



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)

財務及業務回顧 二零零六年第一季度

此公佈為華潤創業有限公司(「本公司」)自願性披露，以務求進一步提升本公司企業管治的水準，並加強其透明度。本公司將繼續公佈未來季度財務和業務回顧報表。

二零零六年第一季度的財務和業務回顧乃根據香港普遍採納之會計原則編製，未經審核。

本公司董事欣然公佈截至二零零六年三月三十一日止第一季度之未經審核財務及經營狀況。

財務概要

	截至三月三十一日止三個月	
	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	15,377,108	12,159,496
本公司股東應佔溢利	674,037	660,080
每股基本盈利	港幣 0.29元	港幣 0.31元
每股攤薄盈利	港幣 0.29元	港幣 0.30元
	於二零零六年 三月三十一日 (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	19,738,881	18,196,448
少數股東權益	4,844,530	4,746,888
總權益	24,583,411	22,943,336
綜合借款淨額	2,430,994	3,282,079
負債比率 ²	9.9%	14.3%
流動比率	1.16	1.12
本公司每股資產淨值： 賬面值	港幣 8.51元	港幣 8.15元

營業額及溢利分析表

	截至三月三十一日止三個月	
	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		
主營業務		
— 零售	5,449,145	4,321,233
— 飲品	1,511,765	1,101,829
— 食品加工及經銷	1,407,979	1,351,968
— 紡織	1,020,017	990,453
— 投資物業	83,519	72,211
小計	9,472,425	7,837,694
其他業務		
— 石油及相關產品經銷	5,959,822	4,377,559
— 投資及其他業務	—	—
小計	5,959,822	4,377,559
	15,432,247	12,215,253
對銷業務間之交易	(55,139)	(55,757)
總額	15,377,108	12,159,496
	截至三月三十一日止三個月	
	二零零六年	
	(未經審核)	
	港幣千元	港幣千元
股東應佔溢利／(虧損)		
主營業務		
— 零售	126,930	89,607
— 飲品	(28,797)	(35,672)
— 食品加工及經銷	100,524	98,709
— 紡織	17,723	16,419
— 投資物業	339,559	252,824
小計	555,939	421,887
其他業務		
— 石油及相關產品經銷	79,911	210,225
— 投資及其他業務	88,387	76,445
小計	168,298	286,670
	724,237	708,557
公司總部利息淨額及費用	(50,200)	(48,477)
總額	674,037	660,080

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。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三月三十一日止期間的綜合純利。
2. 負債比率指綜合借款淨額與總權益之比率。

主要會計政策

本季度財務報告已採用歷史成本法編製，並已就重估投資物業作出調整。

除下文所載的會計政策變動外，編製本季度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相同。

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號所載的比例合併法。董事認為採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影響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綜合損益表亦不構成任何重大影響，但可能導致綜合賬目內的個別項目出現若干變動。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。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團截至二零零六年三月三十一日止第一季度的未經審核綜合營業額及股東應佔溢利分別約為港幣15,377,100,000元及港幣674,000,000元，分別較二零零五年同期增加26.5%及2.1%。剔除於二零零五年同一季度出售青島合營公司10.5%股本權益所得收益港幣84,200,000元後，本集團於二零零六年第一季度的未經審核股東應佔綜合溢利應增加17.0%。

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。

於二零零六年第一季度，超市業務盈利能力的大幅改善及於二零零五年年末購入的浙江慈客隆超市有限公司（「浙江慈客隆」）的盈利貢獻，本集團零售業務的經營業績錄得顯著改善。回顧季度的營業額及應佔溢利分別為港幣5,449,100,000元及港幣126,900,000元，較二零零五年同期分別增加26.1%及41.7%。

中國內地經濟於本季度內保持強勁增長。根據國家統計局公佈，二零零六年第一季度的國內生產總值增長率達10.3%。中國政府繼續推動內部消費，藉以縮窄龐大的貿易順差，同時容許人民幣匯率有較大的浮動空間，從而降低入口貨價，令本集團的整體消費業務得以受惠。

香港方面，由於服務及出口表現均見持續增長，本港經濟得以於二零零六年第一季度取得理想表現。港府於二零零五／二零零六財政年度收支平衡、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第一季度的營業額為港幣4,857,500,000元，較二零零五年同期增加28.2%；二零零六年第一季度應佔溢利為港幣101,400,000元，較二零零五年同期增加83.8%。

集團的區域發展有實質進展。鞏固和優化網點佈局，提供本集團進一步增長的鞏固基礎。通過開設新店、邀請特許經營店舖加盟及收購項目，令營業面積逐步增加，穩健地拓展零售網絡，爭取擴大目標市場的佔有率。本集團現時透過三家附屬集團公司經營超市業務，包括華潤萬家有限公司、蘇果超市有限公司（「蘇果」）及華潤萬家（香港）有限公司。於二零零六年三月底，本集團在香港及中國內地共經營約2,100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。二零零六年第一季度的營業額來自不同區域，其中華東佔50.7%，華南佔26.7%，香港佔12.0%，華中佔4.8%，而華北則佔5.8%。

經營規模擴大和整體同店增長率達5.6%，是二零零六年第一季度營業額上升的主要動力，其中6.8%來自中國內地。改善採購商品狀況增強了本集團與供應商的議價條件。來自供應商的收益（包括通道費收入和進貨返利收入），有助改善整體經營業績。本年第一季度的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）達港幣269,600,000元，較二零零五年同期增長28.8%。

華東地區繼續迅速發展，使同店增長率達8.2%。去年年末完成收購的浙江慈客隆提升本集團在寧波（華東地區）的市場佔有率，並在回顧期間帶來顯著的盈利。本集團採取多業態組合及密集佈點等低成本高效益的快速擴張策略。蘇果在南京地區始終佔50%以上的市場佔有率。鑒於在南京實施的策略奏效，故在拓展南京毗鄰地區的新市場時也採取類似的經營模式。多年來，蘇果採取差異化經營、個性化服務和加強媒體廣告的營銷策略，專注在品牌形象、商品結構、生鮮商品等方面，此策略成為推動營業額和盈利能力持續取得滿意成績的主要動力。

華南地區在店面改造、整合供應鏈和創新市場營銷策略運用等方面取得理想成效，大型超市和綜合超市的同店增長率分別達5.6%和14.1%。採納嶄新大型超市的經營業態後，重點在於區分指定樓面面積出租藉此賺取租金及吸引人流，並於初期推行大規模促銷活動，銳意刺激銷量，導致本季度的盈利有所下跌。

華北地區的營業額增加38.4%，主要來自天津收購店舖和新開店舖。然而，部分位於大城市的舊店舖面對多家實力較強之外資零售營辦商的劇烈競爭，且新開店舖周圍商圈尚未成熟，致使淨虧損有所增加。本集團將對舊店和天津新收購的供應鏈進行整合，加強生鮮商品經營，進一步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，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

二零零六年第一季度品牌時尚產品經銷的營業額及應佔溢利分別為港幣418,200,000元及港幣11,000,000元，分別較二零零五年同期增加27.1%及3.1%。

於二零零六年三月底，本集團在中國內地指定城市透過約750間自營及特許經營店，經銷10個國際品牌產品。

於回顧季度「Esprit」品牌的營業額和應佔溢利分別強勁增長42.7%及27.2%，主要是新店開業、積極進行業務推廣提高品牌知名度，以及產品組合有效滿足當季銷售所帶來的結果。自營店的同店增長率達24.6%，而特許經營店亦取得滿意增長。

受到二零零五年最後一季品牌重整的影響，部份品牌經銷合約已經終止，加上二零零六年第一季度進行清貨促銷及多間門店相繼結業，對盈利能力構成不利影響。

本集團將繼續檢討現有的品牌組合，不斷引入新品牌，以及加強本身的經銷網絡和提升經營成本效益，冀能在急速增長的內地消費市場抓緊發展機遇。

其他零售店

二零零六年第一季度其他零售店業務的營業額為港幣173,500,000元，較二零零五年同期減少14.5%。本季度的應佔溢利為港幣14,500,000元，較二零零五年同期減少39.0%。

於二零零六年三月底，本集團在香港經營的連鎖零售店包括4間中藝和34間華潤堂。

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。然而，透過商品組合的合理調整，銷售定價策略的有效運用，品牌形象的重塑，中藝及華潤堂於二零零六年第一季度的邊際毛利率得以持續改善。

位於太古廣場及中環的店舖於租約期滿後不再續約，前者將於今年稍後時間遷往別處營業，後者則宣告結業，導致裝修費用增加，令本季度的盈利下降。

長遠而言，華潤堂店舖成功由華潤百貨店中店模式轉型為獨立店，可望提高整體盈利能力。近年港人對健康日益關注，令保健食品和傳統中藥市場出現激烈競爭。華潤堂積極加強與供應商的關係，爭取獨家經銷健康產品，開發及引進新產品，以豐富商品組合，不斷提升銷售動力。

飲品

飲品業務於二零零六年第一季度的營業額為港幣1,511,800,000元，較二零零五年同期增加37.2%。應佔虧損為港幣28,800,000元，較二零零五年同期減少19.3%。

二零零六年第一季度的啤酒銷量增至約814,000千升，增加31.5%。通常每年首季度的啤酒銷量較低，但今年第一季度的銷量仍維持強勁。現有啤酒廠於二零零六年的整體銷量自然增長為28.4%，其中以四川、遼寧及安徽的增幅尤為顯著。

本集團於二零零六年第一季度取得出色表現，大部份主要市場在定價及產品銷售組合上均見有所改善。隨著消費者的口味普遍提升，由低檔啤酒轉向中高檔啤酒，平均售價輕微上升3.2%，產品銷售組合亦見改善。因此，二零零六年第一季度的整體毛利率在競爭激烈的環境中輕微上升。

於二零零四年購入的兩間主要啤酒廠於二零零六年第一季度的表現漸趨穩定。江蘇啤酒廠積極推廣「雪花」及當地的高檔品種，銷量增長了47.6%，加以發揮顯著的成本效益，令盈利能力亦隨之改善。浙江啤酒廠方面，由於銷售組合轉向高檔品種，銷售渠道的合理化調整仍在進行中。整體銷量增加了57.1%，成績令人振奮。

本集團行銷全國的「雪花」品牌（包括Shenyang啤酒）於二零零六年第一季度亦有理想表現，全賴與經銷商配合得宜及加強市場推廣工作。「雪花」現已成為本集團旗下眾多品牌中的佼佼者，於回顧期間的銷量增至約420,000千升，較上年同期增長72.1%，佔總銷量的51%。

於二零零六年三月底，本集團經營超過40間啤酒廠，年產能約為6,400,000千升。作為擴大市場覆蓋率的部份增長策略，本集團最近收購位於浙江北部的西泠啤酒廠的70%權益，該處是長三角，為中國經濟發展最成熟的地區之一。該啤酒廠的生產設施將提升產量至200,000千升。此舉可與區內的現有業務發揮相輔相成作用，藉此奠定穩固根基，以便日後進一步發展。本集團位於東莞的新建廠房已於二零零六年初展開試產。本集團同時亦在黑龍江省哈爾濱市動工興建一間新啤酒廠。該廠初期的產量約為230,000千升，工程預計於18個月內完工，耗資35,300,000美元。該啤酒廠將主要用於生產本集團行銷全國的「雪花」啤酒，滿足哈爾濱及黑龍江西部市場的需要，可望把握該區的高增長潛力。

食品加工及經銷

食品加工及經銷業務於二零零六年第一季度的營業額及應佔溢利分別為港幣1,408,000,000元及港幣100,500,000元，較二零零五年同期增長4.1%及1.8%。

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」牌優質鮮肉被高度認同。持續豐富產品組合以滿足客戶需求，以及積極擴大凍肉業務的銷售及經銷網絡，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，遠洋捕撈和水產品加工業務於回顧季度的銷量增長8.9%。然而，整體毛利率則繼續受燃料價格屢創新高及產品平均售價因競爭激烈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季度取得滿意的溢利貢獻。為提升本集團旗下消費相關業務的協同效益，深圳業務透過本集團的華南超市網絡分銷鮮肉產品。於活豬採購、屠宰及鮮肉生產各方面的競爭優勢配合本集團的華南超市業務，肯定能以低成本發揮卓越的商業效益。此將繼續加強本集團之零售帶動分銷策略。成功的市場推廣，分銷網絡得以擴展，肉制品加工業務錄得理想的業績。自二零零六年一月起，「五豐喜上喜」品牌被確認為廣東省肉制品知名品牌之一。

上海肉類加工中心於二零零五年十二月開始試行營運，於回顧季度的溢利貢獻亦有所改善。優質肉類供應商的品牌推广，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

二零零六年第一季度紡織業務的營業額為港幣1,020,000,000元，較二零零五年同期增加3.0%。本季度的應佔溢利為港幣17,700,000元，較二零零五年同期增加7.9%。

透過技術改造優化產品組合，令分別用作製造襯衫及絲襪等成品的高級面料所需的MAKO紗線、DTY尼龍線等較高檔產品的外銷數量增加，使紗線的平均售價上升13.0%，成為營業額增加的主要原因。

於二零零六年第一季度，雖然棉花價格按季上漲20.0%，以及直接工資和水電氣費普遍上調，但由於先進機器的產能效益較高，邊際毛利率因而上升了2.1個百分點。然而，印染業務的表現未達預期，拖低了紡織業務的盈利能力。

為回應中國自二零零五年一月全球紡織品配額制度撤銷後大量輸出紡織品，美國及歐盟決定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。預計未來數年紡織品出口的經營環境仍然面對重重挑戰。

另一方面，隨著國民收入水平增加，預計對優質紡織品及成衣的內部需求將會轉強。本集團得以同時在內銷及外銷市場發掘無限商機。由於提升營運效率，改善市場定位和在銷售組合中引入更多高檔產品，而棉花的全球供應於二零零六年可望趨於均衡，預測棉花價格屆時將可處於合理水平，將可改善整體盈利能力，並為迎接業內產業整合作好準備。

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賃。二零零六年第一季度的營業額和應佔溢利分別為港幣83,500,000元及港幣339,600,000元，較二零零五年同季分別增加15.7%及34.3%。剔除約港幣283,000,000元的稅後估值盈餘（二零零五年第一季度：港幣207,000,000元）後，二零零六年第一季度的應佔溢利應增加25.7%。

零售店舖租賃市場繼二零零五年下半年出現整固後，於二零零六年第一季度開始重拾升軌。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。

經濟增長理想和投資資金不斷流入，新訂及續訂租約的租金均有可觀升幅。於二零零六年第一季度，租金收入總額增長20%。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，錄得逾93%的出租率，令本集團名下的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。江門新の城的裝修工程經已完成，並預計於二零零六年六月隆重開幕。本集團旗下的超市已進駐成為該商場的主要用戶。而位於新會的購物商場現正籌劃進行翻修。兩個商場項目將為物業業務帶來新機遇以及新的收入來源。

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第一季度的營業額及應佔溢利分別為港幣5,959,800,000元及港幣79,900,000元，分別較二零零五年同期增長36.1%及減少62.0%。剔除於二零零五年同季出售青島合營公司10.5%股本權益所得港幣84,200,000元的收益後，二零零六年第一季度應佔溢利減少36.6%。

本季度內，國際原油價格大幅飆升，每桶平均報63.53美元，相對前一年的油價則為每桶49.87美元。經銷若干石油及相關產品的毛利因競爭激烈而下降，令回顧季度的整體邊際毛利率受到影響。香港油站業務於二零零六年第一季度錄得虧損，主要由於難以透過調整零售價格來抵銷石油氣沉重的成本壓力。自二零零六年三月初起，原定為期六個月的定價機制縮短至一個月，香港油站業務的表現有明顯的改善。

於回顧季度，蘇州及成都的管道燃氣業務帶來理想的溢利貢獻。商業／工業及住宅的天然氣登記用戶數目的增加，為蘇州及成都業務的天然氣銷量帶來增長。截至二零零六年三月止，成都業務的天然氣登記用戶數目已超過1,100,000戶，蘇州的用戶數目亦不斷上升。預計待無錫及台州的現有管道氣體燃料完全轉換為天然氣後，天然氣的需求將會增加，屆時來自管道氣體業務的溢利貢獻將得到進一步提升。

作為重整架構的一部份，本集團正處理旗下其中一項非核心業務，即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對出售香港石油及燃氣分銷業務之權益進行磋商，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第一季度的應佔溢利為港幣88,400,000元（二零零五年第一季度：港幣76,400,000元）。

貨櫃碼頭

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

資金及融資

本集團恪守良好的資金管理政策，務求盡量善用盈餘資金應付內部需求，同時增加流動資金及收益率。於二零零六年三月三十一日，本集團的綜合現金及現金等值達港幣 7,872,800,000 元。本集團於二零零六年三月三十一日的借貸為港幣 10,303,800,000 元，其中港幣 5,236,400,000 元須於一年內償還，港幣 4,947,100,000 元須於一年後但五年內償還，另港幣 120,300,000 元則須於五年後償還。於二零零六年三月三十一日，本集團已全數動用借貸備用額。除了於二零零六年五月到期的 230,000,000 美元可換股擔保債券外，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 間銀行簽訂協議，負責安排港幣 3,000,000,000 元，為期五年的循環及定期銀團貸款，息率為香港銀行同業拆息加 28 點子。有關款項將用作集團內公司的營運資金需求，包括償還現有的貸款。

以本集團借貸淨額比對股東資金及少數股東權益計算，本集團於二零零六年三月三十一日的負債比率約為 9.9% (二零零五年十二月三十一日：14.3%)。現金流入主要來自行使購股權，增加的股本導致基本每股盈利下跌。

本集團的主要資產、負債、收益及付款均以美元、港幣及人民幣結算。於二零零六年三月三十一日，本集團的現金存款結餘分別有 19.6% 以美元、40.0% 以人民幣及 39.5% 以港幣持有。本集團借貸中 36.4% 及 26.3% 分別以美元及人民幣結算，另 37.2% 則以港幣為單位。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

於二零零六年三月三十一日，本集團已抵押賬面淨值為港幣 241,100,000 元 (二零零五年十二月三十一日：港幣 227,900,000 元) 的固定資產，以獲取總額為港幣 353,400,000 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

於二零零六年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

審慎行事聲明

董事局謹提醒投資者，上列財務數據乃以本公司內部記錄和管理賬目為基礎。上列二零零六年第一季度的財務數據並未經核數師審閱或審核。本公司股東及準投資者在買賣本公司股份時，務請審慎行事。

承董事局命
董事總經理
陳樹林

香港，二零零六年五月二十五日

於公佈日期，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、蔣偉先生、閻慶先生、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、李家祥博士及鄭慕智先生。

[請同時參閱本公布於信報刊登的內容。]