



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

二零零七年第一季度

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。

二零零七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二零零七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	
	二零零七年	二零零六年
	(未經審核)	(未經審核)
	港幣百萬元	港幣百萬元
營業額 ¹	17,453	15,377
本公司股東應佔溢利 ¹	740	674
每股基本盈利 ²	港幣 0.31 元	港幣 0.29 元
每股攤薄盈利 ²	港幣 0.31 元	港幣 0.29 元
	於二零零七年	於二零零六年
	三月三十一日	十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	港幣百萬元	港幣百萬元
本公司股東應佔權益	20,157	19,141
少數股東權益	6,729	5,824
總權益	26,886	24,965
綜合借款淨額 ³	320	1,781
負債比率 ⁴	1.2%	7.1%
每股資產淨值:		
賬面值	港幣 8.51 元	港幣 8.12 元

附註:

- 該等數字包括已按香港財務報告準則第 5 號列作已終止經營業務 - 石油及相關產品經銷業務之營業額及股東應佔溢利。該已終止經營業務之單獨數據已分別列於營業額及溢利分析表。
- 該等數字包括已終止經營業務之每股基本盈利及每股攤薄盈利分別為港幣 0.05 元及港幣 0.05 元 (2006: 港幣 0.03 元及港幣 0.03 元)。
- 綜合借款淨額包括已終止經營業務之淨現金額約港幣 366 百萬元 (二零零六年十二月三十一日: 港幣 133 百萬元)。
- 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	
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	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	6,995	5,449	168	127	168	127
- 飲品	2,300	1,512	(32)	(29)	(32)	(29)
- 食品加工及經銷	1,641	1,408	108	101	108	101
- 紡織	1,070	1,020	32	18	30	18
- 投資物業	90	83	296	339	55	56
小計	12,096	9,472	572	556	329	273
其他業務						
- 石油及相關產品經銷 (已終止經營業務) ²	5,416	5,960	119	80	119	80
- 投資及其他業務	—	—	88	88	88	88
小計	5,416	5,960	207	168	207	168
	17,512	15,432	779	724	536	441
對銷業務間之交易	(59)	(55)	—	—	—	—
公司總部利息淨額及費用	—	—	(39)	(50)	(39)	(50)
總額	17,453	15,377	740	674	497	391

附註:

- 就扣除投資物業重估影響之股東應佔溢利分析：
 - 投資物業業務的業績不包括淨估值盈餘約港幣 241 百萬元(二零零六年：港幣 283 百萬元)。
 - 紡織業務的業績不包括淨估值盈餘約港幣 2 百萬元(二零零六年：無)。
- 於二零零七年四月十九日，本集團簽署一份正式合同出售其石油及相關產品經銷業務之全部股份。有關詳情，請參閱二零零七年四月十九日之公告。待該協議的條件完成後，預計該交易將於二零零七年六月底完成。
- 於回顧期間及去年同期，本集團並沒有出售重大非核心資產及投資。

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。

編製本季度財務報告所用的會計政策與編製截至二零零六年十二月三十一日止年度全年財務報告所用者相同。

香港會計師公會頒佈多項由二零零七年一月一日起財政年度生效之新準則，修訂及詮釋。該等準則，修訂及詮釋之採用並未對本集團之會計政策導致顯著改變。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團截至二零零七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 17,453,000,000 元及港幣 740,000,000 元，分別較二零零六年同期增加 13.5% 及 9.8%。二零零七年及二零零六年第一季度的投資物業價值重估稅後收益分別為港幣 243,000,000 元及港幣 283,000,000 元。剔除該等影響後，本集團截至二零零七年三月三十一日止季度的未經審核股東應佔基礎綜合溢利將增加 27.1%。

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。

本集團零售業務於二零零七年第一季度的經營業績錄得令人鼓舞的改善，主要來自超市業務的持續內涵增長。回顧季度營業額及應佔溢利分別為港幣 6,995,000,000 元及港幣 168,000,000 元，較二零零六年同期分別增加 28.4% 及 32.3%。

中國內地的經濟持續保持強勁增長，二零零七年第一季度的國內生產總值增長達 11.1%。城鎮居民收入穩步上升，提升居民消費力，帶動社會消費品零售總額增長，令本集團的整體消費業務得以受惠。

由於香港經濟蓬勃發展及二零零六/二零零七年度預算盈餘表現較預期理想，使整體消費持續增長，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二零零七年第一季度的營業額為港幣 6,328,000,000 元，較二零零六年同期增加 30.3%。二零零七年第一季度的應佔溢利為港幣 130,000,000 元，較二零零六年同期增加 28.7%。

通過開設新店、收購項目及邀請特許經營店鋪加盟，使本集團於二零零七年第一季度在目標市場的佔有率得以持續擴大。於二零零七年三月底，本集團在香港及中國內地共經營約2,200間店鋪，其中約50.0%是直接經營，其餘則為特許經營。店鋪業態大致分為大型超市、綜合超市、標準超市以及便利店。以區域劃分二零零七年的第一季度的營業額貢獻，華東及華中佔58.5%，華南佔28.1%，香港佔8.8%，而華北則佔4.6%。

二零零七年第一季度營業額增長的主要動力來自持續開設新店以擴大經營規模，以及顯著的同店增長。本季度錄得整體同店增長率達7.9%，尤其中國內地的同店增長率達8.7%。此外，透過集中採購及精簡營運流程，營運效率及成本效益得以提高。本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319,000,000元，較二零零六年同期增長18.1%。

華東及華中地區的同店增長率達7.3%。由於蘇果超市採取多業態組合方式、進佔地區領導地位為策略，以及整合加盟店實行直營化，進一步優化網點及穩固市場佔有率，蘇果超市的同店增長率達6.8%。蘇果2005年開展的新業態——購物廣場，於回顧季度盈利能力錄得改善，部份位處南京的購物廣場更轉虧為盈。面對其他本地及外資零售營辦商的激烈競爭，在二零零六年於寧波市新收購的店鋪業績表現仍未如理想，未來努力將集中於優化貨品結構及豐富店鋪陳列上。

華南地區在店面改造、營銷策略運用、整合配送中心以提高配送能力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12.8%和17.9%。對於中山市及東莞市表現欠佳的門店，本集團將致力優化及豐富商品組合，加強供應鏈，以達致改善盈利能力。

透過調整現有店鋪、理順供應鏈和調整管理架構以減低成本，使華北地區二零零七年第一季度業績轉虧為盈。與此同時，本集團於二零零六年十月訂立協議在北京興建一座物流中心以整合華北地區的採購及物流網絡。

香港地區面對本地主要對手的強大競爭壓力，本集團審慎監察所給予顧客的多項折價優惠，以維持市場佔有率。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，相信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及標準超市，將經營網點伸延至二、三线城市，加速提高在目標地區的市場佔有率。

品牌時尚產品經銷

品牌時尚產品經銷業務於二零零七年第一季錄得營業額及應佔溢利分別為港幣478,000,000元及港幣23,000,000元，分別較二零零六年同期增加14.4%及109.1%。

於回顧期內，「Esprit」品牌的營業額及應佔溢利分別持續強勁增長 33.7%及 25.6%。

「Esprit」品牌在成都開始零售業務，令品牌零售營業額進一步提高。自營店的同店增長率達 23.1%，特許經營店的營業額取得滿意增長亦有助提升批發業務的表現。於二零零七年三月底，中國內地的「Esprit」品牌經銷網絡已設立約 750 間自營及特許經營店。此外，在去年同期結束了個別品牌的經銷，令本季業務盈利相比下有所改善。

其他零售店

二零零七年第一季其他零售店業務的營業額為港幣 189,000,000 元，增加 9.2%。業務錄得應佔溢利港幣 15,000,000 元，與二零零六年同期相若。於二零零七年三月底，本集團的連鎖零售店包括 5 間在香港經營的中藝和 38 間在香港及中國內地經營的華潤堂。

中藝於二零零七年第一季的營業額及應佔溢利與去年同期相若。

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。於回顧期間，高價值的產品營業額大增，令華潤堂毛利增加。同店營業額錄得 22.0%的顯著增長。但是租金及勞工成本調升構成的成本壓力，對整體盈利有所影響。於回顧期間，華潤堂的整體溢利維持平穩。

飲品

飲品業務於二零零七年第一季度的營業額為港幣 2,300,000,000 元，較二零零六年同期增長 52.1%，應佔虧損為港幣 32,000,000 元，較二零零六年同期增加 10.3%。第一季度的虧損反映了飲品業務的季節性規律及新購建啤酒廠的初期虧損。

本集團二零零七年第一季度的營業額錄得顯著增長，啤酒銷量上升 43.4%至約 1,167,000 千升，當中內涵增長達 37.1%，其中行銷全國的「雪花」啤酒更創下佳績，銷量達 824,000 千升，佔總銷量的 70.6%，增長幅度達 96.2%。營業額及銷量的上升主要是內涵增長帶動，其中以四川、遼寧、安徽及黑吉地區的銷量增長較為顯著。這有賴於本集團重視「雪花」啤酒的品牌策略，通過積極的市場推廣，公司品牌整合取得顯著成效。本季度的暖冬氣候，亦進一步刺激了消費者對啤酒的需求。

隨著消費者品味的提升，本集團不斷改良大部份地區的產品銷售組合。二零零七年第一季度高檔啤酒的銷量增長達 80.0%，每千升酒平均售價較上年同期上升，從而抵消了生產成本上升對毛利的影響，令整體毛利率仍能維持上年同期水平。由於在建立銷售渠道和提高消費者對「雪花」啤酒的認知度等方面作出了較大的投入，應佔虧損較去年同期輕微上升。

本集團截至二零零七年三月底於中國內地經營近 50 間啤酒廠，年產能約 7,900,000 千升。為配合中國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。本集團最近完成收購安徽聖力釀酒有限公司 90%

權益及內蒙古巴特罕酒業股份有限公司 100%權益，年產能分別為 128,000 千升及 110,000 千升，以進一步配合本集團於安徽、內蒙古及鄰近地區的現有業務的發展。本集團亦已計劃於蘭州及南京興建新酒廠及將現階段產能已達飽和的啤酒廠實施擴建。本集團於二零零七年四月已成功完成收購藍劍（集團）有限責任公司的全部股權，使集團現有於中國四川省的 13 間啤酒公司權益增加至 100%，從而進一步增強本集團的盈利能力。

為加強本身的競爭優勢，本集團將致力優化產品品牌結構，進一步降低營運成本，繼續整合現有市場、拓展新市場，力求把握中國內地啤酒消耗量與日俱增的有利形勢。

食品加工及經銷

食品加工及經銷業務於二零零七年第一季錄得營業額及應佔溢利分別為港幣 1,641,000,000 元及港幣 108,000,000 元，分別較二零零六年同期增加 16.5% 及 6.9%。

於回顧季度內，儘管活畜成本上升，食品經銷業務的盈利仍錄得平穩增長。市民日益關注食品安全及質量，以及業務加強銷售渠道建設，令「五豐」牌優質鮮肉持續獲得高度認同。加上凍品及綜合食品銷售上升，對盈利增長有所貢獻。

於回顧期間，遠洋捕撈及水產品加工業務縱使受高燃料價格的影響，業績仍得以轉虧為盈。表現理想主要由於銷量大幅上升約 23.3%，以及捕撈能力的提高令高檔魚類和水產的比重增加。此外業務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，以控制生產成本。

深圳業務於回顧期間營業額錄得滿意增長。儘管採購成本上漲及銷售費用上升，業務仍為集團帶來穩定盈利貢獻。「喜上喜」品牌被評為深圳市知名品牌之一。在採購、屠宰及鮮肉生產各方面的競爭優勢支持下，業務繼續增加向集團旗下的華南超市供應肉類產品。

上海肉類加工中心已於二零零五年年底開始營運，於回顧季度內對集團的溢利貢獻有顯著改善，其屠宰加工量亦提升約 53.2%。於二零零七年三月底，於上海市場已有近 1,100 個包括設於超級市場內及專賣店等銷售點的「五豐上食」銷售網絡。業務推行有效的宣傳活動，令品牌的市場認知度得到提升。

紡織

紡織業務於二零零七年第一季度的營業額為港幣 1,070,000,000 元，較二零零六年同期上升 4.9%，而本季度應佔溢利為港幣 32,000,000 元，較二零零六年同期上升 77.8%。

營業額的增長，主要由於市場對高檔產品 HOY 尼龍絲，FDY 尼龍絲及 MAKO 紗線的殷切需求，帶動出口銷售上升，並且透過技術改造增加了高檔產品的比例，使紗線平均售價上升所致。

二零零七年第一季度紡織業務應佔溢利錄得明顯增長。主要由於優化產品組合提高了毛利率，加上去年一間紡織廠出現了一次性的員工補償，影響了二零零六年同比季度的盈利。儘管印染業務的虧損已減少，表現卻仍然遜色，這影響了整體業務的盈利能力。此外，來自電費及工資成本的上升，及削減出口增值稅退稅等，將持續成為國內紡織業的不利因素，並可能影響本年度的盈利能力。

展望未來，本集團的焦點仍致力投放於生產高檔產品。若干生產設施按計劃於年內進行技術改良，將進一步改善生產效率及質素，長遠將帶動紡織業務的營業額及盈利能力的提升。

投資物業

投資物業業務主要包括零售店鋪的物業租務。本業務於二零零七年第一季度錄得營業額為港幣 90,000,000 元，較二零零六年同期增加 8.4%。二零零七年第一季度的應佔溢利為港幣 296,000,000 元。剔除約港幣 241,000,000 元的稅後估值盈餘(二零零六年第一季度：約港幣 283,000,000 元)後，二零零七年第一季度的應佔溢利較去年減少 1.8%。

零售店鋪租務升勢延續至二零零七年第一季度。經濟的進一步增長，本港家庭的消費支出增加，以及到訪旅客數目持續上升，令零售銷售持續受惠，並刺激零售店鋪租金進一步上升。

乘着零售市道轉旺的機遇，位於尖沙嘴及銅鑼灣的零售物業於二零零七年第一季度均已全部租出，並錄得滿意的租金升幅。位於佐敦重新發展的多層式零售物業 JD Mall 的租務洽談亦已展開，勢將成為本集團旗下零售物業組合進一步增長的動力。

秉承本集團在香港經營零售物業的經驗，集團物業部於二零零六年開始在中國大陸經營購物商場，其中部份商場將提供給集團超級市場使用。位於江門的商場江門新の城，獲得本集團旗下超市進駐為主要租戶，現時出租率約達 86%，透過積極推行具體措施及推廣活動，務求帶來更多人流，刺激顧客消費。位於新會的購物商場現正進行翻修。兩個商場項目作為本業務進軍中國內地市場的試點，將帶來新的收入來源及開拓內地市場的寶貴經驗。

石油及相關產品經銷

石油及相關產品經銷業務於二零零七年第一季度的營業額及應佔溢利分別為港幣 5,416,000,000 元及港幣 119,000,000 元，分別較二零零六年同期減少 9.1%及增長 48.8%。

成品油貿易業務的盈利錄得理想增長，主要由於油價穩步向上及透過本集團有效的存貨管理，使銷量增加及邊際利潤得以改善。另外，香港油站業務的業績轉虧為盈，主要有賴定價機制的價格調整時限自二零零六年三月起縮短所致。

依循本集團集中發展核心消費業務，繼本集團於二零零六年十一月出售其於內地的全部管道燃氣業務、化工品經銷業務及其他石油相關業務的權益，於二零零七年四月十

九日，本集團已簽訂出售所持有華潤石化投資有限公司的 100%股權的協議。華潤石化投資有限公司為本集團所有香港石油產品經銷業務之控股公司，當中業務包括批發石油產品及經營油站。待該協議的條件完成後，預計交易將於二零零七年六月底完成。

投資及其他業務

本業務於二零零七年第一季度的應佔溢利為港幣 88,000,000 元(二零零六年第一季度：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。於本回顧季度，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

於二零零七年三月三十一日，本集團的綜合現金及現金等值達港幣 9,301,000,000 元。本集團於二零零七年三月三十一日的借貸為港幣 9,621,000,000 元，其中港幣 5,747,000,000 元須於一年內償還，港幣 3,870,000,000 元須於一年後但五年內償還，另港幣 4,000,000 元則須於五年後償還。於二零零七年三月三十一日，本集團尚未動用之借貸備用額為港幣 1,300,000,000 元。所有借貸均以浮動息率計算。

於二零零七年三月三十一日，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 1.2%(二零零六年十二月三十一日：7.1%)。本集團的借貸淨額的減少主要由於飲品業務之少數股東注資及由於經營活動，特別是零售業務的現金流入。

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。於二零零七年三月三十一日，本集團現金存款結餘分別有 21.0%以港幣、37.8%以人民幣及 40.3%以美元持有。本集團借貸中 60.0%及 28.9%分別以港幣及人民幣結算，10.8%則以美元為單位。此外，為減低利率波動的風險，本集團已訂立若干利率調期合約，以對沖部份借貸風險。

資產抵押

於二零零七年三月三十一日，本集團已抵押賬面淨值為港幣 83,000,000 元(二零零六年十二月三十一日：港幣 153,000,000 元)的資產，以獲取總額為港幣 201,000,000 元(二零零六年十二月三十一日：港幣 214,000,000 元)的借貸。

或然負債

於二零零七年三月三十一日，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。上列二零零七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
公司秘書
李業華

香港，二零零七年五月二十三日

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)、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、閻飈先生、蔣偉先生、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、鄭慕智先生、陳智思議員及蕭炯柱先生。

請同時參閱本公告於信報刊登的內容。