



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)

截至二零零八年十二月三十一日止年度的末期業績

- 持續經營業務的營業額及盈利分別錄得港幣 646 億元及港幣 23.22 億元
- 持續經營業務的基礎淨溢利¹達港幣 17.93 億元
- 建議派發末期股息每股港幣 0.25 元，令全年股息達每股港幣 0.40 元

財務概要

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
營業額		
— 持續經營之業務	64,628	51,513
— 已終止經營之業務 ²	-	10,610
	<u>64,628</u>	<u>62,123</u>
本公司股東應佔溢利		
— 持續經營之業務	2,322	2,379
— 已終止經營之業務 ²	-	2,582
	<u>2,322</u>	<u>4,961</u>
每股基本盈利 ³		
— 持續經營之業務	港幣 0.97 元	港幣 1.00 元
— 已終止經營之業務 ²	-	港幣 1.09 元
	<u>港幣 0.97 元</u>	<u>港幣 2.09 元</u>
每股股息		
— 中期	港幣 0.15 元	港幣 0.15 元
— 末期	港幣 0.25 元	港幣 0.30 元
	<u>港幣 0.40 元</u>	<u>港幣 0.45 元</u>
	於二零零八年 十二月三十一日 港幣百萬元	於二零零七年 十二月三十一日 港幣百萬元
本公司股東應佔權益	25,159	22,871
少數股東權益	9,339	7,293
總權益	<u>34,498</u>	<u>30,164</u>
綜合借款淨額	6,463	4,004
負債比率 ⁴	18.7%	13.3%
流動比率	0.98	1.05
每股資產淨值(賬面值):	<u>港幣 10.53 元</u>	<u>港幣 9.59 元</u>

附註:

1. 基礎淨溢利指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。
2. 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。
3. 截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利分別為港幣 0.97 元及港幣 2.07 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 1.08 元。
4. 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)	
	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年
	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
核心業務						
- 零售	34,651	26,008	590	521	595	500
- 飲品	17,405	13,304	409	303	409	303
- 食品加工及經銷	7,645	7,381	312	531	227	471
- 紡織	4,829	4,713	74	144	40	122
- 投資物業	434	375	754	648	339	240
小計	64,964	51,781	2,139	2,147	1,610	1,636
其他業務						
- 投資及其他業務	-	-	396	429	396	429
	64,964	51,781	2,535	2,576	2,006	2,065
對銷業務間之交易	(336)	(268)	-	-	-	-
公司總部利息淨額及費用	-	-	(213)	(197)	(213)	(197)
持續經營業務之總額	64,628	51,513	2,322	2,379	1,793	1,868
已終止經營之業務						
- 石油及相關產品經銷	-	10,610	-	2,582	-	183
總額	64,628	62,123	2,322	4,961	1,793	2,051

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的影響：
 - 主要由零售業務所持有之工業大廈淨估值虧損約港幣 0.05 億元(二零零七年: 淨估值盈餘港幣 0.21 億元)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 0.85 億元(二零零七年: 港幣 0.60 億元)。
 - 主要由紡織業務所持有之工業大廈淨估值虧損約港幣 0.01 億元(二零零七年: 淨估值盈餘港幣 0.12 億元)及出售非核心投資淨利約港幣 0.35 億元(二零零七年: 港幣 0.10 億元)已不包括在其業績中。
 - 投資物業業務的業績不包括淨估值盈餘約港幣 4.15 億元(二零零七年: 港幣 4.08 億元)。

主席報告

末期業績

本集團於二零零七年六月底完成出售非核心石油及相關產品經銷業務的全部權益。二零零八年期間，該項已終止經營業務並無任何業績貢獻，因此以下分析僅反映本集團的持續經營業務。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，持續經營業務的綜合營業額約為港幣 64,628,000,000 元，較二零零七年增加約 25.5%。持續經營業務的公司股東應佔溢利約為港幣 2,322,000,000 元，較前年減少 2.4%。持續經營業務的每股基本盈利達港幣 0.97 元，對比二零零七年港幣 1.00 元。

二零零八年及二零零七年的投資物業重估及出售主要非核心資產及投資的稅後收益分別合共港幣 529,000,000 元及港幣 511,000,000 元，剔除該等影響後，本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度由持續經營業務貢獻的公司股東應佔基礎綜合溢利應減少 4.0%。

股息

董事會建議於二零零九年六月十二日或前後，向二零零九年五月二十五日名列本公司股東名冊的股東派發二零零八年度末期股息，每股港幣 0.25 元（二零零七年：每股港幣 0.30 元）。連同中期股息每股港幣 0.15 元，二零零八年度的派息總額將達每股港幣 0.40 元（二零零七年：每股港幣 0.45 元），較二零零七年減少 11%。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零九年五月二十五日至二零零九年五月二十九日（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，最遲須於二零零九年五月二十二日下午四時三十分前送達本公司的股份過戶處卓佳標準有限公司，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規模消費企業的目標，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。截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團的資本開支約港幣 70 億元，大部份用於飲品及零售業務，較二零零七年資本開支港幣 100 億元有所減少，因為本集團於該年度出售非核心石油業務，部分所得款項用作再投資。飲品業務方面，本集團對興建新啤酒廠及提升現有啤酒廠的產能作出重大的投資。於年內完成的新建項目包括分別位於甘肅省、河北省、江蘇省及黑龍江省的四家啤酒廠，以及位於廣東省江門市的純淨水廠房。去年超市業務的資本開支主要用於開設新店，年內開設逾 260 家超市分店。我們的食品業務亦在河南省成立一間從事活豬養殖業務的合資企業，並在山東省成立肉類加工的合資企業。

與此同時，本集團將繼續出售與核心業務組合無關或缺乏群聚效應的業務或資產；然而，由於經濟環境明顯惡化，加上銀行收緊信貸，影響了這方面的進度。

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、飲品及紡織業務已成為超市業務供應鏈的一部份，尤其是食品業務，為本集團香港超市供應鮮肉、水果、食米和其他食物產品由來已久，目前是其最大供應商之一。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。

本集團的增長機遇繫於中國內地市場，因此正不斷加快於中國內地的投資。於回顧年度期間，內地業務分別佔營業額及稅前溢利約 85.4% 及 64.8%，而截至二零零七年十二月三十一日止年度則分別佔 66.7% 及 31.3%。

業務策略

消費業務要取得良好的效益，關鍵在於其經營規模。由於中國各省之間的人口結構及經濟情況存在明顯差異，地區規模比全國規模更有意義。因此，本集團堅持爭取地區領導地位的原則，冀在目標地區迅速實現規模效益。為進一步提升盈利能力，我們在日常營運中貫徹提升成本效益的內部文化，要求同時監控成本及提高生產力。具體措施包括中央採購、精簡管理職能、加強供應鏈效能等。

內地消費市場競爭激烈，產品必須具有獨特的品牌形象，才能突圍而出。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」品牌以年輕消費群為營銷對象，以「勇闖天涯」作為營銷推廣的主題。另一方面，超市業務致力加強服務及引進革新店鋪業態，樹立卓越的零售連鎖集團形象，促進本集團在中國內地市場的領先地位。食品業務的「五豐」牌優質食品，包括優質鮮肉及綜合食品，品牌形象早已深入人心。同樣地，中藝也進一步提升了自有品牌的優質產品形象，包括「天工閣」服裝及「天藝廊」手工藝品。

消費者的需求越趨複雜並且日益多樣化，因此本集團一直密切留意顧客的喜好，並回應他們的需求。繼 Olé 超市成功打入深圳及北京市場後，另一類似的都會時尚超市 Vole' 去年亦登陸香港市場，強調在節奏急促的現代生活中建立個人品味。在深圳及香港開設 Vango 便利店的工作亦已加快。本集團亦已嘗試開設嶄新的「生鮮超市」特色超市業態，為講究優質新鮮食品的家庭提供便利。發生三聚氰胺毒奶事件後，食品零售商及製造商已將確保食品安全視為首要工作，本集團亦已全面加強本身的食物安全保證系統。啤酒業務方面，「雪花」啤酒已全面換上新商標，以凸顯其中華文化內涵。

經營環境

二零零八年中國內地零售銷售額約為人民幣 108,490 億元，同比增長 21.6%。儘管整體零售銷售額增長仍然強勁，自十月份起已呈放緩跡象。

在年初出現嚴寒天氣、四川地震、售價上漲以及經濟蓬勃之二零零七年作為比較基礎等因素的影響下，二零零八年中國內地啤酒總產量 41,000,000 千升，增長 5.5%，對比二零零七年增長 12.6%。二零零八年，本集團啤酒業務的市場份額維持於約 18%。

除年初的雪災所帶來的短暫影響外，相對於上一年度，二零零八年中國內地豬場並無重大供應中斷情況。內地豬肉行業再次錄得增長，估計消耗量增長 5%。中國內地活豬平均價格由二零零八年第二季開始下降。

二零零八年，中國內地棉紗及布料的產量分別較去年增長 7.7% 及 6.0%。經技術改造後，我們的產品組合中的高檔棉紗繼續超越低檔棉紗及布料。年內，我們的棉紗及布料的總產量分別較二零零七年減少 2.6% 及 4.9%，然而高檔棉紗產量則增加 16%。

香港經濟放緩的步伐較中國內地為快，二零零八年末季錄得負增長。整體上，零售銷售額較去年增加 10.5%，其中，超市和百貨店的銷售額分別增加 11.1% 及 8.6%。鮮肉消耗量方面，二零零八年的進口和本產活豬牛總數量分別估計約達 1,544,000 頭及 29,000 頭，較二零零七年分別減少 13% 及 30%。反而速凍和冰鮮的豬牛肉去年需求上升 12%，合共達到約 249,000 噸。

企業管治

董事會深信，本集團如要持續發展，必須得到投資者及其他利益群體的信任；如要建立和維持投資者及其他利益群體的信心，則必須施行健全的企業管治常規。

本集團的企業管治架構以合理的經濟及道德原則為基礎，而其中一個主要特點為注重透明度和信息披露。本集團自二零零二年十一月起開始自願公佈季度財務及業務回顧，是恒生指數成份股之中首家採取這項舉措的綜合企業，遠早於香港聯合交易所將此列為建議主板上市發行人採納的最佳應用守則，此實為本集團重視透明度和信息披露的明證。

本集團在企業管治方面過往記錄輝煌，近年屢獲表揚及獎項。於二零零八年，本公司獲得以下殊榮：

- 在《亞洲企業管治》雜誌舉辦的「二零零八年表揚頒獎－亞洲最佳企業管治公司」中獲評選為得獎者之一；
- 獲《亞洲金融》雜誌評選為中國最佳企業管治公司及最佳投資者關係公司之一；
- 獲《經濟一週》雜誌評選為香港傑出藍籌企業之一；
- 在《IR Magazine》雜誌舉辦的「二零零八年度香港及台灣頒獎典禮」中獲中、小型上市公司組最佳投資者關係網站和最佳年報及企業資料獎項。

無論宏觀環境如何，繼續維持優質企業管治仍為我們優先的任務。

內部監控

董事會全面負責建立及維持穩健的風險管理、內部監控及管治制度，確保有效及有效率地達成企業目標與宗旨，保障本集團資產及股東利益，以及確保財務及企業報告的可靠性。本集團採用美國 Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (「COSO」) 及香港會計師公會概述的監控架構，作為確立集團公司風險管理及內部監控制度的標準。本集團內部監控制度包括五項主要元素，分別為有效的監控環境、風險管理、傳訊及信息系統、成本效益監控程序及恰當的監察機制。

董事會透過定期監察內審部的活動，檢討本集團的內部監控制度。審核委員會監察財務報告的可靠性、其相關內部監控及風險管理制度，以及內部及外聘核數師的工作。截至二零零八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及風險管理制度，並信納制度行之有效。

投資者關係

我們的投資者關係工作，旨在為投資界提供有關本集團狀況、營運及發展的最新信息，讓他們掌握所需資料作出知情的投資決定。因此，我們建立了投資者、高級管理層與營運管理層之間三方的溝通橋樑，務求使本公司與投資界之間以雙向的方式有效地交流準確、適時及有用的信息。

我們透過不同的渠道與投資界聯繫。一如以往，我們於年內舉行年度環球路演，總部的高級管理層和業務部門的主管人員，走訪歐洲、美國及亞洲，與當地的機構投資者會面，重點推介超市、飲品及食品業務。我們亦繼續為分析員及基金經理舉辦公司開放日，在為期兩日半的考察行程中，向參加者介紹遼寧省的啤酒業務及浙江省的食品業務，以及深圳的超市物流中心。為進一步提高本集團業務的透明度，我們去年首次安排為期一天的新聞界考察團，參觀本集團的東莞啤酒廠及深圳超市業務，共有16位記者參加，反應良好。此外，本集團定期與投資界進行會議，包括由金融機構安排的單獨面談、實地考察、午餐講座及大型會議。於二零零八年，高層管理人員聯同不同業務單位的主管人員，共出席約250次商務會議，與逾800名分析員及基金經理會面。

股價表現

二零零八年全球證券市場大幅回落，加上與內地市場相關的股份普遍遭看淡，使本公司股價去年下跌59.6%至港幣13.52元，而香港恒生指數同期則下挫48.3%。年內最高收市價為二零零八年一月九日港幣34.25元，最低收市價為二零零八年十月二十七日港幣10.04元。隨著股價下跌，本公司的市值於去年亦降至港幣322.98億元，跌幅為59.6%。

派息比率

本集團一向以逐步改善基本現金股息分派比率為目標，以往亦一直兌現有關承諾。然而，有鑑於目前全球經濟受到不明朗因素籠罩，為謹慎起見，我們將全年基本派息比率由41.9%下調至41.2%，以保留現金。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，在當時財務狀況、資金需求及市場環境允許的前提下，本集團也會在特殊情況下考慮派發特別股息。過去五年內，本集團相繼出售中國內地及香港的石油及相關產品經銷業務後，分別於二零零六年及二零零七年派發特別股息。

股東回報總額

隨著本集團業務焦點逐步轉向消費行業，加上業績表現強勁，企業管治水平良好，過去五年本公司股份按股價升幅及將股息再投資計算，股東回報總額達82.3%，顯著高於恒生指數及恒生工商分類指數的幅度。然而，本公司於二零零八年度的股東回報總額錄得58.8%

跌幅，反映股價年內下跌，而恒生指數及恒生工商分類指數平均回報跌幅分別為46.4%及50.9%。

前景

二零零八年充滿挑戰，但本集團仍能取得穩健業績。然而，通縮及全球經濟增長長期放緩的可能性依然存在。世界各地經濟問題浮現，亦打擊了本地消費者的信心。

在經濟下滑時，消費者的消費模式可能出現很大變化。他們對價格敏感度會增加，亦會縮減整體消費，特別是減少購買非必需品。為迎合最新趨勢，本集團超市業務已調整其策略，包括與供應商合作，力爭在主要區域價格領先；開發更多產品路線，提供價廉物美的選擇，配合大眾消費市場所需；以及在店舖業態方面銳意創新。本集團透過中央採購和穩健的存貨管理，維持低成本水平。展望未來，家庭收入增長及城市化發展趨勢等因素，將繼續支持著中國內地現代連鎖店的銷售增長。我們致力為客戶提供物超所值的貨品，同時創新店舖業態，豐富產品組合，務求使我們的品牌在競爭對手中脫穎而出，提升顧客的滿意度。

在啤酒市場整體放緩的形勢下，本集團啤酒業務去年的整體銷量增長亦減慢。然而，隨著位於甘肅省、河北省、江蘇省及黑龍江省的新建啤酒廠相繼落成後，本集團於該等地區的市場地位已得到提升。為了把握目前經濟低迷提供的機遇，我們將會尋求及評估投資商機，以落實整合策略，同時亦注重提升僱員的人均生產力。近年來我們穩步提升啤酒售價，加上日漸趨向發展高檔市場，將有助於提高長遠的回報率。與此同時，我們繼續致力提升品牌推廣及分銷網絡。「雪花」啤酒已全面換上凸顯中華文化內涵的新商標，作為全國品牌推廣活動之一。

內地包裝水的需求隨著時間持續上升，相信包裝水業務較能抵禦經濟危機的影響。本集團的純淨水業務藉著在廣東省享有的領導地位，年內推出全新市場推廣計劃，提升「C'estbon 怡寶」品牌在全國的知名度，並進一步加強分銷網絡及管理系統。鑒於包裝水市場目前仍然高度分散，我們將審慎推進在廣東基地內外的擴張計劃，並正在仔細研究推出新產品的可能性。

本集團的食品業務已制訂發展策略，以肉類、綜合食品及海產分銷為重點。本集團已於深圳、上海及杭州等主要城市建立穩固的平台，發展肉類加工業務。內地市場對安全肉類產品的需求不斷增加，並在政府政策的支持下，應有龐大潛力。香港方面，自從大概兩年前開放內地輸港活豬市場後，市場競爭一直非常激烈，導致盈利能力降低。面對市場結構的變化，我們加強了成本控制，並進一步鞏固「五豐」牌的優質品牌形象，與上游市場整合。遠洋捕撈業務方面，隨著油價自去年高位大幅回落，本年度可望受惠於較低的燃油價格。

面對海外市場對紡織品的需求不斷萎縮，內地紡織市場競爭激烈，經營出現虧損的情況並不罕見，在低端市場尤其普遍。儘管市場環境可能在短期內更趨嚴峻，本集團的紡織業務已加緊控制成本，包括間歇性停產、減低棉紗存貨量，同時減省員工成本。我們為高端紗線、尼龍產品以及牛仔消閒服成功確立的獨特市場定位，將繼續加強日後的業務發展。

放眼宏觀經濟的環境，全球金融危機深化，拖累中國內地市場出口下跌，工業生產放緩。然而，中央政府已採取果斷措施，確保經濟持續穩步增長。去年十一月，中央政府公佈人民幣 40,000 億元的刺激經濟方案，其後亦陸續公佈多項針對個別行業的振興計劃。同時，中央政府開始採取適度寬鬆的貨幣政策，放寬銀行信貸，並調低利率。二零零八年初，香港經濟仍然錄得理想增長，但隨著全球金融危機的出現，香港作為區內金融中心，經濟增長放緩，各行各業普遍受到影響，失業率亦隨之上升。因樓市股市下跌而出現的負財富效應，將打擊家庭消費意欲，而銀行收緊信貸亦將為商界增添壓力。市場預計，本年度經濟將錄得負增長。

雖然現時經濟低迷，但本集團縱觀目前，遠眺未來。經濟放緩亦造就不同的機遇，例如原材料價格、物業成本及收購價格均會下調，市場將會汰弱留強。面對種種挑戰，本集團將繼續鞏固根基，為未來作出投資，提升現時的營運效率，同時審慎管理成本和現金。本集團各項現有業務不斷擴大，發展方向明確集中，為長遠的成功之路奠下基礎。

致謝

本人將於二零零九年四月三十日離開董事會，並藉此機會歡迎兩位新董事會成員。今年較早時，喬世波先生再次加入董事會出任執行董事，並將會接替本人出任主席職位，而陳朗先生則接替陳樹林先生出任董事總經理。我們深信以上任命將確保本集團的領導層及發展方向得以延續。陳樹林先生自一九九八年加入董事會，一直竭誠為本集團效力，貢獻良多，對此我們深表感謝。

我們獲得的成就，有賴於股東一直對我們的支持及信心。因此我們必須感謝各位股東，以及我們的供應商和其他業務夥伴。我們特別感謝本集團的管理層及員工，全賴他們盡忠職守，努力不懈，我們方能完成去年的業務目標。最後，我們感謝各位客戶對本集團長期的支持與信任。

主席
宋林

香港，二零零九年三月三十一日

二零零八年業績

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」)截至二零零八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

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
持續經營之業務			
營業額	3	64,628	51,513
銷售成本		<u>(48,684)</u>	<u>(38,950)</u>
毛利		15,944	12,563
其他收入	4	1,691	1,668
銷售及分銷費用		(10,461)	(8,033)
一般及行政費用		(3,155)	(2,419)
財務成本	5	(595)	(480)
應佔聯營公司業績淨額		<u>367</u>	<u>353</u>
除稅前溢利		3,791	3,652
稅項	6	<u>(830)</u>	<u>(764)</u>
持續經營之業務之本年度溢利	7	2,961	2,888
已終止經營之業務			
已終止經營之業務之本年度溢利	7,8	<u>-</u>	<u>2,582</u>
本年度溢利		<u>2,961</u>	<u>5,470</u>
分配於:			
本公司股東權益		2,322	4,961
少數股東權益		<u>639</u>	<u>509</u>
		<u>2,961</u>	<u>5,470</u>
每股盈利			
10			
持續經營及已終止經營之業務			
基本		港幣 0.97 元	港幣 2.09 元
攤薄		<u>港幣 0.97 元</u>	<u>港幣 2.07 元</u>
持續經營之業務			
基本		港幣 0.97 元	港幣 1.00 元
攤薄		<u>港幣 0.97 元</u>	<u>港幣 0.99 元</u>

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
非流動資產			
固定資產			
- 投資物業		7,653	7,299
- 持作自用的營業租約土地權益		3,783	2,488
- 其他物業、機器及設備		24,917	20,089
商譽		6,385	6,133
其他無形資產		68	81
於聯營公司之權益		1,953	1,447
可售投資		40	46
預付款項		198	205
遞延稅項資產		164	119
		<u>45,161</u>	<u>37,907</u>
流動資產			
存貨		11,509	9,080
貿易及其他應收款項	11	5,444	5,241
可售投資		71	-
可退回稅項		75	20
已抵押銀行結存		21	38
現金及銀行結存		7,576	8,405
		<u>24,696</u>	<u>22,784</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	(19,302)	(16,565)
衍生金融工具		-	(4)
短期貸款		(5,485)	(4,944)
應付稅項		(433)	(268)
		<u>(25,220)</u>	<u>(21,781)</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(524)</u>	<u>1,003</u>
總資產減流動負債		<u>44,637</u>	<u>38,910</u>
非流動負債			
長期貸款		(8,575)	(7,503)
遞延稅項負債		(1,338)	(1,243)
衍生金融工具		(11)	-
其他非流動負債		(215)	-
		<u>34,498</u>	<u>30,164</u>
股本及儲備			
股本		2,389	2,385
儲備		22,770	20,486
本公司股東應佔權益		<u>25,159</u>	<u>22,871</u>
少數股東權益		9,339	7,293
總權益		<u>34,498</u>	<u>30,164</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。

截至二零零八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，編制此財務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財務報告所用者一致。

採納修訂及詮釋

香港會計師公會頒佈了多項由二零零八年一月一日起財政年度生效或可供於該年度提早採納香港會計準則(「會計準則」)及香港財務報告準則(「財務報告準則」)之修訂及詮釋。本年度內，本集團採納了下列與本集團截至二零零八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號及財務報告準則第7號 (修訂)	金融資產之重分類
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
財務報告準則詮釋第14號	香港會計準則第19號 — 界定利益資產之限制、最低資金需求及其他相互關係

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、修訂及詮釋

本集團並未提前採用該等已頒佈但尚未生效的新及經修訂的準則、修訂或詮釋。

財務報告準則(修訂)	對香港財務報告準則之改善
會計準則第1號(修訂)	呈報的財務報告
會計準則第23號(修訂)	借貸成本
會計準則第27號(修訂)	綜合及獨立財務報表
會計準則第32號及會計準則第1號(修訂)	可贖回金融工具及清盤產生之義務
會計準則第39號(修訂)	符合條件的對沖項目
財務報告準則第1號及會計準則第27號 (修訂)	於附屬公司、共同控制實體及聯營公司的投資成本
財務報告準則第2號(修訂)	以股份形式付款 — 既得條件及取消
財務報告準則第3號(修訂)	企業合併
財務報告準則第7號(修訂)	改善對金融工具的披露
財務報告準則第8號	營運分類
財務報告準則詮釋第9號及會計準則 第39號(修訂)	內含衍生工具
財務報告準則詮釋第13號	客戶忠誠計劃
財務報告準則詮釋第15號	施工房地產協議
財務報告準則詮釋第16號	外地業務淨投資之對沖
財務報告準則詮釋第17號	分佈給擁有者的非現金資產
財務報告準則詮釋第18號	來自客戶之資產轉讓

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業績及財務狀況構成重大影響。

三、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 港幣百萬元	飲品 港幣百萬元	食品加工 及經銷 港幣百萬元	紡織 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	投資及 其他業務 港幣百萬元	對銷 港幣百萬元	持續經營 之業務 合計 港幣百萬元
截至二零零八年十二月三十一日止年度								
營業額								
對外銷售	34,578	17,352	7,468	4,829	401	-	-	64,628
業務間銷售*	73	53	177	-	33	-	(336)	-
合計	34,651	17,405	7,645	4,829	434	-	(336)	64,628
分類業績	1,114	1,317	433	194	847	-		3,905
未經分攤的公司支出								(98)
利息收入								212
財務成本								(595)
應佔聯營公司業績淨額	-	-	32	(2)	-	337		367
稅項								(830)
本年度溢利								2,961
於二零零八年十二月三十一日								
資產								
分類資產	19,370	27,867	5,796	6,261	7,926	-		67,220
於聯營公司之權益	-	-	435	41	-	1,477		1,953
遞延稅項資產								164
可退回稅項								75
未經分攤的公司資產								445
綜合資產總值								69,857
負債								
分類負債	10,099	13,756	1,177	2,472	333	4		27,841
應付稅項								433
遞延稅項負債								1,338
未經分攤的公司負債								5,747
綜合負債總值								35,359
其他資料								
資本開支	2,237	4,041	572	381	-	1		7,232
折舊及攤銷	819	823	158	248	14	2		2,064
所確認減值虧損	4	228	1	34	-	-		267

三、 分類資料 (續)

	零售	飲品	食品加工 及經銷	紡織	投資物業	投資及 其他業務	對銷	持續經營 之業務 合計	石油及相關 產品經銷 (已終止經營 之業務)	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	港幣百萬元
截至二零零七年十二月三十一日止年度										
營業額										
對外銷售	25,943	13,279	7,232	4,713	346	-	-	51,513	10,610	62,123
業務間銷售*	65	25	149	-	29	-	(268)	-	-	-
合計	26,008	13,304	7,381	4,713	375	-	(268)	51,513	10,610	62,123
分類業績	937	884	682	265	830	(3)		3,595	251	3,846
未經分攤的公司支出								(94)	-	(94)
利息收入								278	13	291
出售已終止經營業務所得										
溢利								-	2,399	2,399
財務成本								(480)	(23)	(503)
應佔聯營公司業績淨額	-	-	9	(1)	-	345		353	-	353
稅項								(764)	(58)	(822)
本年度溢利								2,888	2,582	5,470
於二零零七年十二月三十一日										
資產										
分類資產	15,797	23,272	5,126	5,640	7,406	1		57,242	-	57,242
於聯營公司之權益	-	-	190	40	-	1,217		1,447	-	1,447
遞延稅項資產								119	-	119
可退回稅項								20	-	20
未經分攤的公司資產								1,863	-	1,863
綜合資產總值								60,691	-	60,691
負債										
分類負債	7,593	12,409	1,209	2,058	377	4		23,650	-	23,650
應付稅項								268	-	268
遞延稅項負債								1,243	-	1,243
未經分攤的公司負債								5,366	-	5,366
綜合負債總值								30,527	-	30,527
其他資料										
資本開支	2,129	6,234	542	746	277	2		9,930	2	9,932
折舊及攤銷	599	630	150	197	6	2		1,584	26	1,610
所確認減值虧損	7	55	-	3	-	6		71	-	71

* 業務間銷售乃按當時的市場價格收費

三、 分類資料 (續)
按地區劃分

	二零零八年			二零零七年		
	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	6,352	12,248	69	17,331	12,082	127
中國內地	55,162	53,845	7,051	41,434	43,966	9,717
其他國家	3,114	1,127	112	3,358	1,194	88
	64,628	67,220	7,232	62,123	57,242	9,932

四、 其他收入

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
其他收入包括下列各項:		
持續經營之業務		
來自非上市可售投資的股息	6	3
利息收入	212	278
投資物業重估盈餘	483	567
出售聯營公司權益之所得溢利	95	78
出售固定資產之所得溢利	217	-
已終止經營之業務		
來自非上市可售投資的股息	-	1
利息收入	-	13
	-	13

五、 財務成本

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
持續經營之業務		
須於五年內悉數償還之銀行貸款及其他貸款利息	624	469
毋須於五年內悉數償還之銀行貸款利息	1	-
融資支出	31	11
	656	480
減：合資格資產成本形式之擴充資本款項	(61)	-
	595	480
已終止經營之業務		
須於五年內悉數償還之銀行貸款及其他貸款利息	-	18
融資支出	-	5
	-	23
	595	503

六、 稅項

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
持續經營之業務		
本年度稅項		
香港	93	145
中國內地	687	505
海外	5	-
	<hr/>	<hr/>
	785	650
遞延稅項		
香港		
- 本年度	94	97
- 稅率變更	(59)	-
中國內地	10	17
	<hr/>	<hr/>
	830	764
	<hr/>	<hr/>
已終止經營之業務		
本年度稅項		
香港	-	58
海外	-	2
	<hr/>	<hr/>
	-	60
遞延稅項		
香港	-	(2)
	<hr/>	<hr/>
	-	58
	<hr/>	<hr/>
	830	822
	<hr/>	<hr/>

香港利得稅乃根據本年度之估計應課稅溢利按稅率16.5%(二零零七年：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。根據中華人民共和國(「中華人民共和國」)企業所得稅法(「新法規」)和新法規的實施條例，由二零零八年一月一日起，於中華人民共和國的附屬公司稅率將通過若干過渡性安排變更為25%。海外稅項按各司法權區之適用稅率計算。

七、 本年度溢利

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
本年度溢利已扣除下列各項:		
持續經營之業務		
折舊		
- 自置資產	2,049	1,574
- 按融資租約持有的資產	1	1
其他無形資產攤銷(包括在一般及行政費用內)	14	9
已終止經營之業務		
折舊		
- 自置資產	-	22
- 按融資租約持有的資產	-	4
	<hr/>	<hr/>

八、已終止經營之業務

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予獨立第三者。

截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合損益表所載已終止經營業務的業績如下：

	港幣百萬元
已終止經營業務於二零零七年之溢利	
收益	10,750
支出	(10,509)
除稅前溢利	241
稅項	(58)
除稅後溢利	183
出售已終止經營業務之所得溢利	2,399
本年度溢利分配於本公司股東權益	2,582
出售已終止經營業務之資產淨值	1,600

九、股息

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 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
二零零八年的已派發中期股息每股普通股港幣 0.15 元 (二零零七年: 港幣 0.15 元)	359	357
二零零七年的已派發中期特別股息每股普通股港幣 0.60 元	-	1,427
二零零八年的擬派發末期股息每股普通股港幣 0.25 元 (二零零七年: 港幣 0.30 元)	597	716
	956	2,501

在本公司於二零零九年三月三十一日舉行的會議上，董事擬派末期股息每股普通股港幣 0.25 元 (二零零七年: 港幣 0.30 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二零零七年度的末期股息，總額為港幣 1,075 百萬元 (二零零七年: 港幣 2,401 百萬元)

十、每股盈利

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
持續經營及已終止經營之業務		
每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：		
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司股東應佔溢利	2,322	4,961
	<hr/>	<hr/>
股份數目	二零零八年	二零零七年
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	2,387,587,624	2,374,697,717
對普通股構成之潛在攤薄影響：		
- 購股權	10,289,705	20,615,831
	<hr/>	<hr/>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	2,397,877,329	2,395,313,548
	<hr/>	<hr/>
	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
持續經營之業務		
每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：		
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的本公司股東應佔溢利	2,322	4,961
減：		
已終止經營業務之公司股東應佔溢利	-	(2,582)
	<hr/>	<hr/>
用以計算每股基本及攤薄盈利的持續經營業務之本公司股東應佔溢利	2,322	2,379
	<hr/>	<hr/>

每股基本盈利及每股攤薄盈利基數計算與上文所述的一致。

已終止經營之業務

截至二零零七年十二月三十一日止年度，根據已終止經營之業務所產生的本公司股東應佔溢利為港幣 2,582 百萬元及上文所詳述的每股基本盈利及每股攤薄盈利基數計算，已終止經營之業務的每股基本盈利及每股攤薄盈利分別為每股港幣 1.09 元及每股港幣 1.08 元。

十一、貿易及其他應收款項

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
應收貿易賬款	1,803	1,676
壞帳準備	(168)	(165)
	<hr/>	<hr/>
	1,635	1,511
其他應收款項，按金及預付款項	3,758	3,698
應收母公司集團附屬公司款項	18	11
應收聯營公司款項	33	21
	<hr/>	<hr/>
	5,444	5,241
	<hr/>	<hr/>

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:

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
0 - 30 天	1,050	1,000
31 - 60 天	239	207
61 - 90 天	112	108
> 90 天	234	196
	<hr/>	<hr/>
	1,635	1,511
	<hr/>	<hr/>

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

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
應付貿易賬款	7,585	6,901
其他應付款及預提費用	11,569	9,582
應付母公司集團附屬公司款項	118	56
應付聯營公司款項	30	26
	<hr/>	<hr/>
	19,302	16,565
	<hr/>	<hr/>

於結算日的應付貿易賬款之賬齡分析如下:

	二零零八年 港幣百萬元	二零零七年 港幣百萬元
0 - 30 天	4,207	3,962
31 - 60 天	1,490	1,655
61 - 90 天	607	536
> 90 天	1,281	748
	<hr/>	<hr/>
	7,585	6,901
	<hr/>	<hr/>

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二零零八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的經營業績錄得令人滿意的增幅，主要是通過提升營運效率、採取靈活的銷售策略和理想的內涵增長。營業額及應佔溢利分別為港幣 34,651,000,000 元及港幣 590,000,000 元，較二零零七年分別增加 33.2%及 13.2%。

於回顧年度內，中國內地經濟總體保持了平穩較快發展，零售市場增長迅速，城鄉消費旺盛。二零零八年國內社會消費品零售總額較去年增長 21.6%，增速較二零零七年加快 4.8 個百分點。同時，二零零八年居民消費價格分類指數上升 5.9%，漲幅較二零零七年提高 1.1 個百分點，其中食品類的漲幅尤為顯著，令本集團的整體消費業務得以受惠。

但隨著二零零八年下半年國際金融危機的不利影響逐步擴大，中國內地全年經濟增長呈現前快後慢，生產總值增幅在年內逐季放緩，而第四季度的增幅更顯著滑落至 6.8%，較第三季度下降 2.2 個百分點，預計二零零九年的經濟仍將面臨嚴峻挑戰。為此，中央政府採取了多項擴大內需和改善民生的政策措施，確保經濟平穩較快發展。

受環球經濟進一步惡化影響，香港的出口於年末持續受壓，失業率開始回升，消費信心偏軟，導致二零零八年第四季度本港零售業總銷貨量同比出現下降，預期香港經濟及消費者信心短期內將進一步下滑。

超級市場及物流

超級市場及物流業務於二零零八年的營業額為港幣 31,139,000,000 元，較二零零七年增加 34.3%。二零零八年的應佔溢利為港幣 351,000,000 元，較二零零七年略微減少 3.3%。經濟增長放緩和經濟前景不明朗壓抑了消費力，居民消費行為日趨謹慎，失業率上升也普遍削弱了消費者的購買力，令本業務二零零八年下半年營業額的增幅較上半年有所下降。

於二零零八年十二月底，本集團在中國內地及香港共經營逾 2,600 間店舖，其中約 54.8% 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，並主要以「華潤萬家」、「華潤蘇果」、「蘇果」及「Olé」等多個品牌經營。於二零零八年九月，本集團嘗試開設新業態「生鮮超市」，專門提供新鮮及高質素的食品。回顧年度內以區域劃分的營業額貢獻，華東佔 61.8%，華南佔 25.9%，香港佔 7.8%，而華北則佔 4.5%。

通過開設新店擴大經營規模和提高內涵增長，本業務於回顧年度內的營業額取得理想增長。透過不斷改善商品組合和優化店舖經營模式以符合消費者需求，加上食品價格上漲，本業務二零零八年整體同店增長率達 10.8%，中國內地的同店增長率更達 11.2%。理想的

同店增長率主要來自前三季度，但第四季度同店增長率則因受經濟低迷影響呈現急速下滑。

本集團採取多業態門店組合快速搶佔目標市場，形成區域的門店網路和經營規模的綜合優勢，以達至規模經濟效益。加上與供應商較佳的價格協商及嚴格的成本控制措施，令本業務的盈利能力得以提升。二零零八年的未計利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利（「EBITDA」）達港幣 1,374,000,000 元，較二零零七年增長 30.7%，其中中國內地及香港業務的 EBITDA 分別為港幣 1,133,000,000 元及港幣 241,000,000 元。然而，根據內地二零零八開始實施的所得稅法，本業務需為來自內地公司的權益性所得額外計提所得稅，導致整體稅負有所增加，蠶食了部份本集團應佔溢利。

華南地區通過改善購物環境、優化商品結構等迎合顧客的消費需求，取得理想的成效，同店的交易筆數和平均客單價都得以提升，大型超市和綜合超市的同店增長率分別達 13.9% 和 22.3%。對於在激烈競爭中表現欠佳的標超門店，本集團將針對該地區的消費習慣和消費水平，改善供應鏈管理以提高快速反應能力，藉此改善盈利能力。

本集團在華東地區的南京和慈溪目標市場佔有主導地位，並取得良好的經營效益，但在華東其他區域的個別大型超市在競爭中表現不夠理想。本集團將有針對性地逐步調整門店結構，並加強與供應商的合作關係，優化及豐富切合當地需求的商品組合，提升門店銷售能力。

在主要競爭對手放慢擴張步伐的間隙，華北地區快速密集佈點，大力拓展二十四小時經營門店，同時採取增加生鮮商品種類等措施，經營能力得以提升，在激烈的競爭環境中取得先機，標準超市盈利能力大幅提高，華北地區因而錄得理想的業績增長。

面臨經濟進一步轉差，本集團將更致力提升營運效率，加強與供應商的合作夥伴關係，整合內部資源，發揮規模效應，鞏固並提高在目標地區的市場佔有率。在目標地區開設新店時將更加注重質量，並於未來積極發掘新收購項目的機會。

品牌時尚產品經銷

品牌時尚產品經銷業務於二零零八年的營業額及應佔溢利分別為港幣 2,719,000,000 元及港幣 198,000,000 元，較二零零七年分別增加 34.0% 及 102.0%。

於回顧年度內，「Esprit」品牌的營業額及應佔溢利錄得強勁增長，主要通過不斷擴大銷售網絡和採取靈活適宜的銷售策略所致。於二零零八年十二月底，中國內地的「Esprit」和「Red Earth」品牌經銷網絡已擴展至約 1,090 間直營店及特許經營店。

內地經濟增長於二零零八年下半年顯著放緩，導致批發及零售業務之銷售增幅於第四季度均顯著回落。有賴於上半年營業額的強勁增長使得全年直營同店增長率仍達 7.0%，特許經營店的擴張帶動批發業務錄得溫和增長，使本業務的全年盈利保持理想增長。此外，結束了個別虧損品牌的經銷，亦有助於整體業務盈利的改善。

隨著國際金融危機的不利影響逐步擴大，預期本業務的經營環境於二零零九年仍充滿挑戰。

其他零售店

其他零售店業務於二零零八年的營業額為港幣 793,000,000 元，與二零零七年相若。二零零八年應佔溢利為港幣 41,000,000 元，較二零零七年減少 31.7%。本年盈利主要由上半年貢獻，而下半年隨著外圍經濟環境轉差，消費意欲明顯減弱，令本業務的經營環境轉趨艱難。於二零零八年十二月底，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 47 間在香港及中國內地經營的華潤堂。

隨著中藝提供的高價值及高質素商品得到市場認同，品牌知名度日益提升，並通過持續改善商品組合，使得二零零八年前三季度銷售及盈利保持理想的增長。但該增長趨勢受環球金融危機影響於第四季度呈現急劇逆轉，導致中藝的全年盈利較二零零七年輕微下降。

由於港人對健康日益關注，市場對傳統中藥及保健食品的需求上升。於回顧年度內，高價商品的銷售增加令華潤堂同店銷售錄得 3.1% 溫和增長。然而，對高價值商品的需求自二零零八年下半年有所下降，加上市場競爭愈趨激烈，令業務利潤空間受到擠壓。租金及勞工成本隨著門店數目增加而上升，以及為應付市場競爭加劇而額外投入之推廣費，亦令華潤堂二零零八年的盈利受壓。

預期二零零九年本港市場對高價商品的需求將下降，本業務將調整商品組合以迎合消費者需求，重點加大中成藥及保健品的銷售，以減輕其對業績的影響。

飲品

飲品業務於二零零八年的營業額及應佔溢利分別錄得港幣 17,405,000,000 元及港幣 409,000,000 元，較二零零七年分別增加 30.8% 及 35.0%。

啤酒業務

啤酒業務於二零零八年的營業額及應佔溢利分別為港幣 16,048,000,000 元及港幣 298,000,000 元，較二零零七年分別增加 30.0% 及 24.7%。二零零八年啤酒銷量上升 4.7% 至約 7,261,000 千升。

受到低於預期的行業消費增長、惡劣天氣以及四川省地震所影響，二零零八年啤酒銷量的內涵增長出現負數。縱使如此，通過提升產品檔次並配以適當的價格上調，一些主要地區的營業額仍錄得較市場為優的增長。本集團全國品牌之「雪花」啤酒的二零零八年銷量增加 19.1% 至 6,099,000 千升，佔總銷量的 84.0%。此外，為配合全國品牌活動，「雪花」啤酒已於二零零八年六月推出以凸顯中華文化的品牌新標識。

於回顧年度內，本集團努力不懈地優化產品組合以迎合逐漸提高的消費者口味，令高檔酒銷售比重增加。藉着有效的存貨管理措施來控制原材料成本的升幅外，二零零八年年初的啤酒提價亦有助舒緩麥芽及酒花成本和財務費用上漲的壓力，提升了整體毛利率。儘管一

些位於四川省內的啤酒廠因地震而受到存貨損失及不同程度的資產損毀而需要作出減值撥備，以及若干新建廠房於開業初期的業務表現尚待改善，但另一些位於內蒙古自治區、遼寧省及湖南省的新廠在本集團收購後不久就錄得令人滿意的業績。此外，若干位於瀋陽的土地因工廠搬遷而被當地政府收回所帶來的溢利，促使整體利潤的增長。

於二零零八年十二月底，本集團在中國內地經營 60 間啤酒廠，年產能約 12,000,000 千升，其中位於甘肅省、河北省、江蘇省及黑龍江省的新建合共具有年產能約 1,200,000 千升的啤酒廠已於回顧年度內開始投產。

為進一步強化市場地位、擴大覆蓋、提升營運效率，並優化產品結構，本集團於二零零九年年初同意透過三間新成立並分別擁有其 80%、85%及 100%股權的子公司，向安慶天柱啤酒有限責任公司、遼寧松林啤酒集團有限公司及浙江洛克啤酒有限公司收購與啤酒業務有關的資產。在完成這三項收購後，本集團啤酒業務的年產能將較現時增加約 468,000 千升，有助進一步加強本集團於安徽省南部、遼寧省西部及浙江省南部的市場佔有率。最近，本集團亦同意向山東琥珀啤酒廠收購啤酒業務的資產，從而在山東省北部建立年產能約 300,000 千升的生產基地。

預期消費意慾將會受到自二零零八年第四季度以來經濟下滑的沖擊。位於外貿工廠較為密集的地區，如珠三角及長三角區域的啤酒業務已不可避免地受到若干程度的影響。然而，本啤酒業務於中國內地的經營區域覆蓋廣闊，將有助減低經濟下滑對啤酒業務的影響。本集團將謹慎地延伸地域覆蓋，通過收購、新建及擴大現有產能來增加生產能力，以達至提升營運效率。

純淨水業務

以「C'estbon 怡寶」作為獨有品牌的純淨水業務，於二零零八年的營業額及應佔溢利分別錄得港幣 1,357,000,000 元及港幣 111,000,000 元，較二零零七年分別增加 41.5%及 73.4%。二零零八年純淨水銷量上升 27.2%至約 1,367,000 千升。

為抓緊中國內地包裝水市場的增長所帶來的機遇，本業務位於江門的新廠於二零零八年上半年投產，促使整體產量增加。同時本集團通過優化現有市場的分銷渠道及擴充新區域的銷售網絡，加上成功推出的市場推廣活動提高品牌知名度，使二零零八年的營業額及應佔溢利錄得令人鼓舞的增長。本集團於二零零七年五月把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年度的應佔溢利有所提升。

中國內地包裝水市場預期將受到經濟下滑及企業裁員所影響，但消費者的健康意識日漸提高將舒緩其影響。為加強本身競爭優勢，本集團將審慎地拓展市場，優化分銷環節，降低生產成本，繼而尋找合適併購機遇，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錄得營業額為港幣 7,645,000,000 元，較二零零七年增加 3.6%。二零零八年應佔溢利為港幣 312,000,000 元，較二零零七年減少 41.2%。剔除出售非

核心投資的若干股權收益後，本業務於二零零八年應佔溢利較去年同期減少 51.8%，主要是香港活畜經銷業務倒退所致。

二零零八年年初內地暴風雪災害，一度影響內地活畜的供應，加上人民幣升值，促使豬隻進口價格於上半年上升。雖然豬隻進口價格於下半年開始回落，並於第四季度回落至去年同期水平，但由於本港活豬銷售市場競爭劇烈，導致活畜經銷業務在銷售數量和銷售毛利均有所減少，因而拖低了該業務的盈利。另一方面，隨著「五豐」品牌形象的提升，凍肉、水產品及其他綜合食品經銷業務之營業額雖然受到第四季度本港經濟收縮，消費態度審慎的影響，但於回顧年度內營業額仍然能維持與去年相若。

於回顧年度內，肉食加工及品牌食品加工、分銷業務錄得滿意的盈利貢獻。為加快對內地重點城市的投資，本集團於二零零八年七月及十一月分別與河南糧油食品進出口集團有限責任公司及日照福源食品有限公司簽訂協議，於河南省及山東省成立新的合資企業。配合現時於深圳，上海，杭州和四川省之業務，合資企業將對供港活畜供應及國內肉類加工業務提供強而有力的支持，同時使本集團進一步成為內地領先的垂直整合肉類供應商。包括杭州五豐冷食以及揚州五豐富春業務等於內地綜合食品業務之投資，在回顧年度內也錄得理想溢利增長。

遠洋捕撈及水產品加工業務於二零零八年的營業額受惠於銷量及銷售價格上升而錄得顯著增長。然而，燃油價格於上半年高企令營運成本壓力增加，導致整體業務的毛利率受到影響，加上下半年金融危機引致外幣匯率大幅浮動，繼而影響業務之收益。

展望未來，本集團將不斷完善安全食品供應鏈體系，並透過內涵式發展和收購兼併，使本集團成為集食品研發、生產加工及批發零售於一體的優秀安全食品供應商。

紡織

紡織業務於二零零八年的營業額為港幣 4,829,000,000 元，較二零零七年增加 2.5%。二零零八年應佔溢利為港幣 74,000,000 元，較二零零七年減少 48.6%。剔除投資物業價值重估的稅後影響及出售非核心投資收益後，二零零八年的應佔溢利較二零零七年減少 67.2%。

二零零八年上半年由於市場對尼龍絲及高檔紗線的需求仍然殷切，帶動出口銷售，令營業額錄得增長。但隨著金融危機爆發，海外的銷售訂單急挫，加上整體平均售價因行業拋貨現象嚴重持續下滑，導致全年營業額僅與去年持平，銷售毛利亦出現下跌，再加上為部份使用價值和效率不高的印染設備計提減值撥備，進一步影響紡織業務的業績表現。不過，服裝業務因調整產品結構，改善毛利水平，令利潤增加，有助減緩本業務溢利的下滑。

面對全球經濟放緩及對紡織品需求疲弱的經營環境，本集團將實施更嚴謹的成本監控措施以提升效益。同時，本集團將進一步優化產品組合以迎合市場之需求及審慎擴大國內、外市場的地域覆蓋，以提升本業務長遠的盈利能力。另外，二零零九年二月起，中國內地政府將部份紡織品及服裝的出口退稅率提高至 15%，以及人民銀行屢次下調人民幣貸款基準利率，均有利於國內紡織業的長遠發展。

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錄得營業額為港幣 434,000,000 元，較二零零七年增加 15.7%。二零零八年的應佔溢利為港幣 754,000,000 元。剔除約港幣 415,000,000 元的稅後估值盈餘（二零零七年：約港幣 408,000,000 元）及因減低香港利得稅率而減少之遞延稅項負債約港幣 52,000,000 元後，本業務於二零零八年的應佔溢利較去年增加 19.6%。

理想的租金增長主要來自零售物業組合之租金及出租率增長。特別是位於佐敦近期重新發展的多層式零售物業於年內錄得明顯的出租率增長，帶動本業務的業績上升。本業務的其他物業於回顧年度內亦接近全部租出。

展望未來，香港零售市場氣氛將持續受到金融危機所影響，以小型零售租戶為主的物業租金將無可避免會受壓。儘管如此，位處傳統購物區的優質零售舖位供應有限，加上本業務成功引入國際時裝品牌自二零零九年起進駐本集團旗下位於尖沙咀之新港中心物業，將有助保障本集團租金收入的穩定性及未來之盈利能力。本業務亦將不時檢討改造旗下零售物業之機會，以提升租金收入。

投資及其他業務

本業務於二零零八年的應佔溢利為港幣 396,000,000 元（二零零七年：港幣 429,000,000 元）。

貨櫃碼頭

本集團擁有 HIT Investments Limited 和 Hutchison Ports Yantian Investments Limited 的 10% 權益。於二零零八年，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

於二零零八年十二月三十一日，本集團的綜合現金及銀行結存達港幣 7,597,000,000 元。本集團於二零零八年十二月三十一日的借貸為港幣 14,060,000,000 元，其中港幣 5,485,000,000 元須於一年內償還，港幣 8,515,000,000 元須於一年後但五年內償還，另港幣 60,000,000 元則須於五年後償還。於二零零八年十二月三十一日，本集團尚未動用之借貸備用額為港幣 1,793,000,000 元。於二零零八年四月一日，本集團啤酒業務旗下一家附屬公司與 10 間銀行簽署一份港幣 1,800,000,000 元為期五年的有期銀團貸款備用額，年利率為香港銀行同業拆息(“HIBOR”)加 0.57%。

於二零零八年十二月三十一日，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 18.7%（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。於二零零八年十二月三十一日，本集團現金存款結餘分別有 18.7%以港幣、69.4%以人民幣及 10.4%以美元持有。本集團借貸中 55.8%及 37.5%分別以港幣及人民幣結算，6.2%則以美元為單位。為緩和利率風險，本集團就部份貸款已簽訂了一些利率掉期合約，作為對沖。

資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團已抵押賬面淨值為港幣 289,000,000 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 312,000,000 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，以及若干適用的建議最佳常規。

截至二零零八年十二月三十一日止年度內，除偏離守則條文 A.4.1 條及 E.1.2 條事項外，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週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，退任董事為自獲選或重選後在任最長者。退任董事可膺選連任。宋林先生由於另有公務，在二零零八年五月二十九日身在外地，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該等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。

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及業績回顧，以便股東評估本集團的業務與表現。本公司委任六位獨立非執行董事已超出上市規則規定至少須委任三名獨立非執行董事的最低要求。我們的獨立非執行董事之中，具備適當會計資格的有兩位，亦超過上市規則的規定。於二零零八年期間，本公司保持獨立非執行董事人數佔董事會成員總數至少三分之一。

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

於二零零八年十二月三十一日，除聯營公司以外，本集團聘用約 144,000 人，其中逾 95% 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，並輔以各種以現金支付之獎勵。

承董事會命
董事總經理
陳朗

香港，二零零九年三月三十一日

於本公告日期，本公司執行董事為宋林先生(主席)、喬世波先生(執行董事)、陳朗先生(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)；非執行董事為蔣偉先生、王帥廷先生、閻颺先生、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、陳智思先生及蕭炯柱先生。