

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，概不對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。



華潤創業有限公司

China Resources Enterprise, Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號: 291)

截至二零零九年六月三十日止六個月之中期業績

- 營業額及盈利分別錄得港幣 350 億元及 11.58 億元
- 基礎淨溢利¹為港幣 9.66 億元
- 每股中期股息為港幣 0.14 元

財務概要

截至六月三十日止六個月	二零零九年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元
營業額	35,047	31,806
本公司股東應佔溢利	1,158	1,488
每股基本盈利 ²	港幣 0.48 元	港幣 0.62 元
每股中期股息	港幣 0.14 元	港幣 0.15 元
	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 港幣百萬元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
本公司股東應佔權益	25,666	25,159
少數股東權益	9,749	9,339
總權益	35,415	34,498
綜合借款淨額	4,436	6,463
負債比率 ³	12.5%	18.7%
每股資產淨值 (賬面值):	港幣 10.74 元	港幣 10.53 元

附註:

1. 基礎淨溢利指扣除投資物業重估及出售主要非核心資產/投資影響之股東應佔溢利。
2. 截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利分別為港幣 0.48 元及港幣 0.62 元。
3. 負債比率指綜合借款淨額與總權益的比例。

營業額及溢利分析表

	營業額		股東應佔溢利		扣除投資物業重估及出售 主要非核心資產/投資影響 之股東應佔溢利 (註 1)	
	截至六月三十日止六個月 二零零九年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元	截至六月三十日止六個月 二零零九年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元	截至六月三十日止六個月 二零零九年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元
核心業務						
- 零售	18,986	17,330	276	382	276	378
- 飲品	10,216	8,174	341	146	341	146
- 食品加工及經銷	3,505	3,821	211	240	145	156
- 投資物業	266	205	321	566	196	191
小計	32,973	29,530	1,149	1,334	958	871
其他業務						
- 紡織	2,211	2,461	(67)	66	(68)	63
- 投資及其他業務	-	-	151	190	151	190
小計	2,211	2,461	84	256	83	253
	35,184	31,991	1,233	1,590	1,041	1,124
對銷業務間之交易	(137)	(185)	-	-	-	-
公司總部利息淨額及費用	-	-	(75)	(102)	(75)	(102)
總額	35,047	31,806	1,158	1,488	966	1,022

附註:

- 就扣除投資物業重估及出售主要非核心資產/投資影響之股東應佔溢利分析不包括以下有關業務單位之交易事項：
 - 主要由零售業務所持有之工業大廈淨估值盈餘約港幣 4 百萬元已不包括在其二零零八年業績中。
 - 食品加工及經銷業務的業績不包括金額合計約港幣 0.66 億元(二零零八年: 港幣 0.84 億元)的出售非核心投資所得淨利及淨估值盈餘。
 - 投資物業業務的業績不包括淨估值盈餘約港幣 1.25 億元(二零零八年: 港幣 3.75 億元)。
 - 主要由紡織業務所持有之工業大廈淨估值盈餘約港幣 1 百萬元(二零零八年: 港幣 3 百萬元)已不包括在其業績中。

主席報告

半年度業績

本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核綜合營業額及公司股東應佔溢利分別約為港幣35,047,000,000元及港幣1,158,000,000元，較去年同期增加10.2%及減少22.2%；經營業務的每股基本盈利為港幣0.48元，對比二零零八年同期港幣0.62元。二零零九年上半年及二零零八年上半年的投資物業重估及重大出售事項的稅後收益分別合共港幣192,000,000元及港幣466,000,000元，剔除該等影響後，本集團二零零九年首六個月的公司股東應佔未經審核綜合基礎溢利應減少5.5%。

中期股息

董事會議決於二零零九年十月十六日或前後，向於二零零九年十月五日名列本公司股東名冊的股東派發截至二零零九年六月三十日止六個月的中期股息每股港幣 0.14 元（二零零八年：每股港幣 0.15 元）。

前景

二零零九年上半年，中國內地的國內生產總值增長優於市場預期。由於中央政府相信內地經濟距離徹底復蘇尚遠，因此維持了積極的財政政策及寬鬆的貨幣政策，以支持本地經濟好轉的勢頭。全球金融危機對香港及中國內地經濟均有所影響，而儘管本集團的整體基礎溢利於二零零九年上半年仍按年下降，但其繼續改善的情況令人感到鼓舞。

為應對充滿挑戰的經濟情況，本集團將進一步集中發展及鞏固三項核心業務，即零售、飲品及食品業務。為此，本集團一直在評估各種重整非核心業務的可行性，並且已經與有意投資者進行磋商，最終可能會將部份或整項業務出售，但迄今尚未達成任何協議，亦未定出時間表。

本集團將實施多項措施，例如系統自動化、加強資金運用管理及員工效益等，以支持未來高質量的增長，為迎接未來的商機作好準備。本集團過往以透過併購來擴大市場佔有率為發展重點，但現在亦會較為偏重通過成本控制、風險管理及現金管理來提升盈利能力。

中國內地自二零零九年二月開始出現通縮，不利於經營超市業務。而本集團的超市業務已調整策略，以迎合在經濟不景下，居民的降格消費習慣，並在一定程度上舒緩了經濟環境低迷的影響。展望未來，我們將繼續努力加強與供應商的合作，實施中央採購，做好存貨管理，以保持成本處於低水平。未來將主要透過開設新店，加上同店增長及併購來拓展業務。為提升管治能力，本業務已實施先進的會計自動化措施。我們深信，只要經濟一旦回復增長，本集團一貫提高檔次的策略，將可在有利的環境中，實現最大的效益。

本集團的啤酒業務表現遠勝於市場，上半年銷量增長達行業平均增長兩倍以上。值得注意的是，我們加強了在遼寧、黑龍江、安徽、浙江及山東等若干省份的現有地位。我們亦收購了若干非全資附屬公司之少數權益。除併購外，本集團將把握機遇，透過投資於新建啤

酒廠及提升現有啤酒廠產能，加快我們的行業整合策略。該策略不但可擴大我們的市場佔有率，而且將改善本業務的整體淨溢利。同時，市場上原材料價格下降，加上本集團控制原材料的措施，將進一步降低生產成本及提升盈利能力。鑑於內地啤酒市場的人均啤酒消耗量，相對於日本及其他歐洲國家仍然偏低，因此未來內地啤酒業將有龐大的增長潛力。

與啤酒業務一樣，本集團的純淨水業務亦錄得強勁的盈利增長。在根據地廣東省內外的擴張已取得初步成效。我們相信中國內地包裝水的需求將隨著時間持續上升。未來我們將繼續鞏固在廣東省的領導地位，並努力在其他地區爭取市場佔有率。

面對低迷的經濟環境，加上若干新項目於營運初期錄得虧損，本集團的中國內地食品業務因而受到輕微影響。然而，我們在主要城市包括深圳、上海及杭州之肉類加工基地持續錄得屠宰量的增長。香港方面，自去年年底開始，輸港活豬市場的競爭已經緩和，令香港的經營環境變得較為穩定。鑑於中國內地消費者日益關注食物品質及安全，而本集團的香港業務在食物品質及安全方面擁有優良的往績紀錄，並以恪守嚴格食物安全標準見稱，讓本集團在中國內地拓展食品業務時，具備了競爭優勢，並為促進未來的快速發展，奠定穩固的平台。遠洋捕撈業務將繼續受惠於燃料成本下降，此外本集團在中國內地設立漁獲產品分銷點，對該業務亦將有所裨益。總的來說，本集團的食品業務將維持以肉類、綜合食品及海產分銷為重點的發展策略。

紡織行業的表現繼續受到海外市場復蘇緩慢和內地紡織市場的激烈競爭所拖累。我們採取了積極的行動來處理業務內表現欠佳的資產。我們亦實施了控制成本的措施，例如間歇性停產、減低棉紗存貨量及減省開支等，初步成效已見，並預料將可持續。我們在高端紗線、尼龍產品以及牛仔休閒服成功確立的獨特市場定位於未來將繼續支撐紡織業務的發展。

自金融危機爆發以來，已發展國家的經濟環境迅速惡化，導致以往作為中國經濟增長主要動力的出口行業嚴重下滑。中央政府於二零零八年底作出果斷的應對措施，公佈了巨額刺激經濟方案，加上積極的財政及貨幣政策，二零零九年上半年內地國內生產總值的增長較市場預期優勝，內地樓市、股市亦出現復蘇的初期跡象。然而，第二季居民消費價格分類指數仍然錄得負增長，因此中國內地經濟會否穩定、持續復蘇，目前仍尚難定論。管理層相信，儘管目前的經營環境存在該等不確定因素的風險，但亦見商機處處，因此本集團對未來的發展持審慎樂觀的態度。

內部監控

董事會深悉，建立及維持健全的風險管理、內部監控及管治的制度，確保有效達致企業目標、保障集團資產與持份者權益、並確保財務及企業報告的可靠性，乃其整體責任所在。本集團採納了美國 Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission（「COSO」）及香港會計師公會所提出的內部監控架構，作為釐定集團公司通用監控系統及實務常規的標準。我們的內部監控系統包括五項主要元素，即有效的監控環境、風險管理、溝通和信息系統、具成本效益的監控活動，以及恰當的監察機制。

董事會定期審議本集團的內審報告，對內部監控制度進行檢討。審核委員會負責確保財務報告的可靠性，並監督內部及外聘核數師的工作。截至二零零九年六月三十日止六個月，董事會已檢討本集團現行內部監控及風險管理制度，並信納制度行之有效。

企業風險管理

董事會深信，有效的企業風險管理，是良好企業管治的重要元素，也是保持業務持續增長的基本條件。對於綜合企業而言，有效應對企業風險更是一大挑戰，因此董事會認為，有必要確保建立恰當的風險管理程序，以達成業務目標，保障企業信譽和股東價值。我們的管理哲學是：在發生風險前，要防患未然，減少風險發生的可能性和影響；一旦風險發生後，要有效應對所產生的問題。

企業管治

董事會深悉其應恰當地對自身的行為及績效負責之重要性。因此，本集團非常重視透明度，冀能提供充分信息，讓公眾得以評估其管理與營運效益。為此，本集團不斷維持高級管理層、營運管理層與投資界之間的公開對話。二零零九年首六個月，我們與 300 多位基金經理和分析員進行為數約 120 次會議，介紹本集團的最新業務發展、計劃及公司策略。

本集團致力維持行之有效的企業管治常規，深獲投資界的嘉許。回顧期內，本公司連續第四年在《亞洲企業管治》雜誌舉辦的「二零零九年表揚頒獎－亞洲最佳企業管治公司」中，獲評選為得獎者之一。此外，本公司亦獲得《亞洲金融》雜誌評選為中國最佳企業管治公司以及最佳投資者關係公司之一。

企業社會責任

社會責任是本集團日常業務經營的基石。我們對於社會責任的實踐，涵蓋社會及環境方面不同的範疇，而環境保育是其中一項重要的元素。

二零零九年三月二十八日，本集團超市業務全部的直營店均響應「地球一小時」行動，於晚上關掉店舖內三分之一的照明設備一小時。此外，內地業務亦積極在社區推廣節約能源，於六月贊助了在深圳舉辦的二零零九年全國節能宣傳周活動，配合當地政府製作節能宣傳小冊子，幫助提高公眾的環保意識。為了節約能源，我們的香港零售店致力減少照明及耗能，投資物業業務亦全面檢討旗下物業公眾地方的節省照明及耗電量之可行性。物流業務的潤發倉庫，已改用电鏟車及汽油鏟車來替代柴油鏟車。

回顧期內，本集團的純淨水業務實施了多項措施降低耗水及耗電量，當中包括於廣州及深圳廠房安裝節約用水設備。安裝工程已經接近完工，預計下半年逐步投入運作，用水量將顯著下降。

啤酒業務推廣應用一套全新的節能系統，該系統能有效降低冷凍過程之能源消耗約 10%。此外，該業務正在研究二氧化碳收集系統的應用，並在不同的廠房進行測試。紡織業務亦繼續提升其節能監察系統，以減少能源消耗。

我們致力在業務足跡所及之處，對社區作出回饋。今年一月，本集團的啤酒業務在荆州市甄選了 60 位清貧大學生，付費聘請他們為 60 個貧困家庭的孩子定期補習授課。我們的食品業務亦積極參與我們的母公司在廣西百色市建立的「華潤希望小鎮」工程。五豐行結合其活豬養殖和銷售的專長，幫助當地農戶獲得可持續的生計，向他們提供採購、銷售的援助，以及活豬養殖培訓，使他們能夠以此為生。超市業務亦組織了多項社區服務活動，例如探訪內地護老院長者及需接受特殊教育的學童、探訪香港的殘障青年等。我們將繼續在業務所在地改善社區的生活水平。

致謝

本人謹代表董事會，向前任主席宋林先生表示衷心謝意，他於擔任本集團主席期間，帶領華創成功轉型為一家專注於消費品的企業。於回顧期內辭任的副董事總經理鄺文謙先生多年來一直竭誠為本集團效力，本人對他表示由衷的感謝。此外，本人欣然歡迎黎汝雄先生於二零零九年六月加入董事會，並出任執行董事及首席財務官之職。

在艱巨的經營環境下，本集團至今仍能以實力抵禦逆境，主要是有賴於股東、客戶、供應商和業務夥伴的支持。全體員工盡忠職守，努力不懈，亦是本集團的成功關鍵。我們衷心感謝以上各方人士，並期望繼續得到他們的支持。

主席
喬世波

香港，二零零九年九月三日

二零零九年中期業績

華潤創業有限公司(「本公司」)董事欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下:

簡明綜合損益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元
營業額	4	35,047	31,806
銷售成本		<u>(25,979)</u>	<u>(24,027)</u>
毛利		9,068	7,779
其他收入	5	653	1,056
銷售及分銷費用		(5,805)	(5,037)
一般及行政費用		(1,832)	(1,430)
財務成本	6	(169)	(295)
應佔聯營公司業績淨額		<u>144</u>	<u>173</u>
除稅前溢利		2,059	2,246
稅項	7	<u>(471)</u>	<u>(505)</u>
本期溢利	8	<u>1,588</u>	<u>1,741</u>
分配於:			
本公司股東		1,158	1,488
少數股東		<u>430</u>	<u>253</u>
		<u>1,588</u>	<u>1,741</u>
每股盈利	10		
基本		<u>港幣 0.48 元</u>	<u>港幣 0.62 元</u>
攤薄		<u>港幣 0.48 元</u>	<u>港幣 0.62 元</u>

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元
本期溢利	1,588	1,741
其他全面收益:		
海外業務之滙率差異	(29)	1,467
可售投資公允價值調整	25	-
衍生金融工具公允價值調整	(8)	1
物業重估盈餘	13	11
重分類調整:		
— 因出售聯營公司而轉出之滙率差異	(3)	(3)
— 因出售可售投資而轉出之估值儲備	(32)	-
本期其他全面收益	(34)	1,476
本期全面收益總額	1,554	3,217
分配於:		
本公司股東	1,101	2,522
少數股東	453	695
	1,554	3,217

簡明綜合資產負債表

		於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 港幣百萬元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
非流動資產			
固定資產			
- 投資物業		7,820	7,653
- 持作自用的營業租約土地權益		4,208	3,783
- 其他物業、機器及設備		26,567	24,917
商譽		6,467	6,385
其他無形資產		101	68
於聯營公司之權益		2,061	1,953
可售投資		52	40
預付款項		188	198
遞延稅項資產		217	164
		<u>47,681</u>	<u>45,161</u>
流動資產			
存貨		10,346	11,509
貿易及其他應收款項	11	6,221	5,444
可售投資		34	71
可退回稅項		55	75
已抵押銀行結存		520	21
現金及銀行結存		8,829	7,576
		<u>26,005</u>	<u>24,696</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	(22,475)	(19,302)
短期貸款		(4,732)	(5,485)
應付稅項		(380)	(433)
		<u>(27,587)</u>	<u>(25,220)</u>
流動負債淨值		<u>(1,582)</u>	<u>(524)</u>
總資產減流動負債		<u>46,099</u>	<u>44,637</u>
非流動負債			
長期貸款		(9,053)	(8,575)
遞延稅項負債		(1,401)	(1,338)
衍生金融工具		(19)	(11)
其他非流動負債		(211)	(215)
		<u>35,415</u>	<u>34,498</u>
股本及儲備			
股本		2,389	2,389
儲備		23,277	22,770
本公司股東應佔權益		<u>25,666</u>	<u>25,159</u>
少數股東權益		9,749	9,339
總權益		<u>35,415</u>	<u>34,498</u>

附註：

一、 獨立審閱

截至二零零九年六月三十日止半年度之中期業績並未經審核及已經由本公司之審核委員會審閱。

二、 編製基準

中期業績公佈乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 所載之適用披露規定呈列。

整套未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)乃根據香港會計準則第 34 號「中期財務申報」編製，將在切實可行情況下盡早刊發。

三、 主要會計政策

除採納香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的若干適用於本集團二零零九年一月一日開始會計期間的新準則、修訂及詮釋外，編製中期財務報告所用的會計政策與編製截至二零零八年十二月三十一日止年度全年財務報告所用者一致。

引用該等新準則、修訂及詮釋對本集團於回顧會計期間及以往會計期間業績及財務狀況並未構成重大影響，故毋須作出任何前期調整。然而，由於採納會計準則第 1 號(修訂)，於修訂簡明綜合權益變動表中，股東以股東身份進行的交易所產生的權益變動與其他收入和開支分開呈報。所有該等收入和開支項目於簡明綜合全面收益表呈報。為求與新格式一致，中期財務報告呈列新格式的簡明綜合全面收益表及簡明綜合股東權益變動表當中相關的數字已重新呈報。此項呈報的變動並沒有對任何一期已呈報的損益、總收入及支出或淨資產構成影響。

財務報告準則第 8 號是一個關於披露的準則，規定劃分營運分類時，需與以分配分部之間的資源和評估其業績為目的，而編制的內部財務資料所採用的原則相同。被取代的會計準則第 14 號分類報告，規定使用風險和回報方法以確定兩種分部的劃分(業務和地區)。本集團過往的主要申報規格是按業務劃分的，相比原按會計準則第 14 號的主要申報規格，引用財務報告準則第 8 號對計算分部業績及分部資產沒有重大影響及沒有導致本集團所申報的分部需要重新編制(見附註 4)。

本集團並無提早引用香港會計師公會已頒佈但尚未生效的新及經修訂準則、修訂及詮釋。本公司董事預計引用該等準則、修訂及詮釋不會對本集團的業績及財政狀況構成重大影響。

四、營業額及分類資料

按營運劃分

	零售 港幣百萬元	飲品 港幣百萬元	食品加工 及經銷 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	紡織 港幣百萬元	投資及 其他業務 港幣百萬元	對銷 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
截至二零零九年六月								
三十日止六個月								
營業額								
對外銷售	18,952	10,176	3,459	249	2,211	-	-	35,047
業務間銷售*	34	40	46	17	-	-	(137)	-
合計	18,986	10,216	3,505	266	2,211	-	(137)	35,047
分類業績	561	848	327	390	(27)	134		2,233
未經分攤的公司支出								(54)
利息收入								49
財務成本								(169)
除稅前溢利								2,059
稅項								(471)
本期溢利								1,588
截至二零零八年六月								
三十日止六個月								
營業額								
對外銷售	17,276	8,143	3,737	189	2,461	-	-	31,806
業務間銷售*	54	31	84	16	-	-	(185)	-
合計	17,330	8,174	3,821	205	2,461	-	(185)	31,806
分類業績	699	535	333	623	142	160		2,492
未經分攤的公司支出								(52)
利息收入								101
財務成本								(295)
除稅前溢利								2,246
稅項								(505)
本期溢利								1,741

* 業務間銷售乃按當時的市場價格收費。

分類業績是代表各營運分部之溢利，當中並沒有分配利息收入、財務成本、稅項及未經分攤的公司支出(如：公司行政成本)。

五、 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元
其他收入包括下列各項:		
來自非上市可售投資的股息	1	2
利息收入	49	101
投資物業重估盈餘	152	457
出售聯營公司之所得溢利	35	95
出售可售投資之所得溢利	40	-

六、 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元
須於五年內悉數償還之銀行貸款及其他貸款利息	163	276
融資支出(已扣除匯兌收益)	20	19
	<u>183</u>	<u>295</u>
減：合資格資產成本形式之撥充資本款項	(14)	-
	<u>169</u>	<u>295</u>

七、 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元
本期間稅項		
香港	55	66
中國內地	406	347
	<u>461</u>	<u>413</u>
遞延稅項		
香港		
- 本年度	28	81
- 稅率變更	-	(58)
中國內地	(18)	69
	<u>471</u>	<u>505</u>

香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零零八年：16.5%)計算。

中國內地附屬公司之所得稅乃根據其有關稅務法例按估計應課稅溢利撥備。海外稅項按各司法權區之適用稅率計算。

八、 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元
本期溢利已扣除/(計入)下列各項:		
折舊		
- 自置資產	1,167	979
其他無形資產攤銷 (包括在一般及行政費用內)	9	5
已售貨品成本	25,853	23,847
出售固定資產所得虧損/(盈利)	17	(3)

九、 股息

於二零零九年三月三十一日舉行的董事會會議上，董事建議就截至二零零八年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股港幣 0.25 元。股東隨後在二零零九年五月二十九日批准該建議。二零零八年度的已派末期股息約為港幣 5.97 億元(二零零七年：港幣 7.16 億元)。

於二零零九年九月三日召開的董事會議上，董事宣派中期股息每股普通股港幣 0.14 元(二零零八年：中期股息每股普通股港幣 0.15 元)。根據截至本公告日之最新已發行股份數目計算，股息總額估計約港幣 3.35 億元(二零零八年：港幣 3.59 億元)。

十、 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 港幣百萬元	二零零八年 港幣百萬元
每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：		
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司股東應佔溢利	1,158	1,488
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	2,388,772,010	2,386,705,582
對普通股構成之潛在攤薄影響:		
- 購股權	3,931,306	12,674,607
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	2,392,703,316	2,399,380,189

十一、貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括貿易應收款項，其賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 港幣百萬元	於二零零八年 十二月三十一日 港幣百萬元
0 - 30 天	1,166	1,050
31 - 60 天	356	239
61 - 90 天	122	112
> 90 天	230	234
	<u>1,874</u>	<u>1,635</u>

本集團一般給予客戶以下之信貸期：

(甲) 貨到付款；及

(乙) 六十天賒帳

十二、貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括貿易應付款項，其賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 港幣百萬元	於二零零八年 十二月三十一日 港幣百萬元
0 - 30 天	5,009	4,207
31 - 60 天	1,557	1,490
61 - 90 天	673	607
> 90 天	1,264	1,281
	<u>8,503</u>	<u>7,585</u>

管理層討論與分析

業務回顧

零售

本集團的零售業務主要由以下三類業務模式組成：(1)超級市場及物流業務；(2)在中國內地的品牌時尚產品經銷業務；及(3)其他零售店業務。

國際金融危機導致經濟增長放緩，進而壓抑了消費者的開支。為了帶動客流和存貨周轉，本集團推出各類減價促銷活動，然而削弱了零售業務的盈利能力。不過，營業額的增長奠下了基礎，以迎接復蘇。二零零九年上半年，本集團零售業務的營業額及應佔溢利分別為港幣 18,986,000,000 元及港幣 276,000,000 元，較二零零八年同期分別增加 9.6%及減少 27.7%。

儘管短期內全球經濟下滑可能持續，但隨著中央政府推出一系列刺激內需及維持經濟增長的政策，內地整體經濟已出現觸底回穩的跡象。預期下半年內地零售行業將逐漸復蘇。

受制於全球需求疲弱，香港對外商品貿易貨值顯著下跌。失業率持續上升，削弱了消費意慾，加上受甲型流感 H1N1 影響，更是打擊了消費市道。鑑於香港經營環境的前景暗淡，預期本港零售行業短期內難有改善，但近期股票及地產市場的急劇回升可能刺激香港零售行業有較預期快的復蘇。

超級市場及物流

超級市場及物流業務於二零零九年上半年的營業額及應佔溢利分別為港幣 17,317,000,000 元及港幣 224,000,000 元，較二零零八年同期分別增加 10.7%及減少 13.8%。

於二零零九年六月底，本集團在中國內地及香港共經營約 2,700 間店舖，其中約 57.4%是直接經營，其餘則為特許經營。店舖業態大致分為大型超市、標準超市以及便利店，並主要以「華潤萬家 vanguard」、「華潤蘇果 CHINA RESOURCES SUGUO」、「蘇果 SUGUO」、「Vango」及「Olé」等多個品牌經營。回顧期內以區域劃分的營業額貢獻，華東佔 63.2%，華南佔 25.8%，香港佔 6.6%，而華北則佔 4.4%。

基於全球經濟仍然放緩，導致需求疲弱，中國內地二零零九年上半年的國內生產總值按年增長 7.1%，較去年同期的 10.4%增長有所下降。上半年的國內社會消費品零售總額按年增長 15%，去年同期則增長 21.4%。上半年居民消費價格分類指數下降了 1.1%，當中食品類價格指數尤其下降了 0.3%，對以銷售食品為主的超市行業的影響較為明顯。

經濟下滑和失業情況壓抑了消費意慾，對減價促銷的預期使居民消費行為日趨審慎，加上食品類價格下跌，令回顧期內的整體同店銷售按年下降 2.0%。為應對經營環境的轉變，本集團致力提升資訊科技系統和供應鏈系統等基礎經營管理標準，藉此加快存貨周轉，降低缺貨率，改善食品安全，及積極引進新品。本年第二季度的整體同店銷售額已恢復正增

長。本集團將因地制宜調整商品組合和經營模式以滿足當地消費者的需求變化，並進一步改進服務質素，以提高內涵增長。

受惠於通過多業態門店組合快速提高目標市場份額，從而獲得市場領導地位，本集團已逐步形成區域性的門店網路和經營規模的綜合優勢，提升了品牌形象，達至規模經濟效益。雖然面對經濟下滑和競爭加劇的挑戰，本集團不但發揮規模優勢，加強與供應商的協商與合作以拓展盈利來源，而且透過嚴格控制成本，提升了本業務的盈利能力。儘管新開門店的虧損侵蝕了部分盈利，拖累了本業務的整體表現，但二零零九年上半年的未計利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利達港幣 843,000,000 元，相比二零零八年同期增長 7.5%。

在中國內地經濟增長放緩，消費信心受挫的情況下，零售業面臨巨大挑戰，但同時也為本集團的穩步擴張提供了機遇。本集團將更致力提升營運效率，加強與供應商的合作夥伴關係，整合內部資源以發揮規模經濟效應，鞏固並提高在目標地區的市場佔有率。

品牌時尚產品經銷

品牌時尚產品經銷業務於二零零九年上半年的營業額及應佔溢利分別為港幣 1,336,000,000 元及港幣 57,000,000 元，較二零零八年同期分別增加 6.0%及減少 30.5%。

於二零零九年六月底，中國內地的「Esprit」和「Red Earth」品牌經銷網絡已超過 1,100 間直營店及特許經營店。內地出口貿易大幅下滑，部分出口服裝因而轉為內銷，服裝零售商為了消化庫存爭相降價促銷，這些都加劇了市場競爭，而衣著類消費價格更下降 2.4%。在此經營環境下，本業務上半年直營店同店銷售額下降 8.2%，特許經營店亦減少訂貨。此外，存貨上升導致存貨撥備增加。為帶動客流及刺激消費，各大商場相繼進行大力度的促銷活動，進一步推低了毛利率，嚴重影響了本業務於回顧期內的盈利能力。

由於時尚服裝需求下降，時尚服裝零售行業的競爭將更趨激烈，預期本業務短期內仍將面臨嚴峻挑戰。本集團將通過合理安排採購計劃，加快存貨周轉，進一步提升服務質素，以提高本業務的盈利能力。

其他零售店

其他零售店業務於二零零九年上半年的營業額為港幣 333,000,000 元，較二零零八年同期減少 22.6%。本業務於回顧期內的應佔虧損為港幣 5,000,000 元，二零零八年同期則錄得應佔溢利港幣 40,000,000 元。於二零零九年六月底，本集團的連鎖零售店主要包括 4 間在香港經營的中藝，以及 44 間在香港及中國內地經營的華潤堂。

受國際金融危機影響，二零零九年上半年的香港居民消費仍然審慎，加上受到甲型流感 H1N1 影響，遊客明顯減少，導致以銷售高質素及高價值商品為主的中藝業務之營業額於回顧期內錄得明顯跌幅；然而，二零零九年第二季度營業額的跌幅已較第一季度收窄。為了進一步改善盈利能力，本集團檢討了轄下各門店的經營狀況，並於回顧期內關閉了一間表現未如理想的門店，因關店而產生的損失進一步影響本業務的經營業績。

同樣地，華潤堂業務亦受到全球經濟下滑的影響，導致其高價值商品需求減少而令營業額下降。頻繁的促銷活動更進一步拖低了毛利率，加上持續高企的租金成本，導致回顧期內經營業績錄得虧損。為提高營運效率，本集團積極檢討店鋪的狀況，並於回顧期內當租約結束時關閉了三間店鋪。

展望未來，香港零售市場氣氛將仍然低迷，管理層相信預期復蘇的時間將落後於中國內地最少六個月。為了克服目前經濟不景的難關，本集團將採取靈活的定價策略、優化商品組合以符合消費者需求。

飲品

飲品業務於二零零九年上半年的營業額及應佔溢利分別錄得港幣 10,216,000,000 元及港幣 341,000,000 元，較二零零八年同期分別增加 25.0%及 133.6%。

啤酒業務

啤酒業務於二零零九年上半年的營業額為港幣 9,474,000,000 元，較二零零八年同期增加 24.8%。應佔溢利則為港幣 257,000,000 元，較二零零八年同期增加 144.8%。二零零九年上半年啤酒銷量上升 20.0%至約 4,187,000 千升。

回顧期內，本集團的內涵銷量顯著增長 12.1%，其中浙江省、安徽省及四川省的銷量增幅尤為明顯。此增長主要受惠於啤酒需求因天氣回暖而增加，加上本集團持續在品牌及銷售推廣的工作上投放之資源漸見成效所致。此外，二零零八年同期的啤酒銷量受到惡劣天氣及四川省地震的嚴重影響，以致同比銷量基數較低。除了內涵增長外，新收購的五間啤酒廠以及一間新建啤酒廠所作出的貢獻，在回顧期內進一步推動啤酒銷量的整體增長。透過不斷努力整合品牌，我們行銷全國的「雪花」啤酒在二零零九年上半年的銷量上升 23.6%至 3,578,000 千升，佔總銷量的 85.5%。

主要基於原材料成本下降，回顧期內啤酒業務的整體毛利率有所提升。另外，本集團為迎合要求漸高的消費者口味而致力優化產品組合，令高檔啤酒銷售比重增加。

於二零零九年六月底，本集團在中國內地經營超過 65 間啤酒廠，年產能約 13,600,000 千升，當中包括來自浙江省新建啤酒廠的年產能約 400,000 千升及來自已收購之啤酒業務資產的年產能合共約 800,000 千升。為進一步強化市場地位、擴大地域覆蓋、提升營運效率及優化產品結構，本集團已完成收購五間啤酒廠之與啤酒業務有關的資產，即為安慶天柱啤酒有限責任公司、遼寧松林啤酒集團有限公司、浙江洛克啤酒有限公司、山東琥珀啤酒廠及裕騰集團伊春啤酒有限公司。

為了把握當前的機遇，本集團將會謹慎地尋求及評估投資商機，以實現本集團的整合策略，同時亦注重營運效率的提升。

純淨水業務

以「C'estbon 怡寶」作為獨有品牌的純淨水業務，於二零零九年上半年的營業額及應佔溢利分別為港幣 742,000,000 元及港幣 84,000,000 元，較二零零八年同期分別增加 27.1%及 104.9%。回顧期內的銷量上升 20.9%至約 736,000 千升。

本集團致力優化現有市場的分銷渠道，並擴充新市場的銷售網絡，加上提高品牌知名度的市場推廣計劃奏效，使純淨水業務於二零零九年上半年的銷量及營業額均取得良好的增長。此外，隨著國際原油價格自去年高位回落令有關塑膠包裝原料的生產成本下降，亦使本業務的應佔溢利於回顧期內大幅增長。

包裝水的需求隨著內地消費者的健康意識日漸提高而上升，本集團將繼續尋找合適併購機遇及擴充產能，並審慎地開拓新市場，優化分銷環節，以降低生產成本，從而進一步增加全國性的市場佔有率。

食品加工及經銷

食品加工及經銷業務於二零零九年上半年的營業額及應佔溢利分別為港幣 3,505,000,000 元及港幣 211,000,000 元，較二零零八年同期分別減少 8.3%及 12.1%。剔除二零零八年及二零零九年上半年減持策略性投資的若干股權收益後，應佔溢利較二零零八年同期應減少 7.1%，主要是香港活畜經銷業務表現欠佳所致。

透過與內地活畜養殖業務的協同效應來穩定活豬供應，回顧期內本業務於本港活豬銷售市場的佔有率已經回穩。然而，因本港活豬銷售市場自二零零七年七月開放後競爭日趨劇烈，令毛利率減少，導致盈利能力下降。此外，本港經濟下滑和失業率上升影響了消費意慾，凍肉經銷業務於回顧期內的營業額和應佔溢利較去年同期有所下跌。

今年四月份，香港政府公佈上水屠房營運服務和管理新合約的國際公開招標結果，本集團成功就上水屠房未來最長十年的營運管理權續約。在新的運營期內，本集團將通過進一步創新提升管理水準，繼續完善其香港鮮肉市場的食品安全體系建設，發揮與活畜相關業務之協同效應以提升價值。針對今年較早前在全球爆發的甲型流感 H1N1 疫情，本業務已制定了相應措施，務求減低疫情對業務可能構成之影響。

在香港市場穩定發展的基礎上，中國內地市場將成為本業務增長的重點領域。中國內地肉食加工、品牌食品加工及分銷業務在我們的積極拓展下於回顧期內錄得令人鼓舞的經營業績增長。內地之活豬屠宰量、肉食加工業務和綜合食品業務的營業額均錄得滿意的增幅。於中國內地的投資步伐加快增強了業務間的協同效應，提升了活畜養殖、屠宰、肉食加工、冷藏、物流及分銷業務上的競爭優勢。與此同時，內地活畜養殖業務亦對香港活畜供應及國內肉類加工業務提供強而有力的支援。

遠洋捕撈及水產品加工業務通過拓展非洲和中國內地市場、改善產品結構，使銷售量有所上升。此外，受惠於燃料價格下調及調配不同區域間的船舶資源、增加資源分享和改善效能等措施，經營成本得以舒緩，令整體毛利改善，因此於回顧期內錄得滿意的溢利貢獻。

未來本集團將繼續完善其安全食品的供應鏈體系，並透過內涵式發展和收購兼併，使本集團成為集食品研發、生產加工及批發零售於一體的優秀安全食品供應商。

投資物業

投資物業業務主要包括零售店舖的物業租務。本業務於二零零九年上半年的營業額為港幣 266,000,000 元，較二零零八年同期增加 29.8%。二零零九上半年的應佔溢利為港幣 321,000,000 元。剔除約港幣 125,000,000 元的稅後估值盈餘 (二零零八年上半年：約港幣 375,000,000 元)及於二零零八年上半年因香港利得稅率下調而減少之遞延稅項負債約港幣 52,000,000 元後，本業務於二零零九年上半年的應佔溢利較二零零八年同期應增加 41.0%。

受惠於尖沙嘴新港中心物業的新租約，本業務於回顧期內的租金收入顯著上升。其他零售物業之租金及出租率也錄得輕微增長。

展望未來，香港零售市場受到金融危機的影響將逐步減輕，加上優質零售舖位供應有限，將有助舒緩其對核心購物區零售租金的衝擊。本業務將不時檢討旗下零售物業翻新工程的潛力，以提升租金收入。

紡織

紡織業務於二零零九年上半年的營業額為港幣 2,211,000,000 元，較二零零八年同期減少 10.2%。回顧期內的應佔虧損為港幣 67,000,000 元，二零零八年同期則錄得應佔溢利港幣 66,000,000 元。

隨著全球經濟下滑，紡織品出口持續萎縮。根據中國海關統計的數據，今年上半年紡織品及服裝出口金額按年下降 10.9%。為應對出口持續放緩的不利市況，本業務於回顧期內不但調整產品結構以開拓內銷市場，而且採取降價促銷政策以爭取市場份額，令本年第二季度的整體銷售量止跌回升，減緩回顧期內整體營業額的跌幅。不過，本集團為已計劃關閉的一間印染廠作出計提損失撥備，此為令本業務於回顧期內錄得經營虧損的主要原因。

展望下半年本業務的經營環境仍充滿挑戰和不明朗，本集團將繼續加強成本控制措施、積極拓展新市場以增加銷售及更致力研發新技術和新產品，以持續優化產品組合，從而提升本業務長遠的盈利能力。

投資及其他業務

本業務於二零零九年上半年的應佔溢利為港幣 151,000,000 元(二零零八年上半年：港幣 190,000,000 元)。

貨櫃碼頭

本集團擁有 HIT Investments Limited 和 Hutchison Ports Yantian Investments Limited 的 10% 權益。於回顧期內，香港及鹽田深水港業務的表現受到內地出口下滑的不利影響。

財務回顧

資金及融資

於二零零九年六月三十日，本集團的綜合現金及銀行結存達港幣 9,349,000,000 元。本集團於二零零九年六月三十日的借貸為港幣 13,785,000,000 元，其中港幣 4,732,000,000 元須於一年內償還，港幣 9,050,000,000 元須於一年後但五年內償還，另港幣 3,000,000 元則須於五年後償還。

於二零零九年六月三十日，按借貸淨額比對股東資金及少數股東權益計算，本集團的負債比率約為 12.5%(二零零八年十二月三十一日：18.7%)。

本集團的主要資產、負債、收益及付款均以港幣、人民幣及美元結算。於二零零九年六月三十日，本集團現金存款結餘分別有 18.1%以港幣、69.1%以人民幣及 11.7%以美元持有。本集團借貸中 68.8%及 25.1%分別以港幣及人民幣結算，6.1%則以美元為單位。

資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團已抵押賬面淨值為港幣 697,000,000 元(二零零八年十二月三十一日：港幣 289,000,000 元)的資產，以獲取銀行借貸及應付票據。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零零九年六月三十日，除聯營公司以外，本集團聘用約 149,000 人，其中逾 95%在中國內地僱用，其餘的主要駐守香港及海外。本集團僱員的薪酬按其工作性質、個別表現及市場趨勢釐定，並輔以各種以現金支付之獎勵。

企業管治

本公司明白，公司方面必須長期付出努力，經常保持警覺，才能發展與維繫一個良好而穩固、符合本集團需要的企業管治結構。董事堅信，合理的企業管治常規，對本集團健康而穩定的成長，是非常重要的。

本公司自二零零三年十一月起已實行本身的企業管治規範及目標。於二零零五年四月八日，董事會通過本公司的「企業管治常規手冊」（以下簡稱「企業管治手冊」），當中包含差不多所有上市規則附錄十四「企業管治常規守則」（以下簡稱「企業管治守則」）所載的守則條文及部份建議最佳常規。於二零零九年三月三十一日修訂的企業管治手冊在本集團的網站可供下載，亦可向公司秘書索取。

除以下所述情形外，本公司於中期報告期間一直遵守企業管治守則所載守則條文：本公司所有非執行董事均無固定任期。

董事會認為，指定任期意義不大。現行制度已提供充分的靈活性予本公司組織一個能夠配合本集團需求的董事會班子。此外，本公司組織章程細則規定，三分之一的董事（包括執行董事及非執行董事）須每年退任，而每名董事須最少三年輪值退任一次。每年退任的董事須為董事會於年內委任的董事及自獲選或重選以來在任最長的董事。退任董事可重選連任。

於二零零五年四月八日，本公司採納本身的道德與證券交易守則（「道德守則」），適用於董事及包括本集團高級管理人員及可接觸本集團股價敏感資料的個別指定人士。本公司於二零零六年四月六日、二零零七年四月四日及二零零九年三月三十一日因應改善實際操作的效率，對道德守則的內容作出了一些輕微的修改（「新道德守則」）。道德守則與新道德守則的條款均不低於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所要求標準。經向全體董事特定查詢後，本公司並無發現董事於中期報告期間曾作出任何不符合道德守則、新道德守則及標準守則的事宜。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其附屬公司於截至二零零九年六月三十日止六個月，概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

暫停辦理股東過戶登記手續

本公司將於二零零九年十月五日(星期一)至二零零九年十月九日(星期五) (包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派中期股息之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票，必須於二零零九年十月二日(星期五)下午四時三十分之前送達本公司之股份過戶處 - 卓佳標準有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 28 號金鐘匯中心 26 樓。

承董事會命
董事總經理
陳朗

香港，二零零九年九月三日

於本公告日期，本公司執行董事為喬世波先生(主席)、陳朗先生(董事總經理)、王群先生(副董事總經理)、劉百成先生(副董事總經理)及黎汝雄先生(副董事總經理)；非執行董事為蔣偉先生、王師廷先生、閻颺先生、李福祚先生及杜文民先生；獨立非執行董事為陳普芬博士、黃大寧先生、李家祥博士、鄭慕智博士、陳智思先生及蕭炯柱先生。