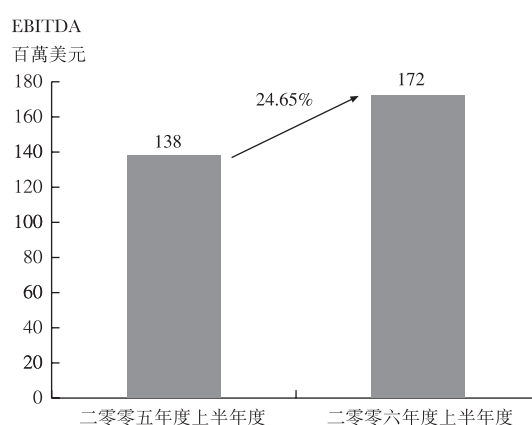
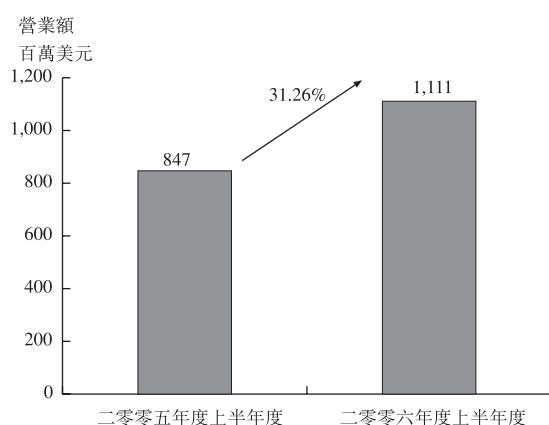




## 截至二零零六年六月三十日止六個月之中期業績公佈



### 摘要

中國第二季度的國內生產總值(GDP)較去年同期增長11.3%，比本年第一季度10.2%的增幅高出1.1個百分點，是近10年來增幅最高的一個季度。二零零六年上半年內地居民消費價格指數(CPI)則較去年同期增長1.3%。回顧本集團上半年營業額較去年同期上升31.26%，至11.11億美元，期內主要原材料價格仍然處於高水平，但透過本集團持續優化管理整體營運，進行有效的產品策略與得益於成本控制，相較去年同期，二零零六年本集團整體毛利率上升1.37個百分點，扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)上升24.65%，達到1.72億美元；股東應佔溢利上升18.09%，至66,495千美元。

本集團於二零零六年度中期的業績摘要如下：(根據去年同期數字作比較)

本集團營業額為11.11億美元，較去年同期上升31.26%；

本集團毛利率為32.93%，去年同期為31.56%；

EBITDA為171,712千美元，去年同期為137,755千美元，上升24.65%

本公司股東應佔溢利為66,495千美元，去年同期為56,310千美元，上升18.09%；

每股盈利為1.19美仙；去年同期為1.01美仙；

方便麵、飲品及糕餅的營業額分別為4.74億美元、5.52億美元及0.45億美元，相較去年同期，各產品的成長率分別為7.41%、65.92%及4.06%。

## 二零零六年度中期業績

康師傅控股有限公司(「本公司」)之董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年六月三十日止六個月未經審核之簡明綜合中期財務報告連同二零零五年相對期間之未經審核比較數據。本集團中期財務報告未經審核，惟已獲本公司之審核委員會審閱。

### 簡明綜合收益表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 (未經審核) 千美元	二零零五年 (未經審核) 千美元
營業額	2	1,111,329	846,651
銷貨成本		(745,351)	(579,447)
毛利		365,978	267,204
其他淨收入		9,345	10,852
分銷成本		(219,833)	(151,510)
行政費用		(26,713)	(24,605)
其他經營費用		(16,160)	(13,335)
財務費用	3	(5,775)	(5,268)
應佔聯營公司溢利		5,155	4,189
除稅前溢利	4	111,997	87,527
稅項	5	(9,900)	(8,035)
本期溢利		102,097	79,492
期內應佔溢利			
本公司股東		66,495	56,310
少數權益股東		35,602	23,182
本期溢利		102,097	79,492
每股溢利	6		
基本		1.19美仙	1.01美仙
攤薄		N/A	N/A

簡明綜合資產負債表  
於二零零六年六月三十日

	附註	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零五年 十二月三十一日 (已經審核) 千美元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		1,055,621	991,279
無形資產		14,253	15,303
聯營公司權益		36,108	54,863
土地租約溢價		54,986	54,446
可供出售金融資產		10,129	10,047
遞延稅項資產		5,379	5,379
		<u>1,176,476</u>	<u>1,131,317</u>
<b>流動資產</b>			
按公允價值列賬及在損益賬處理的財務資產		8,413	2,633
存貨		104,343	101,566
應收賬款	8	101,370	84,573
預付款項及其他應收款項		120,743	72,484
抵押銀行存款		8,442	4,041
銀行結餘及現金		222,783	152,316
		<u>566,094</u>	<u>417,613</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	9	282,917	206,007
其他應付款項		259,050	139,130
有息借貸之即期部份		144,342	119,648
客戶預付款項		17,092	16,612
稅項		4,826	3,503
		<u>708,227</u>	<u>484,900</u>
<b>淨流動負債</b>		<u>(142,133)</u>	<u>(67,287)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,034,343</u>	<u>1,064,030</u>
<b>非流動負債</b>			
長期有息借貸		44,290	32,880
其他非流動應付款項		10,209	8,168
員工福利責任		6,169	5,793
遞延稅項負債		7,090	6,816
		<u>67,758</u>	<u>53,657</u>
<b>淨資產</b>		<u>966,585</u>	<u>1,010,373</u>
<b>股本及儲備</b>			
發行股本		27,943	27,943
儲備		788,317	714,381
擬派特別股息		—	59,799
擬派末期股息		—	69,859
		<u>816,260</u>	<u>871,982</u>
本公司股東應佔股本及儲備		<u>816,260</u>	<u>871,982</u>
少數股東權益		150,325	138,391
<b>股東權益總額</b>		<u>966,585</u>	<u>1,010,373</u>

簡明綜合財務報告附註：

1. 編製基準及會計政策

本集團未經審核中期業績乃由董事負責編製。該等未經審核中期業績乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號(「中期財務報告」)編製，此簡明賬目須與截至二零零五年十二月三十一日止年度之賬目一併閱覽。編製此簡明中期賬目採用之會計政策及計算方法與編製本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之賬目所採用者一致。

2. 按主要產品劃分之營業額及分部業績

本集團主要在中華人民共和國(「中國」)運作，本集團的銷售及溢利貢獻亦主要來自中國。

按主要產品劃分之本集團營業額及分部業績分析列載如下：

	營業額		分部業績	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千美元	二零零五年 (未經審核) 千美元	二零零六年 (未經審核) 千美元	二零零五年 (未經審核) 千美元
方便麵	473,624	440,933	29,125	38,836
飲品	552,197	332,813	80,421	48,152
糕餅	44,551	42,813	(509)	573
其他	40,957	30,092	976	1,876
合計	<u>1,111,329</u>	<u>846,651</u>	<u>110,013</u>	<u>89,437</u>

3. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千美元	二零零五年 (未經審核) 千美元
利息支出		
需於五年內悉數償還之銀行及其他貸款	<u>5,775</u>	<u>5,268</u>

4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千美元	二零零五年 (未經審核) 千美元
折舊	54,101	45,680
攤銷：		
土地租約溢價	702	771
無形資產	1,186	—
	<u>56,089</u>	<u>46,451</u>

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千美元	二零零五年 (未經審核) 千美元
中國企業所得稅	9,900	8,035
	<u>9,900</u>	<u>8,035</u>

開曼群島並不對本集團之收入徵收任何稅項。

由於本集團期內在香港並無應課稅溢利，因此並無作出香港利得稅撥備。

從事製造及銷售各類食品的中國附屬公司均須受到適用於中國外資企業的稅法所規限。本集團大部分附屬公司設立於經濟技術開發區，按15%的適用稅率繳納企業所得稅。另由首個獲利年度開始，於抵銷結轉自往年度的所有未到期稅項虧損後，可於首兩年獲全面豁免繳交中國企業所得稅，及在其後三年獲稅率減半優惠。

6. 每股溢利

每股基本溢利乃根據本公司股東期內應佔溢利66,495千美元(二零零五年：56,310千美元)及本期間已發行普通股之加權平均股數5,588,705,360(二零零五年：5,588,705,360)計算。本公司並無任何潛在攤薄影響的事項，故無呈列每股攤薄溢利。

7. 股息

董事會決議不擬派發截至二零零六年六月三十日止六個月之股息(二零零五年：無)。

8. 應收賬款

本集團之銷售大部分為貨到收現，餘下的銷售之信貸期大部份為30至90天，有關應收賬款之賬齡(扣除壞賬及呆賬減值虧損)分析列示如下：

	二零零六年	二零零五年
	六月三十日 (未經審核) 千美元	十二月三十一日 (已經審核) 千美元
0至90天	90,069	74,018
90天以上	11,301	10,555
	<u>101,370</u>	<u>84,573</u>

## 9. 應付賬款

應付賬款之賬齡分析列示如下：

	二零零六年 六月三十日 (未經審核) 千美元	二零零五年 十二月三十一日 (已經審核) 千美元
0至90天	257,675	188,994
90天以上	25,242	17,013
	<u>282,917</u>	<u>206,007</u>

## 管理層討論與分析

本集團二零零六年上半年的營業額較去年同期上升31.26%至1,111,329千美元。方便麵、飲品及糕餅的營業額分別較去年同期上升7.41%、65.92%及4.06%。整體毛利率較去年同期的31.56%增加1.37個百分點達到32.93%。本公司股東應佔溢利達到66,495千美元，較去年同期上升18.09%。每股溢利為1.19美仙。

期內雖然主要原材料價格持續高企，但管理團隊持續的精進生產管理，對成本控制取得一定的效果。靈活的行銷策略對產品銷售組合的優化，使得高價袋麵和容器麵銷售呈穩定成長，同時高毛利的飲品銷售佔整體銷售的比率上升至49.69%。綜合以上的努力，令本集團的整體毛利率持續上升。

惟面臨中國經濟高速成長的有利條件同時，亦面臨更強烈的同業競爭，為維持本集團在中國市場的強勢品牌領先地位，期內策略性增加廣告的投入，致使本集團分銷成本佔總營業額的比率增加至19.78%，較去年同期上升1.88個百分點。除稅前溢利錄得111,997千美元，較去年同期上升27.96%。

### 方便麵業務

上半年方便麵業務的銷售額為473,624千美元，較去年同期上升7.41%，佔本集團總營業額的42.62%。

目前方便麵的營銷策略是將市場區分為中、高價麵和平價麵，中、高價麵以康師傅品牌營銷，目標為繼續維持現有的高市場佔有率，平價麵則以福滿多品牌營銷來搶攻鄉鎮農村的平價麵市場。

康師傅品牌以康師傅紅燒牛肉麵為核心，依托中華美食文化，持續推展廣泛區域和區域美食；康師傅副品牌中，「麵霸拉麵」繼續強化「製麵專家」的訴求；「湯王」則開發南方好湯口味，進一步建立湯麵類的領導地位；「亞洲精選」更鎖定年輕人市場，創造時尚新領袖；「食麵八方」以全新包裝上市，並於華中、華南補充新口味，配合電視及網絡媒體投入，繼續穩固拌炒麵市場NO.1地位。平價麵方面，超級福滿多以全新概念全新包裝重新上市，講求年輕化，地位在人民幣一元的中價麵市場；此外福滿多品牌新推出「真好吃」等新系列搶佔市場排面。

據AC Nielsen 2006年6月最新零研數據顯示，本集團的方便麵於中國整體方便麵銷售額之市場佔有率為39.2%，持續穩居市場第一位，在高價袋麵和容器麵市場的市佔率分別高達63.5%和55.7%。

上半年本集團方便麵業務之毛利率為25.28%，較二零零五年同期上升1.79個百分點，主要是因為高毛利的容器麵及高價袋麵的銷售佔比持續增加及持續改善生產效率所致；期內方便麵主要原材料麵粉、棕櫚油及塑料包裝材料價格仍然處於高位，但透過成本控制及精進的生產流程，令毛利率得以有效改善。期內方便麵業務的本公司股東應佔溢利為25,723千美元，較去年同期下跌21.66%，溢利降低主要是因為配合新產品上市及策略性進行廣告與促銷費用的投入，導致上半年分銷成本較去年同期增加所致。

#### 飲品業務

上半年飲品業務營業額較去年同期大幅上升65.92%至552,197千美元，佔本集團總營業額的49.69%。

第二季掌握飲品銷售旺季，本集團持續推廣茶系列產品，建構茶專家形象，同時成功上市勁涼冰綠茶及大麥香茶，以口味延伸及差異化策略提升業績，並全面展開線上及線下活動，擴大銷售及市佔率。於稀釋果汁系列方面，鮮O每日C持續強化主品牌水晶葡萄、果粒葡萄柚及大包裝的推廣，提升品牌的喜好度及銷售量。康師傅果汁部分，則強化在現代化通路與外埠的滲透，並通過強化中央台電視廣告的強大網路告知消費大眾，增加市場份額。礦物質飲用水則利用戶外及電視的媒體持續投放，城區外埠的品牌滲透及與消費者的深度溝通，均使品牌力及市場份額得以有效提升，各區域達成狀況良好。

據AC Nielsen 2006年6月最新零研數字顯示，康師傅即飲茶之銷售額市場佔有率佔整體即飲茶市場48.6%，穩居市場龍頭地位；康師傅果汁系列藉雙品牌及口味包裝延伸策略，仍居市場主要競爭地位，居稀釋果汁類別市場第三位，取得15.8%的市場佔有率。礦物質飲用水則表現優異，大幅躍進以11.3%的市場佔有率成為市場的第二品牌。

主要原材料PET膠粒價格仍然維持高位而糖價格持續迅猛上升，以及毛利較低的包裝水於期內呈倍數增長，使上半年之毛利率達成38.61%與二零零五年同期比較微幅下降1.86個百分點。但期內本公司股東應佔溢利較去年同期大幅上升82.15%至37,834千美元。

#### 糕餅業務

上半年度糕餅業務的銷售額較去年同期上升4.06%至44,551千美元，佔本集團總營業額的4.01%；在整體糕餅市場營業額微幅成長下仍維持穩定成長。主要為持續品牌經營及開發差異化產品的經營策略令本集團糕餅業務的主要產品如3+2夾心餅乾，妙芙蛋糕及美味酥等均維持顯著成長所致。

據AC Nielsen 2006年6月最新零研數據顯示，康師傅於中國夾心餅乾市場銷售額佔有率為23.1%，居市場第二位。

惟受到主要原材料價格高企及新產品初期投入產能效率尚未顯現影響，期內糕餅事業之毛利率為36.70%，較去年同期下降0.59個百分點；上半年度糕餅業務本公司股東應佔虧損為370千美元，去年同期本公司股東應佔溢利為531千美元，除受上述毛利率微幅下降影響外，主要是由於策略性加強重點城市直營通路經營增加促銷費用所致。

與日本龜田制菓株式會社合資製造之米製新產品，以及迎合市場健康取向趨勢的五穀珍寶麥香消化餅乾已於2006年6月上市，消費者反應良好，預期將在第三季度逐漸顯現營業額及利潤貢獻。

## 冷藏業務

上半年冷藏業務的銷售收入較去年同期成長32.29%。期內在華東地區成功上市杯裝咖啡飲品，同時成功建立了冷藏咖啡飲品「優質、品味，時尚」的品牌形象。下半年將持續在品牌力及產品競爭力及銷售管道的經營上深耕。產品品類的經營重點仍將維持在酸奶、100%鮮果汁，並著力於未來潛在明星商品乳酸菌飲料及咖啡。唯因該業務尚在擴展區域性銷售初期，尚未開始獲利。

## 財務運作

於二零零六年六月三十日，本集團總負債為7.76億美元，相對於總資產17.43億美元，負債比例為44.53%。相較於二零零五年十二月三十一日的總負債5.39億美元，增加了約2.37億美元，負債比例上升了9.76個百分點，主要是因應資本開支的應付款令6月末其他應付款項增加及應付2005年末期股息所致。同期長短期貸款相較於二零零五年十二月三十一日則增加36,104千美元。總借貸中，美元與人民幣的佔比分別為69.57%及17.70%。由於本集團的交易大部份以人民幣為主，而期內人民幣對美元的匯率升值0.89%、對本集團造成1-6月淨兌收益共9,153千美元，分別包括於收益表內的1,712千美元及外幣換算儲備內的7,441千美元。截至二零零六年六月三十日，本集團並無或然負債，而同期本集團的手頭現金為2.31億美元。

## 財務比率概要

	二零零六年 六月三十日	二零零五年 十二月三十一日
製成品週轉期	10.21日	9.61日
應收賬款週轉期	15.06日	15.43日
流動比率	0.80倍	0.86倍
負債比率(總負債相對於總資產)	44.53%	34.77%
負債與資本比率(淨借貸相對於本公司股東權益比率)	-0.05倍	0.00倍

## 人力資源

於第一季度因新建之平價方便麵工廠及瓶裝水工廠相繼投產，令本集團截至二零零六年六月三十日的員工人數增加至28,890名(二零零五年十二月三十一日：25,273名)，本集團向僱員提供具競爭力的薪酬，配合保險及醫療福利以及專業的培訓計劃，透過完善的人力資源管理，以期提高僱員對本集團的貢獻。

## 展望

展望二零零六年下半年，中國經濟持續快速發展，使得中國消費者消費力持續提高，令中國方便食品市場之發展與需求維持成長的空間。惟受經濟增長吸引而至的國際廠家，亦使市場競爭加劇。踏入第三季度，本集團所需之主要原材料價格仍然高企，經過上半年的營運，管理層相信，透過有效的成本控制及精進生產排程，可以減低此成本的衝擊。而持續擴大銷售產品品項的積極佈建策略下，在方便麵事業繼續發展地方特色的市場品牌領先地位；在飲品事業維持現行的銷售策略持續擴大銷售與市佔率。糕餅與冷藏事業產品，鞏固並繼續擴充差異化的產品開發，如第二季上市的米餅、健康取向的消化餅乾、咖啡、乳酸飲料等，預期可以穩步擴大本集團整體銷售並鞏固各品項產品於中國市場的領導地位。



## 公司管治

### 遵守企業管治常規守則

於截至二零零六年六月三十日止期內，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」)附錄十四所載的企業管治常規守則(「守則」)的守則條文，除了：

1. 主席與行政總裁的角色沒有由不同人選擔任，魏應州先生身兼本公司主席與行政總裁的職務；
2. 獨立非執行董事因須按公司章程細則輪席退位而未有指定任期；及
3. 本公司董事會主席魏應州先生不須輪值告退。

現時本公司附屬公司之運作實際上由有關附屬公司之董事長負責，除了因為業務發展需要由魏應州先生擔任若干附屬公司之董事長外，本集團行政總裁並不兼任其他有關附屬公司之董事長，該職務已由不同人選擔任。同時，魏應州先生自一九九六年本公司上市後一直全面負責本公司的整體管理工作。故此，本公司認為，魏應州先生雖然不須輪值告退及同一人兼任本公司主席與行政總裁的職務，但此安排在此階段可以提高本公司的企業決策及執行效率，有助於本集團更高效地進一步發展，同時，通過上述附屬公司董事長的制衡機制，以及在本公司董事會及獨立非執行董事的監管下，股東的利益能夠得以充分及公平的體現。

### 審核委員會

根據於二零零五年一月一日前生效之上市規則附錄14所載最佳應用守則第14條之要求，本集團已於一九九九年九月成立審核委員會，現時成員包括徐信群、李長福及小川和夫三位獨立非執行董事。該委員會最近召開之會議乃審議本集團期內之業績。

### 薪酬及提名委員會

薪酬及提名委員會於二零零五年八月十一日成立。目前，委員會成員包括徐信群、李長福及小川和夫三位獨立非執行董事。

委員會之成立旨在審批本集團高層僱員之薪酬福利組合，包括薪金、花紅計劃及其他長期鼓勵計劃。委員會亦需檢討董事會之架構、規模及組成，並就董事之委任及董事繼任計劃向董事會提出建議。

### 標準守則的遵守

本公司一直採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經本公司特別查詢後，全體董事均確認他們在審核期內已完全遵從標準守則所規定的準則。

#### 購入、買賣或贖回股份

本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司任何股份。

#### 業績公佈之全部資料

一份根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄十六第46(1)至(3)段所規定列載之全部資料將於稍後時間登載於聯交所網頁及本公司網頁www.masterkong.com.cn內。

#### 董事局

於本報告日，魏應州、井田毅、吉澤亮、魏應交、吳崇儀及井田純一郎為本公司之執行董事，徐信群、李長福及小川和夫為本公司之獨立非執行董事。

承董事會命

主席

魏應州

中國天津，二零零六年八月十五日

網址：<http://www.masterkong.com.cn>

<http://www.irasia.com/listco/hk/tingyi>

\* 僅供識別