

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。



華潤啤酒(控股)有限公司

China Resources Beer (Holdings) Company Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號: 291 (港幣櫃台) 及 80291 (人民幣櫃台))

截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期業績

- 本集團於二零二四年的綜合營業額為人民幣 38,635,000,000 元，受益於啤酒和白酒業務高端化戰略的持續發展，二零二四年本集團的毛利率同比上升 1.2 個百分點至 42.6%，創近五年新高。扣除產能優化所產生的固定資產減值及一次性員工補償及安置費用人民幣 36,000,000 元（二零二三年：人民幣 141,000,000 元）及下半年政府補助和出售土地權益所得溢利的特別收入人民幣 266,000,000 元（二零二三年：人民幣 937,000,000 元），本集團的未計利息及稅項前盈利同比上升 2.9%至人民幣 6,344,000,000 元。此外，本集團現金創造能力強勁，二零二四年經營活動現金流入淨額同比增長 67.0%至人民幣 6,928,000,000 元。
- 面對內外部環境多變、消費分化的存縮量波動時代，本集團於二零二四年實現啤酒銷量約 10,874,000 千升，表現跑贏主要競爭對手。本集團高端化發展持續發力，高檔及以上啤酒銷量較去年同期錄得超過 9%增長，其中，「喜力®」在去年高基數的情況下仍錄得近兩成增長，「老雪」、「紅爵」銷量基本實現翻倍增長。根據內部估算，本集團在行業高端市場的影響力進一步加大，高端啤酒銷量已經在行業中排在前列。
- 本集團的啤酒業務於二零二四年的營業額為人民幣 36,486,000,000 元，持續的高端化發展帶動平均銷售價格同比上升 1.5%，推動啤酒業務於二零二四年毛利率上升 0.9 個百分點至 41.1%。若扣除產能優化所產生的固定資產減值及一次性員工補償及安置費用人民幣 36,000,000 元（二零二三年：人民幣 141,000,000 元）及下半年政府補助和出售土地權益所得溢利的特別收入人民幣 261,000,000 元（二零二三年：人民幣 874,000,000 元），本集團啤酒業務二零二四年的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利同比上升 2.4%至人民幣 7,881,000,000 元。
- 白酒業務方面，在行業深度調整的背景下，本集團的白酒業務實現營業額同比上升 4.0 個百分點至人民幣 2,149,000,000 元，成本控制取得顯著成效，產品盈利能力不斷增強，帶動毛利率同比上升 5.6 個百分點至 68.5%。本集團推行「大單品矩陣」戰略，高端大單品「摘要」銷量較去年同期增長 35%，貢獻白酒業務營業額超 70%。若扣除下半年政府補助的特別收入，本集團白酒業務的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利同比上升接近 8%至人民幣 847,000,000 元。
- 回顧過去「十四五」時期的首四年，縱然面對疫情和宏觀環境變化等困難，本集團堅持在穩大盤的前提下推進高端化和高質量發展，成果豐碩。本集團的綜合營業額從二零二零年至二零二四年增加超過人民幣 7,000,000,000 元，啤酒業務市場份額亦有上升。次高檔及以上啤酒銷量從二零二零年的 1,460,000 千升大幅上升至二零二四年的超過 2,500,000 千升。其中，「喜力®」銷量達兩倍以上增長。過往四年間，本集團的未計利息、稅項、折舊及

攤銷前盈利上升 85.0%，股東應佔溢利上升速度更為顯著，超過翻倍增長達 126.3%。

- 二零二五年首兩個月的初步數據顯示，本集團啤酒銷量在去年高基數的情況下達單位數增長，高端化持續發展，其中「喜力®」銷量持續兩位數快速增長。受惠於營業額增長及降本增效，本集團啤酒業務首兩個月未經審核的未計利息及稅項前盈利預計增速快於營業額增速。在去年高基數的情況下，二零二五年初春節帶動首兩個月的表現，為全年表現打好基礎。在國家支持提振消費的政策、預計經濟穩步增長、之後月份銷量基數不高，以及堅定落實三精的成本費用管理情況下，本集團對二零二五年啤酒業務爭取營業額增長和利潤恢復較快增長更有信心，整體表現維持審慎樂觀的預期。
- 董事會擬派末期股息每股人民幣 0.387 元（二零二三年：末期股息每股人民幣 0.349 元及特別股息每股人民幣 0.300 元）。連同截至二零二四年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣 0.373 元，二零二四年度的派息總額將達每股人民幣 0.760 元（二零二三年：每股人民幣 0.936 元），以答謝股東對本集團的支持。

財務概要

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
營業額	38,635	38,932
本公司股東應佔溢利	4,739	5,153
每股基本盈利	人民幣 1.46	人民幣 1.59
每股股息		
- 中期	人民幣 0.373	人民幣 0.287
- 末期	人民幣 0.387	人民幣 0.349
- 特別	-	人民幣 0.300
	<u>人民幣 0.760</u>	<u>人民幣 0.936</u>
	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣百萬元	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣百萬元
本公司股東應佔權益	31,692	30,295
非控制股東權益	3,893	3,879
總權益	<u>35,585</u>	<u>34,174</u>
綜合現金淨額 ¹	2,011	426
負債比率 ²	淨現金	淨現金
流動比率	0.60	0.70
每股資產淨值- 賬面值 ³	<u>人民幣 9.77</u>	<u>人民幣 9.34</u>

附註:

1. 綜合現金淨額指綜合現金及現金等價物，受限及已抵押銀行結存減以綜合總銀行貸款。
2. 負債比率指綜合借款淨額與總權益的比例。
3. 每股資產淨值 — 賬面值乃以本公司股東應佔權益除以年末時的已發行股份數目計算。

營業額及未計利息及稅項前盈利分析表

	營業額		未計利息及稅項前盈利	
	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
東區	18,275	18,528	2,227	2,523
中區	9,802	9,858	2,114	2,181
南區	10,177	9,930	2,161	2,185
啤酒小計	38,254	38,316	6,502	6,889
白酒	2,161	2,083	121	130
	40,415	40,399	6,623	7,019
對銷分部間之交易	(1,780)	(1,467)	-	-
公司總部費用淨額	-	-	(49)	(58)
總額	38,635	38,932	6,574	6,961

董事會主席報告

二零二四年，對華潤啤酒（控股）有限公司（「本公司」或「華潤啤酒」，連同其附屬公司，統稱「本集團」）而言，是意義非凡的一年，是本集團迎來三十而立的里程碑。在這三十年的悠長歷程，華潤啤酒一直配合國家發展大勢及敏銳洞察行業發展變化，與時俱進，從瀋陽「打起背包出發」走向全國，成功在啤酒行業中突圍而出。本集團於二零一七年啟動「3+3+3」高端化發展戰略，緊抓高質量發展的主旋律，在二零二三年至二零二五年推動公司「決勝高端」，實現了生產效率、產品質量和企業效率的持續提升，同時把握新產品開發、科技創新、數智化轉型等新機遇。過去一年，消費品市場進入了新階段，中國啤酒和白酒產業進入了新局面，出現了消費人群迭代、消費場景改變、消費者需求更多元化等趨勢，唯高端化發展方向不變。二零二四年，本集團始終保持戰略定力，在邁向「新世界」理念征程中，以「長期主義」持續探索「啤酒+白酒」雙賦能的獨特發展模式，堅持「做啤酒新世界的領導者」及「做白酒新世界的探索者」的企業願景。

二零二四年全年業績

三十年砥礪奮進，華潤啤酒始終以匠心精神和科技創新為消費者提供高質量的產品與服務。面對宏觀經濟環境複雜多變，以及眾多不確定的外部因素影響下，啤酒及白酒行業表現受到局部影響。儘管如此，受益於持續推進高質量發展，本集團於二零二四年仍取得穩健良好的業績。截至二零二四年十二月三十一日止年度（「回顧期」），本集團綜合營業額為人民幣 38,635,000,000 元，未計利息及稅項前盈利及本公司股東（「股東」）應佔溢利分別為人民幣 6,574,000,000 元及人民幣 4,739,000,000 元。同時，扣除產能優化所產生的固定資產減值及一次性員工補償及安置費用人民幣 36,000,000 元（二零二三年：人民幣 141,000,000 元）及下半年政府補助和出售土地權益所得溢利的特別收入人民幣 266,000,000 元（二零二三年：人民幣 937,000,000 元），本集團的未計利息及稅項前盈利同比上升 2.9%至人民幣 6,344,000,000 元。此外，本集團現金創造能力強勁，於二零二四年的經營活動現金流入淨額同比增長 67.0%至人民幣 6,928,000,000 元。

回顧過去「十四五」時期的首四年，縱然面對疫情和宏觀環境變化等困難，本集團堅持在穩大盤的前提下推進高端化和高質量發展，成果豐碩。本集團的綜合營業額從二零二零年的人民幣 31,448,000,000 元上升至二零二四年的人民幣 38,635,000,000 元，增加超過人民幣 7,000,000,000 元，年均上升超過 5 個百分點，持續壯大規模，啤酒業務市場份額亦有上升。次高檔及以上啤酒銷量從二零二零年的 1,460,000 千升大幅上升至二零二四年的超過 2,500,000 千升。其中，「喜力®」銷量達兩倍以上增長。

除壯大規模外，本集團的盈利能力和現金創造能力亦大幅上升。過往四年間，本集團的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利上升 85.0%至人民幣 8,924,000,000 元，股東應佔溢利上升速度更為顯著，超過翻倍增長達 126.3%至人民幣 4,739,000,000 元。本集團的經營活動現金流入淨額亦從二零二零年的人民幣 4,480,000,000 元上升約 55%至二零二四年人民幣 6,928,000,000 元。

末期股息

本公司董事會建議於二零二五年七月四日或前後，向二零二五年五月二十六日名列本公司股東名冊的股東派發截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息，每股人民幣 0.387 元（二零二三年：末期股息每股人民幣 0.349 元及特別股息每股人民幣 0.300 元）。連同截至二零二四年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣 0.373 元，二零二四年度的派息總額將達每股人民幣 0.760 元（二零二三年：每股人民幣 0.936 元），以答謝股東對本集團的支持。

策略執行

在二零二四年具有里程碑意義的一年，華潤啤酒圓滿舉辦了三十周年系列活動，包括榮譽盛典暨啤酒小鎮開業、雪花大廈落成儀式等，有力推進本集團邁向新高度、展現新風貌。

面對複雜的經營環境，風險與機遇並存的消費「新世界」，本集團始終堅持以增長作為第一策略，洞察國家發展大勢，持續推進「啤酒+白酒」雙賦能的商業模式，打通雙業務的邊界，充分發揮科技及創新兩大新質競爭力，構建新世界的新增長曲線。

華潤啤酒持續通過公司戰略、公司組織及公司文化推動轉型及變革，以應對消費新世界帶來的挑戰，並在激烈的市場競爭中持續領航。本集團管理層於年初積極走訪市場，洞察市場發展趨勢，年中提出構建廠商命運共同體的九大核心理念，解放客戶渠道庫存，與廠商共同應對挑戰。同時，本集團積極推行內部反思與解放，實事求是，有效應對了市場各種挑戰，突圍而出。本集團亦積極推動對標世界一流企業，構建科技創新體系，以數智化升級持續提升運營效率，常態化精益管理和安全生產，引領高質量發展。公司治理現代化發展方面，本集團加快綠色低碳轉型，年內共有兩家啤酒工廠獲得碳中和認證，六家啤酒工廠獲評為國家級綠色工廠，使獲評國家級綠色工廠的數目增加至 11 家。本集團在於環境、社會、管治（「ESG」）的表現備受市場認可，明晟給予的評級亦上調至「A」級，更為接近國際一流企業水平。

啤酒業務

二零二四年，消費模式分化趨勢持續，啤酒行業進入深度調整階段，出現存縮量波動，高端化發展更為重要。隨著華潤啤酒開啟與喜力®的第二個五年發展計畫的新征程，本集團堅定「決勝高端」的戰略目標，堅持豐富「中國品牌+國際品牌」的產品組合，加大創新力度，繼續鞏固「做啤酒新世界的領導者」的市場定位。

二零二四年，本集團整體啤酒銷量約 10,874,000 千升，同比下降 2.5%，本集團啤酒業務的綜合營業額同比只略微下降 1.0%，錄得人民幣 36,486,000,000 元，銷量和營業額表現均優於部分同業。

本集團高端化發展持續發力，高檔及以上啤酒銷量較去年同期錄得超過 9%增長，其中「喜力®」在去年高基數的情況下仍錄得接近兩成增長，「老雪」、「紅爵」在二零二四年銷量基本實現翻倍增長，高端產品「醴」銷量同比增長達 35%。次高檔及以上啤酒銷量同比實現單位數增長，中檔及以上啤酒銷量佔比首次於全年超過 50%。根據內部估算，本集

團在行業高端市場的影響力進一步加大，高端啤酒銷量已經在行業中排在前列。本集團在新興渠道、新現代零售連鎖業務拓展上亦獲得顯著效果。二零二四年，本集團線上業務整體商品交易總額（「GMV」）同比增長超 30%，在整體即時零售啤酒市場的 GMV 中亦為領先。

本集團持續推進的高端化業務策略，帶動平均銷售價格同比上升 1.5%，同時部分包裝成本下降，使本集團的啤酒業務於二零二四年全年的毛利率上升 0.9 個百分點至 41.1%。本集團持續採取多項降本增效措施以控制經營費用。若扣除產能優化所產生的固定資產減值及一次性員工補償及安置費用人民幣 36,000,000 元（二零二三年：人民幣 141,000,000 元）及下半年政府補助和出售土地權益所得溢利的特別收入人民幣 261,000,000 元（二零二三年：人民幣 874,000,000 元），本集團的啤酒業務的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利同比上升 2.4%至人民幣 7,881,000,000 元。

本集團積極拓展海外業務發展，通過香港和澳門為橋頭堡，提升品牌力，銷售中檔及以上啤酒產品至東南亞和部分歐洲市場，香港、澳門和海外業務的主要市場銷量同比均達雙位數增長。

白酒業務

在多元化佈局的道路上，華潤啤酒以探索者身份打開了中國白酒行業大門。在中國白酒產業在進入一個全新週期下，本集團於二零二四年持續推行品牌煥新、價格管控、庫存優化管理、客戶建設以及新型銷售體系等措施，致力於提升本公司的競爭力，助力穿越消費週期。隨著本集團白酒業務的管理和運營能力進一步提升，本集團的白酒業務預期整體長遠健康向好發展。

本集團白酒業務持續推動全國佈局，重點區域突破的策略，於二零二四年的營業額為人民幣 2,149,000,000 元，較去年同期上升約 4.0%，帶動二零二四年全年毛利率上升 5.6 個百分點至 68.5%。本集團推行「大單品矩陣」戰略，高端大單品「摘要」銷量較去年同期增長 35%，貢獻白酒業務的營業額 70%以上。在新興渠道拓展上，本集團的線上和連鎖業務的營業額同比均達雙位數或以上增長。本集團白酒業務的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣 852,000,000 元，較去年同期上升約 0.5 個百分點。若扣除下半年政府補助的特別收入，本集團白酒業務的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利同比上升接近 8%至人民幣 847,000,000 元。

前景

二零二五年是華潤啤酒「3+3+3」戰略的決勝之年，也是「十四五」戰略的收官之年，更是「十五五」戰略基礎的關鍵之年。儘管宏觀經濟仍存在不確定性，行業分化、存縮量波動時代，但挑戰與機遇並存，本集團對中國酒類市場的長期發展依然充滿信心。華潤啤酒將堅定推進高端化和高質量發展，深化啤白雙賦能以創造更多價值，全面推行精簡組織、精細業務、精益成本的「三精」管理策略，加快推進國際化人才、科技人才、數智化人才和複合型人才的隊伍建設，持續建設科技創新和數智化建設，打成本公司的核心競爭力，實現增長作為第一策略。

啤酒業務

華潤啤酒致力於實現啤酒業務增長，高端化發展將持續聚焦「喜力®」、「雪花純生」、「superX」等大單品。本集團將爭取「喜力®」銷量持續兩位數快速增長，「superX」在二零二四年產品煥新後銷量預期較快增長，「雪花純生」通過提升非現飲覆蓋增加銷量，並持續培育「老雪」和「紅爵」等產品。此外，本集團將以市場、消費者和客戶為中心，更加注重多元化、個性化和細分市場。隨著消費者更加注重產品質量和體驗，本集團將推出更多高質量的小眾化、多元化、個性化、健康概念等新產品，以及重塑推出部分區域經典品牌產品，積極研究開發定制酒，滿足消費者多元化、個性化需求，並持續提升品牌形象，強化品牌價值。

本集團在渠道方面將持續構建廠商命運共同體，推進客戶管控轉向賦能，並深耕現有渠道，造大連鎖現飲，積極拓展線上業務、即時配送等新興渠道和新現代零售連鎖業務，開發精釀及品牌定制業務，提升渠道效率和盈利能力，並打造更豐富、更具吸引力的消費場景和體驗，提升消費者黏性。

華潤啤酒致力科技創新和數智化賦能，加快高質量採購、卓越製造、產能集約化和柔性化、供應鏈一體化管理和數智化行銷融合，打造成本領先能力，以及通過持續的材料成本優勢，落實「精簡、精細、精益」的三精管理策略，提升盈利能力。海外業務發展方面，本集團將持續做好香港業務，推出更多高質量產品滿足當地消費者需求，重塑海外市場，構建競爭力，並對外做好推廣宣揚中國酒文化。

二零二五年首兩個月的初步數據顯示，本集團啤酒銷量在去年高基數的情況下達單位數增長，高端化持續發展，其中「喜力®」銷量持續兩位數快速增長。受惠於營業額增長及降本增效，本集團啤酒業務首兩個月未經審核的未計利息及稅項前盈利預計增速快於營業額增速。在去年高基數的情況下，二零二五年初春節帶動首兩個月的表現，為全年表現打好基礎。在國家支持提振消費的政策、預計經濟穩步增長、之後月份銷量基數不高，以及堅定落實三精的成本費用管理情況下，本集團對二零二五年啤酒業務爭取營業額增長和利潤恢復較快增長更有信心，整體表現維持審慎樂觀的預期。

白酒業務

隨著白酒行業進入發展調整期，本集團將堅定戰略自信，保持戰略定力，通過深入推進啤白雙賦能，建立獨特的競爭能力，品牌產品創新和銷售模式升級，構建廠商命運共同體，強化科技能力，實現核心單品高速發力，夯實做大底部產品，帶來營業額和利潤增長，為做「白酒新世界的探索者」奠定堅實基礎。

組織管理方面，本集團堅定落實的三精管理策略，聚焦重點業務以實現突破，持續追求變好，避免固化，加強力度吸引白酒行業優秀人才加入團隊。本集團亦持續完善質量管制體系，提升產品質量；構建創新的全渠道業務發展模式與管理體系，大力發展線上業務、連鎖、即時零售業務等，打造業務新增長點；建設安全完整高效的供應商體系，保障高質量基酒的生產和儲備，滿足未來長遠業務發展需求，以及推進精益生產和強化綠色低碳管理，實現全產業鏈的可持續發展。

整體消費品行業正朝著更健康、更綠色的方向發展。作為一家負責任的企業，華潤啤酒將繼續積極推動綠色發展，致力在 ESG 方面實現更佳表現。我們將積極推動更多工廠獲得碳中和認證和國家級綠色工廠，推進價值鏈碳排放和重點產品碳足跡核算，制定減碳目標和規劃方案。我們將持續在科技創新、運營管理、品牌建設等領域創造更多價值，保持長遠及可持續的業務發展前景。

華潤啤酒「打起背包再出發」，堅持長期主義，致力追求高質量發展，並積極構建應對消費「新世界」的敏捷應對能力，穩大盤能力，新業務增長能力，科技和數智化能力，人才和成本領先能力，產業鏈共榮能力，開創一個數智、科技、創新、精益、多元化、全球化、生態化的酒業新世界，做「酒業新世界的領導者」，並助力本集團朝向「成為世界一流酒類企業」的願景邁進。

致謝

本人謹代表董事會，熱烈歡迎王成偉先生加入董事會。

華潤啤酒過去三十年的成就，有賴各位股東們的鼎力支持、管理層和員工的辛勤耕耘、過往雪花人的無私付出，以及客戶和合作夥伴的長期信賴。展望未來，我們將繼續秉持初心，全心全意為客戶提供更優質的產品和服務，同時也將不懈努力，為股東創造更高及更可持續的價值。

執行董事及董事會主席
侯孝海

香港，二零二五年三月十八日

二零二四年業績

華潤啤酒(控股)有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二四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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
營業額	3	38,635	38,932
銷售成本		(22,160)	(22,829)
毛利		16,475	16,103
其他收入及其他收益及虧損	4	1,934	2,651
銷售及分銷費用		(8,378)	(8,065)
行政及其他費用		(3,303)	(3,362)
應佔合營企業及聯營公司業績		15	(5)
財務成本	5	(94)	(244)
除稅前溢利		6,649	7,078
稅項	6	(1,890)	(1,864)
本年度溢利	7	4,759	5,214
分配於:			
本公司股東		4,739	5,153
非控制股東權益		20	61
		4,759	5,214
每股盈利	9		
基本		人民幣 1.46	人民幣 1.59

綜合全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
本年度溢利	4,759	5,214
其他全面收益:		
隨後可重分類至損益之項目：		
海外業務之匯率差異	8	9
本年度其他全面收益(除稅後)	8	9
本年度全面收益總額	4,767	5,223
分配於:		
本公司股東	4,747	5,162
非控制股東權益	20	61
	4,767	5,223

綜合資產負債表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
非流動資產			
固定資產		18,124	16,294
使用權資產		3,050	3,229
商譽		16,806	16,806
其他無形資產		8,258	8,991
於合營企業及聯營公司之權益	10	1,469	1,451
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	3,672	3,716
預付款項		90	150
遞延稅項資產		2,193	3,728
已抵押銀行結存		18	18
		<u>53,680</u>	<u>54,383</u>
流動資產			
存貨		9,640	9,502
貿易及其他應收款項	12	1,646	1,506
可退回稅項		500	613
現金及現金等價物		3,816	5,520
受限銀行結存		26	-
		<u>15,628</u>	<u>17,141</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	(24,583)	(22,755)
短期銀行貸款	14	(1,168)	(931)
租賃負債		(76)	(84)
應付稅項		(227)	(594)
		<u>(26,054)</u>	<u>(24,364)</u>
流動負債淨值		<u>(10,426)</u>	<u>(7,223)</u>
總資產減流動負債		<u>43,254</u>	<u>47,160</u>
非流動負債			
長期銀行貸款	14	(681)	(4,181)
租賃負債		(74)	(89)
遞延稅項負債		(2,986)	(4,391)
其他非流動負債		(3,928)	(4,325)
		<u>(7,669)</u>	<u>(12,986)</u>
		<u>35,585</u>	<u>34,174</u>
股本及儲備			
股本		14,090	14,090
儲備		17,602	16,205
本公司股東應佔權益		<u>31,692</u>	<u>30,295</u>
非控制股東權益		<u>3,893</u>	<u>3,879</u>
總權益		<u>35,585</u>	<u>34,174</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 D2 所載之適用披露規定呈列。

截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報告乃根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

此外，綜合財務報告包括上市規則及《公司條例》(香港法例第 622 章)(「《香港公司條例》」)規定的適用披露事項。

二、主要會計政策

除應用下述對本集團於二零二四年一月一日開始之財政年度生效的香港財務報告準則之修訂外，編制此綜合財務報告所用的會計政策與編制截至二零二三年十二月三十一日止年度綜合財務報告所用者一致。

於本年度強制生效的香港財務報告準則修訂

於本年度，本集團首次採納以下由香港會計師公會頒佈，於二零二四年一月一日開始之年度期間生效用於編制合併財務報表的香港財務報告準則之修訂。

香港財務報告準則第 16 號 (修訂本)	售後租回的租賃負債
----------------------	-----------

香港會計準則第 1 號 (修訂本)	負債分類為流動或非流動及香港詮釋第 5 號 (二零二零年) 之相關修訂
-------------------	-------------------------------------

香港會計準則第 1 號 (修訂本)	有契約的非流動負債
-------------------	-----------

香港會計準則第 7 號及香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)	供應商融資安排
---------------------------------	---------

於本年度採用香港財務報告準則之修訂對本集團本年度及過往年度的財務狀況及表現及/或該等於綜合財務報告所載披露並未構成重大影響。

二、 主要會計政策 (續)

已頒佈但尚未生效的新香港財務報告準則及修訂

本集團並未提前採用該等已頒佈但尚未生效的新香港財務報告準則及修訂。

香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)	金融工具之分類與衡量之修訂
香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準則第 7 號 (修訂本)	依賴大自然的電力合同之修訂
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號 (修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之年度改進—第 11 冊
香港會計準則第 21 號 (修訂本)	缺乏可兌換性
香港財務報告準則第 18 號	財務報表之呈列及披露

除了以下所述，該等新香港財務報告準則及修訂預期不會對可見未來的綜合財務報告造成重大影響。

香港財務報告準則第 18 號「財務報表之呈列及披露」

香港財務報告準則第 18 號「財務報表之呈列及披露」(「HKFRS 18」)制定財務報表列報及披露的具體要求，將全面取代現行香港會計準則第 1 號「財務報表的列報」(「HKAS 1」)。此新香港財務報告準則在沿用 HKAS 1 多項要求的基礎上，新增以下規定：損益表須列示特定類別及明確定義的中間項小計；財務報表附註中須披露管理層自定義業績指標的說明，並提升財務報表信息披露的匯總與分項列報要求。此外，原 HKAS 1 部分條款已移轉至香港會計準則第 8 號及香港財務報告準則第 7 號，同時對香港會計準則第 7 號「現金流量表」與香港會計準則第 33 號「每股收益」作出細微修訂。

HKFRS 18 及其他相關準則修訂將適用於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間，並允許提前採用。新準則的實施預計將改變未來損益表的列報結構及財務報表披露的具體內容。本集團現正評估 HKFRS 18 對本集團綜合財務報表可能產生的實質影響。

三、 分部資料

	東區 人民幣百萬元	中區 人民幣百萬元	南區 人民幣百萬元	啤酒小計 人民幣百萬元	白酒 人民幣百萬元	公司總部/ 對銷 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
截至二零二四年							
十二月三十一日止年度							
營業額¹							
對外銷售	17,209	9,242	10,035	36,486	2,149	-	38,635
分部間銷售	1,066	560	142	1,768	12	(1,780)	-
合計	18,275	9,802	10,177	38,254	2,161	(1,780)	38,635
除折舊及攤銷前分部業績	3,004	2,574	2,528	8,106	852 ³		8,958
折舊及攤銷	(777)	(460)	(367)	(1,604)	(731)		(2,335)
分部業績²	2,227	2,114	2,161	6,502	121		6,623
未經分攤的公司總部支出							(49)
利息收入							169
財務成本							(94)
除稅前溢利							6,649
稅項							(1,890)
本年度溢利							4,759
於二零二四年							
十二月三十一日							
資產							
分部資產	20,882	7,432	11,202	39,516	21,592		61,108
遞延稅項資產							2,193
可退回稅項							500
未經分攤的公司總部資產 ⁵							5,507
綜合資產總值							69,308
負債							
分部負債	13,886	6,281	6,051	26,218	2,471		28,689
應付稅項							227
遞延稅項負債							2,986
未經分攤的公司總部負債							1,821
綜合負債總值							33,723
其他資料							
添置非流動資產 ⁴	1,674	145	452	2,271	267	951	3,489
折舊及攤銷	777	460	367	1,604	731	15	2,350
已確認固定資產及存貨減值虧損	148	54	30	232	-	-	232

三、分部資料（續）

	東區 人民幣百萬元	中區 人民幣百萬元	南區 人民幣百萬元	啤酒小計 人民幣百萬元	白酒 人民幣百萬元	公司總部/ 對銷 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
截至二零二三年							
十二月三十一日止年度							
營業額¹							
對外銷售	17,508	9,511	9,846	36,865	2,067	-	38,932
分部間銷售	1,020	347	84	1,451	16	(1,467)	-
合計	18,528	9,858	9,930	38,316	2,083	(1,467)	38,932
除折舊及攤銷前分部業績	3,298	2,602	2,530	8,430	848 ³		9,278
折舊及攤銷	(775)	(421)	(345)	(1,541)	(718)		(2,259)
分部業績²	2,523	2,181	2,185	6,889	130		7,019
未經分攤的公司總部支出							(58)
利息收入							361
財務成本							(244)
除稅前溢利							7,078
稅項							(1,864)
本年度溢利							5,214
於二零二三年							
十二月三十一日							
資產							
分部資產	20,285	7,881	11,194	39,360	21,482		60,842
遞延稅項資產							3,728
可退回稅項							613
未經分攤的公司總部資產 ⁵							6,341
綜合資產總值							71,524
負債							
分部負債	12,392	6,529	5,728	24,649	6,446		31,095
應付稅項							594
遞延稅項負債							4,391
未經分攤的公司總部負債							1,270
綜合負債總值							37,350
其他資料							
添置非流動資產 ⁴	1,357	683	718	2,758	17,825	559	21,142
折舊及攤銷	775	421	345	1,541	718	18	2,277
已確認固定資產及存貨減值							
虧損	344	30	30	404	-	-	404

附註：

- 營業額代表啤酒及白酒產品銷售並在某一時點確認。
- 分部業績為未計利息收入、財務成本及稅項前盈利。
- 白酒分部業績主要包括貴州金沙窖酒酒業有限公司（「貴州金沙」）的財務表現，截至二零二四年十二月三十一日止年度，貴州金沙的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣 807 百萬元（二零二三年：人民幣 804 百萬元）。
- 添置非流動資產包括固定資產、使用權資產、商譽及其他無形資產。截至二零二三年十二月三十一日止年度，增加包括因收購貴州金沙而產生的人民幣 17,599 百萬元。
- 未經分攤的公司總部資產主要為現金及現金等價物以及公司總部管理的固定資產。

四、其他收入及其他收益及虧損

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
其他收入及其他收益及虧損包括下列各項:		
利息收入	169	361
已確認政府補助	482	667
出售固定資產所得溢利	67	39
出售持作自用的土地權益所得溢利	27	447
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動（附註十一）	(44)	5
廢舊物料出售	208	217
玻瓶使用收入	518	589

五、財務成本

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
銀行貸款利息	76	174
租賃負債利息	5	8
財務支出	5	5
淨匯兌虧損	8	57
	94	244

六、稅項

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
中國內地所得稅		
本年度稅項	1,760	1,857
遞延稅項	130	7
	1,890	1,864

香港利得稅乃根據本年度之估計應課稅溢利按稅率 16.5%（二零二三年：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。截至二零二四年十二月三十一日止年度的適用所得稅率為 25%（二零二三年：25%）。

七、本年度溢利

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
本年度溢利已扣除/(計入)下列各項:		
核數師酬金		
- 審核服務	11	11
- 非審核服務	1	3
員工成本(包括董事酬金)	5,871	5,867
折舊		
- 自置固定資產	1,439	1,393
- 使用權資產	178	172
其他無形資產攤銷	733	712
已確認減值虧損		
- 自置固定資產	79	142
- 存貨	153	262
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動(附註十一)	44	(5)
銷售成本	22,160	22,829
與短期租賃相關的費用	76	82

八、股息

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
二零二四年的已派發中期股息		
每股普通股人民幣 0.373 元		
(二零二三年: 人民幣 0.287 元)	1,213	931
二零二四年的擬派發末期股息		
每股普通股人民幣 0.387 元		
(二零二三年: 人民幣 0.349 元)	1,255	1,156
二零二四年的擬派發特別股息: 無		
(二零二三年: 每股普通股人民幣 0.300 元)	-	994
	2,468	3,081

在本公司於二零二五年三月十八日舉行的會議上，董事擬派末期股息每股普通股人民幣 0.387 元（二零二三年：末期股息人民幣 0.349 元以及特別股息人民幣 0.300 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，該等股息並無於綜合財務報告內確認為負債。本年度綜合財務報告所反映本公司派付的股息總額已包括二零二三年度的末期股息和特別股息及二零二四年度的中期股息，總額為人民幣 3,363 百萬元（二零二三年：人民幣 1,911 百萬元，包括二零二二年度的末期股息及二零二三年度的中期股息）。此外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，已向子公司非控制股東派發股息人民幣 6 百萬元（二零二三年：人民幣 3 百萬元）。

九、每股盈利

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
每股基本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	4,739	5,153
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	3,244,176,905	3,244,176,905
每股基本盈利	1.46	1.59

由於兩個年度均並無發行在外之潛在普通股，故並無獨立呈列每股攤薄盈利之資料。

十、於合營企業及聯營公司之權益

(甲) 於合營企業之權益

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
於合營企業之投資成本	602	602
抵銷出售土地予合營企業所得溢利	(456)	(438)
抵銷出售固定資產予合營企業所得溢利	(55)	(43)
累計應佔收購後虧損及全面支出	(58)	(71)
其他	9	5
	42	55

(乙) 於一間聯營公司的權益

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
於一間聯營公司的投資成本	1,279	1,279
累計應佔收購後虧損及全面支出	(20)	(22)
匯兌差額	168	139
	1,427	1,396

於二零二一年十月二十七日，本公司附屬公司之一華創飲品貿易有限公司完成注資山東景芝白酒有限公司（「山東景芝白酒」）的 40% 股權，為獨立第三方。由於本公司於山東景芝白酒董事會中擁有 40% 的投票權，本公司有權力對山東景芝白酒施加重大影響力。

十一、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
應收對價 (附註)	3,672	3,716

附註:

本公司通過其全資附屬公司華潤雪花啤酒(中國)投資有限公司(「華潤雪花投資」)於二零二一年一月二十二日與華潤置地有限公司(「華潤置地」)之全資附屬公司簽訂了以下協議：(1)投資合作協議；(2)搬遷補償協議；和(3)代建服務合同。

根據投資合作協議，華潤雪花投資及深圳市潤投諮詢有限公司（華潤置地之全資附屬公司）（「深圳潤投」）承諾向深圳市潤雪實業有限公司(「深圳潤雪」)分別注資人民幣 500 百萬元。於投資合作協議開始執行後，並在二零二一年四月二十六日成立了深圳潤雪，華潤雪花投資與深圳潤投分別注資人民幣 50 百萬元並持有百分之五十深圳潤雪之股權。截至二零二四年十二月三十一日，投資成本為人民幣 500 百萬元（二零二三年：人民幣 500 百萬元）。根據搬遷補償協議，深圳潤雪主要從事房地產開發和經營及負責該等樓宇拆除和搬遷華潤雪花啤酒（中國）有限公司（華潤雪花投資之全資附屬公司）（「華潤雪花」）擁有的土地（「土地」），並與華潤雪花共同向深圳市政府申請土地改建。土地改建涉及撤銷土地所有權證書登記，並向深圳政府相關部門重新登記土地作一般工業及新興工業用途。

對價將根據物業銷售面積佔總銷售物業面積比例分階段支付。截至二零二四年十二月三十一日止年度內，部分物業已竣工並預期於二零二五年一月進行交付。餘下物業預計二零二五年底工程竣工。根據合同條款與交付情況，華潤雪花預計將於二零二六年從深圳潤雪收到首期應收對價。

於二零二一年五月二十六日，處置土地產生了約人民幣 3,510 百萬元的使用權資產處置收益並已確認相關遞延所得稅負債約人民幣 878 百萬元。處置使用權資產收益 50%（扣除 50%逆流交易後）約人民幣 1,755 百萬元已確認。

截至二零二四年十二月三十一日，應收對價公允價值約人民幣 3,672 百萬元(二零二三年十二月三十一日：人民幣 3,716 百萬元)。截至二零二四年十二月三十一日止年度計入損益的公允價值損失約人民幣 44 百萬元（二零二三年：公允價值收益人約民幣 5 百萬元）。

十二、貿易及其他應收款項

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
應收第三方貿易賬款	126	141
應收母公司集團附屬公司貿易賬款	22	9
減:信貸虧損撥備	(24)	(26)
	124	124
可收回增值稅	481	235
預付款項	178	243
已付按金	34	44
其他應收款項	809	637
應收貴州金沙收購對價	-	122
應收母公司集團附屬公司款項(附註)	-	101
其他	20	-
	1,646	1,506

附註:

二零二三年應收母公司集團附屬公司款項為主要包括人民幣 101 百萬元的貸款，並為無抵押，按年利率 3.2% 計息及須於報告日起的一年內償還的款項。該款項已於本年度內全數清償。

本集團一般給予客戶以下之信貸期:

(甲) 貨到付款; 或

(乙) 三十至九十天賒賬

於結算日按發票日期呈列的應收第三方及母公司集團附屬公司貿易賬款之賬齡分析如下:

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
0 - 30天	77	54
31 - 60天	8	2
61 - 90天	2	15
> 90天	37	53
	124	124

貿易應收款項之減值評估使用的預期虧損率乃基於對每個賬齡類別的客戶之信貸評估，並按影響客戶結清貿易應收款項能力之前瞻性資料作出調整。

其他應收款項之減值乃按十二個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，視乎自初步確認起是否出現重大信貸風險增加。

根據管理層進行之評估，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。

十三、 貿易及其他應付款項

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
應付第三方貿易賬款	3,247	2,956
應付母公司集團附屬公司貿易賬款	2	3
	<u>3,249</u>	<u>2,959</u>
合同負債（附註(i)）	8,430	7,896
預提費用	3,449	3,720
已收按金（附註(ii)）	5,202	5,001
其他應付款	3,915	3,129
應付出資	19	19
應付一間控股公司款項（附註(iii)）	5	5
應付母公司集團附屬公司款項（附註(iii)）	14	26
應付一間合營企業借貸款項(附註(iii))	300	-
	<u>24,583</u>	<u>22,755</u>

附註：

- (i) 包括人民幣 1,664 百萬元（二零二三年：人民幣 1,262 百萬元）的預收貨物款負債及人民幣 6,766 百萬元（二零二三年：人民幣 6,634 百萬元）的促銷計劃負債。合同負債被歸類為流動負債，因為本集團預期在報告期末後的十二個月內結算該負債。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，年初的合同負債餘額中已確認的收入金額為人民幣 7,896 百萬元（二零二三年：人民幣 6,642 百萬元）。
- (ii) 款項主要包括易耗品及包裝材料的已收按金。
- (iii) 應付一間控股公司款項、應付母公司集團附屬公司款項及應付一間合營企業借貸款項為無抵押，免息及隨時歸還。

於結算日按發票日期呈列的應付第三方及母公司集團附屬公司貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
0 - 30天	3,235	2,894
31 - 60天	14	34
61 - 90天	-	16
> 90天	-	15
	<u>3,249</u>	<u>2,959</u>

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。

十四、 銀行貸款

	二零二四年 人民幣百萬元	二零二三年 人民幣百萬元
無抵押銀行貸款		
一年內	1,168	931
一年以上至兩年內	405	2,418
兩年以上至五年內	276	1,763
	<u>1,849</u>	<u>5,112</u>

截至二零二四年十二月三十一日，本集團以人民幣為單位之固定利率銀行貸款息率為每年 2.00% (二零二三年: 2.40%-2.83%)。

本集團有以人民幣為單位之浮息銀行貸款，息率與中國人民銀行規定之放款利率掛鉤。

截至二零二四年十二月三十一日，本集團浮息無抵押銀行貸款之實際年利率為每年 0.99%-2.35% (二零二三年: 2.02%-2.20%)。

十五、 其他資料

本集團截至二零二四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，本初步年度業績公佈所載之截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務資料已獲本公司的核數師德勤·關黃陳方會計師行同意。無保留意見的核數師報告將載於寄予本公司股東的截至二零二四年十二月三十一日止年度之年報內。

載入此份截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績初步公告中有關截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的財務資料，並不構成本公司於該等年度的法定年度綜合財務報表的一部分，而是摘錄自該等綜合財務報表。其他與該等法定財務報表相關並須根據公司條例第 436 條作出披露的資料如下：

本公司已根據公司條例第 662(3)條及附表 6 第 3 部的規定向公司註冊處處長交付截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。本公司將會在適當時候向公司註冊處處長交付截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

本公司的核數師已對本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表作出報告。該核數師報告並無保留意見，沒有提述該核數師在不就該報告作出保留意見的情況下以強調方式促請有關人士注意的任何事宜；亦沒有根據公司條例第 406(2)條、第 407(2)條或第 407(3)條作出陳述。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團於二零二四年的綜合營業額為人民幣 38,635,000,000 元，受益於啤酒和白酒業務高端化戰略的持續發展，二零二四年本集團的毛利率同比上升 1.2 個百分點至 42.6%，產品盈利能力不斷增強，創近五年新高。本集團於二零二三年下半年獲得較高金額的政府補助及出售土地權益所得溢利，為更好體現經營成果，本集團亦將二零二四年下半年政府補助及出售土地權益所得溢利界定為特別收入。扣除產能優化所產生的固定資產減值、一次性員工補償及安置費用和下半年的政府補助和出售土地權益所得溢利的特別收入後，本集團二零二四年的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利同比上升 3.0 個百分點至人民幣 8,694,000,000 元。扣除上述事項的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率同比提升 0.8 個百分點，盈利能力持續提升。本集團於回顧期內的經營活動之現金流入淨額實現強勁增長，同比提升 67.0%至人民幣 6,928,000,000 元，創近五年新高，充分體現業務價值創造能力，為股東回報提供堅實基礎。

啤酒業務

面對內外部環境多變、消費分化的存縮量波動時代，本集團於二零二四年實現啤酒銷量約 10,874,000 千升，同比下降 2.5%，跑贏主要競爭對手。本集團高端啤酒產品持續發力，二零二四年高檔及以上啤酒銷量較去年同期錄得超過 9%增長。其中，「喜力®」在去年高基數的情況下仍錄得近兩成增長，「老雪」、「紅爵」在二零二四年銷量基本實現翻倍增長，高端產品「醴」銷量同比增長達 35%。同時，次高檔及以上啤酒及核心產品的整體銷量均實現同比增長，中檔及以上啤酒銷量佔比首次於全年超過 50%。

本集團的啤酒業務於二零二四年的營業額為人民幣 36,486,000,000 元，持續的高端化發展帶動平均銷售價格同比上升 1.5%，推動二零二四年啤酒業務毛利率上升 0.9 個百分點至 41.1%。扣除產能優化所產生的固定資產減值及一次性員工補償及安置費用人民幣 36,000,000 元（二零二三年：人民幣 141,000,000 元）及下半年已確認的政府補助和出售土地權益所得溢利的特別收入分別為人民幣 239,000,000 元和人民幣 22,000,000 元（二零二三年下半年：分別為人民幣 441,000,000 元和人民幣 433,000,000 元）的影響後，本集團啤酒業務於二零二四年實現未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利人民幣 7,881,000,000 元，同比上升約 2.4%，而扣除上述事項的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率提升 0.7 個百分點至 21.6%。

本集團持續推動優化產能佈局，於回顧期內已停止營運兩間啤酒廠，以及兩間分別位於山東省濟南市及福建省廈門市的新建智慧化工廠已投入營運。於二零二四年底，本集團在中國內地 25 個省、市、區共營運 62 間啤酒廠，年產能約 19,000,000 千升。

新產品上市方面，本集團於二零二四年推出了超高端產品「醴醴」、發佈高端國麥產品「壘十四」振興「中國大麥、中國啤酒」，亦開展了「勇闖天涯 superX」的煥新升級上市並實現銷量增長。同時，本集團積極擁抱新的消費場景與消費模式，推出「禮盒裝」、「黑獅玫瑰紅」、「紅爵輕卡」等多元產品矩陣以滿足消費需求，著力推動全國連鎖及線

上業務發展並取得較大突破，二零二四年線上業務整體商品交易總額（GMV）同比增長超30%。

中國品牌推廣方面，本集團於二零二四年成功開展勇闖天涯 18 周年主題戰役「勇敢的人永遠 18 歲」引爆現象級熱點，同時通過合作年度大劇《南來北往》，使得「有雪花才是年」的品牌主張深入人心。國際品牌推廣方面，本集團積極打造「新年有星喜」、「2024F1 中國站」、「歐冠」、「歐洲杯」、「ATP」和「喜力®星電音」主題戰役吸引更多年輕消費人群，推動「喜力®」品牌持續高速增長。

ESG 方面，本集團下轄四川涼山工廠和安徽蚌埠工廠已於回顧期內取得碳中和認證，並有六家工廠獲評國家級「綠色工廠」，在明晟的 ESG 評級從 BBB 級提升至 A 級，躋身中國酒類行業領先梯隊。同時，本集團積極推動「國麥振興」，構築高質國麥產業鏈，助力鄉村振興，促進綠色農業發展，充分彰顯本集團在綠色低碳方面的加速邁進，以實際行動回饋社會，傳遞溫暖與力量。

舉杯三十年，走進新世界。二零二四是華潤啤酒三十而立之年，過去的華潤啤酒穿越了增量、存量時代，秉承「與時同向」的理念，成長為中國啤酒產業的領軍企業。展望未來，面對消費波動的時代，本集團將持續踐行「決勝高端、卓越發展」戰略，拓展新機會、新業務、新增量，敏捷應對消費新形勢，滿足消費新需求，在「過緊日子」基礎上進一步推動「精簡、精益、精細」策略，通過數智、科技、創新、綠色低碳等業務舉措落地，提升本集團的競爭地位，引領行業發展，成為酒業新世界存縮量波動時代的先行者。

白酒業務

二零二四年，在白酒行業深度調整的背景下，本集團的白酒業務實現營業額同比上升 4.0 個百分點至人民幣 2,149,000,000 元，成本控制取得顯著成效，產品盈利能力不斷增強，帶動毛利率同比上升 5.6 個百分點至 68.5%。本集團推行「大單品矩陣」戰略，高端大單品「摘要」銷量較去年同期增長 35%，貢獻白酒業務營業額超 70%。在「啤白雙賦能」的策略下，本集團白酒業務利用啤酒業務的渠道優勢，實現渠道商數量大幅增長，為中長期快速發展奠定堅實基礎。於回顧期內，本集團白酒業務實現未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利同比上升 0.5 個百分點至人民幣 852,000,000 元。若扣除下半年政府補助的特別收入人民幣 5,000,000 元（二零二三年下半年：人民幣 63,000,000 元），本集團白酒業務的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利同比上升接近 8%至人民幣 847,000,000 元。

二零二四年，本集團的白酒業務重點推動以下管理舉措，以實現業績增長。品牌管理方面，本集團推出「爭上游 喝摘要」的品牌定位，冠名「總裁讀書會」、「北京國際電影節」等多個大型活動，舉行「金沙紅了」高粱節，多維度提升品牌影響力。銷售管理方面，本集團重點建設基地市場，積極打造樣板市場，實施「流通+團購」為中心的多元拓展模式，深度整合和發揮「啤+白」渠道優勢推動真大商發展。客戶管理方面，本集團搭建了白酒業務大客戶分級管理平台「三潤會」，扶持大商賦能變強，構建廠商命運共同體。

同時，本集團高度重視白酒創新業務拓展，二零二四年白酒業務在電商、政企及連鎖業務方面均取得突破性增長。本集團積極探索卓越運營，在精優採購、智慧製造和產銷管理方面持續深耕。同時，本集團亦致力於加強科技研發，於回顧期內推動建設貴州省醬香白酒

技術創新中心，輸出多項科研成果，取得中國商業科技等多個獎項。數智化建設方面，本集團推出二維碼管理、費用精益化管理，構建生產供應鏈體系及行銷營運體系，在風險管控、效率提升方面取得了顯著成果。組織建設方面，本集團重點圍繞「組織、人才、績效、人力管理」，在華潤啤酒既有經驗基礎上結合白酒業務特點，建立白酒業務獨特的人力資源管理模式與體系。

展望未來，本集團將繼續以「做白酒新世界的探索者」為定位，秉持長期主義，完成「探索、發展、變強」發展規劃。深入踐行「啤白雙賦能」戰略，做好品牌和產品的創新升級，創新全渠道業務發展模式與管理體系，構建廠商命運共同體，加強科技研發能力，落實「精簡、精細、精益」管理策略，實現業務的穩健發展和持續增長，構建核心競爭力，篤行勇闖新世界。

財務回顧

資金及融資

於二零二四年十二月三十一日，本集團的綜合現金淨額達人民幣 2,011,000,000 元。本集團於二零二四年十二月三十一日的貸款為人民幣 1,849,000,000 元，其中人民幣 1,168,000,000 元須於一年內償還，以及人民幣 681,000,000 元須於一年後但於五年內償還。本集團的固定利率貸款範圍為每年 2.00%，浮息貸款之實際年利率範圍為 0.99%至 2.35%，並以人民幣計值。

本集團於二零二四年十二月三十一日及於二零二三年十二月三十一日為淨現金。

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。於二零二四年十二月三十一日，本集團現金存款結餘分別有 1.7%以港幣、97.9%以人民幣及 0.4%以美元持有。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的流動負債及流動比率分別為人民幣 26,054,000,000 元及 0.60。流動負債中包含預收啤酒銷售款項和預提促銷及推廣費用，此金額大部分將被應收貿易賬款抵消或在未來通過銷售折扣實現，短期內沒有重大的現金淨流出。考慮到本集團的負債比率、歷史和預期未來的經營現金流，以及本集團未使用的銀行融資額度，管理層預計本集團有足夠的資源履行到期的負債和承諾，並在可預見的未來繼續運營存在。

資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，本集團已抵押賬面淨值為人民幣 18,000,000 元（二零二三年十二月三十一日：人民幣 18,000,000 元）的資產用於在建工程及獲取應付票據。

或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

匯率波動風險及任何相關對沖

本集團的收入幾乎全部以人民幣收取，本集團的大部分支出（包括經營產生的支出及資本支出）亦以人民幣計算。

本集團的業務交易主要以港幣及人民幣進行。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團所面臨的貨幣風險乃因以有關實體的與該等銀行結餘及債務相關的功能貨幣以外的貨幣計值的銀行結餘及債務而產生。管理層定期監察相關外幣風險，並將考慮採取適當措施以控制顯著匯率波動產生的風險。

僱員

於二零二四年十二月三十一日，本集團聘用約 26,000 人（二零二三年：約 27,000 人），其中超過 99%在中國內地僱用，其餘的主要駐守香港。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的員工成本（包括董事酬金）約為人民幣 5,871,000,000 元。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。

股息

董事會建議於二零二五年七月四日或前後，向二零二五年五月二十六日名列本公司股東名冊的股東（「股東」）派發截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息，每股人民幣 0.387 元（二零二三年：每股末期股息人民幣 0.349 元及特別股息人民幣 0.300 元）。如獲批准，末期股息將以港幣現金支付，金額按照股東週年大會（如下文「暫停辦理股份過戶登記手續」一節所定義）日期前（包括該日在內）五個工作天中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣的中間價的平均價計算。連同截至二零二四年六月三十日止六個月的中期股息每股人民幣 0.373 元，二零二四年度的派息總額將達每股人民幣 0.760 元（二零二三年：每股人民幣 0.936 元）。除非股東交回股息貨幣選擇表格並選擇以人民幣現金收取末期股息，末期股息將以港幣現金支付。

除非股東已就股息貨幣作出長期選擇，股息貨幣選擇表格預計於二零二五年五月三十日（星期五）寄發予股東，倘股東選擇以人民幣收取全部或部分末期股息，股東須填妥股息貨幣選擇表格以作出有關選擇，並最遲須於二零二五年六月十六日（星期一）下午四時三十分前送達本公司之股份登記過戶處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二五年五月十三日（星期二）至二零二五年五月二十日（星期二）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確定有權出席將於二零二五年五月二十日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上投票之股東之身份，所有股份過戶文件連同有關之股票，須於二零二五年五月十二日（星期一）下午四時三十分前交回本公司

之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓，辦理登記手續。

待股東於股東週年大會上批准後（如合適），所建議之末期股息將派予於二零二五年五月二十六日（星期一）下午四時三十分辦公時間結束後名列本公司股東名冊內之股東，並且，本公司將於二零二五年五月二十六日（星期一）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合享有建議之末期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零二五年五月二十三日（星期五）下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓，辦理登記手續。

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。本公司致力達致和保持高水平的企業管治，所採納的企業管治原則著重構建一個卓越的董事會，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。二零零五年四月八日，本公司採納《企業管治常規手冊》（以下簡稱「企業管治手冊」）。其後本公司因應上市規則的不時修正而修訂企業管治手冊，於二零零九年至二零二四年期間已作出十次修訂，最新修訂版本日期為二零二四年六月二十七日，其內容幾乎包括上市規則附錄 C1 所載企業管治守則（以下簡稱「企業管治守則」）所有適用之原則及守則條文，包括適用原則及守則條文的實施細則以及若干適用的建議最佳常規。企業管治手冊在本公司的網站可供下載，亦可向本公司公司秘書索取。

除以下所述情形外，本公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度已遵守企業管治守則所載的適用原則及守則條文：

就企業管治守則第 C.3.3 項守則條文而言，本公司並無向董事發出正式的董事委任書，惟董事須根據本公司組織章程細則（「章程」）的規定，至少每三年輪值退任一次。在任何情況下，所有董事必須按照章程規定的方式輪流退任，並且在退任董事膺選連任時，股東將獲得合理及必要的信息，以便他們就重新任命退任董事做出決定。此外，全體董事須參考由香港公司註冊處出版之《董事責任指引》及由香港董事學會出版之《董事指引》及（如適用）《獨立非執行董事指南》中列明之指引履行彼等作為董事之職責及責任。而且，董事亦須遵守上市規則、法規及普通法、法律、其他監管規定下的職責以及公司的業務和治理政策。

就企業管治守則第 D.1.2 項守則條文而言，本公司並無每月向全體董事會成員提供更新資料以讓全體董事會及各董事履行職責。但本公司亦按公司業務情況，不定時向董事會提供更新資料，讓全體董事會及各董事履行職責。本公司認為，不定時向董事會提供該等日常業務的資料而非每月提供更新資料，更足以讓各董事以及董事會作為一個整體履行其職責。倘需提供任何重要的更新資料，本公司會於可行情況下盡早向全體董事提供更新資料，以便討論及通過決議。

二零零五年四月八日，本公司採納了《道德與證券交易守則》（以下簡稱「道德守則」），將上市規則附錄 C3 所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（以下簡稱「標準守則」）包含其內。其後本公司因應上市規則的不時修正而修訂道德守則，於二零零六年至二零二四年期間已作出十次修訂，最新修訂版本日期為二零二四年六月二十七日。道德守則內的證券交易禁止及披露規定也適用於個別指定人士，包括本集團高級管理人員及可接觸本集團內幕消息的人士。道德守則條款的嚴格性，不限於標準守則所要求的標準。經本公司查詢後，全體董事已確認截至二零二四年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則及道德守則中所列載的指定準則。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二四年十二月三十一日止年度，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。

報告期間後事項

自本財政報告期間完結起，概無發生影響本公司及其附屬公司的重大事項。

公眾持股量

於本公告日期，根據本公司公開所得資料及據董事所知悉，本公司逾 25% 之已發行股份是由公眾人士持有，本公司已維持足夠公眾持股量。

承董事會命
華潤啤酒（控股）有限公司
執行董事及主席
侯孝海

香港，二零二五年三月十八日

於本公告日期，本公司執行董事為侯孝海先生（主席）、趙春武先生（總裁）及趙偉先生（首席財務官）。本公司非執行董事為 Daniel Robinson 先生、郭巍女士及王成偉先生。本公司獨立非執行董事則為黃大寧先生、李家祥博士、賴顯榮先生、陳智思先生及蕭炯柱先生。