



北京京客隆
商業集團股份有限公司
BEIJING JINGKELONG COMPANY LIMITED

北京京客隆商業集團股份有限公司
BEIJING JINGKELONG COMPANY LIMITED*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：814)

截至二零零八年六月三十日止六個月中期業績公布

財務摘要

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團取得如下業績：

- 收入總計約為人民幣335,680萬元，較去年同期增長約30.5%。
- 毛利約為人民幣46,820萬元，較去年同期增長約38.5%。
- 毛利率約為13.9%，較去年同期增長約0.8個百分點。
- 股本持有人應佔溢利約為人民幣7,640萬元，較去年同期增長約34.4%。
- 同店銷售增長率約9.5%。

* 僅供識別

北京京客隆商業集團股份有限公司(「本公司」或「京客隆」)董事會(「董事會」)欣然宣布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月期間(「報告期間」)之未經審核合併業績。該未經審核合併業績已經核數師安永會計師事務所及本公司審核委員會審閱。

中期簡明合併損益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 人民幣千元 (未經審計)
收入	4	3,356,811	2,572,208
銷售成本		(2,888,563)	(2,234,213)
毛利		468,248	337,995
其他收入及收益	4	164,125	131,335
銷售及分銷成本		(320,353)	(238,777)
行政開支		(109,884)	(93,882)
其他開支		(17,723)	(16,842)
融資成本	6	(43,754)	(15,097)
除稅前溢利	5	140,659	104,732
稅項	7	(42,486)	(31,880)
期間溢利		98,173	72,852
歸屬於：			
母公司的股本持有人		76,361	56,819
少數股東權益		21,812	16,033
		98,173	72,852
母公司普通股持有人 應佔每股基本盈利(人民幣)	9	18.5仙	14.8仙

中期簡明合併資產負債表
於二零零八年六月三十日

	附注	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,490,033	1,296,834
投資物業		8,067	8,240
土地使用權租賃預付款		75,551	76,462
於聯營公司權益		202	202
可供出售投資		51,336	53,680
無形資產		8,254	7,964
其他長期租賃預付款		25,033	20,299
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總計		1,658,476	1,463,681
流動資產			
存貨		661,173	599,550
應收賬款	10	771,062	743,006
預付款、按金及其它應收賬款		229,386	197,610
應收借款		50,000	50,000
投資存款		-	100,000
已抵押存款		13,858	19,414
現金及現金等價物		585,933	501,940
		<hr/>	<hr/>
流動資產總計		2,311,412	2,211,520
流動負債			
應付帳款及票據	11	988,064	997,417
債券		-	370,000
應繳稅項		63,055	60,006
其他應付款及預提費用		143,593	147,850
付息銀行貸款及其他借款	12	1,278,750	577,462
遞延收入		267	267
		<hr/>	<hr/>
流動負債總計		2,473,729	2,153,002

		二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產／(負債)淨值		<u>(162,317)</u>	<u>58,518</u>
總資產減流動負債		<u>1,496,159</u>	<u>1,522,199</u>
非流動負債			
附息銀行貸款及其他借款	12	78,500	100,375
遞延收入		3,066	3,199
遞延稅項負債		12,653	12,333
非流動負債總計		<u>94,219</u>	<u>115,907</u>
淨資產		<u>1,401,940</u>	<u>1,406,292</u>
權益			
母公司股本持有人應佔權益			
已發行股本		412,220	412,220
儲備		832,653	758,636
擬派末期股息		—	72,139
		<u>1,244,873</u>	<u>1,242,995</u>
少數股東權益		<u>157,067</u>	<u>163,297</u>
權益合計		<u>1,401,940</u>	<u>1,406,292</u>

中期簡明合併財務報表附注

於二零零八年六月三十日

1. 公司資料

本公司為在中華人民共和國(「中國」)註冊成立的股份有限公司。於二零零六年九月二十五日，本公司H股在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)上市。於二零零八年二月二十六日，本公司自聯交所創業板轉至主板上市。

本公司註冊地址為中國北京市朝陽區新源街45號樓。本公司於香港之主要營業地點位於香港中環遮打道16-20號歷山大廈20樓。

本集團主要於覆蓋整個北京市及毗鄰北京市的部分區域(「大北京地區」)從事日用消費品零售和批發業務。

董事認為，本公司的控股股東是北京市朝陽副食品總公司，一家於中國成立的國有企業。

2. 編製之基準

截至二零零八年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務報表(「中期簡明合併財務報表」)乃遵照香港會計師公會頒布的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」之要求編製。

該中期簡明合併財務報表并不包括年度財務報告所要求的所有信息及披露內容，應與本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報告一併閱讀。該中期簡明合併財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外所有金額均調整到千元。

於二零零八年六月三十日，本集團流動負債淨值為人民幣16,231.7萬元，基於本集團獲取融資的歷史、已取得的借貸信用額度、經營狀況、運營資金預測及於其後十二個月的財務責任，董事認為本集團可以繼續在可預見的將來獲得足夠的融資來源以保證承擔到期負債及業務經營所需的資金。因此，董事在持續經營的基礎上編製中期簡明合併財務報表。

2.1 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

除採用以下列明之新訂及經修訂的香港財務報告準則及詮釋外，編製中期簡明財務報表所採用的會計政策與編製本集團截至二零零七年十二月三十一日止之年度報告所採用的會計政策一致。

香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號—集團 及庫藏股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號	服務特許權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	香港會計準則第19號—設定福利資產 的限制、最低資金要求及其相關關係

採納以上新訂及經修訂之準則與詮釋，對本集團之會計政策及中期簡明財務報表編製方法併無重大影響。

3. 分部資料

分部資料以本集團按業務劃分的主要分部資料呈報基準呈列。本集團的地區分部是根據客戶所在地決定分部應佔收入及根據資產所在地決定分部應佔資產。由於本集團的客戶及業務運營均位於中國，故併無進一步呈列地區分部資料。

本集團之業務營運乃根據其經營性質及所提供的產品及服務劃分而獨立建構和管理。本集團各個業務分部均代表一個提供產品及服務的策略性業務單位，其承受的風險與回報與其它業務分部不同。各業務分部之詳情概述如下：

- (i) 零售業務分部透過本集團的大賣場、綜合超市及／或便利店(「零售門市」)分銷生鮮食品、乾貨、飲料、加工食品及日常用品；
- (ii) 批發業務分部向包括零售門市、其它零售商及貿易公司在內的客戶批發日用消費品；及
- (iii) 其它分部，主要包括，塑料包裝材料的生產及商業設備的安裝及維護。

分部間銷售及轉讓是參考以當時市價向第三方銷售所採用的售價進行交易。

下表載列本集團業務分部截止二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月期間之收入、溢利及若干資產、負債及開支之資料。

截至二零零八年六月三十日止六個月(未經審計)

	零售 人民幣千元	批發 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收入：					
銷售予外界客戶	1,595,388	1,756,678	4,745	-	3,356,811
分部間銷售	-	305,995	4,140	(310,135)	-
其他收入及收益	138,996	35,768	251	(10,890)	164,125
總計	<u>1,734,384</u>	<u>2,098,441</u>	<u>9,136</u>	<u>(321,025)</u>	<u>3,520,936</u>
分部業績	<u>95,932</u>	<u>89,217</u>	<u>(736)</u>	<u>-</u>	184,413
融資成本	(30,295)	(22,085)	-	8,626	(43,754)
除稅前溢利					140,659
稅項					(42,486)
期間溢利					<u>98,173</u>
資產與負債：					
分部資產	2,636,398	1,467,458	5,513	(139,481)	<u>3,969,888</u>
分部負債	(1,615,965)	(1,087,923)	(3,541)	139,481	<u>(2,567,948)</u>
其他分部資料：					
資本開支：					
物業、廠房及設備	221,158	26,995	7	-	248,160
無形資產	1,107	-	-	-	1,107
折舊：					
物業、廠房及設備	43,346	10,469	45	-	53,860
投資物業	173	-	-	-	173
無形資產攤銷	257	560	-	-	817
確認土地使用權					
租賃預付款	<u>911</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>911</u>

截至二零零七年六月三十日止六個月(未經審計)

	零售 人民幣千元	批發 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部收益：					
銷售予外界客戶	1,348,894	1,220,697	2,617	–	2,572,208
分部間銷售	125,897	190,058	4,981	(320,936)	–
其他收入及收益	112,689	23,707	269	(5,330)	131,335
	<u>1,587,480</u>	<u>1,434,462</u>	<u>7,867</u>	<u>(326,266)</u>	<u>2,703,543</u>
總計	<u>1,587,480</u>	<u>1,434,462</u>	<u>7,867</u>	<u>(326,266)</u>	<u>2,703,543</u>
分部業績	<u>69,746</u>	<u>56,792</u>	<u>222</u>	<u>–</u>	126,760
共同及未分配費用					
外匯匯兌差額					(6,931)
融資成本	(7,495)	(12,932)	–	5,330	(15,097)
					<u>104,732</u>
除稅前溢利					104,732
稅項					(31,880)
					<u>72,852</u>
期間溢利					<u>72,852</u>
資產與負債：					
分部資產	1,952,043	1,151,477	5,137	(264,901)	2,843,756
					<u>2,843,756</u>
分部負債	(1,159,908)	(827,247)	(3,259)	264,901	(1,725,513)
					<u>(1,725,513)</u>
其他分部資料：					
資本性開支：					
物業、廠房及設備	103,290	8,544	–	–	111,834
無形資產	736	5,600	–	–	6,336
折舊：					
物業、廠房及設備	29,004	5,879	47	–	34,930
投資物業	422	–	–	–	422
無形資產攤銷	201	93	–	–	294
確認土地使用權租賃預付款	376	–	–	–	376
物業、廠房及設備減值損失	1,000	–	–	–	1,000
	<u>1,000</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1,000</u>

4. 收入、其他收入及收益

收入，即本集團營業額，指已售貨物的發票淨值，扣除相關稅項及銷售退回與商業折扣。

本集團收入、其它收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
收入		
銷售貨物及商品：		
零售	1,595,388	1,348,894
批發	1,756,678	1,220,697
	<u>3,352,066</u>	<u>2,569,591</u>
其他	4,745	2,617
	<u>3,356,811</u>	<u>2,572,208</u>
總收入		
其他收入及收益		
源自供應商的收入：		
推廣收入	99,907	59,190
陳列空間租賃收入	6,192	31,703
其他	10,093	7,361
	<u>116,192</u>	<u>98,254</u>
總租金收入	32,689	20,550
拆遷物業之賠償淨額	1,231	3,000
利息收入	4,689	5,357
政府撥款	2,586	133
其他	6,738	4,041
	<u>164,125</u>	<u>131,335</u>
其他收入及收益總計		

5. 除稅前溢利

於扣除／(計入)以下各項後，本集團除稅前溢利：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 人民幣千元 (未經審計)
售出存貨之成本	2,888,563	2,234,213
折舊：		
物業、廠房及設備	53,860	34,930
投資物業	173	422
	<u>54,033</u>	<u>35,352</u>
無形資產攤銷	817	294
確認土地使用權租賃預付款	911	376
物業營運租約之最低租金	45,557	39,053
出售物業、廠房及設備收益	(573)	—
應收賬款及其它應收款項之減值／(撥回減值)	(2,492)	59
物業、廠房及設備減值損失	—	1,000
員工成本：		
董事及監事的酬金	7,339	6,449
其他員工成本		
工資、薪金及社會保障成本	156,848	125,800
退休福利供款	12,204	9,748
	<u>169,052</u>	<u>135,548</u>
	<u>176,391</u>	<u>141,997</u>
外匯匯兌差額	<u>272</u>	<u>6,931</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 人民幣千元 (未經審計)
應於五年內償還銀行貸款利息	27,119	16,871
應於五年內償還債券利息	12,362	—
應於五年內償還其他借款利息	6,083	8,414
	<u>45,564</u>	<u>25,285</u>
減：利息資本化	(1,810)	(10,188)
	<u>43,754</u>	<u>15,097</u>

7. 稅項

本集團須按實體基準就產生或源於本集團成員公司註冊及經營所在稅收管轄權區域的溢利繳納所得稅。本集團目前併無源於香港的任何應課稅收入，因此無需繳納香港利得稅。依據中國現行所得稅法規定，於二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團及其聯營公司的企業所得稅依其各自應課稅收入按稅率25%（二零零七年六月三十日止六個月：33%）繳納。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 人民幣千元 (未經審計)
本期企業所得稅－中國	42,806	35,041
遞延企業所得稅	(320)	(3,161)
	<u>44,486</u>	<u>31,880</u>

10. 應收賬款

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	775,065	749,457
減值	(4,003)	(6,451)
	<u>771,062</u>	<u>743,006</u>

本集團給予客戶的信用期一般不超過六十日，對於一些長期合作的客戶延長一定信用期。本集團設法嚴格控制其尚未收回之應收帳款，逾期未償還餘額由高級管理層定期進行審閱。本集團之應收帳款包括金額從人民幣100,000元至人民幣237,300,000元的約3,500名客戶。應收帳款為不計息的。

於資產負債表日，本集團應收賬款根據發票日期及扣除撥備後之帳齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月之內	603,029	602,686
兩個月至六個月	162,203	136,353
六個月至一年	5,230	3,855
一年至兩年	600	112
	<u>771,062</u>	<u>743,006</u>

11. 應付賬款及票據

於資產負債表日應付賬款及票據按發票日期之帳齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月之內	864,343	919,937
兩個月至六個月	86,928	69,554
六個月至一年	33,403	3,270
一年到兩年	1,420	431
超過兩年	1,970	4,225
	<u>988,064</u>	<u>997,417</u>

於二零零八年六月三十日，本集團應付票據總計人民幣4,610萬元，由本集團總計約人民幣1,390萬元的若干定期存款擔保。

12. 附息銀行貸款及其他借款

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款：		
有抵押	892,250	477,837
無抵押	165,000	180,000
	<u>1,057,250</u>	<u>657,837</u>
其他借款：		
無抵押	300,000	20,000
	<u>300,000</u>	<u>20,000</u>
銀行貸款及其他借款總額	1,357,250	677,837
減：列為流動負債部分	(1,278,750)	(577,462)
	<u>78,500</u>	<u>100,375</u>
長期部分	<u>78,500</u>	<u>100,375</u>

(a) 銀行貸款

所有本集團銀行貸款，均以人民幣結算，分別按介乎於5.85%至7.47% (二零零七年十二月三十一日：5.50%至7.47%) 的固定年利率計算利息。

(i) 有抵押銀行貸款

於二零零八年六月三十日，本集團有抵押銀行貸款總計人民幣892,300,000元，由本集團的若干賬面淨值總額分別約為人民幣531,700,000元、人民幣6,700,000元和人民幣70,200,000元的樓房、投資物業和土地使用權租賃預付款作為抵押擔保。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的有抵押銀行貸款總計人民幣443,100,000元，由本集團的若干總帳面淨值分別約為人民幣381,000,000元、人民幣5,300,000元和人民幣66,000,000的樓房、投資物業和土地使用權租賃預付款作為抵押擔保。另外，本集團有抵押銀行貸款總計人民幣34,700,000元由本集團有抵押定期存款人民幣10,400,000元作為擔保。

(ii) 無抵押銀行貸款

於二零零八年六月三十日，本集團的無抵押銀行貸款總計人民幣145,000,000元 (二零零七年十二月三十一日：人民幣160,000,000元)，由本公司擔保。此外，自第三方獲取人民幣20,000,000元 (二零零七年十二月三十一日：人民幣20,000,000元) 的委托貸款。

(b) 其他借款

於二零零八年六月三十日，本集團無抵押其他借款為來自獨立第三方新時代信托投資股份有限公司總額人民幣300,000,000元借款，由本公司擔保。

於二零零八年六月三十日，本集團所有其他借款均以人民幣結算，併以7.30%（二零零七年十二月三十一日：6.57%）的固定年利率計息。

管理層討論及分析

業務回顧

報告期間，本集團繼續致力於大北京地區拓展零售及批發分銷業務。

零售業務

1. 拓展零售網絡

新開店鋪

報告期間，本集團堅持區域化拓展策略，在大北京地區新開了1間直營大賣場（淨營業面積約7,000平方米）、3間直營綜合超市（淨營業面積約3,200平方米）和9間加盟便利店（淨營業面積約1,500平方米），另將1間營運面積相對較小的綜合超市轉變為直營便利店。

截至二零零八年六月三十日，本集團的零售店鋪總計222間，包括99間直營店、95間特許加盟店及28間首聯托管店鋪，總淨營運面積達到約291,000平方米。下表列示本集團於二零零八年六月三十日的零售門店數目和淨營運面積：

	百貨商場	大賣場	綜合超市	便利店	合計
零售門店數目：					
直營店	1	7	42	49	99
特許加盟店	-	-	1	94	95
首聯托管店鋪*	1	5	22	-	28
	<u>2</u>	<u>12</u>	<u>65</u>	<u>143</u>	<u>222</u>
淨營運面積(平方米)：					
直營店	27,800	60,138	95,886	11,304	195,128
特許加盟店	-	-	880	17,523	18,403
首聯托管店鋪	19,300	23,695	34,292	-	77,287
	<u>47,100</u>	<u>83,833</u>	<u>131,058</u>	<u>28,827</u>	<u>290,818</u>

* 二零零七年二月，本公司與北京首聯商業集團有限公司(「首聯」)簽署增資擴股協議和合作協議，對其注資人民幣50,000,000元獲得首聯11.04%股權，併獲授權托管首聯45.3%的股權。自此，本集團依據本公司與首聯簽署的加盟協議將首聯的零售店鋪作為首聯托管店鋪進行經營。

重新設計及改造首聯托管店鋪

在將首聯托管店鋪業務系統整合至京客隆中央化採購、配送、結算及信息管理系統的基礎上，本集團開始採取措施逐步改善首聯托管店鋪的運營能力和盈利能力。第一步即為對首聯托管店鋪進行重新設計及改造，以將其過去因自營能力持續下降而出租給第三方的經營面積及店鋪布局予以恢復及合理化。到目前為止，已有2間綜合超市裝修改造後重新開業，經營業績顯著提升。本集團預期重新設計及改造將擴大首聯托管店鋪營業面積，尤其是將擴大生鮮食品經營及將自營面積趨於合理化，為吸引更多顧客及改善經營業績提供空間。

2. 提升營運能力

配送系統的精細化管理

本集團強大及現代化的物流配送體系是支撐本集團健康快速發展的基礎，在整個流程中堅持科學的精細化管理是實現中央配送成本控制及利潤提升功能的關鍵。

報告期間，本集團繼續在中國18個省的70餘個市縣擴大生鮮商品採購基地，併不斷引入新產品。例如，在海南省建立木瓜採購基地併進行了市場促銷活動後，木瓜的日銷售量從1.5至2.5噸最高達到6至7噸。同時，本集團更加關注成本控制，有效監控中央化流程中各個漏洞。如轉變物流周轉箱的管理模式，使包括生鮮配送中心、零售店鋪、供應商及運輸部門的各方對物流周轉箱共同負責，物流周轉箱的費用得到了有效控制。

常溫配送中心安裝併實施了運輸車輛GPS監控管理系統，使得運輸車輛的位置、狀態得以實時監控及調整，有助於提高運輸效率。

於日常營運中實施數字化信息的運用

本集團繼續貫徹以消費者為導向的營運概念，將傳統經驗式營銷向數字化營銷轉變，併基於對消費者特徵及行為的分析實施消費者差異化營銷。報告期內，已有5間綜合超市完成了數字化應用系統的安裝及測試，下半年將在營運管理部門、零售店鋪及採購部門全面推廣應用數字系統。

實施差異化管理

隨著新開零售門店從集中於朝陽區拓展到北京18個區縣中的17個區縣，本集團開始實施地區化市場營銷策略。在對地區消費行為及特徵研究的基礎上，本集團根據零售店鋪的位置及成熟狀況執行差異化管理與市場營銷。自本年三月到五月份，本集團對位於北京通州區的綜合超市實施針對生鮮商品的特別營銷及促銷活動，使得這些店鋪的客流量和銷售額均獲得了增長。

鞏固消費者忠誠度

報告期間，本集團繼續積極鞏固消費者忠誠度。於二零零八年六月三十日，京客隆會員人數已超過100萬人。本集團通過包括會員價商品、積分回饋等形式為會員提供促銷活動。

3. 零售業務的經營業績

收入及毛利(未經審計)

	截至六月三十日止六個月		增幅 (%)
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	
收入	1,595,388*	1,348,894	18.3
毛利	283,562*	202,785	39.8

* 零售總收入中有約人民幣1,085萬元及毛利中約人民幣1,085萬元主要源自於2007年底開始營業的久隆百貨之經營業績。本公司與特許經營者簽署特許經營協議，允許其佔據百貨店內的指定位置併為其產品建立銷售專櫃。本公司向每個特許經營者收取佣金(即上述注明的收入與毛利)，該佣金依據每個特許經營者的總收入的約定比例而計算。

報告期間，本集團零售業務的收入及毛利分別增長約18.3%及39.8%。

各零售業態

收入及毛利(未經審計)

直營店	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月		
	二零零八年 收入 人民幣千元	二零零七年 收入 人民幣千元	增幅 (%)	二零零八年 毛利 人民幣千元	二零零七年 毛利 人民幣千元	增幅 (%)
大賣場	497,581	402,701	23.6	82,664	61,132	35.2
綜合超市	950,830	823,703	15.4	167,822	123,340	36.1
便利店	136,132	122,490	11.1	22,231	18,313	21.4

毛利率(未經審計)

直營店	截至六月三十日止六個月		增幅 (%)
	二零零八年 毛利率 (%)	二零零七年 毛利率 (%)	
大賣場	16.6	15.2	1.4
綜合超市	17.7	15.0	2.7
便利店	16.3	15.0	1.3
平均	<u>17.2</u>	<u>15.0</u>	<u>2.2</u>

報告期間，大賣場業務的營業收入約為人民幣49,760萬元，佔本集團零售營業收入約31.2%；綜合超市業務的營業收入約為人民幣95,080萬元，佔本集團總零售收入約59.6%；便利店業務的收入約為人民幣13,610萬元，佔本集團總零售收入約8.5%。

大賣場業務、綜合超市業務及便利店業務收入增長分別約23.6%，15.4%及11.1%，主要是因為於二零零七年下半年及報告期間新開店鋪之業績貢獻。

大賣場業務、綜合超市業務及便利店業務毛利增長分別約35.2%，36.1%及21.4%，主要是因為：(1)於二零零七年下半年及報告期間新開店鋪之業績貢獻；及(2)毛利率自15.0%增長至17.2%。

報告期間，零售業務毛利率從二零零七年上半年的約15.0%提升至17.2%，主要是因為：(1)生鮮產品自營，毛利率相對較高；(2)總購貨量增長而對供貨商具有較強的議價能力；及(3)持續的商品結構調整。

批發業務

批發零售協同發展是本集團獨特的經營模式和不可比擬的競爭優勢之一。為了提升經營業績，本集團致力於在業務發展地域、商品種類覆蓋面及區域性獨家分銷品牌方面拓展批發業務。

報告期間，本集團繼續鞏固在華北、華東及環渤海經濟區的批發分銷業務，天津的批發分銷網絡已於當地獲得領先地位，山西省太原市及河北省石家莊市的批發分銷網絡也取得了良好業績。

報告期間，區域性獨家分銷品牌達到67個，新增6個品牌的區域性獨家分銷權。區域性獨家分銷品牌的總營業額佔本集團批發業務總營業額(扣除銷售給首聯的金額)的約49.5%，有助於批發業務毛利率的保持及提高。

經營業績(未經審計)

	截至六月三十日止六個月		增幅 (%)
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	
總收入	2,062,673	1,410,755	46.2
減：分部間銷售	(305,995)	(190,058)	61.0
合併收入	1,756,687	1,220,697	43.9
合併毛利	183,561	134,295	36.7
毛利率*(%)	10.0	9.6	0.4

* 包括分部間銷售併扣除對首聯的銷售

報告期間，合併收入比去年同期上升約43.9%，主要是由於：(1)報告期內，對首聯銷售約人民幣20,560萬元；(2)國內零售業的迅猛發展給批發業務提供了良好的市場拓展，帶來了對本集團產品需求的增加；(3)分別於2007年年中及年底開始營業的朝批中得、朝批匯隆及朝批太原的銷售貢獻；(4)區域性獨家分銷品牌數量的增加；及(5)持續進行商品結構調整。

毛利率從二零零七年上半年度的約9.6%升至報告期間的約10.0%，主要是由於：(1)總購貨量增長而對供貨商具有較強的議價能力；(2)具有較高毛利率的區域性獨家分銷品牌數量的增加；及(3)持續的商品結構調整。

財務回顧

財務業績(未經審計)

	截至六月三十日 止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
收入	3,356,811	2,572,208
毛利	468,248	337,995
毛利率(%)	13.9	13.1
期間溢利	98,173	72,852
母公司股本持有人應佔溢利	76,361	56,819
母公司股本持有人淨利潤率(%)	2.3	2.2

收入

報告期間，本集團的收入從二零零七年上半年度的約人民幣257,220萬元增至約人民幣335,680萬元，增長約30.5%，該增長主要是由於零售與批發收入分別增長約18.3%及43.9%。

毛利與毛利率

於報告期間，本集團的毛利約為人民幣46,820萬元，較去年同期之毛利約人民幣33,800萬元增長約38.5%，與收入的增幅相稱。報告期間毛利率從二零零七年上半年度約13.1%提升至約13.9%，主要是由於零售及批發毛利率的增長。

期間溢利

期間溢利自二零零七年上半年度約人民幣7,290萬元增長至報告期間的約人民幣9,820萬元，增長約34.8%。該增長與報告期間收入與毛利的穩步增長相稱。

股本結構

於報告期間，本公司的股本結構尚無變動。

流動資金及財務資源

於報告期間，本集團主要通過內部產生的現金流、銀行貸款及其他借款以及於二零零七年十月配售H股所得款項淨額支付營運所需資金。

於二零零八年六月三十日，本集團非流動資產約為人民幣165,850萬元(主要包括約為人民幣149,000萬元的物業、廠房及設備)，非流動負債約為人民幣9,420萬元(主要包括付息銀行貸款及其他借款約人民幣7,850萬元)。

於二零零八年六月三十日，本集團流動負債淨值約人民幣16,230萬元。流動資產主要包括現金及現金等價物約人民幣58,590萬元，存貨約人民幣66,120萬元，應收賬款約人民幣77,110萬元及預付款、按金及其他應收款約人民幣22,940萬元。流動負債主要包括應付賬款及票據約人民幣98,810萬元，付息銀行貸款及其他借款約人民幣127,880萬元，及其他應付款項與預提費用約人民幣14,360萬元。

負債

於二零零八年六月三十日，本集團借款總額約人民幣135,730萬元，包括有抵押短期銀行貸款約人民幣81,380萬元、無抵押短期銀行貸款人民幣16,500萬元、有抵押長期銀行貸款人民幣7,850萬元及無抵押短期其他借款人民幣30,000萬元，該等有抵押銀行貸款由本集團於二零零八年六月三十日賬面總值約人民幣60,860萬元的若干樓宇、投資物業及土地使用權租賃預付款擔保。

本集團於二零零八年六月三十日的淨資產負債比率*為54.0%，高於二零零七年十二月三十一日的37.4%，增長的主要原因是由於報告期內銀行貸款及其他借款的增加及物業、廠房與設備的購置。

* $(\text{借款總額} - \text{已抵押存款和現金及現金等價物}) / \text{總股本}$

外匯風險

本集團所有營運收入及支出主要以人民幣列值。

於報告期間，本集團的經營及資金流動未因貨幣匯率的波動而受到任何重大影響。

員工

於二零零八年六月三十日，本集團於中國境內共有5,585名全職雇員。本集團於報告期間的員工成本(包括董事及監事酬金)總計約人民幣17,640萬元(二零零七年同期：人民幣14,200萬元)。本集團雇員(包括董事及監事)薪酬依據職務(崗位)、經驗、業績及市場水平確定，以維持具有競爭力水平的薪酬。

報告期間，對約7,812名員工進行了包括崗前培訓、後備培訓等的各種專項培訓，以提高其技能及專業知識。

或然負債

於二零零八年六月三十日，本集團無重大或然負債。

期後事項

- (a) 於二零零八年七月十四日，本公司發售總金額為人民幣370,000,000元的債券，期限為一年，該人民幣債券為無擔保的，年利率為6.8%，經北京銀行發售。債券的賬面值與其公允值相近。
- (b) 於二零零八年七月二十二日，本集團通過一家非全資附屬公司註冊成立一家附屬公司，即唐山朝批商貿有限公司(「朝批唐山」)，其主要從事一般商品的批發業務。本集團間接持有朝批唐山76.42%的股本權益。朝批唐山的總股本為人民幣5,000,000元，已於二零零八年七月九日全部繳清。
- (c) 於二零零八年七月二十四日，本集團通過一家非全資附屬公司註冊成立一家附屬公司，即天津朝批商貿有限公司(「朝批天津」)，其主要從事一般商品批發業務及提供倉儲服務。本集團間接持有朝批天津76.42%的股本權益。朝批天津的總股本為人民幣15,000,000元，已於二零零八年七月十七日全部繳清。

除以上事項外，本集團於二零零八年六月三十日後未發生其它重大期後事項。

戰略與計劃

本集團將採取以下戰略及計劃，以鞏固在大北京地區快速消費品零售批發業務的領先地位，其中包括：

- 在發展戰略上，一方面，下半年及未來年度在大北京地區開設更多的新店鋪，在華北、華東及環渤海經濟區建立新批發分銷網絡，併採取包括自我發展、併購在內的多種方式加快發展速度。另一方面採取持續有效措施改善現有零售及批發分銷網絡的管理，提升經營業績，保持健康的規模化發展。
- 在增強物流配送功能方面，報告期間已自日本引進自動化分揀流水綫系統設備，預計下半年完成安裝併投入使用，分揀能力將提高到每小時10,000件商品的分揀。

其他資料

企業管治

董事認為，除下文所述有關董事輪流退任事項以外，本公司於報告期間符合香港聯交所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的附錄十四《企業管治常規守則》（「常規守則」）的守則條文。

董事的證券交易

本公司已就董事的證券交易採納了一套不低於上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》所規定之關於董事的證券交易標準的行為守則。本公司經作出特定查詢後，全體董事均確認其於報告期間遵守了關於證券買賣準則及行為守則。

董事會

常規守則條文A4.2規定，每名董事（包括有制定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。根據公司章程規定，本公司董事由股東大會任免，任期不超過三年，且可連選連任。本公司考慮到本集團經營及管理政策實施的連續性，公司章程內暫無明確規定董事輪流退任機制，故對上述常規守則條文有所偏離。

審核委員會

本公司之審核委員會(「審核委員會」)已與管理層及獨立核數師考慮及審閱本集團所採納之會計原則及方法，併已討論內部監控及財務呈報等事宜，包括審閱本集團二零零八年未經審計的中期合併業績。審核委員會認為本集團的截至二零零八年六月三十日止六個月中期財務報告符合適用的會計標準、聯交所及香港法律規定，併已做出足夠披露。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

承董事會命
衛停戰
董事長

中華人民共和國 北京
二零零八年八月十五日

於本公布日期，本公司之執行董事為衛停戰先生、李建文先生、李春燕女士及劉躍進先生；非執行董事為顧漢林先生及李順祥先生；以及獨立非執行董事為范法明先生、黃江明先生及鍾志鋼先生。