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 2026 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 2026 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，2026 年 11 月 23 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；非執行董事為楨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琼女士。



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，本演示資料呈現的未經審核財務資料涵蓋2026年4月1日至2026年9月30日（簡稱「1H FY26」），相關比較資料則涵蓋2025年4月1日至2025年9月30日（簡稱「1H FY25」）。

提醒讀者閱讀本演示資料時，應與本公司於2026年11月23日刊發的截至2026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

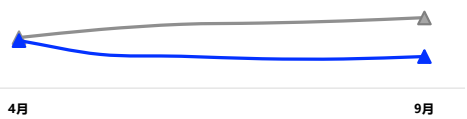
	1H FY25 (未經審核)	1H FY26 (未經審核)	YOY
收益	11,108	10,026	⬇ *9.7%*
毛利率	46.2%	44.7%	⬇ *150bps*
營業費用	3,202	3,295	⬆ *2.9%*
營運利潤	2,261	1,394	⬇ *38.3%*
本公司權益持有人應佔利潤	1,717	1,033	⬇ *39.9%*

- ✓ 銷量↓高個位數，主係傳統渠道業績↓雙位數
- ✓ 零食量販高速增長
- ✓ 新品佔比高雙位數
- ✓ 大宗原物料成本的回落，對集團毛利率起到積極作用
- ✓ 但受累於銷量↓，單位製造成本攤提↑ & 銷售組合的影響
- ✓ 新建渠道的階段性人員投入↑
- ✓ 主係毛利率↓，以及銷量衰退帶來的經營槓桿負效應
- ✓ 所得稅稅率24.7%

***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）**

耗用成本趨勢

進口全脂奶粉 ⬇低雙位數 單位：人民幣



明膠 ⬇低個位數 單位：人民幣



白砂糖 ⬇中個位數 單位：人民幣



棕櫚油 ⬇中個位數 單位：人民幣

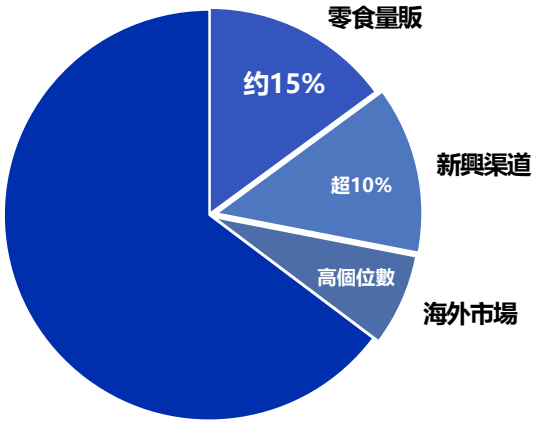


1H FY26 1H FY25

渠道收益分佈圖對照（1H FY25 vs. 1H FY26）

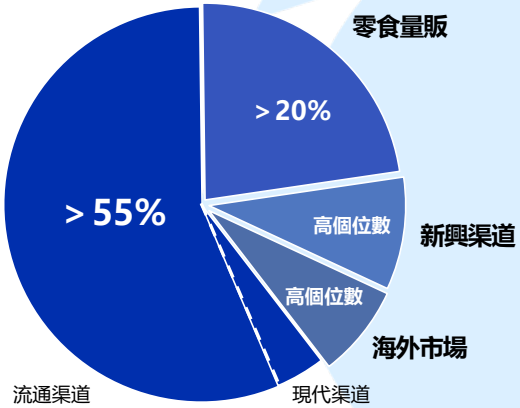
渠道多元化的發展戰略帶動新品的發展

✓ 1H FY25渠道收益分佈



流通&現代約65% *

✓ 1H FY26渠道收益分佈



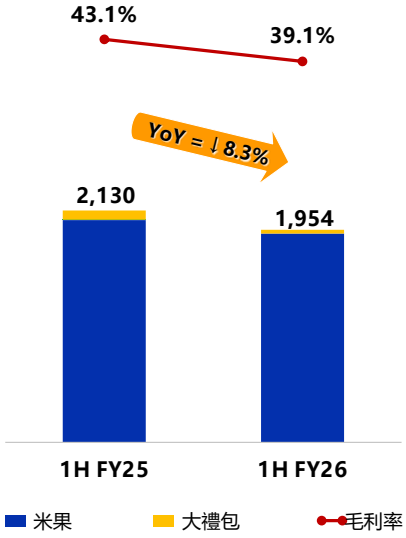
流通&現代約60% *

*不包含零食量販

米果類

✓ 收益分類和毛利率

單位：人民幣百萬



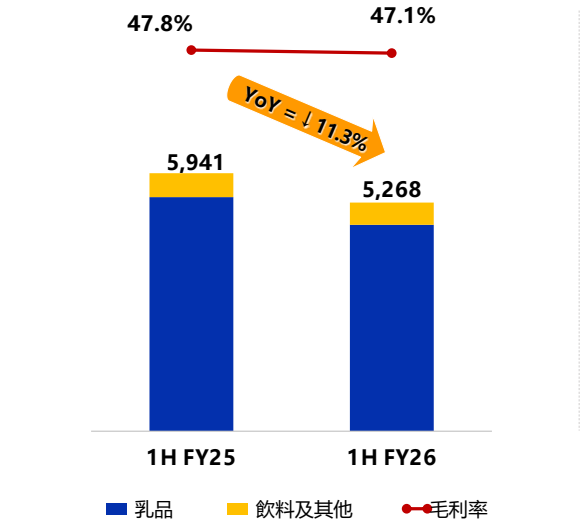
- 米果業績↓ 主係國內流通渠道及台灣地區衰退導致但零食量販 ↑超三成，電商渠道 ↑低雙位數
- 新品佔米果類收益比雙位數
- 毛利率↓ 主係渠道銷售組合影響



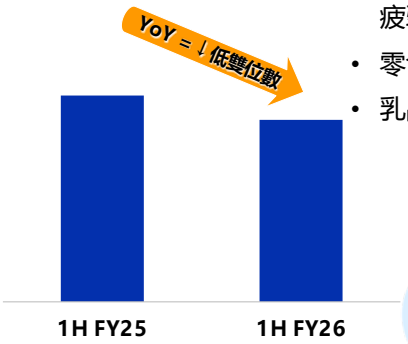
乳品及飲料類

✓ 收益分類和毛利率

單位：人民幣百萬



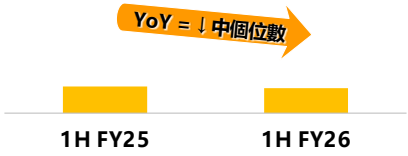
✓ 乳品小類收益



- 乳品小類業績↓ 主係國內流通渠道疲弱導致
- 零食量販收益高速增長
- 乳品新品佔乳品小類收益高個位數



✓ 飲料及其他收益

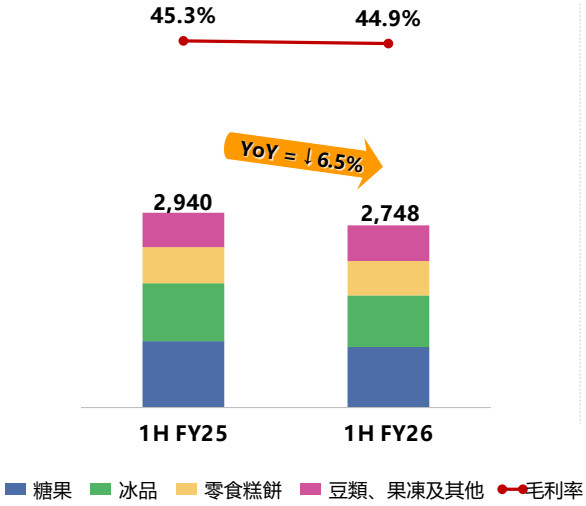




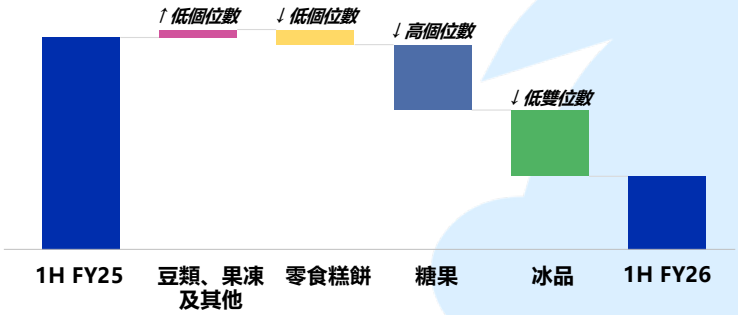
休閒食品類

✓ 收益分類和毛利率

單位：人民幣百萬



✓ 休閒食品類各小類收益表現



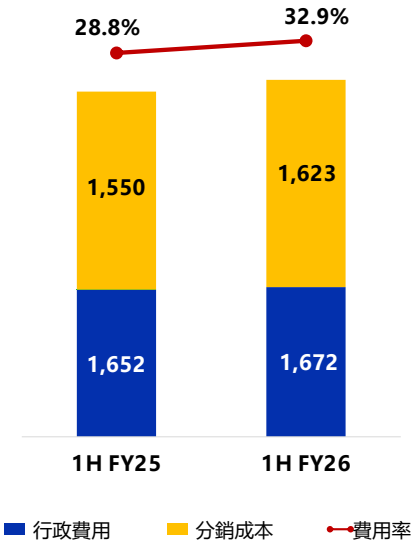


- 業績↓ 主因冰品受到不利天氣影響
  糖果受到海外市場及國內流通市場銷售疲弱影響
- 零食量販高速增長
- 新品佔休閒食品收益比達三成

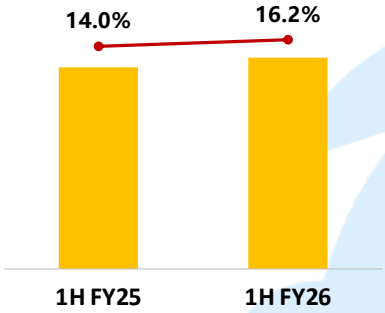
營業費用及費用率

✓ 營業費用分類

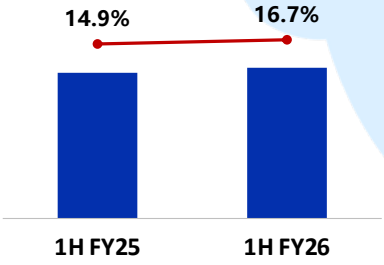
單位：人民幣百萬



✓ 分銷成本佔收益百分比



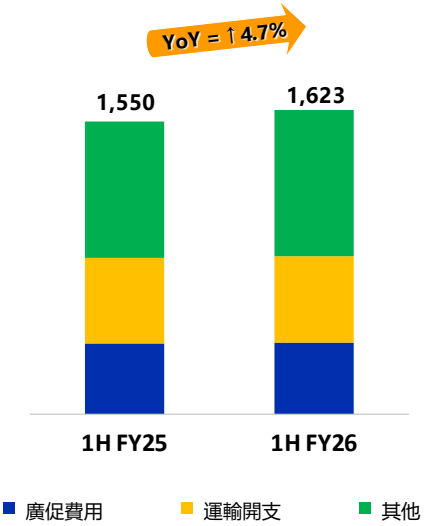
✓ 行政費用佔收益百分比



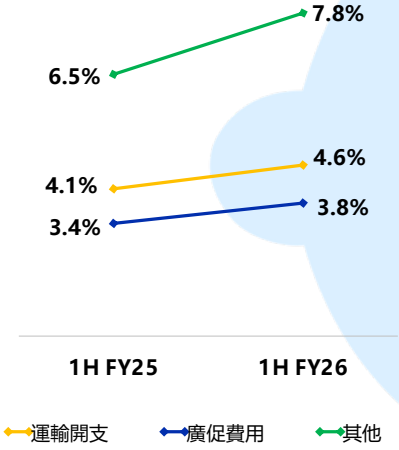
分銷成本

✓ 分銷成本分類

單位：人民幣百萬



✓ 分銷成本佔收益百分比



營運資本

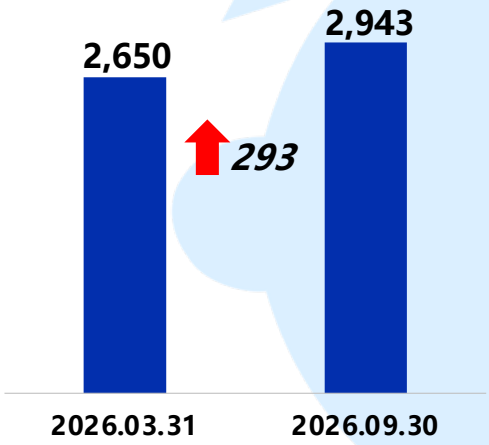
✓ 周轉天數（單位：天）

項目	2026.03.31	2026.09.30
存貨	73	91
貿易應收款	14	18
貿易應付款	(30)	(36)
現金循環週期	**57**	**73**

↑16天

✓ 存貨金額

單位：人民幣百萬



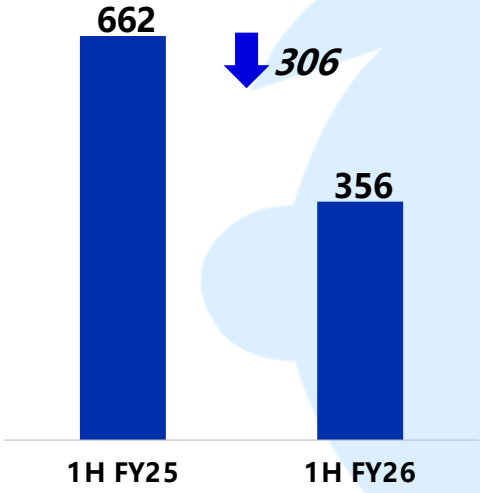
現金與借款

單位：人民幣百萬

項目	2026.03.31	2026.09.30	變動
現金及銀行存款 + 長期銀行存款	15,859	15,155	↓ 704
- 借款總額	2,657	3,961	↑ 1,304
人民幣借款	*2,570*	*3,900*	↑ *1,330*
佔比	*97%*	*98%*	
淨現金	**13,202**	**11,194**	**↓2,008**

資本開支

單位：人民幣百萬





中國旺旺
控股有限公司
WANT WANT CHINA
Holdings Limited

營運概述

1H FY26

乳品及飲料類

乳品及飲料類收益 ↓11.3%

乳品收益 ↓低雙位數

- ✓ 主係渠道重構、消費分流、終端動銷變慢
  在傳統批發收益同比 ↓高雙位數
- ✓ 在零食量販渠道收益同比高速成長近三成



- ✓ 積極開拓適合售賣常溫奶的特殊渠道

飲品及其他收益 ↓中個位數

- ✓ AD鈣奶飲品上半財年收益破億人民幣



米果類

米果類收益 ↓8.3%

- ✓ 主係渠道重構、消費分流
  米果在傳統批發收益同比 ↓逾兩成
  消費習性小量化、即時化；大包裝、經濟包需求被動型降低
- ✓ 米果在零食量販渠道收益同比成長超過三成
- ✓ 米果在電商渠道收益同比成長低雙位數
- ✓ 因米果大包裝需求受到壓縮，將陸續推出中型包裝規格應對商超渠道規格降級的需求



休閒食品類

休閒食品類收益 ↓6.5%

- ✓ 冰品小類受到天氣反差影響
  在傳統批發渠道同比衰退超過兩成
- ✓ 在傳統批發渠道糖果、零食糕餅等小類收益↓
- ✓ 在零食量販渠道休閒各小類收益 ↑雙位數
- ✓ 在電商渠道糖果小類收益增長超三成



- ✓ 豐富多品類、多規格、多口味的產品組合，拓展消費場景



新品

✓ 近五年新品收益佔集團收益達高雙位數
✓ 新品在三大類收益佔比均有雙位數

✓ 集團以健康化、功能化的產品創新方向，
2026財年重點推出迎合消費者健康需求的產品


旺旺
旺米烧
旺旺
黑米雪饼
旺旺
旺旺
旺旺

展望

- ✓ 持續發展線下尚未開發的多元特殊渠道以合適產品搭建合適渠道共同發展
- ✓ 持續推動數字化手段掌握產品流向，深入渠道秩序管理助益經銷商提升運營市場效率
- ✓ 開拓具備終端覆蓋及數字化能力的經銷商，讓資源效益產出最大化，加速產品在終端的流轉





問與答

聯繫我們

investor@want-want.com