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9月30日止六個月中期業績公佈

財務摘要

	未經審核 截至9月30日止六個月		
主要收益表項目*(人民幣千元，除特別註明外)*	**2026年**	2025年	變動 %
收益	**10,026,485**	11,107,792	-9.7
毛利	**4,483,419**	5,131,748	-12.6
營運利潤	**1,393,972**	2,260,712	-38.3
本公司權益持有人應佔利潤	**1,032,520**	1,717,427	-39.9
每股基本及攤薄盈利*(人民幣分)*	**8.77**	14.55	-39.7
主要財務比率	**%**	%	個百分點
毛利率	**44.7**	46.2	-1.5
營運利潤率	**13.9**	20.4	-6.5
本公司權益持有人應佔利潤率	**10.3**	15.5	-5.2

中國旺旺控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「旺旺」)截至2026年9月30日止六個月(「2026財年上半年」)之未經審核中期簡明綜合業績，連同截至2025年9月30日止六個月(「2025財年上半年」)的比較數字如下：

中期簡明綜合收益表

截至2026年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元	*人民幣千元*
		(未經審核)	(未經審核)
收益	4	**10,026,485**	11,107,792
銷貨成本		**(5,543,066)**	(5,976,044)
毛利		**4,483,419**	5,131,748
其他收益－淨額	5	**93,530**	154,409
其他收入		**112,496**	176,821
分銷成本		**(1,623,163)**	(1,549,858)
行政費用		**(1,672,310)**	(1,652,408)
營運利潤		**1,393,972**	2,260,712
融資收入		**12,534**	21,401
融資成本		**(29,764)**	(48,527)
融資成本－淨額		**(17,230)**	(27,126)
應佔聯營公司虧損		**(13,098)**	(4,464)
除所得稅前利潤		**1,363,644**	2,229,122
所得稅費用	6	**(336,198)**	(511,886)
期間利潤		**1,027,446**	1,717,236
應佔利潤：			
本公司權益持有人		**1,032,520**	1,717,427
非控制性權益		**(5,074)**	(191)
		1,027,446	1,717,236
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	7	**8.77**	14.55
每股攤薄盈利	7	**8.77**	14.55

中期簡明綜合全面收益表

截至2026年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
期間利潤	**1,027,446**	1,717,236
其他全面(虧損)／收益		
其後可能會重新分類至損益之項目		
貨幣匯兑差額	**(45,682)**	10,830
其後將不會重新分類至損益之項目		
按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產價值變動	**(17,457)**	60,662
期間其他全面(虧損)／收益	**(63,139)**	71,492
期間全面收益總額	**964,307**	1,788,728
應佔期間全面收益總額		
本公司權益持有人	**967,899**	1,800,201
非控制性權益	**(3,592)**	(11,473)
總計	**964,307**	1,788,728

中期簡明綜合資產負債表

於2026年9月30日

	附註	**2026年9月30日** ***人民幣千元*** **(未經審核)**	2026年3月31日 *人民幣千元* (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		**5,545,692**	5,561,735
投資物業		**25,044**	25,933
無形資產		**12,282**	12,081
合營企業投資		**132,800**	–
聯營公司投資		**449,845**	133,089
遞延所得稅資產		**694,941**	617,020
按公平值透過其他全面收益記賬的金融資產		**292,466**	319,391
按公平值透過損益記賬的金融資產		**21,090**	–
使用權資產		**808,061**	873,749
長期銀行存款		**5,779,000**	4,476,000
總非流動資產		**13,761,221**	12,018,998
流動資產			
存貨		**2,942,806**	2,650,076
貿易應收款	9	**952,468**	1,022,188
預付款項、其他應收款及其他資產		**1,096,290**	1,527,009
現金及銀行存款		**9,375,910**	11,383,395
總流動資產		**14,367,474**	16,582,668
總資產		**28,128,695**	28,601,666

	附註	**2026年9月30日** *人民幣千元* **（未經審核）**	2026年3月31日 *人民幣千元* （經審核）
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		**1,766,064**	1,784,265
儲備		**17,637,675**	18,111,553
小計		**19,403,739**	19,895,818
非控制性權益		**(1,968)**	1,624
總權益		**19,401,771**	19,897,442
負債			
非流動負債			
租賃負債		**34,058**	48,458
遞延所得稅負債		**206,973**	164,118
其他非流動負債		**105,542**	106,708
總非流動負債		**346,573**	319,284
流動負債			
貿易應付款	10	**973,831**	1,269,013
應計費用及其他應付款		**2,588,071**	2,982,491
合約負債		**610,429**	1,068,798
當期所得稅負債		**180,042**	301,151
借款		**3,961,061**	2,656,678
租賃負債		**66,917**	106,809
總流動負債		**8,380,351**	8,384,940
總負債		**8,726,924**	8,704,224
總權益及負債		**28,128,695**	28,601,666

中期簡明綜合財務資料附註

2026年9月30日

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。

除另有註明外，本中期簡明綜合財務資料均以人民幣(「人民幣」)呈列。本中期簡明綜合財務資料已於2026年11月23日獲董事會批准刊發。

本中期簡明綜合財務資料已獲審閱但未經審核。

2. 編製基準

本截至2026年9月30日止六個月之中期簡明綜合財務資料已按照香港會計準則第34號*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)編製。中期簡明綜合財務資料不包括年度財務報表所要求的所有資料及披露，並應與本集團截至2026年3月31日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

3. 會計政策變更

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2026年3月31日止年度的年度綜合財務報表所應用者貫徹一致，惟就本期財務資料首次採用以下經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

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*
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*
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

經修訂香港財務報告準則會計準則之性質及影響闡述如下：

(a) 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*闡明金融資產於實體對合約現金流量之權利屆滿或轉移時終止確認，而金融負債則於結算日期終止確認。該等修訂引入一項會計政策選擇，在符合特定條件之情況下，終止確認於結算日期前透過電子付款系統結算之金融負債。該等修訂釐清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵之金融資產合約現金流量特徵。此外，該等修訂釐清具有無追索權特徵之金融資產及合約掛鈎工具之分類規定。該等修訂亦包括與指定按公平值透過其他全面收益記賬的權益工具及具有或然特徵之金融工具投資有關之額外披露。由於本集團以往年度有關金融資產及負債終止確認的會計政策已與該等修訂一致，且本集團並無該等修訂所涉及的金融資產，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

(b) 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*闡明範圍內合約「自用」規定之應用方式，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中對沖項目之指定規定。該等修訂亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量之影響。由於本集團並無屬於該等修訂範圍內之任何合約，因此該等修訂不會對中期簡明綜合財務資料造成任何影響。

(c) *香港財務報告準則會計準則*的年度改進 — 第11冊載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附*之香港財務報告準則第7號實施指引*)、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號之狹窄範圍修訂。該等修訂包括對相應的香港財務報告準則會計準則之釐清、簡化、更正或旨在提高一致性之變動。該等修訂不會對中期簡明綜合財務資料造成任何影響。

4. 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，以評估表現和分配資源。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、油炸小食及大禮包；

－ 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%的收入來自中國，且超過90%的業務活動亦於中國開展。

截至 2026 年 9 月 30 日止六個月分部資料如下：

	截至2026年9月30日止六個月(未經審核)				
	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	**1,953,635**	**5,267,603**	**2,747,660**	**57,587**	**10,026,485**
收益確認時間					
於某一個時間點	**1,953,635**	**5,267,603**	**2,747,660**	**57,587**	**10,026,485**
分部利潤／(虧損)	**132,476**	**1,290,799**	**379,394**	**(73,666)**	**1,729,003**
未分配成本					**(335,031)**
融資成本－淨額					**(17,230)**
應佔聯營公司虧損					**(13,098)**
除所得稅前利潤					**1,363,644**
所得稅費用					**(336,198)**
期間利潤					**1,027,446**
計入收益表之其他分部項目					
物業、廠房及設備折舊	**101,136**	**133,167**	**93,925**	**109**	**328,337**
使用權資產折舊	**16,712**	**37,916**	**17,472**	**3,959**	**76,059**
投資物業折舊	**–**	**–**	**–**	**447**	**447**
物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產未分配折舊及攤銷					**14,337**
資本開支					
按分部劃分之資本開支	**49,792**	**76,749**	**150,680**	**35,423**	**312,644**
未分配資本開支					**43,634**
資本開支總額					**356,278**

於 2026 年 9 月 30 日的分部資產及負債如下：

	2026年9月30日(未經審核)				
	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	**2,180,120**	**6,505,265**	**3,285,377**	**124,052**	**12,094,814**
未分配資產					**296,326**
現金及銀行存款					**9,375,910**
長期銀行存款					**5,779,000**
合營企業投資					**132,800**
聯營公司投資					**449,845**
總資產					**28,128,695**
分部負債	**877,721**	**2,388,693**	**1,244,839**	**32,399**	**4,543,652**
未分配負債					**222,211**
借款					**3,961,061**
總負債					**8,726,924**

截至2025年9月30日止六個月分部資料如下：

	截至2025年9月30日止六個月(未經審核)				
	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	2,130,025	5,941,289	2,940,207	96,271	11,107,792
收益確認時間					
於某一個時間點	2,130,025	5,941,289	2,940,207	96,271	11,107,792
分部利潤／(虧損)	384,004	1,766,293	610,605	(31,254)	2,729,648
未分配成本					(468,936)
融資成本－淨額					(27,126)
應佔聯營公司虧損					(4,464)
除所得稅前利潤					2,229,122
所得稅費用					(511,886)
期間利潤					1,717,236
計入收益表之其他分部項目					
物業、廠房及設備折舊	97,172	140,340	96,604	137	334,253
使用權資產折舊	17,999	41,353	19,388	4,339	83,079
投資物業折舊	–	–	–	221	221
物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產未分配折舊及攤銷					10,891
資本開支					
按分部劃分之資本開支	29,861	270,944	153,814	23,072	477,691
未分配資本開支					184,297
資本開支總額					661,988

於 2026 年 3 月 31 日的分部資產及負債如下：

	2026年3月31日(經審核)				
	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

5. 其他收益－淨額

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
匯兑淨利潤／(虧損)	**5,632**	(8,341)
捐贈開支	**(5,392)**	(13,169)
出售物業、廠房及設備虧損－淨額	**(6,222)**	(7,913)
長期銀行存款所得收入	**110,123**	156,114
其他	**(10,611)**	27,718
總計	**93,530**	154,409

6. 所得稅費用

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(未經審核)
當期所得稅		
－中國境內	**370,965**	497,552
－香港特別行政區及其他地區	**710**	2,245
小計	**371,675**	499,797
遞延所得稅	**(35,477)**	12,089
總計	**336,198**	511,886

所得稅費用乃根據管理層對整個財政年度預期加權平均年度所得稅稅率作出的估計確認。

7. 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期間已發行普通股之加權平均數計算。

	截至9月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	**1,032,520**	1,717,427
已發行普通股加權平均數(千股)	**11,773,514**	11,803,071
每股基本盈利	**人民幣8.77分**	人民幣14.55分

(b) 攤薄

由於本公司並無潛在攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8. 股息

截至2026年3月31日止年度末期股息人民幣1,095,520,000元已於2026年9月派付(截至2025年3月31日止年度：人民幣1,711,423,000元)。

董事會已議決不宣派截至2026年9月30日止六個月之中期股息(截至2025年9月30日止六個月：無)。

9. 貿易應收款

	2026年9月30日	2026年3月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
貿易應收款		
應收第三方	**1,054,372**	1,107,833
應收關聯方	**18,003**	15,582
小計	**1,072,375**	1,123,415
減：減值撥備	**(119,907)**	(101,227)
貿易應收款－淨額	**952,468**	1,022,188

本集團大部分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天(截至2026年3月31日止年度：60至90天)的信貸期。

於2026年9月30日及2026年3月31日，貿易應收款根據發票日期的賬齡分析如下：

	2026年9月30日	2026年3月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
60天內	**663,380**	731,187
61至90天	**207,988**	161,685
91至180天	**151,706**	134,547
181至365天	**23,516**	83,160
365天以上	**25,785**	12,836
總計	**1,072,375**	1,123,415

10. 貿易應付款

於2026年9月30日及2026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9月30日	2026年3月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
60天內	**886,633**	1,188,937
61至180天	**60,252**	48,503
181至365天	**17,286**	20,978
365天以上	**9,660**	10,595
總計	**973,831**	1,269,013

管理層討論及分析

概覽

據國家統計局數據顯示，2026年前九個月社會消費品零售總額同比成長1.1%，增幅為近三年來最低。主要市場氣氛轉弱疊加中國大陸地區渠道多元化趨勢日益顯著，致傳統終端網點受到巨大衝擊。2026財年上半年，本集團受上述情況影響，整體收益較2025財年上半年同比衰退9.7%，至100.265億人民幣，銷量同比亦衰退高個位數。

集團收益出現高個位數衰退，主系佔本集團總收益比超過一半的傳統批發渠道收益衰退明顯加速，其收益在2026財年上半年較2025財年上半年下滑雙位數；同時，近年來保持成長的新興渠道，因階段性調整其費用投入效率，致2026財年上半年出現了暫時性的收益承壓，其收益較2025財年上半年同比衰退，未能彌補傳統批發渠道的收益損失。儘管總收益衰退，2026財年上半年集團在零食量販系統仍保持高速增長態勢，三大類產品在該系統均有優良表現，零食量販系統收益同比高速成長。另外，集團部分新成立的事業部已自建流通與電商銷售渠道，以覆蓋尚未觸達的終端網點，在2026財年上半年自建渠道已初見成效。

集團堅持新品創新，近五年推出的新品收益佔2026財年上半年集團總收益比重達到高雙位數(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)。未來集團將會採取各種措施，拓展年輕人群營銷、推進產品健康化與功能化創新，努力對沖下行風險，穩固核心業務基本盤。

集團2026財年上半年毛利率為44.7%，較2025財年上半年同比下降1.5個百分點，主系銷量下滑造成單位固定成本的上升以及渠道轉換推高了運營成本，但主要大宗原物料單位耗用成本的下降，部分抵消了上述不利因素的影響，對毛利率起到一定支撐。此外，2026財年上半年集團整體營業費用(分銷成本與行政費用合計，後文同)較2025財年上半年同比上升2.9%。受上述因素綜合影響，2026財年上半年本公司權益持有人應佔利潤額為10.325億人民幣，較2025財年上半年同比減少39.9%。

經營綜述

2026財年上半年，集團經營情況綜述如下：

(一) 渠道精耕與發展

1、 傳統批發渠道與現代渠道：

2026財年上半年，佔集團總收益比逾55%的傳統批發渠道收益較上一財年同期衰退達兩成。中國大陸地區消費渠道多元化進程加速，傳統終端網點因客源分流而減少，進而導致部分傳統經銷商因經營承壓而流失。對此，集團採取以下舉措：一、集團已通過梳理區分各渠道售賣產品；二、已向經銷商提供利潤率較高的新產品並優化激勵政策，提升經銷商的經營穩定性；三、同步開拓具備差異化終端覆蓋及數字化能力的經銷商，觸達更多新興消費場景；四、將利用數字化手段提升渠道秩序管理及終端資源投放的有效性，加速產品在終端的流轉。

與此同時，在現代零售終端領域，零食量販系統憑藉重構供應鏈、壓縮流通環節、精準匹配消費者需求等優勢，加強門店擴張與品項拓展，推出符合其特點的專屬規格或品項，優化上架策略，發展迅速。集團2026財年上半年零食量販收益同比成長接近四成，其收益佔集團總收益比已超20%，三大類產品收益均保持高速增長，已成為集團收益貢獻的重要引擎。但由於現階段集團傳統批發渠道存量規模較大，零食量販系統的成長尚不足以完全承接傳統渠道的收益分流。

此外，為更快速響應消費者需求變化、有針對性地開發與投放特色化、差異化的優質產品，避免渠道間相互競爭侵蝕，集團部分事業部自建了批發渠道，統籌管理產品開發創新及渠道投放策略，為事業部長期發展奠定基礎。

2、 新興渠道：

2026財年上半年，集團新興渠道收益近年來首次出現下滑。主系管理層為中長期健康發展，優化部分低效資源投放，致內容電商平台收益當期暫時性衰退。新興渠道收益佔集團總收益比高個位數。

集團並未停止對新興渠道的後續佈局，除繼續佈局主流電商平台與社交媒體，構建自營旗艦店矩陣；集團部分事業部亦自建電商渠道，以便更靈活迅捷地應對相較線下更顯複雜多變的線上銷售環境，實現對目標消費群體的有效觸達。事業部自有電商渠道收益佔電商總收益的比重較上一財年同期上升。在線下，集團利用自動售貨機拓展智能零售終端，覆蓋學校、景區、交通等特殊場景，結合移動支付與消費者數據分析，優化商品組合與庫存管理，提升單機產出與運營人效。集團通過以上措施，提升資源投放效率和消費者復購率。

3、 海外市場：

2026財年上半年，集團海外市場收益同比衰退，佔集團總收益比高個位數，呈現區域分化、新品驅動、渠道深耕的特徵。主系日本市場受競品競爭加劇及日元持續貶值影響導致收益承壓，表現不及預期；但在美洲、大洋洲、歐洲及東南亞地區，收益同比成長高個位數至雙位數。2026財年下半年，集團將積極推動跨部門協同，持續優化生產排程，提升供應鏈合規水平，聚焦新品導入、渠道下沉及數字化營銷，推動重點渠道合作落地，為未來渠道拓展、品類擴張及業務持續增長奠定基礎。

(二) 差異化的品牌定位及產品創新

集團堅持健康化、功能化、趣味化的產品創新方向。

集團2026財年重點推進植物基戰略新品「旺豆乳」，依托新技術優化口感並推出多口味版本，聯名「小龍坎」、「三米粥鋪」切入餐飲及早餐剛需場景，完成從孵化到關鍵市場週期的過渡，標誌「植物基+高品質乳製品」雙線佈局實質落地。此外，集團還推出0糖0脂的電解質水及添加瑪咖粉的能量飲料，切入功能飲料賽道；發佈「簡·雪餅」、「簡·仙貝」米果產品，精簡配料，規劃減糖減鹽添加乳酸菌等進階路徑，滿足健康需求；規劃推出輕烹自立袋米面及非油炸大米製品，提升健康屬性。

踏入下半財年，集團銷售持續顯示下行趨勢。集團將繼續推進上述舉措，進行各種努力助力銷售節奏穩步進行。

收益

2026財年上半年，集團總收益為100.265億人民幣，較2025財年上半年同比衰退9.7%。其中：乳品及飲料類收益佔總收益比約53%，米果及休閒食品類收益佔總收益比約47%。2026財年上半年，集團的新品收益佔集團總收益比已達到高雙位數，三大類新品收益佔三大類各自收益比率皆達雙位數。

米果類

2026財年上半年，米果類收益為19.536億人民幣，較2025財年上半年同比衰退8.3%；米果類的新品收益在2026財年上半年佔米果類收益比達到雙位數。

2026財年上半年，米果(不含大禮包)受渠道重構與消費分流影響，其基本盤傳統批發渠道收益同比下滑逾兩成，台灣地區收益同比亦有衰退，拖累整體，但是在零食量販系統收益同比成長超過三成，零食量販專賣的1kg系列產品深受消費者喜愛，其中新品小小酥1kg裝收益突破千萬人民幣；在電商渠道收益同比成長低雙位數，尤其是米果事業部自有電商，在新品(「Fix XBody」薄片米果、「愛至尊」風味雪餅、「Mr.HOT」辣人脆米餅等)帶動下，收益突破2千萬人民幣。米果在零食量販與電商渠道的收益增長雖未完全彌補傳統渠道的收益下滑，但仍對米果類2026財年上半年收益起到支撐作用。

下半財年是米果類傳統銷售旺季，管理層也將通過諸如新品與包裝升級(即將推出精簡配方的健康化旗艦新品「簡·雪餅、簡·仙貝」)、深化與頭部零食量販系統的合作、維持終端價格秩序、修復渠道生態等措施，力爭達成年度經營目標。

乳品及飲料類

乳品及飲料類在2026財年上半年收益為52.676億人民幣，較2025財年上半年同比衰退11.3%；乳品及飲料類新品收益在2026財年上半年佔本類別收益比達雙位數，乳品新品佔乳品小類收益比亦達高個位數。

2026財年上半年，旺仔牛奶作為市場廣受歡迎的高上架率產品，受銷售渠道結構變化、銷售終端分流影響最大，其收益在傳統批發渠道出現同比下滑接近兩成；而在零食量販系統收益同比高速成長近三成，其新品小規格旺仔牛奶收益超8,000萬人民幣；但因傳統渠道仍有較大收益體量，旺仔牛奶在2026財年上半年收益仍同比衰退低雙位數。本財年，管理層充分採納市場反饋，於10月上市「聽勸版」低糖低脂高鈣旺仔牛奶，響應新一代消費者健康訴求，拓寬客群。

2026財年上半年，飲料及其他小類受渠道結構變化及天氣擾動影響，傳統批發渠道收益同比下滑超兩成。得益於新品「AD鈣奶飲品」2026財年上半年收益突破1億人民幣的優良表現，飲料及其他小類在零食量販系統收益同比成長一倍以上；此外，集團重點推出的植物基新品「旺豆乳」，在2026財年上半年收益也已超千萬人民幣；綜上影響，飲料及其他小類收益在2026財年上半年較2025財年同期衰退縮窄至中個位數。

休閒食品類

2026財年上半年，休閒食品類收益27.477億人民幣，較2025財年上半年同比衰退6.5%；但休閒食品類的新品發展依舊延續此前良好勢頭，其收益佔休閒食品類收益比已達三成。

冰品小類在2026財年上半年受天氣反差及市場動銷緩慢影響，收益在傳統批發渠道同比衰退超兩成；而在零食量販系統，得益於專供產品「旺旺爽爽冰家庭號」的帶動，冰品小類收益同比成長近三成，部分彌補了在傳統批發的衰退，使其在2026財年上半年衰退同比收窄至低雙位數。集團計劃在未來開拓更多冷凍類新產品與新經銷商，豐富產品和口味選擇。

2026財年上半年，糖果小類收益同比衰退高個位數。零食量販系統在壓片牛奶糖、煉乳吸吸糖及1kg規格系列產品等的帶動下，其收益同比成長近四成。電商渠道憑大規格高性價比產品，其收益同比成長超三成；其中糖果自有電商結合傳統貨架電商與內容電商平台，推動糖果全品類上線，其收益超過2千萬人民幣，顯著提升電商渠道收益貢獻。但受規模更大的傳統批發渠道收益同比衰退超兩成及海外市場收益下降影響，糖果整體收益仍較2025財年上半年有高個位數衰退。2026財年下半年，管理層計劃持續豐富產品組合，圍繞家庭分享、節慶禮贈等場景，深化多品類、多口味、多規格組合開發，並按重點渠道需求優化配置，以差異化競爭力拓展消費場景與市場增長機會。

2026財年上半年，零食糕餅小類與豆類、果凍及其他小類，其收益分別同比衰退及成長低個位數。

零食糕餅小類新品表現優異，其收益佔該小類收益超30%；其中新品小饅頭收益突破7千萬人民幣，新品泡芙和黑白配收益分別接近4千萬人民幣和3千萬人民幣；新品帶動該小類在零食量販系統收益同比成長超四成，有效對沖傳統批發渠道逾兩成的收益衰退，使該小類整體收益同比僅衰退低個位數。

豆類、果凍及其他小類的新品收益亦佔該小類收益超30%，除新品浪味仙和新品搖滾凍收益分別超過7千萬和3千萬人民幣外，另有多款新品收益達數百萬元。豐富的品項推動該小類在零食量販系統收益同比成長近六成，完全彌補了包括批發在內的其他渠道收益損失，實現該小類整體收益同比成長低個位數。

銷貨成本

2026財年上半年集團銷貨成本55.431億人民幣，較2025財年上半年同比下降7.2%，主系集團採用的主要大宗原物料如進口全脂奶粉、白砂糖、棕櫚油、明膠等的單位耗用成本在2026財年上半年同比分別有低雙位數、中個位數、中個位數、低個位數的下降。

毛利

2026財年上半年集團毛利率較2025財年上半年同比下降1.5個百分點至44.7%。

2026財年上半年集團主要大宗原物料單位耗用成本下降，對集團毛利率起到積極作用，但由於集團整體銷量下滑，導致單位固定成本上升，同時集團投入更多運營成本以應對消費渠道的重構與多元化，故整體毛利率仍出現下降。但從長期來看，渠道多元化豐富了消費者的選擇，亦拓寬了產品觸達終端的路徑，有利於提升品牌市場滲透力，具有積極的長遠意義。集團將堅持推進渠道結構優化，同時強化渠道價格協同機制與終端資源精細化管理，並通過提升運營效率，嘗試修復並逐步穩固毛利率水平。受到收益衰退和毛利率下降的影響，集團2026財年上半年毛利額為44.834億人民幣，較2025財年同期減少12.6%。

米果類

2026財年上半年米果類毛利率39.1%，較2025財年上半年同比下降4.0個百分點。主系渠道結構轉型帶來的價格體系調整、在零食量販和新興渠道平均售價較低的產品佔比提升等結構性因素影響。集團嘗試通過強化渠道價格協同、精細化終端資源管理及產品結構優化來穩固米果類毛利率水平。

乳品及飲料類

2026財年上半年乳品及飲料類毛利率47.1%，較2025財年上半年同比下降0.7個百分點。主系集團通過增加終端資源投入以應對渠道重構，調整客戶政策以穩固市場份額和渠道滲透力，但2026財年上半年全脂奶粉單位耗用成本較2025財年上半年下降，緩解毛利率下降幅度。

休閒食品類

2026財年上半年休閒食品類毛利率44.9%，較2025財年上半年同比下降0.4個百分點。主系集團為拓寬市場觸達、提升品牌滲透力，向零食量販等新興零售業態傾斜，進行渠道結構轉型，所引發的價格體系重構與短期成本投入增加所致，但2026財年上半年白砂糖及明膠等單位耗用成本較2025財年上半年下降，緩解毛利率下降幅度。

分銷成本

2026財年上半年集團分銷成本較2025財年上半年增加7,331萬人民幣，上升4.7%至16.232億人民幣，主系集團改革組織架構設立產品事業部後，持續優化人員結構致用人費用同比上升。分銷成本佔收益比為16.2%，較上一財年同期比上升2.2個百分點，主系因收益衰退影響分銷成本佔收益比率上升。其中廣促費用佔收益比率為3.8%，較2025財年上半年同比上升0.4個百分點；運費佔收益比率為4.6%，較2025財年上半年同比上升0.5個百分點；另外，包含用人費用在內的其他費用佔收益比為7.8%，較2025財年上半年上升了1.3個百分點。

行政費用

2026財年上半年集團行政費用為16.723億人民幣，較2025財年上半年同比增加1.2%；主系集團深化組織變革，實施事業部制改革，階段性人員投入上升致用人費用同比有所上升；行政費用佔收益比為16.7%，較2025財年上半年同比上升1.8個百分點，主系因收益衰退影響行政費用佔收益比率上升。

營運利潤

受收益衰退和毛利率下降影響，2026財年上半年本集團營運利潤較2025財年上半年同比下降38.3%，減少8.667億人民幣至13.940億人民幣。營運利潤率13.9%，同比下降6.5個百分點。

融資成本

2026財年上半年本集團融資成本2,976萬人民幣，較2025財年上半年減少1,876萬人民幣，同比下降38.7%。融資成本減少主系本期平均借款餘額較上一財年同期減少及本期平均借款利率亦較上一財年同期下降。

所得稅費用

2026財年上半年本集團所得稅費用3.362億人民幣，所得稅費用率24.7%，較2025財年上半年上升1.7個百分點。

本公司權益持有人應佔利潤

綜上所述，2026財年上半年本公司權益持有人應佔利潤為10.325億人民幣，較2025財年上半年減少39.9%；權益持有人應佔利潤率10.3%，較2025財年上半年下降5.2個百分點。

流動性與資本財力

現金與借款

本集團於2026年9月30日淨現金(現金及銀行存款(含長期銀行存款)減去借款)為111.938億人民幣，較2026年3月31日(132.027億人民幣)減少20.089億人民幣。

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9月30日現金及銀行存款(含長期銀行存款57.790億人民幣)餘額為151.549億人民幣(其中人民幣約佔97%，約為147.052億人民幣)，較2026年3月31日餘額158.594億人民幣減少7.045億人民幣。

本集團於2026年9月30日總借款為39.611億人民幣，較2026年3月31日(26.567億人民幣)增加13.044億人民幣，主要為人民幣借款(佔借款總額逾98%)。於2026年9月30日，本集團持有的借款皆為短期借款，並無長期借款(2026年3月31日：無)。於2026年9月30日，以固定利率計息的借款佔借款總額的100%。

本集團於2026年9月30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-0.58倍(2026年3月31日：-0.66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

2026財年上半年，本集團營運活動產生的現金淨流出為1.556億人民幣；融資活動產生的現金淨流出為2.228億人民幣；投資活動產生的現金淨流入為4.072億人民幣。最後，於2026年9月30日的現金及銀行存款為93.759億人民幣，加上長期銀行存款57.790億人民幣後合計為151.549億人民幣。

資本開支

2026財年上半年，本集團的資本開支為3.563億人民幣，較2025財年上半年的6.620億人民幣下降約46.2%，減少了3.057億人民幣。本集團分別投入了大約4,979萬人民幣、7,675萬人民幣和1.507億人民幣用於增加米果類、乳品及飲料類、休閒食品類三大類產品的生產廠房和設備，主系更新中國大陸地區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9月30日止六個月與截至2026年3月31日止年度的存貨周轉天數：

	截至2026年9月30日止六個月	**截至2026年3月31日止年度**
存貨周轉天數	91	73

於2026年9月30日存貨金額為29.428億人民幣，較2026年3月31日26.501億人民幣增加2.927億人民幣。集團存貨周轉天數較期初增加18天，主系動銷放緩推高原物料周轉天數。

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。本集團只向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9月30日止六個月與截至2026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9月30日止六個月	**截至2026年3月31日止年度**
貿易應收款周轉天數	18	14

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9月30日止六個月與截至2026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9月30日止六個月	截至2026年3月31日止年度
貿易應付款周轉天數	36	30

資產抵押

於2026年9月30日，本集團並無任何資產抵押。

人力資源和員工薪酬

2026財年上半年本集團平均員工人數約為39,489人，較截至2026年3月31日止年度平均人數減少1,119人。2026財年上半年總薪酬為24.854億人民幣，較2025財年上半年總薪酬增加1.218億人民幣，上升5.2%。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。

審核及風險管理委員會

審核及風險管理委員會由五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。

本集團截至2026年9月30日止六個月之未經審核中期業績已由審核及風險管理委員會以及本公司外聘核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

企業管治常規

截至2026年9月30日止六個月期間，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企業管治守則(「企業管治守則」)第二部分所載的守則條文規定，惟偏離守則條文第C.2.1條除外。

根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並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，本集團將不時按當時情況檢討架構。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向董事作出特定查詢，並獲得所有董事確認，彼等於截至2026年9月30日止六個月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

本公司於截至2026年9月30日止六個月期間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)420,856,351港元購回合共134,261,000股股份，該等已購回之股份已註銷。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*
2026年7月	25,229,000	3.530	3.150	85,939,690
2026年8月	51,819,000	3.430	3.065	170,205,425
2026年9月	57,213,000	3.095	2.720	164,711,236
	134,261,000			420,856,351

於結算日2026年9月30日後直至本公佈日期，本公司在香港聯交所以總額(不包括費用)102,388,856港元購回合共36,541,000股股份，該等已購回之股份已隨後註銷。於本公佈日期，本公司已發行股份數目為11,630,869,135股。於結算日後在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*
2026年10月	36,541,000	2.950	2.690	102,388,856

本公司董事認為上述股份購回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9月30日止六個月期間及直至本公佈日期，除以上披露外，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。

承董事會命
中國旺旺控股有限公司
主席
蔡衍明

香港，2026年11月23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；而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。