

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

#### 二零一一年第一季度

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。二零一一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二零一一年三月三十一日止第一季度之未經審核財務及經營狀況。

	二零一一年 (未經審核) 港幣百萬元	二零一零年 (未經審核) 港幣百萬元
<b>截至三月三十一日止三個月</b>		
營業額		
- 持續經營之業務	26,671	21,104
- 已終止經營之業務 <sup>1</sup>	-	410
	<u>26,671</u>	<u>21,514</u>
本公司股東應佔溢利		
- 持續經營之業務	826	716
- 已終止經營之業務 <sup>1</sup>	-	3,011
	<u>826</u>	<u>3,727</u>
每股基本盈利 <sup>2</sup>		
- 持續經營之業務	港幣 0.34 元	港幣 0.30 元
- 已終止經營之業務 <sup>1</sup>	-	港幣 1.26 元
	<u>港幣 0.34 元</u>	<u>港幣 1.56 元</u>
	二零一一年 三月三十一日 (未經審核) 港幣百萬元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
本公司股東應佔權益	31,831	30,819
非控制股東權益	10,764	10,470
總權益	<u>42,595</u>	<u>41,289</u>
綜合借款淨額	-	-
負債比率 <sup>3</sup>	淨現金	淨現金
每股資產淨值(賬面值):	<u>港幣 13.27 元</u>	<u>港幣 12.85 元</u>
附註:		
1. 本集團於二零一零年二月出售其品牌時尚產品經銷業務之權益，獲取約港幣 30 億元淨溢利。		
2. 截至二零一一年及二零一零年三月三十一日止三個月之每股攤薄盈利分別為港幣 0.34 元及港幣 1.55 元。截至二零一零年三月三十一日止三個月之已終止經營業務之每股攤薄盈利為港幣 1.25 元。		
3. 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		扣除資產重估及出售主要 非核心資產/投資影響之股 東應佔溢利 (註 1)	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	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
<b>核心業務</b>						
- 零售	19,019	14,891	694	597	532	398
- 啤酒	4,902	4,080	20	19	20	19
- 食品	2,262	1,823	118	116	114	90
- 飲品	567	380	10	7	10	7
	<b>26,750</b>	<b>21,174</b>	<b>842</b>	<b>739</b>	<b>676</b>	<b>514</b>
對銷業務間之交易	(79)	(70)	-	-	-	-
公司總部利息淨額及費用	-	-	(16)	(23)	(16)	(23)
<b>核心業務之總額 (註 2)</b>	<b>26,671</b>	<b>21,104</b>	<b>826</b>	<b>716</b>	<b>660</b>	<b>491</b>
<b>其他業務</b>						
已終止經營之業務						
- 品牌時尚產品經銷	-	410	-	3,011	-	26
<b>其他業務之總額</b>	<b>-</b>	<b>410</b>	<b>-</b>	<b>3,011</b>	<b>-</b>	<b>26</b>
<b>總額</b>	<b>26,671</b>	<b>21,514</b>	<b>826</b>	<b>3,727</b>	<b>660</b>	<b>517</b>

附註:

- 就扣除資產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：
  - 零售業務的業績不包括投資性物業淨估值盈餘約港幣 1.62 億元(二零一零年:港幣 1.99 億元)。
  - 食品業務的業績不包括金額合計約港幣 0.04 億元(二零一零年:港幣 0.26 億元)的出售非核心投資所得淨利及投資性物業淨估值盈餘。
  - 本集團於二零一零年二月出售其品牌時尚產品經銷業務之權益，獲取約港幣 30 億元淨溢利。
- 從二零一零年十二月開始適用外資企業的城市建設稅和教育費附加，對本集團於二零一一年三月三十一日止第一季度的影響約為港幣 1.18 億元。

## 主要會計政策

除採納香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的若干適用於本集團二零一一年一月一日開始會計期間的修訂準則、修訂及詮釋外，編製本季度財務報告所用的會計政策與編製截至二零一零年十二月三十一日止年度全年財務報告所用者一致。

引用該等修訂準則、修訂及詮釋對本集團於回顧會計期間及以往會計期間業績及財務狀況並未構成重大影響，故毋須作出任何前期調整。

本集團並未提前採用香港會計師公會已頒佈但尚未生效的新準則及修訂。本公司董事預計採用該等準則及修訂不會對本集團的業績及財政狀況構成重大影響。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

截至二零一一年三月三十一日止第一季度，來自本集團核心業務，包括零售、啤酒、食品及飲品業務的未經審核之綜合營業額及本公司股東應佔未經審核之綜合溢利分別為港幣 26,671,000,000 元及港幣 826,000,000 元，分別較去年同期增加 26.4%及 15.4%。若扣除資產重估及重大出售事項之稅後收益，本集團截至二零一一年三月三十一日止第一季度由核心業務產生的本公司股東應佔未經審核之綜合基礎溢利應較去年同期增加 34.4%至港幣 660,000,000 元。

### 零售業務

零售業務於二零一一年第一季度的營業額及應佔溢利分別為港幣 19,019,000,000 元及港幣 694,000,000 元，分別較二零一零年同期增加 27.7%及 16.2%。剔除稅後估值盈餘的影響後，本業務於二零一一年第一季度的應佔溢利較二零一零年同期增加 33.7%。

本集團的零售業務主要由超級市場、「中藝 Chinese Arts & Crafts」、「華潤堂 CR Care」、藥妝店「VivoPlus」及「Pacific Coffee」等業務組成。於二零一一年三月底，本集團在中國共經營超過 3,300 間店舖，其中超過 70%是直接經營，其餘則為特許經營。

自本年初，各地最低工資標準上調和對外資企業徵收城建稅和教育費附加等稅費，對內地的經營成本構成壓力。但受全球糧食減產、生產成本上漲等因素影響，食品價格上漲成為推高居民消費價格分類指數之主要動力，對門店客單價提升具有正面作用，零售業務於回顧季度內的同店銷售按年增長 12.7%。同時，本集團通過發揮規模優勢、積極開發農超基地、降低商品損耗等多種措施挖掘毛利率提升空間，提高了盈利能力。本集團零售業務於二零一一年第一季度的未計利息、稅項、折舊及攤銷前綜合盈利達港幣 1,314,000,000 元，較去年同期增加 18.4%，今年春節期間銷售業績顯著提升是回顧季度內經營利潤增長的主要動力。

於回顧季度內，本集團的「華潤萬家 Vanguard」大型超市、「Olé」等超市業態相繼進駐粵西、廣西百色、重慶等新市場；配合多業態協同戰略，「中藝 Chinese Arts & Crafts」、「華潤堂 CR Care」在內地市場進一步拓展，其中「中藝 Chinese Arts & Crafts」於內地第四家高端精品店已進駐北京金融街。此外，本集團於回顧季度內加快推進對收購門店的工程改造和品牌轉換，為客戶提供更為舒適的購物環境，並提升門店形象。

國家「十二五」規劃把擴大消費、轉變經濟增長方式放至前所未有的戰略高度，將對中國零售行業產生長期利好的推動作用。雖然最低工資標準的上調會加大員工成本，但同時將促進消費，有利於生鮮及食品等日常消費品的銷售。本集團零售業務將堅持實施「全國發展、區域領先、多業態協同」的戰略，繼續鞏固在國內主要區域市場的領先地位，同時將多業態模式成功擴展至全國其他區域。新的計劃包括：推廣零售業態標準，提升運營能力和效率；制定統一採購商品的庫存管理制度及流程，以期建立核心商品品類組合標準，以滿足市場顧客對品類服務的需求；進一步優化運輸網絡，推動物流作業標準化，降低物流成本。

## 啤酒業務

啤酒業務於二零一一年第一季度的營業額為港幣 4,902,000,000 元，較二零一零年同期增加 20.1%，回顧季度內的應佔溢利為港幣 20,000,000 元，較去年同期增加 5.3%。

本集團通過新建、併購啤酒廠及對部分原有啤酒廠進行改建擴建，不斷完善產能佈局，並根據不同市場特點，因地制宜地採取各種促銷措施，針對性地搶佔市場份額。於回顧季度內，啤酒銷量上升 10% 至約 1,908,000 千升。通過「雪花 Snow」品牌宣傳推廣，提升品牌形象，本集團行銷全國的「雪花 Snow」啤酒於二零一一年第一季度的銷量亦上升 11% 至約 1,725,000 千升，佔總銷量超過 90%。

啤酒主要原輔材料成本快速上漲，以及員工成本上升和對外資企業徵收城建稅和教育費附加等稅費，加重了經營成本。本集團通過發揮規模優勢，推進精益生產，節能降耗。此外，本業務致力提升精製酒銷量，積極優化產品結構，從而改善平均銷售價格水平，藉此舒緩成本上漲壓力。

隨著位於江蘇省的新併購啤酒廠已於回顧季度內投產，於二零一一年三月底，本集團在中國經營超過 70 間啤酒廠，年產能超過 14,600,000 千升。

展望未來，本集團將持續開展「雪花 Snow」品牌宣傳推廣活動，提升「雪花 Snow」品牌的美譽度和忠誠度；強化精製酒銷售，優化產品結構；加強集中採購。與此同時，本集團將繼續謹慎尋求及評估投資商機，並結合內涵增長，提升市場份額，確保市場份額的領先地位。

## 食品業務

食品業務於二零一一年第一季度的營業額為港幣 2,262,000,000 元，較二零一零年同期增加 24.1%，回顧季度內的應佔溢利為港幣 118,000,000 元，較去年同期增加 1.7%。剔除稅後估

值盈餘及去年同期減持策略性投資的若干股權之稅後收益後，本業務於二零一一年第一季度內的應佔溢利應較去年同期增加 26.7%。

於回顧季度內，中國內地市場的營業額、盈利貢獻進一步增大，內地肉類加工、品牌食品加工、冷藏交易和分銷業務均取得良好的經營業績。面對原材料價格上升、人工成本及毛豬出欄價格上漲，本集團通過積極調整營銷策略及產品結構優化來消化成本上漲壓力。為建立從生豬養殖、屠宰加工、冷藏交易到零售終端於一體的安全供應鏈體系，本業務於回顧期內收購位於嘉興之肉食業務，為本業務在長三角地區的戰略目標打下扎實的基礎。

香港活畜經銷業務方面，通過積極調整經營策略，加強貨源、物流及市場銷售協調，確保供港數量均衡和價格穩定，提高了回顧季度內的毛利率水平，並實現營業額及盈利增長。本集團將持續提升上水屠房的運營管理效率，保障香港鮮肉市場的安全、穩定和均衡供應。

透過積極推進「五豐 Ng Fung」品牌建設，綜合食品業務於回顧季度內的經營業績取得理想增長。其中，速凍冷飲業務的銷量及盈利能力均有所提升，除鞏固原有浙江市場外，大力拓展江蘇等周邊市場；並且在揚州及杭州舉辦不同的品牌推廣發佈會，提高了江蘇市場佔有率和品牌知名度。本業務藉着參與多項參展活動進一步瞭解各市場的消費特點及食品行業情況與戰略合作機會，並強化宣傳本業務健康、安全、時尚的食品專家形象。

遠洋捕撈及水產品加工業務繼續通過延伸產業鏈，同時利用本集團在中國的銷售渠道，大力拓展中國深海水產品市場，提高了「五豐 Ng Fung」品牌水產品的市場影響力。

展望未來，中國仍是本業務實現增長的重點市場。本集團將進一步在區域中心城市打造並複製中國城市「菜籃子」工程，致力成為集食品研發、生產加工、倉儲物流、批發零售和國際貿易於一體的優秀安全食品供貨商。除積極提升營運效率外，本集團擬透過併購活動，進一步發展及壯大中國的業務。

## 飲品業務

飲品業務於二零一一年第一季度的營業額及應佔溢利分別為港幣 567,000,000 元及港幣 10,000,000 元，分別較二零一零年同期增加 49.2%和 42.9%。本業務以「怡寶 C'estbon」純淨水作為主要業務，二零一一年第一季度銷量較去年同期上升 40%至約 522,000 千升。

於回顧季度內，本業務快速擴大江西、雲南、河南等市場覆蓋，而相對成熟市場廣東、四川、湖南、江蘇等地區，則通過持續優化渠道管理模式，令該等市場銷量持續增長。

本業務為應對原材料成本持續上漲，先後在四川、廣東市場適度調整銷售策略，刺激渠道積極備貨，銷量錄得明顯上升。於回顧季度內，珠海「加林山 Jialinshan」礦泉水業務實行渠道改造與整合，價值鏈的利益分配得以理順，提升了服務質量和運作效率，並扭轉了整合前期疲軟的銷售表現。至於新產品營養素果味飲料「零帕 0 PA」，升級產品亦預計將於本年中上市。

中國飲料市場依然處於快速發展中，增長空間廣闊，有利本業務的持續發展。於二零一一年一月，本集團與麒麟控股株式會社（「麒麟控股」）欣然宣佈，共同設立合營公司，當中本集團將持股 60%，並分別將其中國的現有非酒精飲料業務注入。藉着本業務在中國的強大分銷能力及雄厚的業務基礎，以及麒麟控股豐富的產品組合、經營及技術專業知識和卓越的產品開發技術進行優勢互補，我們相信能將本業務打造成中國非酒精飲料市場的強大企業，最終惠及廣大消費者。

## 財務回顧

### 資產抵押

於二零一一年三月三十一日，本集團已抵押賬面淨值為港幣 289,000,000 元(二零一零年十二月三十一日：港幣 234,000,000 元)的資產，以獲取銀行借貸及應付票據。

### 或然負債

於二零一一年三月三十一日，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。上列二零一一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。

承董事會命  
首席執行官及執行董事  
陳朗

香港，二零一一年五月十九日

於本公告日期，本公司執行董事為喬世波先生(主席)、陳朗先生(首席執行官)及黎汝雄先生(首席財務官)；非執行董事為閻颺先生、魏斌先生、杜文民先生、石善博先生及張海鵬博士；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。