



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)

財務及業績回顧

二零零八年第一季度

此公告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。二零零八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二零零八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

	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零七年 (未經審核) 港幣百萬元
截至三月三十一日止三個月		
營業額		
- 持續經營之業務	15,870	12,037
- 已終止經營之業務 ¹	-	5,416
	<u>15,870</u>	<u>17,453</u>
本公司股東應佔溢利		
- 持續經營之業務	639	621
- 已終止經營之業務 ¹	-	119
	<u>639</u>	<u>740</u>
每股基本盈利 ²		
- 持續經營之業務	港幣 0.27 元	港幣 0.26 元
- 已終止經營之業務 ¹	-	港幣 0.05 元
	<u>港幣 0.27 元</u>	<u>港幣 0.31 元</u>
	於二零零八年 三月三十一日 (未經審核) 港幣百萬元	於二零零七年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
本公司股東應佔權益	24,133	22,871
少數股東權益	8,738	7,293
總權益	<u>32,871</u>	<u>30,164</u>
綜合借款淨額	3,874	4,004
負債比率 ³	11.8%	13.3%
每股資產淨值(賬面值):	<u>港幣 10.1 元</u>	<u>港幣 9.59 元</u>

附註:

- 於二零零七年六月底，本公司已完成出售其石油及相關產品經銷業務。該業務已按香港財務報告準則第 5 號列作已終止經營業務。
- 截至二零零八年及二零零七年三月三十一日止三個月之每股攤薄盈利分別為港幣 0.27 元及港幣 0.31 元。二零零七年數字包括已終止經營業務之每股攤薄盈利港幣 0.05 元。
- 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)	
	截至三月三十一止三個月		截至三月三十一止三個月		截至三月三十一止三個月	
	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零七年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零七年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零八年 (未經審核) 港幣百萬元	二零零七年 (未經審核) 港幣百萬元
核心業務						
- 零售	9,577	6,995	268	168	265	168
- 飲品	3,160	2,300	(19)	(32)	(19)	(32)
- 食品加工及經銷	1,929	1,641	156	108	83	108
- 紡織	1,191	1,070	28	32	28	30
- 投資物業	103	90	168	296	121	55
小計	15,960	12,096	601	572	478	329
其他業務						
- 石油及相關產品經銷 (已終止經營業務) ²	-	5,416	-	119	-	119
- 投資及其他業務	-	-	90	88	90	88
小計	-	5,416	90	207	90	207
	15,960	17,512	691	779	568	536
對銷業務間之交易	(90)	(59)	-	-	-	-
公司總部利息淨額及費用	-	-	(52)	(39)	(52)	(39)
總額	15,870	17,453	639	740	516	497

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 3 百萬元(二零零七年: 無)已不包括在其業績中。
 - 食品加工及經銷業務的業績不包括出售聯營公司所得淨利約港幣 73 百萬元(二零零七年: 無)。
 - 主要由紡織業務所持有之工業大廈淨估值盈餘約港幣 2 百萬元已不包括在其二零零七年業績中。
 - 投資物業業務的業績不包括淨估值盈餘約港幣 47 百萬元(二零零七年: 港幣 241 百萬元)。
- 於二零零七年六月底，本集團已完成出售其石油及相關產品經銷業務之全部權益。

主要會計政策

除以下所述外，編製本管理報告所用的會計政策與編製截至二零零七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，本集團已引用香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的新訂準則、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二零零八年一月一日開始的會計期間。

引用該等新訂香港財務報告準則對本集團於回顧會計期間及財務狀況並未構成重大影響，故毋須作出任何前期調整。

管理層討論與分析

業務回顧

截至二零零八年三月三十一日止第一季度，本公司股東應佔本集團未經審核之綜合溢利約為港幣 639,000,000 元。若剔除投資物業重估及重大出售事項的除稅後影響，在核心消費業務增長 45.3%的拉動下，截至二零零八年三月三十一日止第一季度的本公司股東應佔本集團未經審核基礎綜合溢利應增加 3.8%。核心消費業務表現強勁，足以抵銷出售石油及相關產品經銷業務對盈利的影響。

截至二零零八年三月三十一日止第一季度，本集團未經審核之綜合營業額約為港幣 15,870,000,000 元。剔除已終止石油及相關產品經銷業務於二零零七年同期的營業額貢獻，本集團截至二零零八年三月三十一日止第一季度未經審核之綜合營業額應增加 31.8%。

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。

本集團零售業務於二零零八年第一季度的經營業績錄得令人鼓舞的改善，主要來自零售業務的持續內涵增長及中國內地及香港強大的經濟增長帶動。回顧季度內之營業額及應佔溢利分別為港幣 9,577,000,000 元及港幣 268,000,000 元，較二零零七年同期分別增加 36.9%及 59.5%。

中國內地持續錄得強勁的經濟增長，二零零八年第一季度的國內生產總值增長達 10.6%。可支配收入的增長亦帶動零售額上升。回顧季度內之國內社會消費品零售總額錄得 20.6%之增長，同時，居民消費價格分類指數上升 8.0%，尤以食品類的增幅較顯著，令本集團的整體消費業務得以受惠。

超級市場及物流

超級市場及物流業務於二零零八年第一季度的營業額及應佔溢利分別為港幣 8,627,000,000 元及港幣 187,000,000 元，分別較二零零七年同期增加 36.3% 及 43.8%。

於二零零八年三月底，本集團在中國內地及香港共經營約 2,400 間店舖，其中約 52.3% 是直接經營，其餘則為特許經營。本業務主要以多個品牌，包括「華潤萬家」、「華潤蘇果」及「蘇果」經營超市。店舖業態主要分為大型超市、綜合超市、標準超市，以及便利店。自二零零七年底起，多間以「Vango」作品牌之便利店分別於深圳及香港開業。以區域劃分回顧季度內的營業額貢獻，華東及華中佔 54.9%，華南佔 33.6%，香港佔 7.0%，華北則佔 4.5%。

通過強勁的內涵增長及開設新店，本業務於回顧季度內的營業額得以提升。透過調整產品組合以切合消費者需求、優化店舖經營模式及良好的供應鏈管理，存貨周轉率得以改善，營業額也顯著提升。回顧季度內之整體同店增長率達 17.4%，中國內地的同店增長率更達 18.2%。以區域劃分的同店增長率分別為：華東及華中 16.5%，華南 21.9%，香港 5.2%，華北 16.2%。

堅持着進佔地區領導地位的策略，本集團的營運得以達至規模經濟效益。再加上與供應商較佳的價格協商及嚴格的成本控制措施，令本業務的盈利得以提升。二零零八年第一季度的未計利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利（「EBITDA」）達港幣 449,000,000 元，較二零零七年同期增長 40.8%，其中內地及香港業務 EBITDA 分別為港幣 378,000,000 元及港幣 71,000,000 元。對於寧波市、中山市、江蘇省及北京市表現欠佳的門店，本集團將致力加強成本控制及門店改造，以改善盈利能力。

為提高在目標地區的市場佔有率，本集團將致力提升營運效率並積極發掘新收購項目和開設新店的機會。

品牌時尚產品經銷

品牌時尚產品經銷業務於二零零八年第一季度錄得營業額及應佔溢利分別為港幣 712,000,000 元及港幣 53,000,000 元，較二零零七年同期分別增加 49.0% 及 130.4%。

於回顧季度內，「Esprit」品牌的營業額及應佔溢利錄得顯著增長，主要透過積極進行產品推廣、翻新店舖形象及產品設計的改善，加上經營效率提高及規模經營奏效所致。截至二零零八年三月底，中國內地的「Esprit」品牌經銷網絡已擴展至逾 920 間自營及特許經營店。為提高品牌知名度，本業務於二零零八年一月在上海開設一間旗艦店。自營店及特許經營店的業績均表現理想，前者於回顧期間內錄得同店增長率達 26.5%。此外，若干已結束經銷的品牌虧損減少，亦有助整體盈利的改善。

其他零售店

其他零售店業務於二零零八年第一季度的營業額及應佔溢利分別為港幣 238,000,000 元及港幣 28,000,000 元，較二零零七年同期分別增加 25.9%及 86.7%。於二零零八年三月底，本集團的連鎖零售店主要包括 5 間在香港經營的中藝，以及 40 間在香港及中國內地經營的華潤堂。

香港零售業於回顧季度內持續好轉。消費信心增強，帶動消費者對高價值及高質素的商品漸趨受落。中藝品牌的知名度提升，以及店舖陳列的創新，令首飾及工藝商品銷售增加，持續帶動中藝二零零八年第一季度的營業額及盈利提升，並錄得整體同店增長率 36.7%。此外，本業務亦開設以年輕人市場為對象的首飾專門店。

港人對健康日益關注，令市場對傳統中藥及保健食品的需求上升。於回顧季度內，高價值產品的營業額顯著增長，使華潤堂的營業額增加及經營業績得以提升，整體同店增長率錄得 19.9%。儘管面對租金及勞工成本上升的壓力，華潤堂二零零八年第一季的盈利錄得強勁增長，主要有賴實施有效的存貨管理方案以提升毛利率所致。

飲品

飲品業務於二零零八年第一季度的營業額為港幣 3,160,000,000 元，較二零零七年同期增加 37.4%，應佔虧損為港幣 19,000,000 元，較二零零七年同期減少 40.6%。

啤酒業務

啤酒業務於二零零八年第一季度的營業額為港幣 2,890,000,000 元，較二零零七年同期增加 36.1%。應佔虧損為港幣 32,000,000 元，較二零零七年同期減少 8.6%。於回顧季度內的啤酒銷量上升 11.4%至約 1,300,000 千升，當中內涵增長達 2.8%。「雪花」啤酒本季度的銷量約 1,071,000 千升，佔總銷量的 82.4%，較二零零七年同期增長達 30.0%。

中國內地部份省份，如四川，安徽及浙江等地，受到本年初雪災的嚴重影響。上述地區的啤酒需求下降，加上電力供應及運輸中斷，導致相關地區的銷量增長無可避免地放緩。因應麥芽及酒花等啤酒原材料的價格自二零零七年下半年起持續上升而帶來的成本壓力，本集團於回顧季度內提高啤酒售價，並逐漸受內地一般消費者所接受，內涵銷量因而錄得低於預期的增長。

本回顧季度應佔虧損主要是新啤酒廠錄得前期虧損所致。然而，除了以調整價格之措施來舒緩本業務的部份成本壓力外，亦通過實施有效的存貨管理以控制原材料成本，以及從提高中、高檔啤酒的比例得以優化產品組合，令整體毛利率較上年同期微升。

本集團截至二零零八年三月底於中國內地經營近 60 間啤酒廠，年產能約 10,000,000 千升。位於北京新建的啤酒廠於二零零八年四月開始投產，令產能增加約 400,000 千升。為配合中國內地經濟的急速發展及啤酒市場的快速增長，本集團將透過收購、新建及擴大現有啤

酒廠的產能以增加本集團的生產能力，並不斷開拓及深化國內地域分銷網絡，並制定合適的銷售組合以迎合當地消費者喜好。

本集團若干位於四川省的啤酒廠於近日的大地震中受到存貨損失及不同程度的資產損毀。按本集團的初步內部評估，預計四川省的啤酒生產設施會受到輕微影響，以及是次地震造成的資產損失將不會對本集團財務狀況構成重大影響。然而，預期整體市場將需要一段時間才能恢復。部份啤酒廠的員工已參與搜救工作。本集團對喪生員工之家屬表達深切的哀悼，並對受傷之員工致以衷心的慰問，同時亦會提供一切的協助及支持。

作為中國內地最大銷量的啤酒商，本集團將加強地域覆蓋、擴大產能，及提升營運效率，以滿足啤酒市場的增長需求。

純淨水業務

以「C'estbon 怡寶」作為獨有品牌的純淨水業務，於二零零八年第一季度的營業額及應佔溢利分別為港幣 270,000,000 元及港幣 13,000,000 元，分別較二零零七年同期增加 53.4%及 333.3%。於回顧季度內的純淨水銷量上升 34.6%至約 280,600 千升。

純淨水業務於二零零八年第一季度的營業額及應佔溢利得以增長，主要是通過市場推廣帶動銷量增加，亦受惠於中國內地包裝水市場的增長。本集團於二零零七年五月完成所持純淨水業務的權益由 51%增加至 100%，亦促使本業務於回顧季度內的應佔溢利有所提升。

為把握市場需求的機遇，位於江門的新廠第一期生產線已在本回顧季度開始投產，餘下的第二期生產線亦預期於二零零八年第二季度末投產，再配合現有位於廣東省的其餘兩家工廠及四川省的一家工廠，令本集團純淨水的產能得以擴大。

展望未來，為加強本身競爭優勢，本集團將審慎地拓展新市場，通過尋找合適併購對象，以及擴充產能，進一步增加市場佔有率。

食品加工及經銷

食品加工及經銷業務於二零零八年第一季度錄得營業額及應佔溢利分別為港幣 1,929,000,000 元及港幣 156,000,000 元，較二零零七年同期分別增加 17.6%及 44.4%。由於受到香港活畜經銷業務影響，剔除於本年出售非核心投資的若干股權之收益後，本業務於二零零八年第一季的應佔溢利較去年同期減少 23.1%。

本年初因中國內地出現雪災，內地活畜供應因運輸困難而暫受影響，加上人民幣升值，促使豬隻進口價格於回顧季度內持續上升。本港活豬銷售市場競爭加劇，導致銷量下降及毛利率縮窄，活畜經銷業務於本年首季度錄得較低的盈利。該業務會繼續通過調整經營策略以緩和活豬政策開放對食品經銷業務盈利帶來的影響。此外，凍肉、水產品及綜合食品經銷業務通過擴大貨源渠道、提升“五豐”品牌知名度、加大新產品的市場營銷及積極拓展內地業務等活動，其營業額及盈利於回顧季度內均錄得理想增長。

在本業務於採購、屠宰及鮮肉生產各方面的競爭優勢支持下，本業務增加對內地重點城市肉類加工業務的投資。除了深圳和上海業務於回顧季度內錄得滿意業績外，新近收購位於杭州及四川的肉類加工業務亦於本年首季度帶來溢利貢獻。本業務投資內地的綜合食品經銷業務包括杭州五豐冷食以及揚州五豐富春業務在回顧季度內也錄得理想溢利增長，本集團於可見將來仍會繼續爭取投資內地品牌食品經銷業務的機遇。

於回顧季度內，遠洋捕撈及水產品加工業務營業額錄得顯著增長，主要由於銷量大幅上升約 34%所致。整體業務的毛利於回顧季度內受到燃料價格屢創新高而受到影響。然而，為了密切監察不斷上升的生產成本，同時減低油價上漲帶來的影響，本業務會定期實地審察捕撈船隊的燃料耗用情況，及推行節約成本措施。

紡織

紡織業務於二零零八年第一季度的營業額及應佔溢利分別為港幣 1,191,000,000 元及港幣 28,000,000 元，較二零零七年同期分別增加 11.3%及減少 12.5%。剔除投資物業價值重估的稅後影響後，於二零零八年第一季度的應佔溢利較去年同期減少 6.7%。

由於市場對尼龍絲及高檔紗線的殷切需求帶動出口銷售上升，銷售組合得以優化，且受人民幣換算升值的影響，帶動本業務的營業額增長。然而，員工成本、直接材料和公用費用等生產成本上升，以及本年初雪災的負面因素影響，均對本業務的盈利能力造成壓力。再者，國內從緊的貨幣政策令借貸成本增加，亦導致本業務於回顧季度內的應佔溢利有所下降。

展望未來，高員工成本及內地對環保要求的提升，將持續影響國內紡織業。務求在競爭日趨激烈之經營環境下提高競爭優勢，本業務將致力推行技術改良計劃和增加高檔產品比例的產品組合。

投資物業

投資物業業務主要包括零售店舖的物業租務。本業務於二零零八年第一季度錄得營業額為港幣 103,000,000 元，較二零零七年同期增加 14.4%。二零零八年第一季度的應佔溢利為港幣 168,000,000 元。剔除約港幣 47,000,000 元的稅後估值盈餘(二零零七年第一季度：約港幣 241,000,000 元)後，本業務於二零零八年第一季度的應佔溢利較去年增加 120.0%。

縱使股票市場在回顧季度內較為波動，但零售店舖租金升勢仍然持續。目前經濟進一步增長及訪港旅客數目持續上升，本地及旅客消費的增加令零售銷售持續受惠，並刺激零售店舖租金上升。

於回顧季度內，本集團位於尖沙咀及銅鑼灣的零售物業均持續全部租出。位於佐敦重新發展的多層式零售物業 JD Mall，於二零零八年第一季維持穩定的出租率，為本集團旗下零售物業組合提供進一步增長的動力。此外，由於香港利得稅率降低而減少遞延稅項負債，亦導致本業務於回顧季度內的盈利得以上升。

基於在香港經營零售物業的專長，本集團物業部自二零零六年起於中國內地經營購物商場，部份樓面供本集團超市業務營運。位於江門及開平的新商場均錄得理想的出租率。

投資及其他業務

本業務於二零零八年第一季度的應佔溢利為港幣 90,000,000 元(二零零七年第一季度：港幣 88,000,000 元)。

貨櫃碼頭

本集團擁有 HIT Investments Limited 和 Hutchison Ports Yantian Investments Limited 的 10% 權益。於回顧季度內，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

於二零零八年三月三十一日，本集團的綜合現金及銀行結存達港幣 9,644,000,000 元。本集團於二零零八年三月三十一日的借貸為港幣 13,518,000,000 元，其中港幣 5,670,000,000 元須於一年內償還，港幣 7,813,000,000 元須於一年後但五年內償還，另港幣 35,000,000 元則須於五年後償還。於二零零八年三月三十一日，本集團尚未動用之借貸備用額為港幣 1,300,000,000 元。

於二零零八年三月三十一日，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 11.8%(二零零七年十二月三十一日：13.3%)。

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。於二零零八年三月三十一日，本集團現金存款結餘分別有 26.5% 以港幣、62.0% 以人民幣及 10.5% 以美元持有。本集團借貸中 50.3% 及 39.9% 分別以港幣及人民幣結算，5.8% 則以美元為單位。

資產抵押

於二零零八年三月三十一日，本集團已抵押賬面淨值為港幣 248,000,000 元(二零零七年十二月三十一日：港幣 248,000,000 元)的資產，以獲取總額為港幣 269,000,000 元(二零零七年十二月三十一日：港幣 272,000,000 元)的借貸。

或然負債

於二零零八年三月三十一日，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帳目為基礎。上列二零零八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。

承董事會命
董事總經理
陳樹林

香港，二零零八年五月二十二日

於本公告日期，本公司執行董事為宋林先生(主席)、陳樹林先生(董事總經理)、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)；非執行董事為閻飈先生、蔣偉先生、王帥廷先生、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、陳智思議員及蕭炯柱先生。