



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)

截至二零零六年六月三十日止六個月之中期業績

- 營業額上升至港幣31,600,000,000元，升幅為25%，而盈利則為港幣1,265,000,000元，較去年同期上升0.2%。
- 扣除投資物業價值重估的稅後影響及主要出售交易後，基本純利較去年同期上升16%，達到港幣899,000,000元。
- 宣派中期股息港幣0.14元，較去年同期增加8%。

財務概要

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核 及重列) ¹
	港幣千元	港幣千元
營業額	31,580,722	25,356,360
經營溢利	1,974,766	1,790,788
應佔聯營公司業績淨額	151,139	170,474
本公司股東應佔溢利	1,265,493	1,262,360
每股基本盈利	港幣0.55元	港幣0.59元
每股中期股息	港幣0.14元	港幣0.13元
	於二零零六年 六月三十日 (未經審核)	於二零零五年 十二月三十一日 (未經審核 及重列) ¹
	港幣千元	港幣千元
本公司股東應佔權益	19,842,526	18,196,448
少數股東權益	4,987,924	4,746,888
總權益	24,830,450	22,943,336
綜合借款淨額	1,975,519	3,282,079
負債比率 ²	8.0%	14.3%
流動比率	1.23	1.12
每股資產淨值：		
賬面值	港幣8.51元	港幣8.15元

營業額及溢利分析表

截至六月三十日止六個月

	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3, 4, 5)	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核 及重列) ¹	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
主營業務						
— 零售	9,910,020	7,930,337	147,326	104,933	147,326	104,933
— 飲品	4,344,621	3,204,273	75,412	59,892	75,412	59,892
— 食品加工及經銷 ³	2,888,705	2,836,239	213,654	246,767	213,654	187,337
— 紡織	2,126,244	2,058,621	40,990	55,659	40,734	54,618
— 投資物業 ⁴	171,285	147,023	480,210	429,224	113,897	90,277
小計	19,440,875	16,176,493	957,592	896,475	591,023	497,057
其他業務						
— 石油及相關產品經銷 ⁵	12,251,666	9,288,780	216,796	302,032	216,796	217,030
— 投資及其他業務	—	—	191,526	168,243	191,526	168,243
小計	12,251,666	9,288,780	408,322	470,275	408,322	385,273
對銷業務間之交易	31,692,541	25,465,273	1,365,914	1,366,750	999,345	882,330
公司總部利息淨額及費用	(111,819)	(108,913)	—	—	—	—
	—	—	(100,421)	(104,390)	(100,421)	(104,390)
總額	31,580,722	25,356,360	1,265,493	1,262,360	898,924	777,940

附註：

1. 本集團由二零零六年一月一日起計的財政期間對共同控制實體的會計政策更改為比例合併法。新會計政策已按追溯基準引用，二零零五年度的若干比較數字均予重列。然而，更改會計政策不會影響於二零零五年十二月三十一日的綜合資產淨值及截至二零零五年六月三十日止六個月的綜合純利。
2. 負債比率指綜合借款淨額與總權益的比例。
3. 二零零五年業績不包括出售聯營公司所得收益約港幣59,000,000元。
4. 不包括金額合共為港幣366,000,000元（二零零五年：港幣339,000,000元）的除稅後估值盈餘及出售若干非核心投資物業所得收益。
5. 二零零五年業績不包括出售一項投資所得收益港幣85,000,000元。

主席報告

半年度業績

本集團截至二零零六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為港幣31,580,700,000元及港幣1,265,500,000元，較去年同期分別增加24.5%及0.2%。每股基本盈利為港幣0.55元，對比二零零五年同期為港幣0.59元。剔除投資物業價值重估的稅後影響及主要出售交易後，即二零零六年上半年共港幣366,600,000元的收益，而二零零五年上半年則為港幣484,400,000元，本集團二零零六年首六個月公司股東應佔未經審核綜合基礎溢利應增加15.6%。消費相關業務，包括零售、飲品及食品帶動強勁的基礎溢利增長。

中期股息

董事會議決於二零零六年十月十六日或前後，向於二零零六年十月三日名列本公司股東名冊的股東派發截至二零零六年六月三十日止六個月的中期股息每股港幣0.14元（二零零五年：每股港幣0.13元）。

前景

本集團憑藉上半年取得的良好進展，展望未來半年前景樂觀。本集團上半年的業績受惠於中國內地和香港利好的經濟環境、內地消費市道暢旺及本集團不斷致力提升營運效率所支持。

本集團矢志成為中國最大規模的消費企業，不斷擴張其核心業務領域，並積極在中國內地拓展廣泛的銷售及經銷網絡。除着眼於規模擴張外，集團內部亦提倡講求成本效益、同步成本控制及生產力提升的文化，務求實現股東價值。與此同時，本集團在符合股東利益的原則下，繼續致力進行非核心資產的出售。

內地的超市業務競爭激烈，但本集團努力改良店舖業態、節約成本、提升供應鏈的效率及透過進行策略收購發揮協同效益，大大加強了本集團的競爭能力和盈利動力。本集團的超市業務採取多業態策略，以最有效的方式在目標地區建立主導地位。日後的擴展模式將視乎當地的人口分佈及經濟環境而專注發展大型超市和標準超市。我們透過直接向生產商及批發市場採購更多食物產品，加強新鮮食品業務。我們同時亦對華東地區的採購及物流網絡進行整合。為減輕零售舖位租金上升的影響，除了在新店開設上力求審慎外，我們更將部份大型超市舖面分租予其他有互補性的租戶，並在嚴格條件下選擇性購入超市物業。浙江省及廣州等近年開發的新地區今年的表現大為改善，反映盈利能力與規模之正面關係。

本集團的飲品業務於本年度上半年的銷量增長31%至超過2,400,000千升，成績遠優於市場表現。我們行銷全國的「雪花」品牌以銷量計算已經成為國內最大單一品牌，增長速度尤其令人鼓舞。於回顧期內，它的銷量急升85%，佔總銷量的53%。「雪花」品牌大行其道，全賴本集團的品牌定位、推廣策略及市場整固工作奏效所致。本集團將透過收購行動、投資新廠及提升現有廠房的產能，繼續擴大大本所佔的市場份額。同時亦會審慎拓展新地區，如廣東、福建及北京核心區域。雖然開展初期涉及較高成本，但有關部署對於擴大整體經銷網絡極為重要。與此同時，本集團致力透過提高營運效率，達致具盈利的擴張。大規模的中央採購和改革經銷渠道等工作亦已同時進行。

本集團在內地的鮮肉加工項目進展理想。我們已成功在內地兩個城市發展完善的供應鏈，由生豬採購、屠宰、肉類生產以至零售，一應俱全。於去年底投產，位於上海的肉類加工中心已見屠宰量增加，同時亦提升了市內肉類生產的標準。於回顧期內，深圳業務錄得強勁的溢利增長，並已經開始利用便宜的成本向集團旗下的華南超市供應肉類產品。豐富經驗和昭著信譽令本集團在把握內地市場的投資商機上享有優勢。隨着中國冰鮮豬肉獲准輸港，儘管初期數量不多，仍然有憂慮會對香港新鮮豬肉的價格構成負面影響。然而，本集團的食品加工及經銷業務已成功為「五豐」品牌建立優質鮮肉的標記，在市民日益關注食品安全的環境下，優質品牌的形象深入人心。

去年年初撤銷配額限制帶來利好的影響，但卻遭美國和歐盟其後採取的保護措施所抵銷，以致本集團旗下紡織業務於本年度上半年表現平緩。在面對種種制肘下，我們已建立能夠生產較高檔次紗線產品的優勢，以配合海外市場對高質素襯衫及絲襪的殷切需求。我們亦同時鎖定以牛仔布消閒服為成衣出口的主導。石油業務的經常性溢利於本年度第二季回升，原因為內地石化市場的表現轉好，以及香港的油站業務在石油氣的定價機制獲得調整後轉趨穩定。本集團一直在評估重整此項非核心業務的可行性。並且已經與潛在投資者進行磋商，最終可能導致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。

雖然有憂慮擔心利率高企、能源價格上漲及政局緊張對全球經濟之影響，但在中國內地經濟強勁增長支持下，本集團的經營環境仍然普遍向好。近期推出冷卻內地經濟的措施主要是針對若干已出現投資過剩狀況的行業，而且中央政府已經強調要改善生活水準和營造均衡的增長模式，以刺激國內消費。本着實現股東價值的使命，本集團透過轉型為消費企業，為持續增長奠定穩固基礎。

內部監控

董事會明白本身有責任建立及維持一套奏效的內部監控系統，確保達成企業目標、業務運作暢順、保障集團資產、維護股東權益及確保財務報表的準確。本集團採納了美國 Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (“COSO”)的報告所提出的監控架構作為釐定集團公司通用監控系統的標準。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、溝通和資訊系統、具成本效益的監控程式，以及恰當的監察機制。

董事會透過監察本集團內審部和審核委員會的工作，定期檢討本集團的內部監控系統。截至二零零六年六月三十日止六個月，董事會已檢討本集團現有內部監控系統的成效，結果令人滿意。

投資者關係

暢通交流和主動溝通是與投資者建立及維持良好關係的關鍵。於本年度首六個月，我們先後在約140次會議上會見超過400位分析員和基金經理，詳細介紹本集團的最新發展和策略。而我們慣常在每年四月份左右，進行為期三週的全球路演，拜訪歐洲、美國及亞洲的機構投資者，贏得投資界高度讚賞。今年路演的重點是介紹超市和飲品業務，詳細分析我們的市場定位、策略及競爭環境。除了總部派出的管理高層外，上述兩項業務的主管亦有參與是次路演。本集團將繼續維持公司透明度，務求以適時、直接及平等的方式為市場提供資訊。

社會責任

本集團對履行社會責任一向不遺餘力。所有業務單位均熱心參與各項慈善活動。例如我們的香港超市業務就獲香港社會服務聯會頒發「商界展關懷」標誌，以表揚其努力發揮良好企業公民的精神。除慈善活動外，本集團亦鼎力支持保育天然資源，旗下香港超市業務聯同本港其他零售商，承諾協助減少使用塑膠購物袋，並參與「無膠袋日」運動。本集團將繼續在社會上推動環保意識。

致謝

承蒙股東鼎力支持，各級員工盡忠職守，本人謹代表董事會衷心致謝。

主席
宋林

香港，二零零六年九月六日

二 零 零 六 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」）截至二零零六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 二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核 及重列)
	附註	港幣千元	港幣千元
營業額	4	31,580,722	25,356,360
銷售成本		<u>(26,120,233)</u>	<u>(20,810,449)</u>
毛利		5,460,489	4,545,911
其他收入	5	756,461	801,205
銷售及分銷費用		(3,176,166)	(2,505,391)
一般及行政費用		<u>(1,066,018)</u>	<u>(1,050,937)</u>
經營溢利		1,974,766	1,790,788
財務成本	6	(248,065)	(214,192)
應佔聯營公司業績淨額		<u>151,139</u>	<u>170,474</u>
除稅前溢利		1,877,840	1,747,070
稅項	7	(356,586)	(285,406)
本期溢利	8	<u>1,521,254</u>	<u>1,461,664</u>
分配於：			
本公司股東權益		1,265,493	1,262,360
少數股東權益		<u>255,761</u>	<u>199,304</u>
		<u>1,521,254</u>	<u>1,461,664</u>
每股盈利	10		
基本		<u>HK\$0.55</u>	<u>HK\$0.59</u>
攤薄		<u>HK\$0.54</u>	<u>HK\$0.57</u>

簡明綜合資產負債表

	附註	於二零零六年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	於二零零五年 十二月三十一日 (未經審核及重列) 港幣千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業		5,864,118	5,401,655
— 持作自用的營業租約土地權益		2,004,310	2,060,561
— 其他物業、機器及設備		14,763,878	13,973,983
商譽		3,092,045	3,083,706
其他無形資產		607,345	629,901
於聯營公司之權益		1,219,678	1,070,552
可售投資		76,661	77,081
預付款項		424,051	411,016
遞延稅項資產		129,107	140,018
		28,181,193	26,848,473
流動資產			
存貨		6,318,464	6,490,181
貿易及其他應收款項	11	5,943,087	5,615,650
衍生金融工具		74,784	69,894
可退回稅項		18,781	22,030
現金及銀行結存		5,859,029	6,926,071
		18,214,145	19,123,826
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	(12,300,867)	(11,550,691)
衍生金融工具		(88,187)	(85,053)
短期貸款		(2,079,840)	(5,168,729)
應付稅項		(323,239)	(233,928)
		(14,792,133)	(17,038,401)
流動資產淨值		3,422,012	2,085,425
總資產減流動負債		31,603,205	28,933,898
非流動負債			
長期負債		(5,754,708)	(5,039,421)
遞延稅項負債		(1,018,047)	(951,141)
		24,830,450	22,943,336
股本及儲備			
股本		2,331,204	2,233,429
儲備		17,511,322	15,963,019
本公司股東應佔權益		19,842,526	18,196,448
少數股東權益		4,987,924	4,746,888
總權益		24,830,450	22,943,336

附註：

- 獨立審閱**
截至二零零六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集團之審核委員會審閱。
- 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（「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。
- 主要會計政策**
除附註3A所載的會計政策變動外，編製中期財務報告所用的會計政策與編製截至二零零五年十二月三十一日止年度全年財務報告所用者一致。
於回顧期間，本集團首次引用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的多項新訂準則、修訂及詮釋（「新訂香港財務報告準則」）。該等新訂香港財務報告準則乃適用於二零零六年一月一日或之後開始的會計期間。
引用該等新訂香港財務報告準則並未對本會計期間及以往會計期間業績構成重大影響，故毋須作出任何前期調整。
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。
- 會計政策變動**
於以往年度，於共同控制實體的權益採用權益法入賬，乃按本集團應佔有關實體的資產淨值加收購商譽及減除任何已確定的減值虧損後列於綜合資產負債表。
由二零零六年一月一日起，本集團在確認共同控制實體的權益時採用香港會計準則第31號「共同控制實體權益」所載的比例合併法。董事認為使用比例合併法可更準確反映本集團於共同控制實體所持權益的具體及經濟現實。
根據比例合併法，本集團應佔共同控制實體的資產、負債及收支乃按逐項對應基準與本集團財務報告中的類似項目合併計算。
雖然更改會計政策不致改變本集團於二零零五年十二月三十一日的資產淨值，對本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的綜合損益表亦不構成任何重大影響，但綜合賬目內的個別項目可能會構成重大影響。因此，對會計政策作出的變動已按追溯基準引用，比較數據亦因應已改變的會計政策予以重列。

(i) 對截止二零零五年六月三十日止六個月的簡明綜合損益表之影響

	二零零五年 (以往呈報) 港幣千元	會計政策 變動之影響 港幣千元	二零零五年 (未經審核 及重列) 港幣千元
營業額	25,255,560	100,800	25,356,360
銷售成本	(20,729,128)	(81,321)	(20,810,449)
毛利	4,526,432	19,479	4,545,911
其他收入	798,940	2,265	801,205
銷售及分銷費用	(2,505,391)	—	(2,505,391)
一般及行政費用	(1,046,409)	(4,528)	(1,050,937)
經營溢利	1,773,572	17,216	1,790,788
財務成本	(213,452)	(740)	(214,192)
應佔共同控制實體業績淨額	15,878	(15,878)	—
應佔聯營公司業績淨額	170,474	—	170,474
除稅前溢利	1,746,472	598	1,747,070
稅項	(284,808)	(598)	(285,406)
本期溢利	1,461,664	—	1,461,664
分配於：			
本公司股東權益	1,262,360	—	1,262,360
少數股東權益	199,304	—	199,304
	1,461,664	—	1,461,664

(ii) 對截止二零零五年十二月三十一日止的綜合資產負債表之影響

	二零零五年 (以往呈報) 港幣千元	會計政策 變動之影響 港幣千元	二零零五年 (未經審核 及重列) 港幣千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業	5,401,655	—	5,401,655
— 持作自用的營業租約土地權益	2,055,335	5,226	2,060,561
— 其他物業、機器及設備	13,397,951	576,032	13,973,983
商譽	3,083,706	—	3,083,706
其他無形資產	226,597	403,304	629,901
於共同控制實體之權益	896,487	(896,487)	—
於聯營公司之權益	1,070,552	—	1,070,552
可供售投資	57,829	19,252	77,081
預付款項	411,016	—	411,016
遞延稅項資產	140,018	—	140,018
	26,741,146	107,327	26,848,473
流動資產			
存貨	6,472,983	17,198	6,490,181
貿易及其他應收款項	5,486,640	129,010	5,615,650
衍生金融工具	69,894	—	69,894
可退回稅項	22,030	—	22,030
現金及銀行結存	6,668,269	257,802	6,926,071
	18,719,816	404,010	19,123,826
流動負債			
貿易及其他應付款項	(11,268,085)	(282,606)	(11,550,691)
衍生金融工具	(85,053)	—	(85,053)
短期貸款	(5,168,729)	—	(5,168,729)
應付稅項	(233,928)	—	(233,928)
	(16,755,795)	(282,606)	(17,038,401)
流動資產淨值	1,964,021	121,404	2,085,425
總資產減流動負債	28,705,167	228,731	28,933,898
非流動負債			
長期負債	(4,810,690)	(228,731)	(5,039,421)
遞延稅項負債	(951,141)	—	(951,141)
	22,943,336	—	22,943,336
股本及儲備			
股本	2,233,429	—	2,233,429
儲備	15,963,019	—	15,963,019
本公司股東應佔權益	18,196,448	—	18,196,448
少數股東權益	4,746,888	—	4,746,888
總權益	22,943,336	—	22,943,336

4. 營業額及分類資料
主要申報規格 – 按業務劃分

	零售 港幣千元	飲品 港幣千元	食品加工 及經銷 港幣千元	紡織 港幣千元	投資物業 港幣千元	石油及 相關產品 經銷 港幣千元	投資及 其他業務 港幣千元	對銷 港幣千元	總計 港幣千元
截至二零零六年六月三十日止六個月									
營業額									
對外銷售	9,862,112	4,340,612	2,843,396	2,126,244	156,692	12,251,666	—	—	31,580,722
業務間銷售	47,908	4,009	45,309	—	14,593	—	—	(111,819)	—
合計	<u>9,910,020</u>	<u>4,344,621</u>	<u>2,888,705</u>	<u>2,126,244</u>	<u>171,285</u>	<u>12,251,666</u>	<u>—</u>	<u>(111,819)</u>	<u>31,580,722</u>
分類業績	<u>311,486</u>	<u>321,568</u>	<u>275,144</u>	<u>98,894</u>	<u>568,836*</u>	<u>303,178</u>	<u>(81)</u>		<u>1,879,025</u>
未經分攤之公司支出									(39,562)
利息收入									135,303
經營溢利									1,974,766
財務成本									(248,065)
應佔聯營公司業績淨額	(8)	—	4,757	(2,647)	—	(27)	149,064		151,139
應佔聯營公司業績淨額稅項									(356,586)
本期溢利									<u>1,521,254</u>
截至二零零五年六月三十日止六個月(重列)									
營業額									
對外銷售	7,884,357	3,200,437	2,789,801	2,058,621	134,364	9,288,780	—	—	25,356,360
業務間銷售	45,980	3,836	46,438	—	12,659	—	—	(108,913)	—
合計	<u>7,930,337</u>	<u>3,204,273</u>	<u>2,836,239</u>	<u>2,058,621</u>	<u>147,023</u>	<u>9,288,780</u>	<u>—</u>	<u>(108,913)</u>	<u>25,356,360</u>
分類業績	<u>236,656</u>	<u>248,866</u>	<u>301,078</u>	<u>104,996</u>	<u>517,395*</u>	<u>371,724</u>	<u>(12,095)</u>		<u>1,768,620</u>
未經分攤之公司支出									(41,791)
利息收入									63,959
經營溢利									1,790,788
財務成本									(214,192)
應佔聯營公司業績淨額	(15)	—	11,980	235	—	(361)	158,635		170,474
應佔聯營公司業績淨額稅項									(285,406)
本期溢利									<u>1,461,664</u>

* 已包括投資物業重估盈餘約港幣430,000,000元(二零零五年:港幣395,000,000元)。

次要申報規格 – 按地區劃分

	香港 港幣千元	中國內地 港幣千元	其他國家 港幣千元	總計 港幣千元
截至六月三十日止六個月的營業額				
二零零六年	<u>11,513,155</u>	<u>18,599,225</u>	<u>1,468,342</u>	<u>31,580,722</u>
二零零五年(重列)	<u>10,051,168</u>	<u>13,993,212</u>	<u>1,311,980</u>	<u>25,356,360</u>

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月 二零零六年 港幣千元	截至六月三十日止六個月 二零零五年 港幣千元
其它收入包括下列各項:		
來自可售投資之股息(非上市)	4,185	2,434
利息收入	135,303	63,959
投資物業重估盈餘	430,444	394,984
出售聯營公司權益之所得淨溢利	1,157	62,250
出售可售投資所得淨溢利	144	93,624
	<u>571,233</u>	<u>617,251</u>

6. 財務成本

	截至六月三十日止六個月 二零零六年 港幣千元	截至六月三十日止六個月 二零零五年 港幣千元 (重列)
融資租約利息	299	1,193
須於五年內悉數償還之銀行貸款及其他貸款利息	238,210	187,321
不須於五年內悉數償還之其他貸款利息	2,480	2,758
融資支出	<u>10,555</u>	<u>22,920</u>
	<u>251,544</u>	<u>214,192</u>
減:合資格資產成本形式之撥充資本款項	<u>(3,479)</u>	<u>—</u>
	<u>248,065</u>	<u>214,192</u>

7. 稅項		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年	二零零五年
		港幣千元	港幣千元
		(重列)	
本期間稅項			
香港		96,908	90,248
中國內地		178,965	113,684
海外		87	1
		<u>275,960</u>	<u>203,933</u>
遞延稅項			
香港		66,490	62,228
中國內地		14,136	19,245
		<u>356,586</u>	<u>285,406</u>
<p>香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零五年: 17.5%) 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。</p>			
8. 本期溢利		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年	二零零五年
		港幣千元	港幣千元
		(重列)	
本期溢利已扣除:			
折舊			
— 自置資產		737,165	654,088
— 按融資租約持有的資產 (包括在一般及行政費用內)		6,686	2,660
無形資產攤銷		18,901	14,791
已確認為支出之存貨成本		25,965,040	20,790,606
出售固定資產所得淨虧損		4,665	—
		<u>793,362</u>	<u>682,145</u>
9. 股息			
<p>董事於二零零六年四月六日舉行會議，擬就截至二零零五年十二月三十一日止年度派末期股息每股港幣0.25元。股東隨後在二零零六年六月二日批准該建議。二零零五年度的已派末期股息約為港幣581,885,000元 (二零零四年: 港幣351,703,000元)。</p> <p>董事於二零零六年九月六日召開的董事會議上宣派中期股息每股普通股港幣0.14元 (二零零五年九月: 中期股息每股普通股港幣0.13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327,074,000元 (二零零五年: 港幣287,946,000元)。</p>			
10. 每股盈利		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年	二零零五年
		港幣千元	港幣千元
每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算:			
盈利			
用以計算每股基本盈利之本公司股東應佔溢利		1,265,493	1,262,360
假設可換股債券已於二零零六年一月一日行使而節省之利息		49,697	53,254
用以計算每股攤薄盈利之本公司股東應佔溢利		<u>1,315,190</u>	<u>1,315,614</u>
		二零零六年	二零零五年
股份數目			
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數		2,308,889,440	2,148,948,013
可能對普通股構成之攤薄影響			
— 可換股債券		99,112,210	119,595,400
— 購股權		42,259,904	38,184,107
用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數		<u>2,450,261,554</u>	<u>2,306,727,520</u>
11. 貿易及其他應收款項			
<p>貿易及其他應收款項包括貿易應收款項，其賬齡分析如下:</p>			
		截至二零零六年	截至二零零五年
		六月三十日	十二月三十一日
		港幣千元	港幣千元
		(重列)	
0-30天		2,525,338	2,335,271
31-60天		474,050	338,025
61-90天		108,239	164,073
>90天		186,319	162,299
		<u>3,293,946</u>	<u>2,999,668</u>
<p>本集團一般根據以下信貸條款與其客戶進行交易:</p> <p>a 貨到付現; 及</p> <p>b 60天賬期</p>			
12. 貿易及其他應付款項			
<p>貿易及其他應付款項包括貿易應付款項，其賬齡分析如下:</p>			
		截至二零零六年	截至二零零五年
		六月三十日	十二月三十一日
		港幣千元	港幣千元
		(重列)	
0-30天		3,750,285	3,982,955
31-60天		954,351	947,494
61-90天		533,895	540,083
>90天		470,119	434,417
		<u>5,708,650</u>	<u>5,904,949</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；(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。

二零零六年上半年，本集團零售業務的經營業績錄得顯著改善，主要來自超市業務的內涵增長持續改善，加上於二零零五年末購入的浙江華潤慈客隆超市有限公司（「浙江慈客隆」）的盈利貢獻。回顧期內的營業額及應佔溢利分別為港幣9,910,000,000元及港幣147,300,000元，較二零零五年同期分別增加25.0%及40.4%。

根據國家統計局公佈，二零零六年上半年的國內生產總值增長率達10.9%。內地經濟保持強勁增長，城鎮居民可支配收入穩步上升，居民消費力日漸提高。加上內地政府積極擴大國內需求，令本集團的整體消費業務得以受惠。

香港於二零零六年上半年的出口強勁，帶動整體市場氣氛持續樂觀，家庭收入增加及市場就業機會湧現，促使整體消費意欲漸趨高漲。根據政府預測，未來五年本港生產總值將會逐年增長約4%，香港的零售業可望穩步增長。

超級市場及物流

超級市場及物流業務於二零零六年上半年的營業額為港幣8,860,000,000元，期內應佔溢利為港幣118,700,000元，較二零零五年同期分別增加27.9%及98.7%。

本集團的區域發展有實質進展。通過開設新店、邀請特許經營店舖加盟及收購項目，穩健地拓展零售網絡，爭取擴大目標市場的佔有率。截至二零零六年上半年止，本集團在香港及中國內地的華東及華中、華南及華北地區共經營約2,200間店舖，其中44%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、綜合超市、標準超市以及便利店。二零零六年上半年的營業額來自不同區域，其中華東及華中佔54.4%，華南佔26.5%，香港佔13.2%，而華北則佔5.9%。

經營規模大和整體同店增長率達7.5%，是二零零六年上半年營業額上升的主要動力，尤其中國內地的同店增長達8.9%。採購商品金額的增加提高了本集團與供應商的議價實力，來自供應商的收益（包括通道費收入和進貨返利收入）得以不斷增加，有助改善整體經營業績。回顧期內，未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）達港幣436,300,000元，較二零零五年同期增長34.4%。

華東及華中地區以顧客需求為導向不斷優化和豐富商品組合，並針對市場變化作出快速反應，降低缺貨率，提高營運效率，同店增長率達9.4%。特別是蘇果超市加強媒體廣告的營銷策略，進一步穩固了蘇果在南京地區的市場佔有率。然而，開業不足一年的購物廣場（蘇果的全新業態）在招商和吸引人流等方面尚需時間培養，盈利表現有待改善。去年年末完成收購的浙江慈客隆在回顧期間帶來顯著的盈利貢獻。為進一步提升在寧波（華東地區）的市場佔有率，本集團於二零零六年六月與當地一家營運商共同組建公司，透過資源整合，擴大零售網絡。

華北地區在店面改造、整合供應商、營銷策略運用等方面取得理想成效，帶動營業額上升，大型超市和綜合超市的同店增長率分別達9.2%和16.4%。管理架構的調整既提高了營運效率，也節省了管理成本。然而，包括東莞lifestyle store在內的部分大型超市及標準超市的盈利能力仍然有待改善。

華北地區的營業額增加38.0%，主要來自天津收購店舖和新開店舖。然而，部分舊店舖面對多家實力較強之外資零售營運商的劇烈競爭，再加上周邊進行重建及拆遷影響客流量，致使淨虧損有所增加。本集團將放緩擴張步伐，集中調整現有店舖和理順供應鏈，加強生鮮商品經營和促銷力度，以及調整商品配置及場地佈局，以提升店舖的銷售額和盈利能力。

香港地區面對本地主要對手的強大競爭壓力。本集團審慎監察推出多項折價優惠給予顧客，得以同時維持市場佔有率。隨著本港重視消費意欲、零售業銷售持續增長及市場對優質倉儲的需求日形殷切，中期至長遠而言有利於香港業務的發展。

為應對目前零售市場激烈的競爭，本集團將通過收購新項目和開設新店發展大型超市和綜合超市，將經營網點伸延至二級城市，加速提高目標地區的市場佔有率。本集團亦銳意物色配套完善的城市開設標準超市，為發展超市業態奠定基礎。

品牌時尚產品經銷

二零零六年上半年品牌時尚產品經銷業務的營業額及應佔溢利分別為港幣726,600,000元及港幣13,400,000元，分別較二零零五年同期增加12.5%及減少28.9%。

二零零六年上半年「Esprit」品牌的營業額及應佔溢利分別強勁增長35.6%及24.8%，主要因新店開業、積極進行業務推廣提高品牌知名度及改良產品設計所致。自營店的同店增長率達20.9%，而延長特許經營商的信貸期亦有助提高批發業務的營業額。於二零零六年六月底，中國內地的「Esprit」品牌經銷網絡已設立約690間自營及特許經營店。

在本集團不斷檢討品牌組合的政策下，自二零零五年最後一季開始，本集團將於經銷合約屆滿時停止經銷若干品牌，及決定放棄若干發展潛質有限的品牌。於二零零六年首六個月內進行清貨促銷及多間門店相繼結業，均對業務的盈利能力構成不利影響。

其他零售店

截至二零零六年六月底，本集團在香港經營的連鎖零售店包括4間中藝和在香港及中國內地經營34間華潤堂。

二零零六年首六個月其他零售店業務的營業額為港幣323,400,000元，較二零零五年同期減少9.4%。二零零六年首六個月的應佔溢利為港幣15,200,000元，較二零零五年同期減少42.2%。

整體營業額下降主要是位於黃埔的華潤百貨店舖於二零零五年四月結業所致。中藝方面，太古廣場分店於二零零六年六月租約期滿遷後繼續營業，而中環分店則因內部裝修而暫停營業，並於二零零六年八月復業。兩者均導致營業額較去年同期下跌，加上調整商品組合及租金和工資均為上升，令中藝於回顧期間的盈利下降。

港人對健康日益關注，令市場對保健食品和傳統中藥的需求上升，華潤堂把握形勢不斷豐富商品組合，以致二零零六年上半年的毛利額有所改善。然而，舖租與工資上漲令業務於回顧期間出現輕微虧損。華潤堂店舖成功由店中店模式轉型為獨立店，同時積極開發自有品牌產品，整體盈利能力可望持續改善。

飲品

二零零六年上半年飲品業務的營業額及應佔溢利分別為港幣4,344,600,000元及港幣75,400,000元，分別較二零零五年同期增長35.6%及25.9%。

二零零六年上半年的啤酒銷量上升30.5%至約2,442,000千升，成績斐然，銷量內涵增長達28.1%。四川、遼寧、安徽及北京在銷量及市場佔有率方面均有突出增長，主要有賴本集團於期內在拓展「SNOW」啤酒的經銷渠道及直接向用戶推銷上作出重大投資。傳統旺季的天氣較預期炎熱亦進一步刺激啤酒需求。

由於消費者口味的多樣化，需求時尚高檔啤酒的情況繼續存在於本集團大部份主要市場，令二零零六年上半年的產品銷售搭配有所改善，平均售價溫和上升3.3%。整體毛利率在競爭激烈的環境中仍達33.7%。

二零零六年上半年本集團行銷全國的「SNOW」啤酒創下佳績，銷量達1,306,000千升，佔總銷量的53.5%，增長幅度達85%，成績驕人。截至二零零六年六月底，本集團經營逾40間啤酒廠。作為其中一項優先處理的主要市場整合部署，本集團新近於二零零六年七月購入浙江銀燕啤酒有限公司的100%權益及安徽淮北相王啤酒有限公司的相關酒廠資產，將更可配合本集團在安徽、江蘇及鄰近地區現有的業務發展，鞏固本集團的市場地位，以及擴大「SNOW」啤酒在上述高增長地區的發展空間。

本集團位於東莞的新建廠房第一期剛於二零零六年第二季投產。由於東莞對本集團而言是新市場，預計將會面對激烈競爭，故初期必須運用更多精心策劃的市場推廣技巧，因地制宜地建立經銷網絡。黑龍江哈爾濱新酒廠的施工進度理想，可望於二零零七年中落成。此酒廠主要用於生產「SNOW」啤酒供應哈爾濱及黑龍江西部等具有強勁增長潛力的地區。

本集團將繼續致力改善營運條件，對銷售渠道進行合理化調整及整合主要市場，務求把握中國內地啤酒消耗量與日俱增的有利形勢。

食品加工及經銷

二零零六年上半年食品加工及經銷業務的營業額及應佔溢利分別為港幣2,888,700,000元及港幣213,700,000元，分別較二零零五年同期增加1.8%及減少13.4%。別除於二零零五年同期因出售一間聯營公司而產生的收益港幣59,400,000元後，二零零六年上半年的應佔溢利較去年同期增加14.0%。

食品經銷業務的盈利錄得溫和增長。市民日益關注食品安全及質量，「五豐」牌優質鮮肉獲得高度認同。持續豐富產品組合以滿足客戶需求，以及積極擴大凍肉的銷售及經銷網絡，均為業務增長的動力。

通過在海外市場實施有效的品牌及市場推廣策略，遠洋捕撈及水產品加工業務於回顧期間的銷量上升約5.5%。然而，整體毛利率則繼續受燃料價格屢創新高而下跌等不利因素所影響。為了密切控制生產成本，本集團定期實地審察捕撈船隊的燃料耗用情況，以及為員工提供有關節約成本的培訓。

五豐食品(深圳)有限公司於二零零六年首六個月帶來滿意的溢利貢獻。主要通過積極拓展鮮肉銷售網絡和減低活豬採購、屠宰及鮮肉生產各方面的經營成本所致。透過擴展分銷網絡及推行宣傳活動,其肉製品加工業務亦錄得理想業績。「五豐喜上喜」品牌被確認為深圳市知名品牌之一。

上海肉類加工中心於二零零五年十二月開始試行營運,於回顧期間的溢利貢獻亦有所改善。優質肉類供應商的品牌推廣、提高生產效率、分銷及成本控制等措施將有助提升上海業務長遠的盈利能力。

紡織

二零零六年上半年紡織業務的營業額為港幣2,126,200,000元,較二零零五年同期增加3.3%,而應佔溢利則為港幣41,000,000元,較二零零五年同期減少26.4%。

營業額增長主要由高檔產品的出口銷售上升9.4%帶動,因市場對生產襯衫及絲襪等成品的高級面料所需的MAKO紗線及HOY、FDY尼龍紗線需求殷切。透過技術改造優化產品組合,令紗線的平均售價上升14.7%。另一方面,為提高產能及產品的專精水平,若干生產設施連同所屬員工按計劃遷往指定廠房,此舉足以窒礙回顧期間的生產流程和影響產品銷情。

於二零零六年上半年,雖然增加生產MAKO紗線需要更多高等級棉花,但由於期內本集團將不同來源的棉花混合使用在生產上,進口棉花的用量由佔總用量的10%逐步上升至37%,更加符合經濟原則,令棉花成本大致受到控制。然而,印染業務於上半年的表現仍然乏善可陳,其中一間工廠更出現巨額的員工經濟補償。此外,部份工廠的稅務優惠由今年起屆滿,工廠的利潤必須按足額稅率課稅。上述種種因素導致紡織業務的盈利能力下跌。

預料於二零零六年下半年及二零零七年初分階段遷廠將於短期內對工廠的營業額及盈利能力構成一定的影響。

美國和歐盟為保障市場對某幾類紡織品及成衣重新實施配額限制,將有關產品由二零零六年至二零零八年的增長幅度限制在10%至17%的水平,使早前大量投資於紡織業的固定資產出現產能過剩的情況,令紡織品價格存在下調的壓力。相信未來數年出口銷售的經營環境仍然充滿挑戰。

展望未來,隨著技術改良,集團的焦點主要集中在高增值產品及自產品牌上。紡織品部門已制定策略朝著此發展方向邁進。

投資物業

本集團的投資物業業務主要包括零售店舖、辦公室和工業單位的物業租務。二零零六年首六個月的營業額和應佔溢利分別為港幣171,300,000元及港幣480,200,000元,分別較二零零五年同期增加16.5%及11.9%。剔除約港幣350,000,000元的稅後估值盈餘(二零零五年首六個月:約港幣320,000,000元)後,二零零六年上半年的應佔溢利較去年同期增加18.7%。

零售店舖租務市場繼二零零五年下半年出現整固後,於二零零六年上半年重拾升軌。經濟可望進一步增長,本港家庭的消費支出增加,零售銷售將持續受惠,成為刺激零售店舖租金進一步上升的動力。

新訂及續訂租約的租金均錄得滿意升幅。位於灣仔軒尼詩道重新發展的多層式零售物業正好把握零售市道轉旺的機遇,並於最近已全部租出,令本集團名下零售物業組合的每平方呎實際租金錄得升幅,整體出租率亦取得滿意增長。

江門市的商場改建項目進展理想。江門新の城已於二零零六年六月隆重開幕,近期的出租率約達83%,而本集團旗下的超市亦已進駐成為該商場的主要租戶。位於新會的購物商場現正進行翻修。兩個商場項目均是為本集團進軍中國內地市場的試點,將為物業業務帶來新的收入來源。

石油及相關產品經銷

於二零零六年上半年石油及相關產品經銷業務的營業額及應佔溢利分別為港幣12,251,700,000元及港幣216,800,000元,分別較二零零五年同期增加31.9%及減少28.2%。剔除於二零零五年同期出售青島合營公司10.5%股本權益所得港幣84,200,000元的收益後,二零零六年上半年的應佔溢利與去年同期相若。

於二零零六年上半年,國際原油價格大幅飆升,每桶平均報67.11美元,相對前一年的油價則為每桶51.55美元。回顧期間本集團旗下燃料油貿易業務的毛利因香港燃料油市場競爭激烈而下降,但成品油貿易業務在靈活的庫存及營銷策略下則有所增長,綜合上述業務,石油經銷的盈利較去年同期略有下降。繼原定為期六個月的定價機制由二零零六年三月初起縮短至一個月之後,石油氣面對的沉重成本壓力因調整零售價而得到紓緩,香港油站業務於回顧期間的盈利較去年同期有所下降。

化工業務的盈利錄得較理想增長。油價急升促使石化產品的上游供應商減產及減少供應量,導致回顧期間中國內地的石化產品售價上升。由於本集團貨源穩定,加上審慎的存貨管理,化工業務得以把握中國內地市場對化工產品需求與日俱增的機遇,從而提高邊際利潤。

由於市場對燃氣的需求隨著商業/工業及住宅的天然氣登記用戶數目增加而強勁增長,蘇州及成都的管道燃氣業務帶來理想的溢利貢獻。新成立的無錫合營公司亦於二零零六年第二季開始提供溢利。

作為重整架構的一部份,本集團正處理石油及相關產品經銷業務的不同方案進行可行性評估。本集團正與潛在投資者進行磋商,將可能出售部份或全部相關業務,但仍未達成協議,亦未定出時間表。

投資及其他業務

本業務於二零零六年上半年的應佔溢利為港幣191,500,000元(二零零五年上半年:港幣168,200,000元)。

貨櫃碼頭

本集團擁有HIT Investments Limited和Hutchison Ports Yantian Investments Limited的10%權益。於回顧年度上半年,香港及鹽田深水港業務的溢利表現維持穩定。

資金及融資

於二零零六年六月三十日,本集團的綜合現金及現金等值達港幣5,859,000,000元。本集團於二零零六年六月三十日的借貸為港幣7,834,500,000元,其中港幣2,079,800,000元須於一年內償還,港幣5,644,100,000元須於一年後但五年內償還,另港幣110,600,000元則須於五年後償還。於二零零六年六月三十日,本集團尚未動用之借貸備用額為港幣2,000,000,000元。所有借貸均以浮動息率計算。於二零零六年五月十五日,本集團內一家全資附屬公司與16間銀行簽署一份港幣3,000,000,000元,為期五年的循環信貸/有期銀團貸款備用額,年利率為香港銀行同業拆息加0.28%。有關款項用作一般資金用途及為現有債項作再融資。230,000,000美元可換股擔保債券已於二零零六年五月到期時被全數贖回。

於二零零六年六月三十日,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8.0%(二零零五年十二月三十一日:14.3%)。本集團的借貸淨額的減少主要由於行使購股權的現金流入。已發行股份數目的增加導致每股基本盈利下跌。

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。於二零零六年六月三十日,本集團現金存款結餘分別有31.5%以港幣、51.0%以人民幣及16.3%以美元持有。本集團借貸中57.9%及23.2%分別以港幣及人民幣結算,則18.7%以美元為單位。此外,為減低匯兌及利率波動的風險,本集團已訂立若干遠期合約及利率調期合約,以對沖部份借貸風險。

資產抵押

於二零零六年六月三十日,本集團已抵押賬面淨值為港幣331,000,000元(二零零五年十二月三十一日:港幣227,900,000元)的資產,以獲取總額為港幣283,800,000元(二零零五年十二月三十一日:港幣248,300,000元)的借貸。

或然負債

於二零零六年六月三十日,本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零零六年六月三十日,本集團除聯營公司以外聘用約112,000人,其中逾96%在中國內地僱用,其餘的主要駐守香港。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,並輔以現金花紅及購股權之獎勵。

其他資料

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」（「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（「企業管治守則」）所載的守則條文及部份建議最佳常規。有關本公司企業管治常規及程序的詳情已於其截至二零零五年十二月三十一日止年度報告披露。

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：本公司非執行董事並無固定任期、本公司主席宋林先生，並未有出席本公司在二零零六年六月二日舉行的股東週年大會。

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。

宋林先生由於另有公務，在二零零六年六月二日身在外地，因此未能出席本公司在當日舉行的股東週年大會。惟當天本公司的董事總經理以及審核委員會、薪酬委員會和提名委員會的主席或最少一位來自各委員會的成員均有出席，確保與本公司的股東保持有效的溝通。

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」），適用於董事及可接觸本集團股價敏感資料的個別指定人士，包括本集團高級管理人員及高層人士。本公司其後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。於二零零六年四月六日，本公司採納了修改後的道德守則（「新道德守則」）。道德守則與新道德守則的條款均不亞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二零零六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

本公司將於二零零六年十月三（星期二）至二零零六年十月九日（星期一）（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，必須於二零零六年九月二十九日下午四時三十分之前送達本公司之股份過戶處－標準證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

承董事局命
董事總經理
陳樹林

香港，二零零六年九月六日

於本公佈刊載日期，本公司執行董事為宋林先生（主席）、陳樹林先生（董事總經理）、姜智宏先生（副董事總經理）、王群先生（副董事總經理）、劉百成先生（副董事總經理）及鄺文謙先生（副董事總經理）；非執行董事為喬世波先生、閻颺先生、蔣偉先生、王帥廷先生及謝勝喜先生；獨立非執行董事則為陳普芬博士、黃大寧先生、李家祥博士及鄭慕智先生。

「請同時參閱本公布於信報及文匯報刊登的內容。」