



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)

截至二零零六年十二月三十一日止年度的末期業績

- 營業額增長 21%至港幣 65,400 百萬元，而盈利則上升 25%至港幣 2,776 百萬元，兩者均創新高
- 基礎淨溢利上升 30%至港幣 1,845 百萬元，而集團旗下大多數業務均錄得強勁的內涵增長
- 建議派發末期股息港幣 26 仙，令全年股息達港幣 1.4 元，較上年度增加 2.7 倍

財務概要

	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元 (重列) ³
營業額	65,437	53,891
除稅前溢利	3,969	3,175
本公司股東應佔溢利	2,776	2,220
每股基本盈利 ¹	港幣 1.19 元	港幣 1.02 元
每股股息		
— 中期	港幣 0.14 元	港幣 0.13 元
— 末期	港幣 0.26 元	港幣 0.25 元
	<u>港幣 0.40 元</u>	<u>港幣 0.38 元</u>
— 特別中期	<u>港幣 1.00 元</u>	<u>-</u>
	於二零零六年 十二月三十一日 港幣百萬元	於二零零五年 十二月三十一日 港幣百萬元 (重列) ³
本公司股東應佔權益	19,141	18,196
少數股東權益	5,824	4,747
總權益	<u>24,965</u>	<u>22,943</u>
綜合借款淨額	1,781	3,283
負債比率 ²	7.1%	14.3%
流動比率	1.08	1.12
每股資產淨值:		
賬面值	<u>港幣 8.12 元</u>	<u>港幣 8.15 元</u>

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 4)	
	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元 (重列)	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元
核心業務						
- 零售	20,418	16,202	217	107	203	90
- 飲品	9,455	6,855	174	136	174	136
- 食品加工及經銷	6,092	5,624	435	414	435	355
- 紡織	4,453	4,291	61	81	59	78
- 投資物業	349	299	647	690	215	182
小計	40,767	33,271	1,534	1,428	1,086	841
其他業務						
- 石油及相關產品經銷	25,100	20,847	1,002	624	519	411
- 投資及其他業務	—	—	421	356	421	356
小計	25,100	20,847	1,423	980	940	767
	65,867	54,118	2,957	2,408	2,026	1,608
對銷業務間之交易	(430)	(227)	—	—	—	—
公司總部利息淨額及費用	—	—	(181)	(188)	(181)	(188)
總額	65,437	53,891	2,776	2,220	1,845	1,420

附註：

- 每股基本盈利乃將股東應佔溢利除以年內已發行股份的加權平均數計算。
- 負債比率指綜合借款淨額與總權益的比例。
- 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十二月三十一日止年度的綜合純利。
- 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：
 - 食品加工及經銷業務的二零零五年業績不包括出售聯營公司所得淨利約港幣 59 百萬元。
 - 投資物業業務的業績不包括金額合共為港幣 432 百萬元(二零零五年：港幣 508 百萬元)的淨估值盈餘及出售若干非核心投資物業所得淨利。
 - 石油及相關產品經銷業務的業績不包括金額合共為港幣 483 百萬元(二零零五年：港幣 213 百萬元)的出售一項投資所得淨利及淨估值盈餘。

主席報告

末期業績

憑藉中港經濟蓬勃增長，加上本集團努力拓展核心消費業務以及實現非核心資產價值，本集團在二零零六年的業績再創新高。截至二零零六年十二月三十一日止年度的綜合營業額較二零零五年上升21%，創下港幣65,437,000,000元的新高。股東應佔溢利為港幣2,776,000,000元，較上年度增加25%，突破集團上市以來新高。每股盈利按加權平均基準計算達港幣1.19元，而二零零五年則為港幣1.02元。

二零零六年及二零零五年的投資物業價值重估稅後收益及重大出售事項收益的總額，分別達到港幣931,000,000元及港幣800,000,000元。剔除該等影響後，本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度的股東應佔基礎綜合溢利仍增加30%。集團旗下大多數業務均錄得強勁的內涵增長。

股息

董事會建議於二零零七年六月十五日或前後，向二零零七年五月二十八日名列本公司股東名冊的股東派發二零零六年度末期股息，每股港幣0.26元（二零零五年：每股港幣0.25元）。連同中期股息每股港幣0.14元及二零零六年十二月就出售本集團管道燃氣及化工經銷業務支付的特別股息每股港幣1元，二零零六年度的派息總額將達每股港幣1.4元（二零零五年：每股港幣0.38元），較二零零五年增加268%。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零七年五月二十八日至二零零七年五月三十一日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派末期股息的資格，所有填妥的過戶表格連同有關股票，最遲須於二零零七年五月二十五日下午四時三十分前送達本公司的股份過戶處——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。

策略施行

企業策略

為實現成為中國最大消費企業的目標，本集團不斷投資於核心消費業務，務求擴大市場佔有率、提升競爭力，並為未來增長奠定基礎。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的資本開支接近港幣40億元，大部份用於飲品及零售業務。年內完成的主要收購包括位於福建、浙江、安徽、山西各省及內蒙古自治區的五家啤酒廠。此外，本集團亦有投資興建全新啤酒廠，並對現有啤酒廠進行改造以提升產能。去年在超市業務方面的資本開

支，主要用於開設新店和購置店址物業。年內共開設 122 家超市分店及收購 25 家超市分店。

與此同時，本集團繼續出售與其核心業務組合無關或缺乏群聚效應的業務或資產。於二零零六年，我們以港幣27.8億元，將中國內地管道燃氣及化工經銷業務的權益，悉數出售予本公司的直接控股公司華潤（集團）有限公司。本集團鑒於出售之時其資產負債率處於低水平，因此決定透過作派發特別股息將逾80%的收益回贈股東。

本集團實施以零售帶動經銷的策略繼續取得滿意進展。本集團的食品、飲品及紡織業務開始成為超市業務供應鏈的一部份。尤其食品業務方面，向來為本集團的香港超市供應鮮肉、蔬菜、食米和其他食物產品，是其最大供應商之一，而且近期更將合作範圍擴展至廣東省和浙江省。本集團旗下行銷全國的「雪花」啤酒，經銷網絡亦遍佈本集團的內地超市。對於管理本集團旗下在香港零售物業極富經驗的地產業務部將拓展中國內地購物商場，並以本集團超市作為其主要租戶。

本集團亦在加快於中國內地的投資。於回顧年度期間，內地業務佔的整體營業額及稅前溢利分別約為59.3%及41.4%，而截至二零零五年十二月三十一日止年度數字則分別為55.9%及40.6%。

業務策略

內地消費市場高度散離，經營效益低，且主要以定價作為競爭手段。此外，不同省市的經濟條件、人口分佈和客戶偏好存在重大差別。本集團進入目標地區市場之前，必先對其進行仔細分析。若決定進軍該市場，將以進佔地區領導地位為策略，以冀發揮規模效益。本集團的增長模式包括對外收購和內涵增長，視乎業務性質和市場機遇而定。若進行對外收購，本集團必會嚴格遵守成本原則，仔細權衡不同方案的利弊。除了追求建立業務規模外，我們也積極在日常營運中建立注重成本效益的內部文化，既要監控成本，也要提高生產力，務求提高股東價值。

本集團非常注重品牌策略的發展，通過突出品牌，在競爭對手中別樹一幟。我們的啤酒業務，以行銷全國的「雪花」品牌掛帥，以其他地區及本土品牌為輔。「雪花」啤酒以年輕一族為對象，而品牌一直以「暢享成長」為宣傳主題。在二零零六年，品牌被推廣為「啤酒愛好者的正式合作伙伴」。超市業務方面，本集團致力透過積極加強服務及引進革新零售店形式，樹立卓越的零售連鎖集團形象。在深圳和北京開設以高檔消費者為對象的高尚國際食品專門店「Olé」，均深受客戶歡迎。食品業務的「五豐」品牌，作為優質鮮肉的標誌，早已深入民心，近期進一步推出其他綜合食品，包括大米、米粉、水果、酒類、蛋品、速凍食品、罐頭食品及臘味肉製品等八大種類。

本集團亦在不同層面實施其他業務策略。超市業務中的大型超市提高檔次，不斷改善商品結構及陳列模式，推出更多時尚衣飾產品及提升自營櫃位的比例，尤其在新鮮食品和紡織

品方面。飲品業務方面進行分銷渠道的革新，以便更有效控制經銷商及提升供應鏈的效率。食品經銷業務在上海和深圳的設施已投入運作，目前正積極開拓內地鮮肉市場，尋求業務增長。紡織業務專注於生產特色產品，包括MAKO紗線、牛仔消閒服和綿綸絲等。隨著技術改造計劃的完成，高端產品的比例已有提高。

經營環境

內地消費市場發展迅速但仍然高度分散。二零零六年中國內地的零售銷售額增長13.7%至約人民幣76,410億元，市場整合趨勢持續。據商務部公佈的數據，前一百家零售商合計銷售額增加25%至人民幣8,550億元，佔零售銷售總額11.2%。

去年內地啤酒市場增長步伐加快，總產量估計達35,200,000千升，增長14.7%，對比二零零五年增長10.4%。二零零六年，本集團的啤酒業務取得約15%市場佔有率，而前三位啤酒商所佔的市場份額約為38%，對比二零零五年約佔36%，二零零零年約佔19%。

二零零六年中國內地綿紗及布料的產量分別較上年度增長22%及20%。本集團轉攻高檔產品市場的目標不變，繼續致力於推行技術改造計劃，調整產品組合，逐步以高檔產品取代大量低檔產品。在此過渡調整期間，本集團的紗線及布料產量分別較二零零五年減少1.8%及6.9%。

隨著可支配收入的上升和生活水平的提高，食品開支佔家庭開支的比例將會增加。豬肉是中國人的主要糧食，內地豬肉行業一直穩步增長，去年豬肉消耗量增長約4%。然而，按國際標準，中國的人均肉類消耗量仍然偏低。

香港經濟去年進一步改善。本地消費信心日漸增強，旅遊業持續暢旺，帶動零售額上升7.3%。二零零六年超市和百貨店的銷售額分別較上年度增加4.2%及8.1%。鮮肉消耗量方面，二零零六年的進口和本產活豬牛數量分別約達1,988,100頭及46,500頭，較二零零五年分別減少3%及4%。由二零零六年八月開始，中國內地的冰鮮豬肉獲准進口香港，但對鮮肉消耗量的影響不大。

企業管治

董事會堅持以最高的商業道德標準，處理集團的日常業務，並充分了解到，良好的企業管治必須以紀律為本，建立誠信，否則一切經濟成就均無從談起。

董事會亦知悉，本集團在獲得上市地位的同時，其股東及其他利益群體必然要求對其實務常規、制度、監控、標準和價值取向等多加了解。透明度和及時披露信息對知情決策及小股東至為重要，因此兩者乃本集團企業管治架構的關鍵元素。自二零零二年十一月起，本集團已經開始自願公佈季度財務及業務回顧，是恆生指數成份股當中首家亦是至今為止唯

一自願公佈季度業績的綜合企業，遠早於香港聯合交易所將此列為主板上市發行人的建議最佳應用守則。

本公司在其企業管治常規手冊中表明，董事會已定下目標，逐步將獨立非執行董事的比例增加至最少三分之一。我們欣然公佈，這個目標已於回顧年度內達成。隨著陳智思議員和蕭炯柱先生於去年十一月以獨立非執行董事身份加入董事會，董事會 17 位成員中已包括 6 位獨立非執行董事。

本集團堅持實施優質企業管治，過去成績有目共睹。本集團為建立行之有效的企業管治架構而付出的努力，一直廣受投資界稱許，以下嘉獎為本集團在二零零六年贏得的認同提供明證：

- 在《歐洲貨幣》雜誌二零零六年進行的全球新興市場「最佳企業管治」調查中名列第一；
- 在香港董事學會舉辦的「二零零六年度傑出董事獎」中有幸成為「上市公司（香港交易所一恒生指數成分股）」的「董事會類別」得獎者；
- 獲《亞洲金融》雜誌評選為中國最佳企業管治公司以及中國最佳管理公司之一；
- 在《亞洲企業管治》雜誌舉辦的「二零零六年表揚頒獎－亞洲最佳企業管治公司」中被評選為得獎者之一；及
- 獲《經濟一週》雜誌評選為香港傑出藍籌企業之一。

良好企業管治常規的標準，不會一成不變。本集團將繼續密切注意其現有常規是否充分，務求與時並進。

內部監控

董事會負責建立及有效地執行本集團的內部監控制度，以確保達成企業目標、業務運作暢順、資產和利益群體權益獲得保障及財務報表準確可靠。本集團採用之監控架構與美國 Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission 及香港會計師公會建議的監控架構一致，作為本集團的內部監控制度標準，以及集團公司的最佳常規。

董事會定期對本集團的內部監控制度作出檢討。截至二零零六年十二月三十一日止年度，董事會已檢討本集團的現行內部監控制度，並信納制度行之有效。有關本集團內部監控制度的詳情，載於年報內的企業管治報告。

社會責任

企業應如何處理其業務經營對道德、環境和社會所造成的影響，已成為公眾近年日益關注的議題。本集團的利益群體，不僅包括股東而且還有客戶、供應商、僱員和社會大眾，日益期望本集團能以更加負責任的態度經營業務，加強對環境和社區的責任承擔。董事會了解到，若不對這些訴求作出適當回應，本集團的持續性發展勢將受到阻礙。

作為指導原則，我們採納開放和高透明度的業務常規，以道德價值觀為基礎，並且尊重社區、環境、僱員、股東及其他利益群體，以求締造可持續價值，並將這些價值觀融入本集團的業務決策和過程之中。

環境保護是我們的關注重點之一。本集團努力以有利於保護及保育環境的方式經營業務，並制訂有關政策指引，其中規定本集團於落實任何業務收購建議之前，應對有關業務的環境和生態影響、潛在環境風險等進行評估。年內，本集團的香港超市業務承諾減少派發膠袋，並參加「無膠袋日」活動，體現本集團保育自然資源的企業文化，所得成果使人鼓舞。此外，本集團的內地超市業務亦積極研究提高能源系統的效益，實施了調高店內空調溫度、安裝節能照明系統等措施。本集團向公眾宣傳環保信息亦不遺餘力，飲品業務連續第二年舉辦「雪花啤酒·勇闖天涯」活動，二零零六年製作的紀錄片，以追尋長江源頭為主題，藉此向公眾宣傳保護水源的信息。

本集團以關懷社會為本，致力為貧苦無助者謀福。年內，飲品業務舉辦了不同的活動，向中國內地的貧苦學生提供財務援助，最少有600個學生因此受惠。超市業務在旗下分店內設置捐款箱，幫助慈善團體籌款，並且自二零零四年以來，在中國內地贊助興辦第三家小學。此外，中藝一如往年，捐出一件精緻藝術品拍賣，收入撥作慈善用途。

本集團參與社區事務，並不單止於向慈善機構捐款。二零零六年二月，旗下香港超市業務獲香港社會服務聯會頒發「商界展關懷」標誌。商業機構必須符合「商界展關懷計劃」的六項準則，並且表現良好企業公民的質素，方能獲得「商界展關懷」的標誌。

去年，本集團與顧問公司合作，對集團中港業務進行大型的客戶滿意度調查。這項定期的舉措，有助於本集團了解自己的市場優勢以及不足之處，並從客戶的角度出發，改善產品與服務。我們非常重視客戶的意見，以提高客戶滿意度作為履行社會責任的指標，以及增強競爭力的手段。

鑒於本集團的業務多元化，企業社會責任問題亦可以從多個角度去處理。因此，我們將繼續不斷探討新措施，務求更好地履行作為良好企業公民的責任。

投資者關係

我們的最終目標，是要為股東價值創造長期、穩定的增長。本集團一直鼓勵投資者、高級管理層與營運管理層之間建立有效的三方溝通渠道，以達到高水平的企業管治標準。本集團瞭解業務多元化的綜合企業所獨有的特點和需要，深知單單改善投資者關係並不足恃，同時亦需加強投資界、高級管理層與各業務單位之間的有效溝通。

本集團經常與投資界保持公開對話溝通。每年一度於四月左右進行為期三周的環球路演，造訪歐洲、美國及亞洲的機構投資者，此舉深受投資界歡迎。二零零六年環球路演的重點是介紹本集團旗下的超市及飲品業務，深入分析本集團的獨特優勢、策略和市場的競爭情況。該兩個業務的主管人員亦聯同總部高級管理層一起參加路演。七月間為分析員和基金經理舉行的公司開放日，也得到業界的良好反應，分析員和基金經理在為期三日的考察行程中，參觀了本集團的上海肉類加工中心，以及浙江省的超市和啤酒業務。於二零零六年，高層管理人員聯同來自不同業務單位的主管人員出席超過230次的商務會議，包括單獨面談、實地考察、午餐講座及金融機構安排的會議等，總共會見約630名分析員和基金經理。

股價表現

二零零六年華潤創業的股價上升至港幣22.35元，升幅達61.4%，較恆生指數的升幅高出20.2%。年內，股價於二零零六年十二月十三日收市報港幣23.70元，創下亞洲金融危機以來的新高，而全年最低收市價則為港幣13.80元。年內華潤創業的市值亦增至港幣527.11億元，升幅達70.4%。

派息比率

本集團向來以逐步改善基本現金股息分派比率為目標，一直以來亦付諸實現。本集團派發基本現金股息的準則，是要在公司盈利增長帶來的現金與促進未來溢利增長所需的現金之間取得平衡。此外，在特殊情況下，也會考慮派發特別股息，但需視乎當時財務狀況、資金需求和市場環境而定。二零零六年，本集團出售管道燃氣和化工經銷業務，為此派發特別現金股息每股港幣1元。本集團亦曾於二零零二及二零零三年就剝離銀行和建材等非核心資產派發特別股息。

股東回報總額

隨著逐步將業務焦點轉向消費行業、業績表現強勁及不斷提升企業管治水平，過去五年華潤創業股份按股價升幅及將股息再投資計算，股東回報總額達291.5%，遠高於恆生指數及恆生工商分類指數的幅度。二零零六年度的股東回報總額為72.5%，而恆生指數及恆生工商分類指數的平均幅度則分別為39.0%及53.1%。

前景

本集團的核心消費業務在二零零六年取得驕人成績。在超市業務的帶動下，集團的零售業務錄得令人鼓舞的溢利增長。啤酒飲品業務銷售量上升34%至5,300,000千升，成為中國內地最大的啤酒商。行銷全國的「雪花」啤酒，銷量繼續大幅增長，進一步鞏固作為全國最大啤酒品牌的地位。食品業務也錄得近年最強勁的基礎淨溢利增長，而集團的內地肉類加工項目也進展良好。紡織業務方面，儘管溢利受制於嚴峻的經營環境而下降，但於技術改造計劃完成後，市場對其高端MAKO紗線產品需求甚殷。今後紡織業務將專注於生產特色產品，優化產品組合。

中國個人消費增長蓬勃，零售市場日趨開放，吸引了不少全球性的集團進駐中國市場，使得內地超市業務競爭異常激烈。市場整合的步伐將會加快，因此本集團的超市業務必須不斷提高核心競爭力，鞏固市場定位。今後的擴張將會非常專注於地區和業態，務求以最具效益的方式迅速在目標地區建立主導地位。日後開設新店將以大型超市和標準超市為主，視乎地方人口分佈和經濟狀況而定。為改善商場購物的環境和減輕零售店鋪租金上漲的影響，我們將一部分的大型超市用地，租予能帶來互補效應的租戶。此外，本集團亦按嚴格條件購入一部份的店鋪物業，並開始整合華東的採購與物流網絡。

本集團的飲品業務，仍會繼續將其啤酒廠網絡從現時沿海區域和長江流域擴展至鄰近地區。儘管在新區域設廠的成本較高，但為有效發展全國經銷網絡的緣故，此舉仍屬勢在必行。同時，我們希望通過對業務營運的改進，實現有利可圖的業務擴充。我們將會採取對外收購、新廠投資、擴能改造等三軌並進的方式，實現產能增長。隨著「雪花」啤酒迅速發展為行銷全國的品牌，本集團可望減少對外部收購的倚賴。「雪花」品牌廣受歡迎，乃本集團致力推行品牌定位、營銷策略和市場整合的成果。鑒於市場對優質啤酒的需求與日俱增，今年我們將繼續加強「雪花」品牌在北京、廣州和上海等大城市的銷售工作，加以配合。

中國內地的冰鮮豬肉從去年下半年開始獲准進口香港，但對本集團從內地進口牲畜的食品業務，影響甚微。我們已成功將「五豐」品牌塑造為優質鮮肉的標誌，在市場對食品安全日益關注之際，其品牌形象的優勢尤其突出。本地農場供應的新鮮豬肉，乃香港唯一其他活豬供應來源，然而特區政府為控制環境污染，已於二零零六年年中推出豬農退還牌照計劃，未來本地活豬供應勢將進一步減少，而供應真空將由進口填補。本集團的深圳和上海肉類加工項目均進展順利，並已在該兩個城市建立具有競爭力的供應鏈，涵蓋豬隻採購、屠宰、肉類生產、以至零售等環節。本集團憑藉其經驗和信譽，應可在內地肉類市場掌握更多投資機會。

受內地紡織產品限制性配額等因素所影響，集團的紡織業務去年業績未盡如意，今後將專注於競爭力較強、利潤能力較高的產品。本集團在高端紗線和尼龍產品方面已建立優勢，可滿足海外市場對優質襯衫和絲襪的需求。我們亦正瞄準開發以牛仔消閒服為主的成衣出口業務。

我們經營所在的市場，均呈現良好經濟形勢。中國經濟於二零零六年繼續向前邁進。中央政府為確保均衡及可持續的經濟發展，已將穩定經濟增長和低通脹定為今年的目標。中央政府又以刺激內需為推動經濟增長的主要動力，並實施多項措施以縮短收入差距。至於近期的經濟降溫措施，只是針對一些投資過熱的領域。香港方面，在失業率持續下降、工資普遍有所增加、來港旅客數字上升及物業市場穩步向好的情況下，經濟持續強勁。

展望二零零七年及往後日子，我們的經營重點將環繞如何落實計劃，將集團建立成全國最大規模的消費企業。非核心資產的出售也將繼續進行。繼去年出售中國內地的管道燃氣及化工經銷業務後，近期已簽訂框架協議，預備出售香港的石油經銷業務，即本集團石油業務所剩下的唯一業務。上述並行之努力皆以提高股東價值為目標。我們對出售非核心資產所形成的盈利真空，將會逐步由核心業務及出售收益用於再投資所帶來的盈利貢獻填補，感到樂觀。以中國內地消費市場規模之大、增長之快，未來數年必將商機無限，深信我們必能抓緊機遇，為股東締造超卓佳績。

致謝

我們近年大幅度強化董事會，以推動企業管治常規。二零零六年年底，陳智思議員和蕭炯柱先生加入董事會成為獨立非執行董事，他們兩位的知識與專長，必將為集團帶來寶貴的裨益。本人謹向陳先生和蕭先生致以熱烈的歡迎。

本集團的經營一向講求團隊合作，全賴僱員竭誠盡忠，努力不懈，方能取得佳績。他們不斷推陳出新，致力追求卓越，為集團形成以業績為本的獨特文化。在此，本人要向全體僱員表示謝意，並要感謝我們的股東、客戶、業務夥伴和其他利益群體對本集團的支持。

主席
宋林

香港，二零零七年四月四日

二零零六年業績

華潤創業有限公司(「本公司」)的董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績如下:

綜合損益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元 (重列)
營業額		65,437	53,891
銷售成本		(54,211)	(44,698)
毛利		11,226	9,193
其他收入	5	1,933	1,673
銷售及分銷費用		(6,772)	(5,452)
一般及行政費用		(2,297)	(2,153)
財務成本	6	(454)	(440)
應佔聯營公司業績淨額		333	354
除稅前溢利		3,969	3,175
稅項	7	(644)	(557)
本年度溢利	8	3,325	2,618
分配於:			
本公司股東權益		2,776	2,220
少數股東權益		549	398
		3,325	2,618
每股盈利	10		
基本		港幣 1.19 元	港幣 1.02 元
攤薄		港幣 1.17 元	港幣 1.00 元

綜合資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

		二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元 (重列)
	附註		
非流動資產			
固定資產			
- 投資物業		5,899	5,402
- 持作自用的營業租約土地權益		1,950	2,060
- 其他物業、機器及設備		15,191	13,974
商譽		3,481	3,084
其他無形資產		113	630
於聯營公司之權益		1,153	1,070
可售投資		53	77
預付款項		467	411
遞延稅項資產		123	140
		<u>28,430</u>	<u>26,848</u>
流動資產			
存貨		6,725	6,490
貿易及其他應收款項	11	5,366	5,616
衍生金融工具		163	70
可退回稅項		14	22
現金及銀行結存		7,056	6,926
		<u>19,324</u>	<u>19,124</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	(12,554)	(11,550)
衍生金融工具		(167)	(85)
短期貸款		(4,997)	(5,169)
應付稅項		(208)	(234)
		<u>(17,926)</u>	<u>(17,038)</u>
流動資產淨值		<u>1,398</u>	<u>2,086</u>
總資產減流動負債		<u>29,828</u>	<u>28,934</u>
非流動負債			
長期負債		(3,840)	(5,040)
遞延稅項負債		(1,023)	(951)
		<u>24,965</u>	<u>22,943</u>
股本及儲備			
股本		2,358	2,233
儲備		16,783	15,963
本公司股東應佔權益		<u>19,141</u>	<u>18,196</u>
少數股東權益		<u>5,824</u>	<u>4,747</u>
總權益		<u>24,965</u>	<u>22,943</u>

附註:

一、 編制基準

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。

截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務報告乃根據香港公認會計原則編制。

二、 主要會計政策

除採納下述的修訂及詮釋，與及附註 3 所載的會計政策變動外，編制此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財務報告所用者一致。

採納新及經修訂香港財務報告準則及詮釋

香港會計師公會頒佈了多項新及經修訂香港會計準則(「會計準則」)及香港財務報告準則(「財務報告準則」)，由二零零六年一月一日起財政年度生效，或可供於該年度提早採納。本年度內，本集團採納了下列與本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度業務相關的修訂及詮釋。

會計準則第39號(修訂)	預測集團內交易的現金流對沖會計
會計準則第39號(修訂)	以公允值入賬的選擇
會計準則第39號及財務報告準則第4號(修訂)	財物擔保合約
財務報告準則詮釋第4號	確定一項安排是否包含租賃

採納上述修訂及詮釋對本集團的業績及財務狀況並無重大影響，亦未導致本集團的會計政策出現顯著改變，故毋須作出以往年度調整。

尚未生效的會計準則及詮釋

本集團並未提前採用該等已頒佈但尚未生效的新準則，修訂及詮釋。本公司董事預計採用該等準則，修訂或詮釋不會對本集團的財務報告構成重大影響。

會計準則第1號(修訂)	資本披露
財務報告準則第7號	金融工具: 披露
財務報告準則第8號	營運分類
財務報告準則詮釋第7號	根據會計準則第29號「在惡性通貨膨脹經濟中的財務報告」引用重述方法
財務報告準則詮釋第8號	財務報告準則第2號之範疇
財務報告準則詮釋第9號	附帶內在衍生工具之重新評估
財務報告準則詮釋第10號	中期財務報告及減值
財務報告準則詮釋第11號	財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易
財務報告準則詮釋第12號	服務經營權安排

三、 會計政策變動

在以往年度，本集團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「於共同控制實體的權益」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十二月三十一日止年度的股東應佔綜合損益亦不構成任何影響，但對綜合賬目內的個別項目可能會構成一定變動。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。

四、 分類資料

分類資料乃根據本集團的內部財務申報呈列，並以業務分類為主要申報規格，地區分類為次要申報規格。

按業務劃分

	零售	飲品	食品加工 及經銷	紡織	投資物業	石油及 相關產品 經銷	投資及 其他業務	對銷	合計
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
截至二零零六年十二月三十一日止年度									
營業額									
對外銷售	20,363	9,432	5,769	4,453	320	25,100	—	—	65,437
業務間銷售*	55	23	323	—	29	—	—	(430)	—
合計	20,418	9,455	6,092	4,453	349	25,100	—	(430)	65,437
分類業績	467	753	559	169	779	664	(1)		3,390
未經分攤的公司支出									(90)
利息收入									273
出售附屬公司/業務溢利									517
財務成本									(454)
應佔聯營公司業績淨額	—	—	1	(3)	—	—	335		333
稅項									(644)
本年度溢利									3,325
於二零零六年十二月三十一日									
資產									
分類資產	12,207	13,703	3,999	4,703	6,752	3,779	55		45,198
於聯營公司之權益	—	—	186	44	—	—	923		1,153
遞延稅項資產									123
可退回稅項									14
未經分攤的公司資產									1,266
綜合資產總值									47,754
負債									
分類負債	5,828	5,924	1,154	1,605	334	2,190	4		17,039
應付稅項									208
遞延稅項負債									1,023
未經分攤的公司負債									4,519
綜合負債總值									22,789
其他資料									
資本開支	1,214	1,744	148	452	165	216	1		3,940
折舊及攤銷	547	553	144	182	4	127	1		1,558
所確認為減值虧損	2	19	—	4	—	—	—		25

四、分類資料（續）

	零售	飲品	食品加工 及經銷	紡織	投資物業	石油及 相關產品 經銷	投資及 其他業務	對銷	合計
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
									(重列)
截至二零零五年十二月 三十一日止年度 (重列)									
營業額									
對外銷售	16,111	6,846	5,522	4,291	274	20,847	—	—	53,891
業務間銷售*	91	9	102	—	25	—	—	(227)	—
合計	16,202	6,855	5,624	4,291	299	20,847	—	(227)	53,891
分類業績	348	535	502	175	796	813	(49)		3,120
未經分攤的公司支出									(80)
衍生金融工具的公允價值增益									48
利息收入									173
財務成本									(440)
應佔聯營公司業績淨額	—	—	19	—	—	(9)	344		354
稅項									(557)
本年度溢利									2,618
於二零零五年十二月三十一日									
資產									
分類資產	10,466	9,982	3,730	4,462	6,165	7,658	291		42,754
於聯營公司之權益	4	—	213	73	—	19	761		1,070
遞延稅項資產									140
可退回稅項									22
未經分攤的公司資產									1,986
綜合資產總值									45,972
負債									
分類負債	5,178	3,989	1,008	1,761	378	4,311	4		16,629
應付稅項									234
遞延稅項負債									951
未經分攤的公司負債									5,215
綜合負債總值									23,029
其他資料									
資本開支	1,142	657	234	220	355	252	1		2,861
折舊及攤銷	427	521	128	167	2	150	3		1,398
所確認為減值虧損	5	70	—	—	—	—	48		123

* 業務間銷售乃按當時的市場價格收費

四、 分類資料 (續)

按地區劃分

	二零零六年			二零零五年 (重列)		
	營業額 港幣百萬元	分類資產 港幣百萬元	添置分類資產 港幣百萬元	營業額 港幣百萬元	分類資產 港幣百萬元	添置分類資產 港幣百萬元
香港	23,441	13,182	161	20,961	13,154	130
中國內地	38,786	29,888	3,676	30,140	27,707	2,623
其他國家	3,210	2,128	103	2,790	1,893	108
	65,437	45,198	3,940	53,891	42,754	2,861

五、 其他收入

	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元 (重列)
其他收入包括下列各項:		
來自非上市可售投資的股息	7	5
利息收入	273	173
所確認的收購折讓	—	46
投資物業重估盈餘	528	489
出售附屬公司/業務所得溢利	517	—
出售聯營公司權益之所得溢利	1	64
出售固定資產所得溢利	8	316
出售可售投資所得溢利	—	94

六、 財務成本

	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元 (重列)
融資租約利息	1	1
須於五年內悉數償還之銀行貸款及其他貸款利息	438	393
毋須於五年內悉數償還之其他貸款利息	5	12
融資支出	13	38
	457	444
減:合資格資產成本形式之撥充資本款項	(3)	(4)
	454	440

七、 稅項

	本年度稅項 港幣百萬元	遞延稅項 港幣百萬元	二零零六年 合計 港幣百萬元	二零零五年 合計 港幣百萬元 (重列)
香港	213	69	282	260
中國內地	338	22	360	295
海外	2	—	2	2
	553	91	644	557

香港利得稅乃根據本年度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。

八、 本年度溢利

	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元 (重列)
本年度溢利已扣除下列各項:		
折舊		
- 自置資產	1,515	1,338
- 按融資租約持有的資產(包括在一般及行政費用內)	12	4
無形資產攤銷 (包括在一般及行政費用內)	31	56

九、 股息

	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元
因行使購股權而於上年度額外派發的末期股息	1	10
二零零六年的已派發中期股息每股普通股港幣 0.14 元 (二零零五年: 港幣 0.13 元)	328	288
二零零六年的已派發中期特別股息每股普通股港幣 1 元 (二零零五年: 無)	2,356	—
二零零六年的擬派發末期股息每股普通股港幣 0.26 元 (二零零五年: 港幣 0.25 元)	616	580
	3,301	878

在本公司於二零零七年四月四日舉行的會議上，董事擬派末期股息每股普通股港幣 0.26 元 (二零零五年: 港幣 0.25 元)。擬派股息乃按本公司於舉行董事會會議當日的普通股股數計算，該等股息並無於財務報告內確認為負債。本年度財務報告所反映本公司派付的股息總額已包括二零零五年度的末期股息，總額為港幣 3,265 百萬元 (二零零五年: 港幣 640 百萬元)

十、 每股盈利

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的本公司股東應佔溢利
因行使可換股債券而節省的利息

二零零六年
港幣百萬元

二零零五年
港幣百萬元

2,776

2,220

50

115

用以計算每股攤薄盈利的本公司股東應佔溢利

2,826

2,335

股份數目

用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數
對普通股構成之潛在攤薄影響：

- 購股權

- 可換股債券

用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數

二零零六年

二零零五年

2,325,474,383

2,183,572,648

36,205,744

42,752,535

49,148,795

119,595,400

2,410,828,922

2,345,920,583

十一、 貿易及其他應收款項

應收貿易賬款

其他應收款項，按金及預付款項

應收母公司集團附屬公司款項

應收聯營公司款項

二零零六年
港幣百萬元

二零零五年
港幣百萬元
(重列)

2,512

3,000

2,817

2,570

12

18

25

28

5,366

5,616

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

於結算日的應收貿易賬款之賬齡分析如下：

二零零六年
港幣百萬元

二零零五年
港幣百萬元
(重列)

0 - 30 天

1,874

2,335

31 - 60 天

357

338

61 - 90 天

120

164

> 90 天

161

163

2,512

3,000

本集團於結算日的貿易及其他應收款項公允價值與其賬面值相若。

十二、貿易及其他應付款項

	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元 (重列)
應付貿易賬款	6,017	5,905
其他應付款及預提費用	6,430	5,516
撥備	31	57
應付母公司集團附屬公司款項	57	54
應付聯營公司款項	19	18
	12,554	11,550

於結算日的應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元 (重列)
0 - 30 天	3,847	3,983
31 - 60 天	1,288	948
61 - 90 天	330	540
> 90 天	552	434
	6,017	5,905

本集團於結算日的貿易及其他應付款項公允價值與其賬面值相若。

十三、其他資料

本公司及其附屬公司截至二零零六年十二月三十一日止年度的綜合財務報告經由本公司的審核委員會審閱，並經由本公司的核數師德勤·關黃陳方會計師行審核。無保留意見的核數師報告將載於寄予股東的年報內。

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。

本集團零售業務於二零零六年的經營業績錄得改善，主要來自超市業務的內涵增長持續改善，以及於二零零五年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。營業額及應佔溢利分別為港幣 20,418,000,000 元及港幣 217,000,000 元，較二零零五年分別增加 26.0%及 102.8%。

與此同時，中國內地的經濟保持平穩的發展。對外貿易得以快速增長，外商直接投資有所增加；就業市場的改善，使城鎮居民可支配收入穩步上升，居民消費力日漸提高，且帶動社會消費品零售總額增長，令本集團的整體消費業務得以受惠。

香港於二零零六年的出口強勁，市場氣氛持續樂觀。就業人數上升，家庭收入增加及樓市持續暢旺，促使整體消費持續向好，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的營業額為港幣 18,187,000,000 元，較二零零五年增加 28.7%。二零零六年的應佔溢利為港幣 152,000,000 元，較二零零五年增加 1.8 倍。

本業務的區域發展在二零零六年有實質進展。通過開設新店、收購項目及邀請特許經營店鋪加盟，穩健地拓展零售網絡，使本集團在目標市場的佔有率得以擴大。於二零零六年十二月底，本集團在香港及中國內地共經營約 2,100 間店鋪，其中約 48% 是直接經營，其餘則為特許經營。店鋪業態大致分為大型超市、綜合超市、標準超市以及便利店。以區域劃分二零零六年的營業額貢獻，華東及華中佔 55.2%，華南佔 26.6%，香港佔 12.6%，而華北則佔 5.6%。

二零零六年營業額增長的主要動力來自持續開設新店以擴大經營規模，以及顯著的同店增長。本年錄得整體同店增長率達 8.2%，尤其中國內地的同店增長率達 9.6%。零售網絡的改善令採購系統更集中，提高了本集團與供應商的議價實力，來自供應商的通道費收入和進貨返利收入得以不斷增加，有助提升營業額及改善整體經營業績。此外，透過整合供應鏈及精簡管理架構，配送能力及營運效率得以提高，並減低成本。二零零六年未計利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利（「EBITDA」）達港幣 773,000,000 元，較二零零五年增長 34.2%。

華東及華中地區的同店增長率達 10.0%。由於蘇果超市採取多業態組合方式及密集佈點、加強媒體廣告的營銷策略，以及於年內整合加盟店，實行直營化，進一步優化網點及穩固市場佔有率，蘇果超市的同店增長率達 10.1%。然而，開業不足一年的購物廣場（蘇果的全新業態）在吸引人流等方面尚需時間培養。為積極改善新業態及表現欠佳門店的業績，激勵模式已作革新，而營運流程和管理體系亦已作完善。2005 年年末完成收購的浙江慈客隆在本年帶來顯著的盈利貢獻。本集團於年內與寧波一家營運商共同組建公司，以進一步提升在浙江省（華東地區）的市場佔有率，擴大零售網點。

華南地區在店面改造、營銷策略運用、整合配送中心以提高配送能力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 11.2% 和 13.4%。精簡及優化組織架構，重新核定人員編制，既提高工作效率，也節省員工成本。儘管中山市的標超和包括東莞 Lifestyle Store 在內的部分大型超市的本年業績表現仍未如理想，本集團將致力優化及豐富商品組合，調整供應鏈，強化門店網絡的營運能力，以達致改善盈利能力。

華北地區的營業額增加 26.3%，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辦商的劇烈競爭，部分聯營廠家撤柜、招商未如理想，周邊進行拆遷影響客流量，致使本年度持續錄得淨虧損。本集團將放緩擴張步伐，集中調整現有店舖和理順供應鏈，調整商品組合，以吸引人流，提升店舖的盈利能力。本集團於二零零六年十月訂立協議在北京興建一座物流中心以整合華北地區的採購及物流網絡。

香港地區面對本地主要對手的強大競爭壓力，本集團審慎監察所給予顧客的多項折價優惠，以維持市場佔有率。隨著本港重現消費意欲、零售業銷售持續增長及市場對優質倉儲的需求日形殷切，相信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及綜合超市，將經營網點伸延至二、三线城市，加速提高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二零零六年錄得營業額及應佔溢利分別為港幣 1,553,000,000 元及港幣 26,000,000 元，分別較二零零五年增加 11.1% 及 85.7%。

「Esprit」品牌的營業額及應佔溢利於回顧年度內分別持續強勁增長 34.4% 及 50.0%。零售及批發業務增長，主要因現有店舖的形象翻新、新店開業、積極進行業務推廣以提高品牌知名度，以及改良產品設計所致。自營店的同店增長率達 19.7%，特許經營店的營業額取得滿意增長亦有助提升批發業務的表現。於二零零六年十二月底，中國內地的「Esprit」品牌經銷網絡已設立近 730 間自營及特許經營店。

本集團自二零零五年最後一季起不斷檢討品牌組合，已於相關經銷合約屆滿時停止經銷若干品牌，及已放棄若干發展潛質有限的品牌。於二零零六年內進行的清貨促銷及多間門店相繼結業，對業務整體盈利有所影響。

其他零售店

其他零售店業務於二零零六年錄得營業額及應佔溢利分別為港幣 678,000,000 元及港幣 39,000,000 元，大致與二零零五年相若。截至二零零六年十二月底，本集團的連鎖零售店包括 5 間在香港經營的中藝和 37 間在香港及中國內地經營的華潤堂。

中藝於下半年內的營業額較去年同期有所提升，主要由太古廣場分店於二零零六年六月喬遷後，以及中環分店於八月復業所推出的開業促銷所致，並且令本年盈利得以改善。

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調整商品組合，令致二零零六年的毛利額有所改善。然而，因店舖租約到期需續約或調整位置令租金上漲，令業務於回顧年內錄得輕微虧損。華潤堂透過調整店舖佈局及資源，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

飲品業務於二零零六年的營業額及應佔溢利分別為港幣 9,455,000,000 元及港幣 174,000,000 元，分別較二零零五年增長 37.9%及 27.9%。

二零零六年的啤酒銷量上升 34.4%至約 5,305,000 千升，其中行銷全國的「雪花」啤酒更創下佳績，銷量達 3,037,000 千升，佔總銷量的 57.2%，增長幅度達 91.9%，成績斐然。營業額及銷量的上升主要是內涵增長帶動，其中以四川、遼寧、安徽、黑吉及京津地區的銷量增長較為顯著。這有賴本集團重視「雪花」啤酒的品牌策略，通過積極的市場推廣，公司品牌整合取得顯著成效。另一方面，因傳統旺季的天氣較預期炎熱，加上受暖冬氣候的影響，進一步刺激了消費者對啤酒的需求。

於回顧年度，隨著消費者品味提升，本集團不斷改良大部份地區的產品銷售組合，使平均售價較二零零五年輕微上升，彌補了因生產成本上升而導致每千升酒平均成本上升，令整體毛利率仍能維持穩定。由於部份地區仍處市場拓展初期階段，在銷售渠道和提高消費者對「雪花」啤酒的認知度等方面均作出了較大的投入，令每千升啤酒的平均銷售費用上升，從而減少了銷量增長對應佔溢利的貢獻。

本集團截至二零零六年底於中國內地經營近 50 間啤酒廠，年產能約 7,600,000 千升。於年內，本集團成功完成多個收購項目。為進一步鞏固本集團的市場根基及配合現有及目標地區的擴張，本集團分別收購了泉州清源啤酒有限公司的 85%權益、浙江銀燕啤酒有限公司的 100%權益，以及安徽淮北相王啤酒有限責任公司、烏蘭浩特蒙原酒業有限責任公司及山西月山啤酒有限公司與啤酒業務相關的資產。此外，位於黑龍江哈爾濱的新酒廠，主要為生產「雪花」啤酒，亦已於二零零七年一月投入試產。本集團亦於同月訂立協議，透過收購藍劍（集團）有限責任公司的全部股權，收購位於中國四川省的啤酒公司的餘下 38%權益及一家位於貴州省啤酒公司的 100%權益。

市場擴張帶動生產擴張，本集團將對現階段產能已達飽和的啤酒廠實施擴建，以鞏固作為中國內地最大銷量的啤酒商地位，及保持行銷全國的「雪花」啤酒的增長勢頭。

展望未來，中國啤酒業還將進一步面對激烈的市場競爭。為加強本身的競爭優勢，本集團將致力優化產品品牌結構，進一步降低營運成本，繼續整合現有市場、拓展新市場，力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

食品加工及經銷業務於二零零六年錄得營業額及應佔溢利分別為港幣 6,092,000,000 元及港幣 435,000,000 元，分別較二零零五年增加 8.3%及 5.1%。剔除於二零零五年因出售一間聯營公司而產生港幣 59,000,000 元的利潤後，二零零六年的應佔溢利較去年增加 22.5%。

食品經銷業務本年的盈利錄得顯著增長。市民日益關注食品安全及質量，以及加強銷售渠道建設，令「五豐」牌優質鮮肉持續獲得高度認同。持續豐富產品組合，增加新產品以滿足客戶需求，以及積極擴大凍肉及其他綜合食品的銷售及經銷網絡，均為業務增長帶來動力。

儘管繼續受燃料價格屢創新高的影响，遠洋捕撈及水產品加工業務的營業額及應佔溢利均錄得增長。通過在海外市場實施有效的品牌及市場推廣策略，業務於回顧期間的銷量上升約 2%。為了密切控制生產成本，定期的實地審察捕撈船隊的燃料耗用情況，以及推行節約成本措施，令業務盈利能力得以顯著改善。

深圳業務於二零零六年錄得顯著的溢利貢獻增長，主要是通過積極拓展鮮肉銷售網絡和有效控制活豬採購、屠宰及鮮肉生產各方面的經營成本而取得。同時，通過系列化的宣傳及分銷網絡的擴展，肉制品加工業務亦錄得理想業績。「喜上喜」品牌被評為深圳市知名品牌。

上海肉類加工中心已於二零零五年年底開始營運，其屠宰量已提高，並於本年錄得溢利貢獻。業務推行有效的宣傳活動，令「五豐上食」品牌的認知度得到提升。專賣門店、超市賣場及社會團購客戶等近 1,000 個銷售終端，已初步形成遍佈上海的銷售網絡。同時，業務透過嚴格控制採購成本、生產成本及銷售分銷管理費用，使盈利能力提升。

本集團透過輸出香港屠宰技術及管理經驗，將對深圳及上海業務在提高屠宰質量和管理水平、以及衛生標準等方面起到了重要的作用。

紡織

紡織業務於二零零六年的營業額為港幣 4,453,000,000 元，較二零零五年上升 3.8%，而應佔溢利為港幣 61,000,000 元，較二零零五下跌 24.7%。

營業額的增長，主要由於市場對高檔產品 MAKO 紗線及 HOY 尼龍絲，及 FDY 尼龍絲的殷切需求，帶動出口銷售上升，並且透過技術改造優化產品組合，令紗線的平均售價上升 15.8% 所致。由於將不同來源的棉花混合使用及逐步轉用進口棉花，降低了原材料生產成本。然而，兩間工廠因裁員而出現巨額的員工經濟補償、印染業務的表現持續遜色，以及自二零零六年七月起全國電費價格上調均削弱紡織業務的盈利能力。於二零零六年最後一季生效的有關紡織產品增值稅出口退稅率由 13% 下調至 11%，增加了本業務的成本壓力，明年的盈利水平將會面臨考驗。

展望未來，顧及紡織品之發展趨勢持續轉變，本集團的焦點仍致力投放於生產高檔產品。若干生產設施按計劃於二零零七年進行技術改良，將進一步改善生產效率，長遠將帶動紡織業務的營業額及盈利能力的提升。

投資物業

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。本業務於二零零六年錄得營業額為港幣 349,000,000 元，較二零零五年增加 16.7%。二零零六年的應佔溢利為港幣 647,000,000 元。剔除約港幣 432,000,000 元的稅後估值盈餘及出售非核心投資物業溢利(二零零五年：約港幣 508,000,000 元)後，二零零六年的應佔溢利較去年增加 18.1%。

零售店舖租務市場繼二零零五年下半年的整固後，於二零零六年內重拾升軌。經濟的進一步增長，本港家庭的消費支出增加，預期將令零售銷售受惠，並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。本業務正好把握零售市道轉旺的機遇，位於灣仔軒尼詩道重新發展的多層式零售物業自二零零六年九月起已全部租出，並提供穩定的租金收入，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。

位於江門的商場江門新の城，獲得本集團旗下超市成功進駐為主要租戶，已於二零零六年四月起營業。商場現時出租率約達 82%，並在營業初期推行具體措施及推廣活動，務求帶來更多人流，刺激顧客消費。位於新會的購物商場現正進行翻修。兩個商場項目作為本業務進軍中國內地市場的試點，將帶來新的收入來源及開拓內地市場的寶貴經驗。

石油及相關產品經銷

石油及相關產品經銷業務於二零零六年錄得的營業額及應佔溢利分別為港幣 25,100,000,000 元及港幣 1,002,000,000 元，分別較二零零五年增加 20.4%及 60.6%。剔除於二零零六年出售華潤石化控股有限公司 100%股權的利潤，以及二零零五年出售若干非核心資產的利潤後，二零零六年的應佔溢利較二零零五年增加 25.0%。

香港油站業務的業績轉虧為盈，主要有賴定價機制的價格調整時限自二零零六年三月起縮短所致。於回顧年內，油價的波動令石油經銷的毛利受到輕微影響。內地管道燃氣和化工品經銷業務的溢利貢獻改善亦為整體溢利的增長帶來貢獻。

依循本集團集中發展核心消費業務，本集團於年內出售其於內地的全部管道燃氣業務、化工品經銷業務及其他石油相關業務的股權。於二零零七年三月十四日，本集團簽訂框架協議，出售所持有華潤石化投資有限公司的 100%股權。華潤石化投資有限公司為本集團所有香港石油產品經銷業務之控股公司，當中業務包括批發石油產品及經營油站。本集團預計在二零零七年四月中旬簽署有關正式協議。

投資及其他業務

本業務於二零零六年的應佔溢利為港幣 421,000,000 元(二零零五年: 港幣 356,000,000 元)。

貨櫃碼頭

本集團擁有 HIT Investments Limited 和 Hutchison Ports Yantian Investments Limited 的 10% 權益。於二零零六年，香港及鹽田深水港業務的溢利表現維持穩定。

財務回顧

資金及融資

於二零零六年十二月三十一日，本集團的綜合現金及現金等值達港幣 7,056,000,000 元。本集團於二零零六年十二月三十一日的借貸為港幣 8,837,000,000 元，其中港幣 4,997,000,000 元須於一年內償還，港幣 3,836,000,000 元須於一年後但五年內償還，另港幣 4,000,000 元則須於五年後償還。於二零零六年十二月三十一日，本集團尚未動用之借貸備用額為港幣 1,300,000,000 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贖回於二零零六年五月到期的 230,000,000 美元可換股擔保債券作再融資。

於二零零六年十二月三十一日，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 7.1%(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經營活動，特別是飲品業務的現金流入及收取行使購股權的現金代價。

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。於二零零六年十二月三十一日，本集團現金存款結餘分別有 22.2%以港幣、36.7%以人民幣及 40.0%以美元持有。本集團借貸中 61.1%及 26.2%分別以港幣及人民幣結算，12.6%則以美元為單位。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

於二零零六年十二月三十一日，本集團已抵押賬面淨值為港幣 153,000,000 元(二零零五年十二月三十一日: 港幣 228,000,000 元)的資產，以獲取總額為港幣 214,000,000 元(二零零五年十二月三十一日: 港幣 248,000,000 元)的借貸。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

企業管治

本公司堅信，良好穩固的企業管治架構是確保其成功增長和提升股東價值的重要基礎。本公司致力於達致和保持高水平的企業管治，所採納的企業管治原則，強調優質的董事會、向所有利益群體負責、開放溝通和公平披露。

本公司已制定「企業管治常規手冊」，其內容差不多包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 14 所載「企業管治常規守則」（「企業管治常規」）所有守則條文，以及若干建議最佳常規。

截至二零零六年十二月三十一日止年度內，除以下簡述的偏離事項外，本公司已遵守企業管治常規內的所有守則條文。本公司所有董事（包括執行及非執行董事）均沒有固定任期。董事會認為，董事會的組成應具有充分的靈活性，方能配合本集團的需要，因此不宜指定董事任期。本公司的公司組織章程規定，所有董事均須在緊隨其獲得委任後的股東周年大會上經本公司股東重選，並須最少每三年一次輪席退任，退任董事為獲選後在任最長者。退任董事可膺選連任。

本公司的企業管治常規，在多方面均超越上市規則及企業管治常規的要求。自二零零二年十一月起，本集團已經開始公佈季度財務概要及業務回顧，以便股東評估本集團的業務與表現。本集團於二零零六年十一月委任陳智思議員及蕭炯柱先生為獨立非執行董事後，董事會共有 17 位董事，其中 6 位是獨立非執行董事，達到本公司的長期目標，即獨立非執行董事比例佔董事會成員總數最少三分之一。

購買、出售或贖回上市證券

年內本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

僱員

於二零零六年十二月三十一日，除聯營公司以外，本集團聘用約 113,000 人，其中逾 93% 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，並輔以各種以現金或購股權支付之獎勵計劃。

承董事會命
董事總經理
陳樹林

香港，二零零七年四月四日

於本公佈日期，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；獨立非執行董事為陳普芬博士、黃大寧先生、李家祥博士、鄭慕智先生、陳智思議員及蕭炯柱先生。

請同時參閱公布於信報及文匯報刊登的內容。