-3%	249,000	38,900
-1%	260,100	41,400
0%	265,600	42,600
+1%	271,200	43,900
+3%	282,300	46,300
+5%	293,400	48,800

(c) 折現率

變動	股東全部權益價值	
	北京旺洋	杭州友神
	人民幣千元	*人民幣千元*
-5%	275,000	43,900
-3%	271,200	43,400
-1%	267,400	42,900
0%	265,600	42,600
+1%	263,900	42,400
+3%	260,400	41,900
+5%	257,200	41,500

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
蔡衍明
主席

香港，2026年6月30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；非執行董事為楨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琼女士。