

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的內容概不負責，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的任何損失承擔任何責任。



Honworld Group Limited

老恒和釀造有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2226)

**截至二零二三年十二月三十一日止年度
全年業績公告**

財務摘要

- 截至二零二三年十二月三十一日止年度的收入為人民幣258.8百萬元，較二零二二年人民幣271.6百萬元減少4.7%。
- 截至二零二三年十二月三十一日止年度的毛利為人民幣74.1百萬元，較二零二二年人民幣74.8百萬元減少0.9%。
- 截至二零二三年十二月三十一日止年度的本公司普通權益持有人應佔虧損為人民幣524.3百萬元，較二零二二年人民幣486.3百萬元增加7.8%。
- 董事會不建議就截至二零二三年十二月三十一日止年度派付期末股息。

* 僅供識別

老恒和釀造有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公告本公司及其附屬公司(「本集團」或「我們」)截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同截至二零二二年十二月三十一日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	4.1	258,784	271,600
銷售成本		<u>(184,673)</u>	<u>(196,784)</u>
毛利		74,111	74,816
其他收入及收益	4.2	2,993	20,701
銷售及經銷開支		(95,194)	(74,708)
行政開支		(47,133)	(44,392)
減值虧損撥回／(撥備)淨額		170	(23,182)
其他開支	5	(264,388)	(235,663)
融資成本	7	<u>(194,875)</u>	<u>(203,911)</u>
除所得稅前虧損	6	(524,316)	(486,339)
所得稅開支	8	<u>-</u>	<u>-</u>
年內虧損		<u>(524,316)</u>	<u>(486,339)</u>
本公司普通權益持有人 應佔每股虧損 基本及攤薄(人民幣元)	10	<u>(0.91)</u>	<u>(0.84)</u>
年內虧損		<u>(524,316)</u>	<u>(486,339)</u>
其後將重新分類至損益的項目 換算海外業務財務報表的 匯兌虧損		<u>(1,063)</u>	<u>(3,930)</u>
年內全面開支總額		<u>(525,379)</u>	<u>(490,269)</u>

綜合財務狀況表

於二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		258,114	263,120
使用權資產		46,960	48,260
其他無形資產		907	1,122
預付款項、其他應收款項及 其他資產	13	3,865	6,673
		<u>309,846</u>	<u>319,175</u>
流動資產			
存貨	11	645,899	646,740
應收貿易款項	12	20,775	20,484
預付款項、其他應收款項及 其他資產	13	126,167	117,849
應收關聯公司款項		246	8,740
已抵押存款		131	283
現金及現金等價物		10,124	9,806
		<u>803,342</u>	<u>803,902</u>
流動負債			
應付貿易款項	14	57,268	50,020
其他應付款項及應計項目	15	432,455	411,704
其他負債		50,000	50,000
應付關聯公司款項		1,649	12,693
應付直接控股公司款項		453	–
應付最終控股公司款項		–	48,751
計息銀行及其他借款	16	2,806,293	2,209,031
未經授權擔保虧損撥備		17,500	17,500
應繳稅項		72,408	73,015
		<u>3,438,026</u>	<u>2,872,714</u>
流動負債淨值		<u>(2,634,684)</u>	<u>(2,068,812)</u>
總資產減流動負債		<u>(2,324,838)</u>	<u>(1,749,637)</u>

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動負債			
計息其他借款	16	2,187	2,533
其他長期負債	17	<u>6,517</u>	<u>55,993</u>
		<u>8,704</u>	<u>58,526</u>
負債淨額		<u><u>(2,333,542)</u></u>	<u><u>(1,808,163)</u></u>
權益			
股本	18	1,767	1,767
儲備		<u>(2,335,309)</u>	<u>(1,809,930)</u>
虧絀總額		<u><u>(2,333,542)</u></u>	<u><u>(1,808,163)</u></u>

財務報表附註

1. 公司資料

老恒和釀造有限公司(「本公司」)於二零一二年十二月四日根據開曼群島法例第22章《公司法》(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而本公司的香港主要營業地點位於香港九龍大南西街1008號華匯廣場7樓A5室。本公司股份自二零一四年一月二十八日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司為一間投資控股公司。於本年度，本公司及其附屬公司(「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事「老恒和」牌料酒及調味品的生產及銷售。

根據獨立第三方(作為貸款人)與前實益擁有人Key Shine Global Holdings Limited(「Key Shine」)(作為借款人)持有的全資附屬公司於二零一九年三月二十四日簽訂的貸款協議，該貸款包括股份作為抵押品，而Key Shine藉此將有關股份抵押。

於二零二三年九月，由於融資文件項下持續發生違約，中信里昂證券有限公司代表吳興城投(香港)有限公司(「吳興香港」)行使其融資文件項下的權利強制執行股權質押，並將質押股份從Key Shine轉讓至吳興香港。緊接強制執行後，吳興香港即成為質押股份的實益擁有人。

董事認為，本公司的直接控股公司及最終控股公司分別變更為吳興香港及湖州市吳興區國有資本監督管理服務中心，彼等於中國註冊成立。

2. 重大會計政策概要

2.1 編製基準

該等年度綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，包括全部個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋的統稱)及香港公司條例的適用披露規定編製。

綜合財務報表亦遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定。

編製該等綜合財務報表時採用的重大會計政策於下文概述。除非另有說明，否則該等政策已於所呈列的所有年度貫徹應用。採納新訂或經修訂國際財務報告準則及其對本集團綜合財務報表的影響(如有)於附註2.3披露。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

2.2 持續經營假設

於編制綜合財務報表時，鑒於截至二零二三年十二月三十一日止年度本集團經營活動所用現金淨額約人民幣102,215,000元(二零二二年：人民幣226,802,000元)及產生虧損淨值約人民幣524,316,000元(二零二二年：人民幣486,339,000元)，及截至該日本集團的流動負債淨值約人民幣2,634,684,000元(二零二二年：人民幣2,068,812,000元)、資本虧絀約人民幣2,333,542,000元(二零二二年：人民幣1,808,163,000元)及累計虧損約人民幣3,201,856,000元(二零二二年：人民幣2,677,540,000元)，本公司董事已考慮本集團之未來流動資金。

於二零二三年十二月三十一日，本集團借款總額(包括計息銀行及其他借款)約人民幣2,808,480,000元(二零二二年：人民幣2,211,564,000元)，誠如綜合財務報表附註16所披露，其中流動借款約人民幣2,806,293,000元(二零二二年：人民幣2,209,031,000元)及約人民幣1,863,275,000元(二零二二年：人民幣1,671,025,000元)已逾期，而其現金及現金等價物則約為人民幣10,124,000元(二零二二年：人民幣9,806,000元)。

儘管出現該等情況，惟綜合財務報表已按持續經營基準編製，當中假設本集團能夠於可見將來按持續基準經營。本公司董事認為，經考慮下文所詳述本集團已實施或正實施之措施及安排後，本集團可應付自報告期末起計下一年度內到期的財務責任：

- 直接控股公司吳興香港已承諾由董事批准綜合財務報表日期起計十二個月期間向本集團提供持續財務支持，以維持本集團的持續經營；

- 本集團正就本集團短期貸款到期後的續期、新借款及申請未來信貸融資與財務機構磋商。直至該等綜合財務報表獲批准日期，本集團的主要貸款人湖州吳興城市投資發展集團有限公司(「湖州吳興城市」)、湖州吳興南太湖建設投資集團有限公司(前稱湖州吳興南太湖建設投資有限公司)(「南太湖」)及湖州湖盛融資租賃有限公司(「湖盛融資」)已對本集團表示積極支持，並無要求本集團償還分別為人民幣203,305,000元、人民幣1,998,748,000元及人民幣275,987,000元(二零二二年：人民幣170,601,000元、人民幣1,683,214,000元及人民幣234,524,000元)的貸款，並已承諾自該等綜合財務報表獲批准日期起計十二個月期間提供約人民幣150,000,000元(二零二二年：人民幣150,000,000元)的新信貸融資。因此，按照本集團過往經驗及信貸記錄，本公司董事相信整筆借款可於到期時續期，並可申請未來信貸融資；及
- 董事已評估所有可得相關事實及制定業務計劃，透過以下方式改善其流動資金：(i)監察生產活動以實現預測產量及達致銷售預測；(ii)採取措施收緊各項生產成本及開支之成本監控；及(iii)任何可行之財務安排。

本公司董事已審閱管理層所編製本集團自報告期末起計十二個月期間之現金流量預測。彼等認為，經考慮上述計劃及措施後，並計及本集團之預測現金流量、目前財務資源以及有關生產設施及發展其業務之資本開支要求，本集團將具備充足現金資源以滿足自報告期末起計未來十二個月之營運資金及其他財務責任。因此，董事認為按持續經營基準編製本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之綜合財務報表屬恰當。

儘管出現以上情況，本公司管理層能否落實上述計劃及措施仍存在重大不確定性。本集團能否繼續持續經營將取決於本集團能否於不久將來產生充足融資及經營現金流量，以及能否取得直接控股公司及主要貸款人之持續財務支持。

倘持續經營假設並不適用，則可能須作出調整以撇減資產賬面值至其可收回金額，以就可能產生之任何進一步負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。此等調整之影響並無於綜合財務報表內反映。

2.3 採納新訂及經修訂國際財務報告準則

於二零二三年一月一日開始之年度期間生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團已首次應用以下與本集團營運相關，且對本集團於二零二三年一月一日開始之年度期間之綜合財務報表有效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務報告第2號(修訂本)	會計政的披露
國際會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義
國際會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號(修訂本)	國際稅務改革—支柱二立法模板

採納新訂及經修訂國際財務報告準則並無對編製及呈列當前及過往期間之業績及財務狀況之方式造成重大影響。

3. 經營分部資料

本集團主要從事調味品的生產及銷售。就管理而言，本集團以單一業務單位營運，且有一個可呈報經營分部如下：

- 食品分部生產及銷售調味品。

由於本集團全部收入均來自向中國的客戶銷售其產品，且本集團全部可識別非流動資產均位於中國，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地域資料。

有關主要客戶之資料

下表載列報告期內，佔本集團收入百分之10或以上向個別客戶銷售所產生的收入：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
客戶 A	<u>30,715</u>	<u>33,558</u>

4. 收入、其他收入及收益

4.1 客戶合約收益

收入分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
客戶合約收益		
銷售貨品	<u>258,784</u>	<u>271,600</u>

(i) 分列收益資料

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貨品種類		
調味品	<u>258,784</u>	<u>271,600</u>
收益確認時間		
於某一時點轉讓的產品	<u>258,784</u>	<u>271,600</u>

下表顯示本報告期間確認計入報告期初合約負債中的收益金額：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
已確認計入報告期初合約 負債中的收益：		
銷售貨品	<u>32,736</u>	<u>34,955</u>

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售產品

履約責任於交付產品後達成，付款一般在交付後30至90天內到期，而新客戶則通常需要提前付款。

4.2 其他收入及收益

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
已收補貼(附註(a))	751	2,114
銀行利息收入	18	23
匯兌收益淨值	26	13
補償收入(附註(b))	-	14,200
其他利息收入	2,068	2,222
其他	130	2,129
	<u>2,993</u>	<u>20,701</u>

附註：

(a) 該金額指從中國有關部門取得的補貼，且無任何未履行的條件。

(b) 截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團因供應商未履行合約向其提起訴訟，法院已要求被告向本集團支付人民幣14,200,000元的賠償金。

5. 其他開支

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
捐贈	134	70
逾期附加稅(附註)	37,787	56,206
逾期利息開支(附註16(e))	226,079	179,357
其他	388	30
	<u>264,388</u>	<u>235,663</u>

附註：

金額指中國國家稅務總局徵收的逾期附加稅撥備。

6. 除所得稅前虧損

本集團除所得稅前虧損乃經扣除／(計入)下列各項：

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
售出存貨成本		184,673	196,784
存貨撥備撥回淨值	11	(3,038)	(2,184)
自有資產折舊		27,138	27,387
使用權資產折舊		1,345	1,300
其他無形資產攤銷		215	310
並無計入租賃負債計量的 租賃款項		408	130
核數師酬金		2,040	3,550
以下各項之減值虧損(撥回)／撥備淨額：			
一應收貿易款項		(577)	(209)
一預付款項及其他應收款項		2,092	1,979
一應收關聯公司款項		(2,092)	(2,497)
一使用權資產		407	—
		(170)	(727)
存貨撇銷		—	23,909
僱員福利開支 (不包括董事酬金)：			
一工資及薪金		39,671	36,839
一退休金計劃供款(附註)		5,609	5,639
		45,280	42,478
研發成本		13,317	10,258
捐贈	5	134	70
匯兌收益淨值	4.2	(26)	(13)

附註：

於二零二三年十二月三十一日，本集團並無可用沒收供款，用作削減未來年度退休金計劃的供款(二零二二年：無)。

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銀行貸款利息	746	—
其他借款利息	<u>193,897</u>	<u>203,598</u>
	194,643	203,598
租賃負債利息	<u>232</u>	<u>313</u>
	<u>194,875</u>	<u>203,911</u>

8. 所得稅開支

本集團須就本集團成員公司所處及經營業務的司法權區所產生或賺取的利潤，按實體基準繳納所得稅。根據開曼群島的規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島所得稅。

本集團中國內地業務的企業所得稅根據相關現行法律、詮釋及慣例按稅率25%（二零二二年：25%）對應課稅利潤作出撥備。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期－中國		
過往年度撥備不足	<u>—</u>	<u>—</u>
年內稅務支出總額	<u>—</u>	<u>—</u>

採用本公司大部分附屬公司所在司法權區的法定稅率計算的除所得稅前虧損適用的所得稅開支與按實際稅率計算的稅務開支對賬如下：

	二零二三年		二零二二年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除所得稅前虧損	(524,316)		(486,339)	
按法定稅率計算的稅項	(131,079)	25.0	(121,585)	25.0
地方政府頒佈的較低稅率	454	(0.1)	201	0.0
未確認臨時差異的稅務影響	878	(0.2)	1,969	(0.4)
未確認稅項虧損	122,586	(23.4)	102,410	(21.1)
就稅務而言毋須扣稅開支 之稅務影響	9,661	(1.8)	18,735	(3.9)
就稅務而言毋須課稅收入 之稅務影響	(2,500)	0.5	(1,730)	0.4
按本集團實際稅率計算的 稅務支出	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

於報告日期，本集團未就分別約人民幣1,552,655,000元(二零二二年：人民幣1,062,307,000元)及人民幣49,305,000元(二零二二年：人民幣45,793,000元)的稅項虧損及可扣減暫時差異確認遞延稅項資產。於未確認的總稅項虧損中，約人民幣1,552,655,000元(二零二二年：人民幣1,062,307,000元)可於產生虧損年度起計五年結轉，而餘下未確認稅項虧損則無屆滿日期。由於無法預測未來溢利來源，故並未就該等稅項虧損及可扣減暫時差異確認遞延稅項資產。

9. 股息

本公司並無派付或宣派截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度的股息，且自報告期末以來不擬派付任何股息。

10. 本公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額的計算乃基於本公司普通權益持有人應佔年內虧損及年內已發行普通股加權平均數578,750,000股(二零二二年：578,750,000股)。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
本公司普通權益持有人應佔虧損(人民幣千元)	524,316	486,339
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>578,750</u>	<u>578,750</u>
本公司普通權益持有人應佔每股虧損		
一基本及攤薄(人民幣元)	<u>0.91</u>	<u>0.84</u>

由於截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度並無具潛在攤薄效應的已發行普通股，故本集團並無就攤薄而對該等年度呈列的每股基本虧損金額作出調整。

11. 存貨

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
原材料	11,040	9,784
在製品	616,847	617,627
成品	<u>18,012</u>	<u>19,329</u>
	<u>645,899</u>	<u>646,740</u>

本集團有大額存貨結餘，需要在一年以上的期間內將大部分基酒維持在適當水平，以滿足日後生產需求。以成本與可變現淨值之較低者列賬的存貨價值釐定涉及重大估計，該估計因日後銷售及使用的假設以及釐定已確認剩餘或陳舊項目的庫存撥備適當水平時作出的判斷而受到影響。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，並無撤銷對財務報表重大的陳舊存貨。截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團已撤銷陳舊存貨約人民幣23,909,000元，主要由於市況變動及自二零二二年十月起停止向本集團前實益擁有人陳衛忠先生的聯繫人銷售若干調味品產品，導致若干調味品產品的估計可變現淨值減少所致。

於二零二三年十二月三十一日，存貨的賬面值包括撥備約人民幣579,000元(二零二二年：人民幣3,617,000元)，其乃參考存貨項目的可變現淨值而釐定。截至二零二三年十二月三十一日止年度，已作出撥備撥回約人民幣3,038,000元(二零二二年：額外撥備約人民幣2,184,000元)。

於二零二三年十二月三十一日，本集團抵押賬面值為人民幣487,255,000元(二零二二年：人民幣556,115,000元)的存貨，作為本集團所獲授其他借款的擔保，進一步詳情載於綜合財務報表附註16(f)。

12. 應收貿易款項

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
應收貿易款項總額	23,229	23,949
減：信貸虧損撥備	(2,454)	(3,465)
應收貿易款項淨值	<u>20,775</u>	<u>20,484</u>

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主。信貸期通常為一至三個月。

本集團致力對尚未收回的應收款項維持嚴格監管，而逾期結餘亦由高級管理層定期檢討。本集團並無就其應收貿易款項結餘持有任何抵押品或採取其他改善信貸條件的措施。應收貿易款項並不計息。

本集團於報告期末應收貿易款項(扣除虧損撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
3個月以內	16,248	16,545
3至6個月	3,198	2,932
6個月至1年	1,329	1,007
	<u>20,775</u>	<u>20,484</u>

13. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
預付款項(附註(a))	6,339	11,026
減：減值	(1,949)	(1,949)
可收回增值稅	91,001	90,439
按金及其他應收款項(附註(a)及(b))	38,345	26,618
減：信貸虧損撥備	(3,704)	(1,612)
	<u>130,032</u>	<u>124,522</u>
減：獲分類為非流動資產部份	(3,865)	(6,673)
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的流動部份	<u>126,167</u>	<u>117,849</u>

附註：

- (a) 於二零二三年及二零二二年十二月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項詳情如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
固定資產的預付款項	4,234	6,673
採購調味品的預付款項	228	1,936
其他預付款項	1,877	2,417
按金及其他應收款項(附註(b))	38,345	26,618
	<u>44,684</u>	<u>37,644</u>
減：		
分類為非流動資產部分	<u>(3,865)</u>	<u>(6,673)</u>
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的流動部分	<u>40,819</u>	<u>30,971</u>

- (b) 計入餘額主要為支付予售後租回安排(附註16(h))的保證金約人民幣18,850,000元(二零二二年：約人民幣18,795,000元)。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，由於綜合財務報表附註1所載本集團實益擁有人出現變動，前關聯公司已不再為本集團關聯公司，淨結餘為人民幣11,101,000元(扣除預期信貸虧損撥備人民幣2,092,000元)。結餘由應收關聯公司款項重新分類至其他應收款項。除人民幣2,092,000元的結餘保留於第三階段外，其餘結餘仍維持於第一階段。截至二零二三年十二月三十一日止年度，已確認的應收關聯公司款項預期信貸虧損撥備人民幣2,092,000元已悉數撥回，故其他應收款項的預期信貸虧損撥備人民幣2,092,000元已予以確認。

本集團在每個報告日期進行減值分析，並參考本集團的歷史虧損記錄採用虧損率法對預期信貸虧損作出估計。虧損率會予以調整以反映當前狀況和對未來經濟狀況的預測(如適用)。除上述已分類至第3階段的結餘外，計入上述結餘的其他金融資產在報告期內分類為第1階段。在計算預期信貸虧損率時，本集團會考慮歷史虧損率並調整前瞻性數據。

除上述分類為第3階段的結餘外，於上述結餘所列金融資產涉及近期並無違約記錄及逾期金額的應收款項。

14. 應付貿易款項

於報告期末應付貿易款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
3個月以內	27,763	31,521
3至6個月	14,445	16,322
6個月以上	15,060	2,177
	<u>57,268</u>	<u>50,020</u>

本集團應付貿易款項並不計息，一般須於一至六個月內結清，惟長期合作的供應商會給予我們較長的結算期限。應付貿易款項的賬面值與其公平值相若。

15. 其他應付款項及應計項目

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
合約負債	(a)	50,097	32,736
其他應付稅項	(b)	61,020	165,527
其他應付款項及應計項目	(c)	311,897	204,282
應付一名董事款項		6	9
應付薪金		9,435	9,150
		<u>432,455</u>	<u>411,704</u>

附註：

(a) 合約負債詳情如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
自客戶收取的短期墊款		
銷售貨品	<u>50,097</u>	<u>32,736</u>

合約負債包括因交付產品而收取的短期墊款。合約負債於二零二三年有所增加，主要由於年末就提供貨品銷售所產生而向客戶收取的短期墊款增加所致。

(b) 計入結餘主要為應付增值稅約人民幣47,629,000元(二零二二年：約人民幣149,991,000元)。

- (c) 結餘包括就逾期稅款附加費撥備、應付設備及建築成本，分別約為人民幣214,949,000元及人民幣14,516,000元(二零二二年：人民幣178,942,000元及人民幣7,473,000元)。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，由於綜合財務報表附註1所載本集團實益擁有人出現變動，下列餘額已重新分類：

- Key Shine不再為本集團最終控股公司，相關餘額人民幣48,751,000元已由應付最終控股公司款項重新分類至其他應付款項；及
- 儀隴縣中味食品有限公司及浙江箬下春釀酒有限公司不再為本集團的關聯公司，相關餘額人民幣1,137,000元及人民幣10,000,000元已分別由應付關聯方款項重新分類至其他應付款項。

16. 計息銀行及其他借款

	二零二三年十二月三十一日			二零二二年十二月三十一日		
	實際利率 (%)	到期	人民幣千元	實際利率 (%)	到期	人民幣千元
即期						
租賃負債	4.75-4.90	二零二八年	911	4.75-4.90	二零二三年	1,308
銀行貸款—無抵押 ^{(a)(b)}	5.80	二零二四年	49,000	N/A	N/A	-
其他借款—無抵押 ^{(c)(e)(g)}	7.00-24.00	二零二四年	278,342	7.00-24.00	二零二三年	119,384
其他借款—有抵押 ^{(d)(e)(f)(g)}	10.65-15.32	二零二四年	2,478,040	10.65-15.32	二零二三年	2,088,339
			<u>2,806,293</u>			<u>2,209,031</u>
非即期						
租賃負債	4.75-4.90	二零二四年至 二零二九年	2,187	4.75-4.90	二零二三年至 二零二九年	2,533
總計			<u>2,808,480</u>			<u>2,211,564</u>
分析如下：						
於一年內或按要求			2,806,293			2,209,031
第二年			946			857
第三至第五年			1,241			1,642
(首尾兩年包括在內)						
五年以上			-			34
			<u>2,808,480</u>			<u>2,211,564</u>

- (a) 於二零二三年十二月三十一日，本集團的銀行貸款授信總額為人民幣49,000,000元(二零二二年：無)，其中已動用人民幣49,000,000元(二零二二年：無)。
- (b) 於二零二三年十二月三十一日，計入結餘為銀行貸款人民幣49,000,000元(二零二二年：無)，該款項為無抵押、年利率5.80%(二零二二年：無)並須於一年內償還(二零二二年：無)。

- (c) 於二零二三年十二月三十一日，計入結餘為其他借款約人民幣278,342,000元(二零二二年：人民幣119,384,000元)，該款項為無抵押、按年利率介乎於7.00%至24.00%(二零二二年：7.00%至24.00%)計息並須於一年內償還(二零二二年：須於一年內償還)。
- (d) 於二零二三年十二月三十一日，計入結餘為其他借款約人民幣2,478,040,000元(二零二二年：人民幣2,088,339,000元)，該款項為有抵押、按年利率10.65%至15.32%(二零二二年：10.65%至15.32%)計息並須於一年內償還(二零二二年：須於一年內償還)，其中人民幣203,305,000元、人民幣1,998,748,000元及人民幣275,987,000元(二零二二年：人民幣170,601,000元、人民幣1,683,214,000元及人民幣234,524,000元)分別來自本集團的同系附屬公司，湖州吳興城市、南太湖及湖盛融資。
- (e) 於二零二三年十二月三十一日，本集團其他借款約為人民幣1,863,275,000元(二零二二年：人民幣1,671,025,000元)已逾期，而有關逾期利息開支約人民幣226,079,000元(二零二二年：人民幣179,357,000元)(附註5)於截至二零二三年十二月三十一日止年度確認。
- (f) 於報告期末，本集團將若干資產抵押予貸款人，作為本集團所獲授其他借款的擔保。

該等資產的賬面值為：

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
物業、廠房及設備		189,337	211,737
使用權資產		46,960	48,260
存貨	11	487,255	556,115
		<u>723,552</u>	<u>816,112</u>

- (g) 於二零二三年十二月三十一日，計入結餘為前關聯公司浙江中味釀造有限公司(「浙江中味」)提取的其他借款約人民幣19,144,000元(二零二二年：人民幣17,075,000元)。該款項為無抵押、按年利率24.00%計息並須於要求時償還。
- (h) 金額包括截至二零二三年十二月三十一日的餘下租期為1年(二零二二年：1年)的若干機械及設備售後回租安排。根據售後回租協議，若在租賃期內未有違約，則廠房及機械所有權將以象徵式代價自動轉讓予承租人。

管理層評估會計處理法，認為本集團對機械及設備擁有控制權，乃因本集團有權按名義代價於租賃期結束後購置資產。因此，向貸款人轉讓機械及設備並不符合國際財務報告準則第15號規定入賬列作為資產出售，而本集團應持續確認轉讓資產為物業、廠房及設備並將貸款人的轉讓所得款項確認為其他借款。

17. 其他長期負債

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
其他長期應付款項(附註)	-	50,000
長期服務付款撥備	<u>6,517</u>	<u>5,993</u>
	<u><u>6,517</u></u>	<u><u>55,993</u></u>

附註：

於二零一六年五月六日，本公司兩間全資附屬公司湖州陳氏天釀實業有限公司(「湖州陳氏」)及湖州老恒和釀造有限公司(「湖州老恒和」)(亦為湖州陳氏的全資附屬公司)與國開發展基金有限公司(「國開發展基金」)訂立注資協議(「注資協議」)。根據注資協議，國開發展基金同意以人民幣133,000,000元的現金總代價認購湖州老恒和其中3.5%股權(「資本投入」)，而湖州老恒和須自該協議日期起每年向國開發展基金支付相當於資本投入1.2%的固定回報。此外，湖州陳氏承擔合約責任，須根據注資協議的還款時間表於八年內購回國開發展基金所持湖州老恒和的全部股權。

有關注資協議的進一步詳情已分別於本公司日期為二零一六年五月九日及二零一六年六月二十九日的公告披露。

由於湖州陳氏並無根據注資協議避免向國開發展基金支付現金的無條件權利，因此人民幣133,000,000元的資本投入被記賬為金融負債。

根據注資協議項下的還款時間表，於二零二四年二月二日應付人民幣50,000,000元(二零二二年：截至二零二三年十二月三十一日止年度內應付人民幣50,000,000元)，人民幣50,000,000元(二零二二年：人民幣50,000,000元)於二零二三年十二月三十一日重新分配至計入其他負債的流動部分。

其他長期應付款項結餘的分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
其他長期應付款項	<u>50,000</u>	<u>100,000</u>
減：		
分類為流動部分的部分計入 其他負債	<u>(50,000)</u>	<u>(50,000)</u>
非流動部分 一年以上五年以內	<u><u>-</u></u>	<u><u>50,000</u></u>

18. 股本

本公司股本變動詳情如下：

	股份數目	人民幣千元
法定：		
每股面值0.0005美元(人民幣0.00305元)的普通股		
於二零二二年一月一日、二零二二年十二月三十一日、 二零二三年一月一日及二零二三年十二月三十一日	<u>1,000,000,000</u>	<u>3,050</u>
已發行及繳足：		
每股面值0.0005美元(人民幣0.00305元)的普通股		
於二零二二年一月一日、二零二二年十二月三十一日、 二零二三年一月一日及二零二三年十二月三十一日	<u>578,750,000</u>	<u>1,767,000</u>

19. 報告期後事項

於二零二四年，湖州吳興城市、南太湖及湖盛融資已確認，彼等無意於該等綜合財務報表批准日期起計12個月期間就應付彼等之款項要求本集團付款。

於二零二四年二月二日，本集團透過銀行轉賬償還其他負債約人民幣50,000,000元。完成還款後，湖州老恒和約3.5%股權將轉讓予湖州陳氏。於綜合財務報表獲批准日期，股權轉讓尚未完成。

管理層討論與分析

業績回顧

我們是中華人民共和國(「中國」)的領先調味品生產商之一。我們提供優質、健康的原釀料酒以及其他調味品，包括原釀醬油、原釀醋、黃豆醬、麻油、腐乳、複合調味料等產品。於二零二三年，我們取得如下成就：

- 一、我們被中國農業農村部、國家發展和改革委員會等多部門聯合審定為「農業產業化國家重點龍頭企業」的稱號；
- 二、我們的產品500ml老恒和五年陳釀料酒被浙江省食品工業協會認定為「浙江省名特優食品」及納入中國特色風味食品標誌性產品名錄。
- 三、我們的產品花雕料酒王在中國第十八屆國際酒業博覽會暨2023穀物釀造料酒評選中，獲得2023穀物釀造料酒醞味獎稱號；
- 四、「老恒和料酒」品牌在《快消品周刊》中獲得2023年度線下料酒「2023料酒暢銷金品」稱號及在2023年線下銷售市場佔有率為17.1%連續7年蟬聯行業第一；及
- 五、老恒和農產品生物釀造省級重點農業企業研究院，被浙江省科學技術廳再次驗收予以通過。

於二零二三年，國家疫情防控的「後座力」與市場復蘇的預期，消費市場冷熱交替及全球經濟衰退，通貨膨脹，財政危機，貿易戰加劇等因素影響，消費購買力持續下降，同時，調味品行業依然受到原材料成本上漲、賽道內卷、消費疲軟等因素影響，整個調味品消費預期並不樂觀，所有企業業績增長都普遍面臨巨大壓力。上半年，受疫情全面放開利好，整體消費市場及各渠道環節呈現積極的態勢。下半年，經濟復蘇並未呈現，相反形勢

更加嚴峻，動銷持續變慢，導致經銷商庫存周轉加長，進貨頻次降低。本集團在上述日益嚴峻形勢下通過加大促銷力度、開展百日攻堅、核心樣板店、產品促銷等多種方式促進產品的銷售增長。

於二零二三年，本集團在市場戰略方面；繼續聘請上海歐賽斯文化創意有限公司全案營銷專業團隊對現有的品牌產品定位、logo形象、宣傳標語及產品包裝、外在形象、戰略、活動方案、業務培訓等方面進行全方位升級，以提升「老恒和」品牌在消費者心目中的地位，再次提出時間至香的「正宗好料酒、古法小壇釀」、「時間至鮮」醬油、「時間至美」米醋選等一系列以時間為軸的核心理念。拓寬開發出火鍋底料、蠔油其他產品。本集團致力以全新面貌展現大品牌、大單品、寬產品，搶佔調味品多元化產品制高點。

於二零二三年，本集團在廣告宣傳方面及線上活動為進一步提升公司品牌知名度及影響力，冠名「2023吳興新青年城市超級音樂節」、於二零二三年六月舉辦以「百年老恒和、中國料酒香」為主題的招商及新品發布會。本集團下半年與東方甄選控股有限公司及多個達人合作，繼續推廣2.5L老恒和花雕酒，逐步在抖音平台迅速發力，使我們的客戶更有信心經營我們的產品。

在企業內部控制方面，本集團繼續聘請正略鈞策集團股份有限公司在原有的集團組織架構、部門設置、部門責權利、薪酬體系設置、考核和管理等內控方面予以完善和補充，以提高本集團內控的管理水平。制定一套適合公司未來發展全新機制，圍繞「能者上，平者讓，庸者下，劣者汰」的用人導向，通過優化薪酬福利制度、績效管理制度等，建立新的選人、用人、育人、留人標準，通過近三年的外部人才引進及內部人才培養，打造出一支具有凝聚力、創造力、活力的高績效管理團隊，全面助力本集團未來發展。

在產品研發方面，本集團在二零二三年以博士、本科學歷為基礎，外聘技術專家共同組成研發團隊，建立完善的產品研發體系及流程，並與江南大學、浙江工商大學等多所高校合作開展釀造理論研究，聚焦於料酒及玫瑰米醋等傳統釀造產品的品質提升與技術創新、培育優良釀造性能的菌種。為規範釀造產品工藝流程奠定基礎，成功開發並上市若干款新產品，改進醬油及黃豆醬新生產線工藝並順利投產。

在產品質量管理方面，本集團在二零二三年繼續深化產學研合作、更新實驗裝備以及持續的技術攻關、強化技術支撐，提升食品安全技術保障能力。加強和完善食品安全控制體系從原料、加工、出廠檢驗到儲運、銷售等過程嚴格把控。建立全過程數字化食品安全追溯體系，每個產品賦碼管控，建立食品安全事故應急預案和處置方案，建立健全風險管控機制，實施食品安全隱患排查，進行日管控、周排查、月調度等監控措施。同時，建立食品安全事故應急預案和處置方案，使質量體系建設在持續改進中穩步上升。

在車間管理方面，本集團對現有設備進行再次改造和升級、完善和創新工藝，制定標準化制度、優化作業流程、提升生產管理團隊業務水平。同時，為更進一步開拓市場開發新產品，購置相應流水線設備以提高車間勞動效率，降低生產成本。從而讓公司產品在市場上更具有核心競爭力。

本集團於二零二三年實現銷售收入約人民幣258.8百萬元，較二零二二年同期下降了人民幣約12.8百萬元，約4.7%。一方面由於行業依然受到原材料成本上漲、賽道內卷、消費疲軟、消費購買力持續下降等綜合因素影響，另一方面由於本集團在對現有設備進行升級和改造的過程中對我們的銷售有著不同程度的影響。

於二零二三年，料酒系列產品繼續成為我們的主要收入來源，佔總收入約66.4%。另一方面，隨著我們醬油產品產能的陸續釋放，二零二三年我們醬油產品銷售收入約為人民幣26.3百萬元，佔總收入約10.2%。在市場戰略方面，我們繼續拓展有實力的經銷商，並已繼續加快下沉至全國三十個省、自治區及直轄市的四、五線城市。本公司將持續推進多渠道下沉，同時並重點發展長三角地區線上渠道及餐飲渠道的開拓，增加開支並通過多項優惠舉措增加終端產品上架率，讓老恒和系列產品惠及區域內的每個鄉鎮及社區。為匹配前述市場滲透策略及應對市場環境預期前景不明朗，我們對產品結構作出調整，繼續開發高端及高性價比的料酒產品、彌補其他產品類別。同時，我們採取提品質、控成本、擴大規模效應，降低產品成本。綜合以上，本集團產品的毛利率從截止二零二二年的27.5%增加至二零二三年的28.6%。

主要由於上述收入下降、銷售費用及其他開支增加的影響，本公司普通權益持有人應佔虧損約為人民幣524.3百萬元(二零二二年：人民幣486.3百萬元)，較二零二二年同期增加約7.8%。基於對現有不斷增長的客戶需求和對銷售渠道下沉進一步發展而帶來的料酒、醬油、米醋、腐乳等產品的銷售增長預期，我們認為豐富而多元化的調味品結構將更有利於本集團未來幾年的業務發展。因此我們正多層次地深度開發本集團的橫向及縱向調味品產業鏈，將老恒和打造成以料酒為主導產品的多元化調味品製造商。

我們的盈利能力主要受產品訂價及我們的銷售成本、營銷策略、產品架構及組合、公司改革中的因素所影響。我們正積極監控任何可能影響我們財務業績的潛在風險因素，並試圖憑藉更高效的營運及利潤率以更佳的產品組合和銷售渠道下沉，以緩和成本和費用的增加。然而，本集團在業務發展過程中同樣面臨一定風險，包括：(1)生產成本大幅上漲的風險，如農副產品價格、包裝成本和勞務成本增加；(2)消費者消費料酒產品的教育、認知、習慣的轉變，及多重銷售渠道相互打壓、為我們的銷售帶來

負面影響；(3)市場的拓展成本和銷售費用較公司預期大幅上升；(4)我們的新產品短期內可能無法獲得市場認可；(5)由於經銷商數量的快速增長，銷售政策及信貸期限管理更加複雜；(6)新進入者的外在影響因素及新冠疫情帶來的不利影響；及(7)新的經濟格局下不確定性因素影響。

財務回顧

概覽

本集團的主要財務指標如下：

	截至十二月三十一日		按年變動 %
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	
收益表項目			
收入	258,784	271,600	(4.7)
毛利	74,111	74,816	(0.9)
本公司持有人應佔虧損	(524,316)	(486,339)	7.8
除利息、稅項、折舊及攤銷前 虧損(「除利息、稅項、 折舊及攤銷前虧損」)	(301,375)	(253,431)	18.9
每股虧損(人民幣元) (附註(a))	(0.91)	(0.84)	8.3
節選財務比率			
毛利率(%)	28.6	27.5	4.0
淨虧損率(%)	(202.6)	(179.1)	13.1
除利息、稅項、折舊及 攤銷前虧損率(%)	(116.5)	(93.3)	24.9
權益持有人權益回報(%)	(22.5)	(26.9)	(16.4)
資本負債比率(附註(b)) (%)	328.1	273.8	19.8

附註：

(a) 有關每股虧損的計算方法，請參閱本公告的綜合財務報表附註10。

(b) 於二零二三年十二月三十一日，資本負債比率按淨債務除以虧絀總額加淨債務計算。淨債務包括總債務減現金及現金等價物。總債務包括應付貿易款項、其他應付款項及應計項目、其他負債、應付關聯公司款項、應付直接控股公司款項、應付最終控股公司款項、計息銀行及其他借款、未經授權擔保虧損撥備以及其他長期負債。

收入

本集團的收入由二零二二年的人民幣271.6百萬元減少4.7%至二零二三年的人民幣258.8百萬元，主要由於(i)二零二三年行業態整體形式不好，由於消費者對於未來收入的不確定性增加，導致報告期內消費疲軟、消費購買力持續下降；(ii)調味品行業依然受到原材料成本上漲、賽道內卷等綜合因素影響；及(iii)本集團在對經銷網絡調整及現有設備進行升級和改造的過程中對我們的銷售構成不同程度的影響。

料酒產品的收入由二零二二年的人民幣176.2百萬元減少2.5%至二零二三年的人民幣171.8百萬元，主要由於本集團在二零二三年度對經銷網絡予以調整及現有設備進行升級和改造的過程綜合因素所致。

本集團醬油產品的收入由二零二二年的人民幣23.8百萬元增加9.5%至二零二三年的人民幣26.3百萬元，主要由於本年度公司採用「一心兩翼」產品戰略打法，主打推出以「料酒」為核心產品，其他產品為輔，重點開發新產品零添加概念，引進新品類，擴大醬油市場佔有率。

本集團米醋產品的收入由二零二二年的人民幣17.8百萬元減少16.3%至二零二三年的人民幣14.9百萬元，主要由於報告期內消費者對於未來收入的不確定性增加，消費疲軟、消費購買力持續下降，故導致高端米醋產品銷售下降所致。

在向市場投放新產品及開發麻油產品的同時，我們於本年度亦對我們其他產品的產品結構進行調整，縮減市場表現不佳的產品，並專注於市場反應好的產品。因此，本集團其他產品的收入從二零二二年的人民幣53.8百萬元減少14.9%至二零二三年的人民幣45.8百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由二零二二年的人民幣196.8百萬元減少6.1%至二零二三年的人民幣184.7百萬元。銷售成本的減少主要是由於收入減少及部份主要原材料價格下降等綜合因素所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零二二年的人民幣74.8百萬元減少0.9%至二零二三年的人民幣74.1百萬元。毛利率由二零二二年的27.5%上升至二零二三年的28.6%，主要由於本集團於報告期內原材料、包裝物等的採購價格下降及成本得到有效控制綜合因素所致。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零二二年的人民幣20.7百萬元減少85.5%至二零二三年的人民幣3.0百萬元。其他收入及收益主要包括收到的補貼、銀行利息收入及外匯收益淨值。其他收入及收益減少主要由於二零二三年未收到補償金及收到的政府補貼減少所致。

銷售及經銷開支

銷售及經銷開支主要包括廣告開支、營銷開支、推廣開支、差旅開支及我們銷售僱員的酬金。

我們的銷售及經銷開支由二零二二年的人民幣74.7百萬元增加至二零二三年的人民幣95.2百萬元，而經銷開支佔本集團收入的百分比由二零二二年的27.5%增加至二零二三年的36.8%，乃主要由於營銷開支增加所致。

行政開支

行政開支由二零二二年的人民幣44.4百萬元增加6.1%至二零二三年的人民幣47.1百萬元。行政開支增加主要由於報告期內的管理人員工資及研發成本增加所致。

融資成本

融資成本由二零二二年的人民幣203.9百萬元減少4.4%至二零二三年的人民幣194.9百萬元。融資成本減少主要歸因於融資租賃利息開支已於二零二三年全面攤銷。概無新增融資租賃。

除所得稅前虧損

由於上述原因，除所得稅前虧損由二零二二年的人民幣486.3百萬元增加7.8%至二零二三年的人民幣524.3百萬元。

所得稅開支

有關本集團於中國經營業務的企業所得稅，已經根據相關現行法律、詮釋及慣例按稅率25% (二零二二年：25%) 對應課稅利潤作出撥備。

二零二二年及二零二三年的所得稅開支均為零，主要由於業務產生的虧損所致。

本公司普通股權益持有人應佔虧損

本公司普通股權益持有人應佔虧損由二零二二年的人民幣486.3百萬元增加7.8%至二零二三年的人民幣524.3百萬元，主要是由於上述原因導致虧損淨值增加所致。

本公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股虧損由二零二二年的人民幣0.84元增加至二零二三年的人民幣0.91元，每股虧損的增加乃由於本公司普通股權益持有人應佔虧損增加所致。

淨虧損率

淨虧損率由二零二二年的179.1%上升13.1%至二零二三年的202.6%，主要由於上述各項的合併影響。

財務及流動資金狀況

預付款項、按金及其他應收款項

本集團於二零二三年及二零二二年十二月三十一日的預付款項、按金及其他應收款項詳情如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
固定資產的預付款項	4,234	6,673
採購調味品的預付款項	228	1,936
其他預付款項	1,877	2,417
按金及其他應收款項	<u>38,345</u>	<u>26,618</u>
	44,684	37,644
減：分類為非流動資產的部分	<u>(3,865)</u>	<u>(6,673)</u>
計入預付款項、按金及其他應收款項 的流動部分	<u>40,819</u>	<u>30,971</u>

應收貿易款項

應收貿易款項由二零二二年十二月三十一日的人民幣20.5百萬元增加至二零二三年十二月三十一日的人民幣20.8百萬元，應收貿易款項週轉天數從二零二二年的32天增加至二零二三年的33天。貿易應收款項的週轉天數輕微上漲，原因為二零二三年疫情防控的後座力與市場復蘇的預期，消費市場冷熱交替，本集團延長了對線下所有商超渠道客戶信用賬期因素所致。應收貿易款項賬齡分析詳情載於本公告的綜合財務報表附註12。

於二零二三年，我們依據經銷商的規模、渠道、能力及配合度、當地影響力等因素將其分為核心經銷商與非核心經銷商兩類，在終端建設、市場開發方面給予資源聚焦，有序發展、合理配置，使其全部培養為核心經銷商。

存貨

於二零二三年十二月三十一日，本集團存貨賬面值為人民幣645.9百萬元(二零二二年：人民幣646.7百萬元)，其中人民幣465.3百萬元(二零二二年：人民幣534.7百萬元)的存貨為基酒。

存貨由二零二二年十二月三十一日的人民幣646.7百萬元減至二零二三年十二月三十一日的人民幣645.9百萬元，主要由於報告期內基酒的產量有所下降。我們存貨的絕大部分為在製品，主要指處於釀造期的基酒、基醬油、黃豆醬半成品及基醋。由於較長的生產週期及較短的銷售週期，我們會儲備一定數量的經過長年陳釀的基酒存貨，以應對未來的銷售增長。

我們定期監控經銷商維持的存貨水平。我們的銷售代表與經銷商保持頻繁的電話或電郵聯繫，詢問彼等的月度存貨報告並定期到訪彼等的倉庫。我們的銷售代表每周至少一次在週六對經銷商所維護的庫存進行調查，並每周上報給本公司，以及定期到訪經銷商倉庫，確保彼等維持最佳的存貨水平，並確保我們的產品乃在保質期內出售予終端消費者。我們通常期望我們的經銷商維持足以供應30至60天的存貨。倘若某經銷商所維持存貨的供應天數超過45天，相關銷售代表將協助該經銷商進行市場推廣及促銷活動，並建議在隨後期間下達較小額訂單，儘量降低過剩存貨。

於二零二三年十二月三十一日，我們已將賬面值人民幣487.3百萬元的存貨(二零二二年十二月三十一日：人民幣556.1百萬元)質押以擔保本集團獲授的其他借款。詳情請參閱本公告的綜合財務報表附註16(f)。

借款

於二零二三年十二月三十一日，我們借款總額為人民幣2,808.5百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣2,211.6百萬元)。

我們的流動資金主要來源包括從業務營運產生的現金及其他借款。自該等來源獲得的現金主要用作我們的營運資金、擴張產能、其他資本開支及債務服務需求。

外幣風險

本集團主要在中國營運，大部分業務以人民幣進行結算。本集團將密切監察人民幣匯率的波動，並審慎考慮於適當時候進行貨幣掉期安排，以對沖相應的風險。截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團並未進行管理外匯匯率風險的對沖活動。

流動資金及財務資源

於二零二三年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物為人民幣10.1百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣9.8百萬元)。於二零二三年十二月三十一日，我們的計息銀行及其他借款合計為人民幣2,808.5百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣2,211.6百萬元)，均以人民幣計值，按年利率介乎4.75%至24.00%計息。

我們流動資金的主要來源包括業務營運產生的現金及其他借款。我們過去將來自該等來源的現金用於營運資金、生產設施擴張、其他資本支出及償債需要。我們預期該等用途將繼續為我們未來的主要現金用途，及預期我們的現金流量將足以滿足我們持續經營業務的需求。同時，我們已決定進一步拓寬我們的融資渠道以改善我們的資本架構。

資本負債比率

於二零二三年十二月三十一日，本集團資本負債比率為328.1%，較二零二二年上升19.8%。

資本負債比率按二零二三年十二月三十一日之淨債務除以虧絀總額加淨債務計算得出。淨債務包括總債務減現金及現金等價物。總債務包括應付貿易款項、其他應付款項及應計項目、其他負債、應付關聯公司款項、應付直接控股公司款項、應付最終控股公司款項及計息銀行及其他借款、未經授權擔保撥備以及其他長期負債。

資本承擔

於二零二三年十二月三十一日的資本承擔為人民幣19.7百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣14.8百萬元)，主要與調味品車間的設備安裝及配套工程有關。

或有負債

於二零二三年十二月三十一日，本集團並無任何其他重大或有負債。

資產質押

於二零二三年十二月三十一日，我們抵押賬面值為人民幣487.3百萬元的存貨、賬面值為人民幣189.3百萬元的物業、廠房及設備及賬面值為人民幣47.0百萬元的租賃土地，作為授予我們一般融資的抵押。

除本公告所披露者外，據董事所深知及確信，我們並無訂立任何資產負債表外擔保或其他承擔，以擔保任何第三方的付款責任。我們並無於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或從事租賃或對沖或研發或其他服務的任何未合併實體中擁有任何權益。

重大收購及出售事項

於二零二三年十二月三十一日，本公司概無任何重大收購及出售事項。

所持重大投資

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團並無持有任何重大投資。

未來前景

展望二零二四年，國家經濟回升向好、長期向好的基本趨勢沒有改變，中央經濟工作會議提出「穩中求進、以進促穩、先立後破」十二字方針，穩中求進，「穩」是基礎，「進」是關鍵，「破」是條件也是結果。但調味品行業仍面臨需求偏弱、消費者信心不足、市場競爭加劇、市場環境不斷地發生變化。由於市場環境的變化，分極化趨勢將延續，追求高端化和追求高性價比將並存、同時折扣零售渠道的崛起、零售端對簡單高效率的追求，也為消費者提供了更多的選擇。面臨新的挑戰與機遇。高端化及高性價比的國民中華老字號產品依舊深受消費者歡迎。同時，營養健康、安全、美味、快捷使用依舊是調味品料酒行業創新發展的主旋律。

本集團仍然堅持以消費者為中心，堅守品質不動搖，把「恒以持之、和信為本」的經營理念透過產品傳遞給消費者，並與之產生共鳴；同時發揮自身優勢不斷創新，滿足消費者個性化、多元化、健康化、快捷化的需求，為消費者帶來高顏值、好品質且更加安全和營養健康的美味。

在本集團最新的調味品料酒產業發展戰略規劃中，我們秉持天然、健康、營養導向(涵蓋有機和功能性元素)，嚴格遵守食品安全法規，矢志將中華飲食文化的深厚底蘊深深植根於國民日常烹飪生活。作為行業領軍者，我們積極推動食品科技與生產實踐相結合，並致力於成為料酒行業的傳播大使和消費者信賴的調味知識顧問。

隨著國家釀造料酒標準的有效執行以及市場規範化的加速推進，料酒產業已步入以「純釀造」為主導的新時代，逐步替代傳統的「配製」、「勾兌」產品形態，昭示著未來行業的發展趨勢。因此，集團計劃強化對產品原料來源、酒質保障、釀造年份、獨特工藝及應用場景等多方面的宣傳推廣，引導並培養消費者的使用習慣，從而有效提升本集團料酒產品的市場份額。

在應對日益嚴格的食品安全監管環境及環保政策要求的過程中，本集團作為基酒製造領域的領頭羊，在技術優勢、資金實力、市場影響力及抗風險能力等方面展現出了顯著的競爭優勢。憑藉品牌知名度高、傳統工藝現代化升級、完善成熟的質量管理體系和高效的產品研發體系，「老恒和」品牌的料酒產品有望實現更寬廣的發展空間。

除了鞏固在中高端料酒及穀物釀造料酒市場的主導地位外，本集團堅持實施多元化產品結構戰略，橫向拓展產品線寬度，縱向深化產品層次，積極回應市場需求，提供綠色健康、口感上乘的多樣化調味品。本集團將持續從菌種研究、智能化釀造、在線品質把控到香辛料工藝改進等多個維度全面推動料酒產業的革新升級，以科技創新驅動企業持續發展，穩固並拓寬「老恒和」品牌在料酒市場的領導地位，踐行「最值得信賴的夥伴」承諾，為廣大消費者提供安全、健康、美味的料酒產品體驗。面對激烈的市場競爭，我們將依靠差異化的產品品質，努力達成卓越業績，贏得廣大消費者的深度信賴，最終實現企業的可持續發展與價值增長。

因此，我們認為我們升級「老恒和」的品牌產品在中國將繼續增長。

目標及策略

中國二零二四年國內生產總值預期(GDP)同比增長5.0%。「穩中求進、以進促穩、先立後破」作為2024年「消費促進年」經濟工作的主基調。在新的經濟格局下，我們的銷售策略仍以消費者為中心、開發物美價廉的產品以滿足不同消費者的需求，我們的「多元化」地將資源用於開發適合不同銷售渠道的產品，致力實現更高的客戶忠誠度。我們專注於向消費者提供更優質、更安全、快捷和更健康營養天然釀造的調味品。

本集團在二零二四年湖州吳興城市投資發展集團有限公司召開的「大抓項目年」大會上指出一切圍繞拓客戶、增營收、提品質、控成本、促創新工作為目標及在二零二四年二月本集團的會議提倡持續聚焦經營，繼續提出「一心兩翼」公司未來戰略打法。本集團在全面「聚焦天然釀造料酒產業，其他產業做精做細」的基本原則和經營方針的指導下，又快又穩地實現經營目標，爭取更高的經營績效，為本集團業務未來發展奠定穩固基礎。雖然市場充滿挑戰，本集團仍對未來充滿期待。本集團也會關注於其他調味品領域的發展，以推動本集團業務進一步增長。

我們的經營目標為通過我們在料酒產業的基酒龍頭地位及產品生產多模式管理。拓展多元化的銷售渠道，進行組合產品的銷售，提升公司在調味品行業的市場地位。一方面，我們將加強企業管理，引進優秀人才，增加對業務團隊建設的投入和員工培訓。另一方面，我們將豐富公司的產品結構，繼續加大研發力度推出更多高端化產品，及高性價比且符合大眾消費能力的各類別產品。在拓展經銷商方面，我們將在不斷地在多元化發展的渠道中與有實力的線上平台、線下經銷商合作，繼續積極地提升「老恒和」品牌在中國市場的市場佔有率。

我們亦積極加快新零售模式、平台、折扣零售渠道開發速度，繼續豐富線上品項，形成一批「傳統電商+新興零售平台」相結合的線上渠道，如KA客戶賣場商超的線上平台、社區電商平台、團購會員電商平台等。各平台通過線上直播、短視頻拍攝等方式達到多維度全覆蓋的傳播效果。另外，我們也努力驅動社交電商和社群的聯動，打造全員導購的社群分銷模式。

「老恒和」矢志成為消費者的首選品牌。

報告期後重大事項

於二零二三年十二月三十一日後，本集團並無任何重大期後事項。其他期後事項請參閱綜合財務報表附註19。

僱員

於二零二三年十二月三十一日，本集團共聘有大約528名全職僱員(二零二二年十二月三十一日：535名)。僱員薪酬方案乃參考彼等的經驗及資質以及總體市況而釐定。本集團僱員的薪酬政策、花紅、評估體系及培訓計劃繼續按照於二零二二年年報披露的政策執行，且於二零二三年概無變動。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二三年十二月三十一日止年度，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上市證券。

股息

董事會並不建議派付截至二零二三年十二月三十一日止年度期末股息。

就二零二四年股東週年大會暫停辦理股東登記手續

為釐定出席將於二零二四年五月二十八日舉行的本公司應屆股東週年大會（「二零二四年股東週年大會」）及於會上投票之資格，本公司將由二零二四年五月二十三日至二零二四年五月二十八日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記手續，於此期間將不會辦理任何本公司股份過戶登記。為符合出席二零二四年股東週年大會並於會上投票之資格，本公司之未登記股份持有人應確保所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二四年五月二十二日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

足夠公眾持股量

根據本公司可獲得的公開資料及就董事會所知，於本公告日期，本公司已維持上市規則規定的公眾持股量。

企業管治

董事會於回顧年度內一直監察本公司的企業管治常規的進展。

本公司認同良好企業管治的重要性，其可加強本公司之管理，同時保障整體股東利益。董事會認為，本公司於截至二零二三年十二月三十一日止年度已遵守上市規則附錄C1之企業管治守則所載之守則條文。

董事會將繼續檢討及監控本公司的常規，旨在維持及實行高水平的企業管治常規。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納載列於上市規則附錄C3之「上市發行人董事進行證券交易之標準守則」(「標準守則」)，作為本公司董事及本集團高級管理層(因彼之職位或僱傭關係，乃有可能持有有關本集團或本公司證券之內幕消息)有關買賣本公司證券之行為守則。

於具體詢問後，本公司全體董事確認彼等於截至二零二三年十二月三十一日止年度已遵守標準守則。此外，本公司並無發現於截至二零二三年十二月三十一日止年度本集團高級管理層有任何違反標準守則的行為。

核數師的工作範圍

本集團核數師致同(香港)會計師事務所有限公司(「核數師」)已同意本初步公告上所載本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表以及其相關附註的數字，乃以本集團於本年度的綜合財務報表所載的金額為基準。核數師就此進行的工作並不構成核證委聘，因此，核數師並無就本初步公告作出任何意見或核證結論。

獨立核數師報告摘錄

下文摘錄自本集團獨立核數師就本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表出具的獨立核數師報告。

與持續經營有關的重大不確定性

我們提請垂注綜合財務報表附註2.2，當中說明了令 貴集團持續經營能力生疑的主要情況。該等事件或情況表明存在重大不確定性，而可能對 貴集團的持續經營能力構成重大疑問。我們的意見並未就該事項作出修訂。

審核委員會之審閱

審核委員會(包括全體獨立非執行董事吳榮輝先生(主席)、孫頴先生及沈振昌先生)已審閱本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表,包括本集團採納的會計原則及政策,並討論了內部控制及財務申報事宜。

審核委員會已檢討本公司核數師致同(香港)會計師事務所有限公司的薪酬及獨立性,並建議董事會續聘致同(香港)會計師事務所有限公司為本公司二零二四年的核數師,惟須經過本公司股東於二零二四年股東週年大會上批准方可作實。

刊發業績公告及年報

本業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.hzlaohenghe.com)。本公司的二零二三年年報將於二零二四年四月三十日或之前寄發予本公司股東及於上述網站刊載。

感謝

本人謹代表董事會感謝全體同事的辛勤、專注、忠誠和誠信,亦感謝全體股東、客戶、銀行和其他商界夥伴的信任和支持。

承董事會命
老恒和釀造有限公司
主席
陳偉

香港,二零二四年三月二十八日

於本公告日期,本公司執行董事為陳偉及劉建鑽;以及本公司獨立非執行董事為沈振昌、吳榮輝及孫頴。