



北京京客隆

商业集团股份有限公司

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: 8245)



2007

中期報告

香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）創業板（「創業板」）的特色

創業板乃為帶有高投資風險的公司提供一個上市的市場。尤其在創業板上市的公司毋須有過往溢利記錄，亦毋須預測未來盈利。此外，在創業板上市的公司可因其新興性質及該等公司經營業務的行業或國家而帶有風險。有意投資的人士應瞭解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。創業板的較高風險及其他特色表示創業板較適合專業及其他資深的投資者。

由於創業板上市公司新興的性質使然，在創業板買賣的證券可能會較於主板買賣的證券承受更大的市場波動風險，同時無法保證在創業板買賣的證券會有高流通量的市場。

創業板發佈資料的主要方法為在聯交所為創業板而設的互聯網網站上刊登。上市公司毋須在憲報指定報章刊登付款公佈披露資料。因此，有意投資的人士應注意彼等須能夠閱覽創業板網站，以便取得創業板上市發行人的最新資料。

聯交所對本報告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本報告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本報告（北京京客隆商業集團股份有限公司（「本公司」）各董事（「董事」）共同及個別的對此負全部責任）乃遵照聯交所創業板證券上市規則（「創業板上市規則」）的規定而提供關於本公司的資料。各董事在做出一切合理查詢後，確認就彼等所知及所信：(1)本報告所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導成分；(2)本報告並無遺漏任何其他事實，致使本報告任何內容產生誤導；及(3)本報告內表達的意見乃經審慎周詳考慮後方做出，並以公平合理的基準及假設為依據。

概要

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，主要事項如下：

- 收入總計約為人民幣**2,572,200,000元**（二零零六年同期：人民幣**2,161,100,000元**），較去年同期增長約**19%**。
- 毛利約為人民幣**338,000,000元**（二零零六年同期：人民幣**263,100,000元**），較去年同期增長約**28.5%**。
- 毛利率約為**13.1%**，較去年同期**12.2%**增長約**0.9**個百分點。
- 股本持有人應占溢利約為人民幣**56,800,000元**（二零零六年同期：人民幣**47,300,000元**），較去年同期增長約**20.1%**。
- 同店銷售增長率由二零零六年同期的約**6.1%**提高至約**13.5%**。
- 新開**2**間直營綜合超市和**11**間通過特許加盟協議經營的便利店。
- 零售店鋪總計**175**間（包括**5**間大賣場、**41**間綜合超市、**129**間便利店）。
- 截至二零零七年六月三十日，借款金額總計人民幣**814,500,000元**，包括銀行貸款人民幣**504,500,000元**和向北京國際信託投資有限公司的借款人民幣**310,000,000元**。
- 於二零零七年六月二十七日，本公司以介紹方式將**H股**轉至主板上市的建議已獲得聯交所上市委員會原則上批准。

目錄

	頁碼
中期簡明合併財務報表審閱報告	4
中期簡明合併損益表	5
中期簡明合併資產負債表	6-7
中期簡明合併權益變動表	8
中期簡明合併現金流量表	9
中期簡明合併財務報表附註	10-27
管理層討論及分析	28-38
業務目標回顧	39-42
上市募集資金用途	43
其他資料	44-50

中期簡明合併財務報表審閱報告

致：北京京客隆商業集團股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱載於五頁至二十七頁北京京客隆商業集團股份有限公司及其附屬公司的中期簡明合併財務報表，包括於二零零七年六月三十日之中期簡明合併資產負債表，及截至二零零七年六月三十日止六個月期間的中期簡明合併損益表、權益變動表和現金流量表以及其他附註（統稱「中期簡明財務報表」）。香港聯合交易所創業板證券上市規則要求應按照相關條例及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製中期簡明財務報表。 貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製並且列報該等中期簡明財務報表。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對該中期簡明財務報表做出結論。我們的報告僅就協議約定期間以整體向 貴公司出具，並不能做除此之外的其他用途。我們概不就本報告之內容對任何其它人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們按照香港會計師公會頒佈的香港準則審閱約定2410號「獨立核數師執行中期財務資料審閱業務」的規定執行了審閱業務。審閱中期簡明財務報表包括對負責財務會計事項的主要人員進行訊問，及實施分析性覆核程序及其它審閱程序。該審閱工作範圍與根據香港審計準則為發表審計意見而進行的審計工作相較小，從而使我們未能如在審計工作中對財務報表所有方面是否不存在重大錯報作出同等程度的保證。因此，我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們沒有注意到任何事項使我們相信中期簡明財務報表未能在所有重大方面按照香港財務會計準則第34號「中期財務報告」編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環金融街8號

國際金融中心二期18樓

二零零七年八月九日

中期簡明合併損益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
		二零零七年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
收入	4	1,006,618	888,609	2,572,208	2,161,105
銷售成本		(866,689)	(776,962)	(2,234,213)	(1,898,019)
毛利		139,929	111,647	337,995	263,086
其他收入及收益	4	58,416	36,540	131,335	93,566
銷售及分銷成本		(110,894)	(82,972)	(238,777)	(182,612)
行政開支		(54,779)	(31,288)	(93,882)	(61,921)
其他開支		(5,639)	(7,186)	(16,842)	(11,024)
融資成本	6	(7,502)	(5,209)	(15,097)	(8,687)
分佔聯營公司虧損		-	(10)	-	(10)
除稅前溢利	5	19,531	21,522	104,732	92,398
稅項	7	(1,520)	(7,089)	(31,880)	(33,277)
期間溢利		18,011	14,433	72,852	59,121
應佔：					
母公司的股本持有人		13,521	10,997	56,819	47,305
少數股東權益		4,490	3,436	16,033	11,816
		18,011	14,433	72,852	59,121
母公司普通股持有人 應佔每股盈利 基本(人民幣)	9	3.5仙	4.5仙	14.8仙	19.2仙

中期簡明合併資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 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	10	1,086,922	1,011,199
投資物業	11	16,500	16,922
土地使用權租賃預付款	12	71,818	72,194
佔聯營公司權益		-	198
可供銷售股本投資		3,099	3,099
無形資產	13	8,386	2,344
其他長期租賃預付款		16,825	17,524
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總計		1,203,550	1,123,480
流動資產			
存貨	14	443,840	499,644
應收賬款	15	402,499	473,078
預付款、按金及其他應收賬款		161,585	163,102
應收借款	16	50,000	-
已抵押存款	17	-	16,919
現金及現金等價物	17	582,282	841,691
		<hr/>	<hr/>
流動資產總計		1,640,206	1,994,434
流動負債			
應付帳款	18	673,367	746,690
應繳稅項		44,242	44,100
其他應付款及預提費用		174,286	223,671
附息銀行貸款及其他借款	19	711,625	726,396
遞延收入		267	267
		<hr/>	<hr/>
流動負債總計		1,603,787	1,741,124
流動資產淨值		<hr/> 36,419 <hr/>	<hr/> 253,310 <hr/>
總資產減流動負債		<hr/> 1,239,969 <hr/>	<hr/> 1,376,790 <hr/>

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
總資產減流動負債		1,239,969	1,376,790
非流動負債			
附息銀行貸款及其他借款	19	102,875	280,000
遞延收入		3,334	3,466
遞延稅項負債		15,517	18,679
非流動負債總計		121,726	302,145
淨資產		1,118,243	1,074,645
股本			
母公司股本持有人應佔股權			
已發行股本	20	384,620	384,620
儲備		598,580	542,660
擬派末期股息		-	57,693
少數股東權益		983,200	984,973
股本總值		135,043	89,672
股本總值		1,118,243	1,074,645

中期簡明合併權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	母公司股本持有人應佔										
	已發行	股本	資本	可供銷售	法定盈餘	法定	撥派			少數	
	股本	溢價帳	公積金	股本投資	公積金	公積金	末期股息	保留溢利	小計	股東權益	權益總計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二零零七年六月三十日止											
六個月(未經審核)											
於二零零七年一月一日	384,620	442,230	5,121	2,749	43,049	-	57,693	49,511	984,973	89,672	1,074,645
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	56,819	56,819	16,033	72,852
期間總收入及總支出	-	-	-	-	-	-	-	56,819	56,819	16,033	72,852
2006年派發股息	-	-	-	-	-	-	(57,693)	-	(57,693)	-	(57,693)
向少數股本權益持有人派發股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,566)	(19,566)
自少數股本權益持有人現金投資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,106	51,106
收購少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,202)	(2,202)
使用法定盈餘公積金增加 一家附屬公司的註冊資本	-	-	-	-	(899)	-	-	-	(899)	-	(899)
於二零零七年六月三十日	384,620	442,230*	5,121*	2,749*	42,150*	-	-	106,330*	983,200	135,043	1,118,243
截至二零零六年六月三十日止											
六個月(經審核)											
於二零零六年一月一日	246,620	-	5,121	-	18,522	9,260	56,367	22,894	358,784	73,920	432,704
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	47,305	47,305	11,816	59,121
期間總收入及總支出	-	-	-	-	-	-	-	47,305	47,305	11,816	59,121
2005年派發股息	-	-	-	-	-	-	(56,367)	-	(56,367)	-	(56,367)
向少數股本權益持有人派發股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,090)	(16,090)
於二零零六年六月三十日	246,620	-	5,121	-	18,522	9,260	-	70,199	349,722	69,646	419,368

* 於二零零七年六月三十日的該等儲備帳戶已包含在中期簡明合併資產負債表中的合併儲備人民幣598,580,000元。

中期簡明合併現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
經營活動之現金流入淨額	105,030	240,442
投資活動現金流入／(流出)淨額	208,115	(113,531)
融資活動之現金流出淨額	(271,153)	(108,584)
現金及現金等價物增加淨額	41,992	18,327
期初現金及現金等價物	540,290	220,741
期終現金及現金等價物	582,282	239,068

中期簡明合併財務報表附註

於二零零七年六月三十日

1. 公司資料

北京京客隆商業集團股份有限公司(「本公司」)於二零零二年五月二十日在中華人民共和國(「中國」)註冊成立為有限責任公司，並於二零零四年十一月一日改制為股份有限公司。二零零六年九月二十五日，本公司公開發行合共**151,800,000**股H股並於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)上市。

二零零七年六月二十七日，本公司獲得聯交所上市委員會原則上批准本公司全部H股自聯交所創業板轉至主板上市。該轉板建議有待本公司於二零零七年八月十四日召開的股東特別大會批准及滿足其他條件，有關詳情載於本公司於二零零七年六月二十九日刊發的介紹上市文件及致股東的通函。

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。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要於涵蓋整個北京市及毗鄰北京市的部分區域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(「朝陽副食品」)，一家於中國成立的國有企業。

2. 編制之基準

截至二零零七年六月三十日止六個月期間的中期簡明合併財務報表(「中期簡明財務報表」)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」之要求編制。

該中期簡明財務報表並不包括年度財務報告所包括的所有資訊及披露內容，應與本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度財務報告一併閱讀。該中期簡明財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外所有金額均調整到千元。

2.1 新訂及經修訂香港財務報準則之影響

除以下列明之新訂及經修訂的香港財務報準則及詮釋外，該中期簡明財務報表所採用的會計政策與本集團截至二零零六年十二月三十一日止之年度報告所採用的會計政策相一致。

香港會計準則第1號修訂	資本披露
香港財務報準則第7號	金融工具：披露
香港（國際財務報詮釋委員會）－詮釋第7號	根據香港會計準則第29號高通貨經濟下之財務報告重列法
香港（國際財務報詮釋委員會）－詮釋第8號	香港財務報準則第2號的範圍
香港（國際財務報詮釋委員會）－詮釋第9號	重估附帶衍生工具
香港（國際財務報詮釋委員會）－詮釋第10號	中期財務報告及減值

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該中期簡明財務報表編制方法並無重大影響。

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，故並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他業務分部不同。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、其他零售商及貿易公司在內的客戶批發日用消費品；及
- (iii) 其他分部，主要包括，塑膠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二零零七年及二零零六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。

截至二零零七年六月三十日止六個月(未經審核)

	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	1,348,894	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
總計	1,587,480	1,434,462	7,867	(326,266)	2,703,543
分部業績	69,746	56,792	222	-	126,760
共同及未分配費用					
—外匯兌差額					(6,931)
融資成本	(7,495)	(12,932)	-	5,330	(15,097)
除稅前溢利					104,732
稅項					(31,880)
期間溢利					72,852
資產與負債：					
分部資產	1,952,043	1,151,477	5,137	(264,901)	2,843,756
分部負債	(1,159,908)	(827,247)	(3,259)	264,901	(1,725,513)
其他分部資料：					
資本開支：					
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

截至二零零六年六月三十日止六個月(經審核)

	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	1,121,636	1,037,148	2,321	-	2,161,105
分部間銷售	54,205	159,431	3,990	(217,626)	-
其他收入及收益	74,526	21,987	199	(3,146)	93,566
總計	<u>1,250,367</u>	<u>1,218,566</u>	<u>6,510</u>	<u>(220,772)</u>	<u>2,254,671</u>
分部業績	<u>47,519</u>	<u>53,401</u>	<u>175</u>	<u>-</u>	<u>101,095</u>
融資成本	(2,327)	(9,506)	-	3,146	(8,687)
分佔聯營公司虧損	-	(10)	-	-	(10)
除稅前溢利					92,398
稅項					(33,277)
期間溢利					<u>59,121</u>
資產與負債：					
分部資產	1,357,419	777,259	4,410	(75,184)	2,063,904
佔聯營公司權益	-	645	-	-	645
總資產					<u>2,064,549</u>
分部負債	(1,108,716)	(609,055)	(2,594)	75,184	<u>(1,645,181)</u>
其他分部資料：					
資本開支：					
物業、廠房及設備	120,166	5,960	64	-	126,190
無形資產	609	-	-	-	609
折舊：					
物業、廠房及設備	22,348	5,549	53	-	27,950
投資物業	446	-	-	-	446
無形資產攤銷	160	-	-	-	160
確認土地使用權					
租賃預付款	376	-	-	-	376

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，扣除相關稅項及減退貨與貿易折扣。

本集團收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
收入				
銷售貨物及商品				
零售	566,406	466,008	1,348,894	1,121,636
批發	438,330	421,298	1,220,697	1,037,148
	1,004,736	887,306	2,569,591	2,158,784
其他	1,882	1,303	2,617	2,321
總收入	1,006,618	888,609	2,572,208	2,161,105
其他收入及收益				
源自供應商的收入				
推廣收入	24,181	7,876	59,190	31,441
上架費	12,225	4,827	31,703	19,261
其他	2,838	1,571	7,361	6,270
	39,244	14,274	98,254	56,972
總租金收入	11,143	8,744	20,550	19,641
拆卸物業之賠償淨額	3,000	5,652	3,000	5,667
利息收入	2,763	5,699	5,357	7,200
加盟費	482	699	861	1,068
出售廢料收益	961	807	1,903	1,586
政府補貼	133	133	133	133
超逾業務合併成本的差額	572	-	572	-
其他	118	532	705	1,299
其他收入及收益總計	58,416	36,540	131,335	93,566

5. 除稅前溢利

於扣除以下各項後，本集團除稅前溢利：

	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
	售出存貨成本	866,689	776,962	2,234,213
折舊：				
物業、廠房及設備	20,836	15,989	34,930	27,950
投資物業	211	223	422	446
	21,047	16,212	35,352	28,396
無形資產攤銷	194	92	294	160
確認土地使用權租賃預付款	188	188	376	376
物業營運租約之最低租金	20,560	7,963	39,053	22,079
出售物業、廠房及設備虧損淨額	-	2	-	2
應收賬款和其他應收款項之減值	59	3,738	59	3,738
物業、廠房及設備減值損失	1,000	-	1,000	-
員工成本：				
董事及監事的酬金	3,357	1,724	6,449	2,454
其他員工成本				
工資、薪金及社會保障成本	62,864	39,059	125,800	94,329
退休福利供款	4,440	3,133	9,748	8,560
	67,304	42,192	135,548	102,889
	70,661	43,916	141,997	105,343
外匯匯兌差額	1,195	-	6,931	-

6. 融資成本

	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
	應於五年內償還銀行貸款利息	8,451	8,116	16,871
其他借款利息	4,142	3,653	8,414	7,338
利息總額	12,593	11,769	25,285	18,747
減：資本化利息	(5,091)	(6,560)	(10,188)	(10,060)
	7,502	5,209	15,097	8,687

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。本集團目前並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，適用於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33%繳納。

	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
	本期企業所得稅－中國	5,283	5,824	35,041
遞延企業所得稅	(3,763)	1,265	(3,161)	1,985
期間稅項支出	1,520	7,089	31,880	33,277

適用除稅前溢利按法定稅率計算的企業所得稅與按本集團的實際企業所得稅稅率計算的企業所得稅，以及法定企業所得稅稅率與實際稅率分別對帳如下：

	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)
	除稅前溢利	19,531	21,522	104,732
按中國法定企業所得稅 33% 的稅率計算之企業所得稅	6,445	7,102	34,562	30,491
稅率調整影響	(4,965)	-	(4,965)	-
不可扣稅支出	856	-	1,502	1,844
未確認稅項虧損	(876)	-	121	98
其他	60	(13)	660	844
本集團實際稅率支出稅項	1,520	7,089	31,880	33,277

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過了《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」），於二零零八年一月一日起施行。根據新企業所得稅法的規定，自二零零八年一月一日適用於國內公司的企業所得稅稅率從**33%**降至**25%**。企業所得稅稅率的降低預期自二零零八年將直接降低本集團的實際稅率。根據香港會計準則第12號，遞延負稅資產及遞延負稅債務根據其形成使得期間所得稅稅率確定。因此，企業所得稅稅率的變化將降低人民幣**4,965,000**元的遞延負稅債務，其已減少於截至二零零七年六月三十日止六個月期間的企業所得稅。

於該中期簡明財務報表批准之日，有關新企業所得稅法的詳細執行及行政要求仍未公告。該等詳細要求包括關於計算企業所得稅的規則、具體優惠條款及有關過渡條款。隨著更多詳細要求的頒布，本集團將進一步評估對其後期經營業績及財務狀況的影響。

8. 中期股息

本公司董事會不建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月期間的中期股息(二零零六年六月三十日止六個月：零)。

9. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

每股基本盈利根據母公司普通股持有人於期間內應佔盈利及於期間內已發行普通股加權平均數計算得出。

	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (未經審閱及 未經審核)	二零零七年 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 人民幣千元 (經審核)

盈利：

母公司普通股持有人應佔溢利	<u>13,521</u>	<u>10,997</u>	<u>56,819</u>	<u>47,305</u>
---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零零七年 (未經審閱及 未經審核)	二零零六年 (未經審閱及 未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (經審核)

股份數量

股份：

期間用於每股基本盈利計算的

已發行普通股加權平均數	<u>384,620,000</u>	<u>246,620,000</u>	<u>384,620,000</u>	<u>246,620,000</u>
-------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

於截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月期間內，因本公司並無任何具攤薄影響的事項，因此於該兩個期間內並未呈列每股攤薄盈利。

10. 物業、廠房及設備

截至二零零七年六月三十日六個月止，本集團購買樓房、租賃物業裝修、機器、辦公室設備、汽車及在建工程，總成本約人民幣111,800,000元。截至二零零七年六月三十日止六個月期間賬面總淨值為人民幣181,000元的物業、廠房及設備已處置。

於二零零七年六月三十日，本集團的賬面值分別為人民幣167,000,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣169,000,000元)和人民幣384,000,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣294,000,000元)的樓房及在建工程，用於擔保本集團若干銀行貸款(附註19)。

11. 投資物業

於二零零七年六月三十日，本集團的投資物業賬面值為人民幣16,500,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣16,900,000元)，被用於擔保本集團獲授的若干銀行貸款(附註19)。

12. 土地使用權租賃預付款

於二零零七年六月三十日，本集團的土地使用權租賃預付款之總賬面值為人民幣67,000,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣68,000,000元)被用於擔保本集團獲授的若干銀行貸款(附註19)。

13. 無形資產

無形資產指所購入軟件及分銷權。

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
軟件	2,879	2,344
分銷權	5,507	-
	8,386	2,344

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團從獨立第三方(後成為一家附屬公司的少數股本權益持有人)以人民幣5,600,000元的價格購得用於日化用品批發的分銷及供應商網絡的分銷權，以直法基準攤銷於五年有用經濟年限內。

14. 存貨

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
供轉售商品及產品	437,974	490,309
原材料	3,005	6,479
	440,979	496,788
低值易耗品	2,861	2,856
	443,840	499,644

15. 應收賬款

本集團給予客戶的信用期一般不超過六十日。本集團設法嚴格控制其尚未收回之應收賬款，高級管理層會定期就逾期未償還結餘進行審閱。鑒於上述情況及本集團之應收賬款分佈至眾多不同客戶的事實，因此信貸風險並無嚴重集中。應收賬款為不計息。

於結算日，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：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月之內	338,781	434,941
兩個月至六個月	63,166	37,108
六個月至一年	515	638
一年至兩年	37	391
	402,499	473,078

16. 應收借款

應收借款為通過北京銀行向北京首聯商業集團有限公司提供的委託貸款。該委託貸款無擔保，年利率6.12%及於二零零八年二月十七日到期。

17. 現金及現金等價物以及已抵押存款

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	532,282	413,140
獲得時原有到期日為三個月以上的有抵押定期存款	-	16,919
無抵押定期存款之原有到期日為：		
獲得時為三個月以上	-	301,401
獲得時為少於三個月	50,000	127,150
	582,282	858,610
減：獲得時原有到期日為三個月以上的有抵押定期存款	-	(16,919)
現金及現金等價物	582,282	841,691

18. 應付帳款

於結算日應付帳款按發票日期之帳齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
兩個月之內	609,074	681,810
兩個月至六個月	56,399	53,577
六個月至一年	4,254	5,234
一年至兩年	983	1,798
超過兩年	2,657	4,271
	673,367	746,690

19. 附息銀行貸款及其他借款

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款：		
有抵押	294,500	488,396
無抵押	210,000	208,000
	504,500	696,396
其他借款：		
有抵押	210,000	210,000
無抵押	100,000	100,000
	310,000	310,000
銀行貸款及其他借款總額	814,500	1,006,396
減：列為流動負債的部分	(711,625)	(726,396)
長期部分	102,875	280,000

(A) 銀行貸款

所有銀行貸款均以人民幣結算，分別介乎5.9%至6.4%的年利息率計算(二零零六年十二月三十一日：4.0%至6.1%)。

(i) 有抵押銀行貸款

於二零零七年六月三十日，本集團有抵押銀行貸款總計人民幣294,500,000元，由本公司的樓房、在建工程、投資物業和土地使用權租賃預付款作為抵押擔保，總賬面淨值分別約為人民幣167,000,000元(附註10)、人民幣384,000,000元(附註10)、人民幣16,500,000元(附註11)和人民幣67,000,000元(附註12)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團有抵押銀行貸款總計人民幣432,000,000元，由本公司的樓房、在建工程、投資物業和土地使用權租賃預付款作為抵押擔保，總賬面淨值分別約為人民幣169,000,000元(附註10)、人民幣294,000,000元(附註10)、人民幣16,900,000元(附註11)和人民幣68,000,000元(附註12)。另外，本集團有抵押銀行貸款總計人民幣56,400,000元由本集團有抵押定期存款擔保(附註17)。

(ii) 無抵押銀行貸款

於二零零七年六月三十日，本集團的無抵押銀行貸款總計人民幣190,000,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣180,000,000元)，由本公司擔保。另外，於二零零七年六月三十日，由第三方進行的委託貸款總計人民幣20,000,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣28,000,000元)。

(B) 其他借款

(i) 有抵押其他借款

於二零零七年六月三十日，本集團從北京國際信託投資有限公司(「北國投」)獲得的有抵押借款總計人民幣210,000,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣210,000,000元)，由附屬公司71.7%的股權作為擔保。

(ii) 無抵押其他借款

於二零零七年六月三十日，本集團無抵押其他借款為來自北國投人民幣100,000,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣100,000,000元)由本公司作出擔保。

於二零零七年六月三十日，本集團所有其他借款均以人民幣結算，並以介乎5.3%至6.1%的年利率計算(二零零六年十二月三十一日：5.3%至6.1%)。

20. 已發行股本

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足：		
232,820,000股每股面值人民幣1元的內資股	232,820	232,820
151,800,000股每股面值人民幣1元的H股	151,800	151,800
	384,620	384,620

21. 經營租約的安排

(a) 作為出租人

本集團根據經營租賃安排租出若干投資物業，租期按一年到十五年的年期磋商。租賃條款一般要求承租人支付保證金。

於二零零七年六月三十日，本集團與租戶根據有關不可撤銷經營租約未來最低租賃應收款項總額如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	15,470	21,263
第二至第五年(包括首尾兩年)	36,523	56,380
五年以後	17,683	20,815
	69,676	98,458

(b) 作為承租人

本集團根據經營租賃安排租入若干物業，物業租期按介乎五年至二十年的年期磋商。

於二零零七年六月三十日，本集團根據不可撤銷經營租約未來最低租賃付款總額如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	71,189	60,260
第二至第五年(包括首尾兩年)	293,939	270,896
五年以後	619,289	624,518
	984,417	955,674

22. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日，本集團主要用作物業、廠房及設備的建設及購置的資本承擔如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已授權，但未訂約	2,923	16,307
已定約，但未撥備	60,178	84,864
	63,101	101,171

(b) 投資承擔

於二零零七年六月三十日，本集團已作出的對首聯的投資承擔為人民幣50,000,000元，待該投資完成後，本集團將擁有首聯增資後股本11.04%的權益並將之作為投資權益。於二零零六年十二月三十一日，本集團就向一附屬公司作出的投資而有已授權但未訂約的承擔人民幣6,132,000元。

23. 關聯人士交易

(a) 截至二零零七年六月三十日及二零零六年六月三十日止六個月期間內，本集團與朝陽副食品進行了如下重大關聯交易：

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業租賃支出	(i)	3,914	4,033
補償收入	(ii)	-	5,426
利息支出		-	74

附註：

- (i) 本集團與朝陽副食品簽署租賃協議及其補充協議，以租賃物業為期二十年用於經營，基本年租開支(包括相關營業稅及物業稅)自二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日開支總額約為人民幣**7,828,000**元。
- (ii) 於截至二零零六年六月三十日止六個月期間內，本公司就失去的業務及相關原本向朝陽副食品租賃的已拆卸的一間零售門市的物業、廠房及設備、主要租賃物業裝修及機器設備而獲朝陽副食品支付的總賠償收入。
- (iii) 根據日期為二零零六年三月一日的補償保證及二零零六年八月十日的補充協議，朝陽副食品已承諾就本公司及一家附屬公司即朝批商貿有限公司可能承受的任何成本、開支、損失及索償向本公司做出賠償。
- (b) 本集團提供予主要管理人員之報酬：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期僱員福利	7,716	3,974
退休後福利	1,068	143
向主要管理人員支付之薪酬總額	8,784	4,117

24. 或有負債

於二零零七年六月三十日，本集團沒有任何重大或有負債。

25. 結算日後事項

於二零零六年七月，本公司建議發行**3,700,000**張的每張面值為人民幣**100**元的短期融資券，總計人民幣**370,000,000**元。該短期融資券將以面值發行並自發行之日起為期一年。自發行短期融資券所融資金將用於本公司的營運資金。

於本報告日，該建議有待中國人民銀行的批准。發行短期融資券的申請對截至二零零七年六月三十日止六個月期間的中期簡明財務報表沒有重大影響。

26. 審批中期簡明財務報表

董事會於二零零七年八月九日審批及授權刊發該中期簡明財務報表。

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零七年六月三十日止六個月(「報告期間」)，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)繼續以「京客隆」和「朝批」品牌在北京及周邊地區(「大北京地區」)拓展零售及批發分銷業務，滿足從零售營運商到終端消費者多層次客戶的不同需求。

零售業務

1. 拓展零售網路，保持有質量的擴展

報告期間，本集團依據既定的拓展計畫，穩步發展零售網路，新開了2間直營綜合超市和11間通過特許加盟協議經營的便利店。

截至二零零七年六月三十日，本集團的零售店鋪總計175間，包括84間直營店和91間特許加盟店。下表列示本集團於二零零七年六月三十日的零售門店數目和淨營運面積：

	大賣場	綜合超市	便利店	合計
零售門店數目：				
直營店	5	40	39	84
特許加盟店	-	1	90	91
	<u>5</u>	<u>41</u>	<u>129</u>	<u>175</u>
淨營運面積(平方米)：				
直營店	44,938	92,317	8,841	146,096
特許加盟店	-	880	17,941	18,821
	<u>44,938</u>	<u>93,197</u>	<u>26,782</u>	<u>164,917</u>

首聯零售網路的特許加盟安排

依據本公司二零零七年二月十日與北京首聯商業集團有限公司(「首聯」)簽署的特許加盟協議，本公司將通過信息系統切換的方式將首聯零售網路整合至本集團中央化的信息管理系統，同時將其納入本公司統一採購及配送體系。報告期間，通過對首聯集團組織架構的調整、商品資料的整合、財務系統的統一以及信息網路系統的覆蓋，已成功切換了8家首聯店鋪，營業面積約37,000平方米。切換後的店鋪系統運行穩定，經營狀況穩步提升。

社區購物中心籌備工作

本集團計畫於二零零七年第四季度開業的酒仙橋社區購物中心，將同時包括大賣場、主題百貨店及其他娛樂及附屬設施，目前正在建設中。報告期間工程施工進展順利，已完成80%以上的百貨品牌招商及其他娛樂及附屬設施招租工作。

2. 加強內部管理，增強核心競爭能力

本集團強大及現代化的物流配送體系及信息管理系統是支撐集團業務健康、快速發展的基礎，其帶來的效率和效益增強了本集團的核心競爭力。

完善物流配送功能

報告期間，本集團乾貨配送中心重新設計了通過型商品和便利店配送系統的運作流程，為引進半自動化物流分揀設備、提升配送功能做了充分的準備。

生鮮食品配送中心繼續完善基地化建設，實施訂單種植、成本計畫採購、品質全程控制。通過制定單品生產種植技術操作規程，建立生產履歷表和田間藥肥管理記錄，對種植基地的日常生產行為進行全程管理，建立質量可追溯體系，確保產品的安全和品質。截至二零零七年六月三十日，已經在全國17個省、64個縣鎮建立了採購基地和種植基地，全國採購網路基本搭建成型。

京客隆生鮮食品配送中心現已成為奧運餐飲第一批供應企業之一，提升了京客隆生鮮商品的品牌形象和市場競爭力。

提升信息管理系統

報告期間對信息系統的安全機制進行了改造，強化了對業務系統支援的可靠性，降低了系統風險；配合業務拓展，加強信息系統的支援與創新，成功實現對首聯店鋪的系統切換，為業務對接提供了保障。

提高營運效率

為了進一步實現店鋪運作的精簡高效，本集團重新編制了店鋪組織結構調整方案，報告期間已在新開店鋪中實施，並將陸續在所有店鋪中實施。

採購部門通過開發源頭商品、加快淘汰滯銷商品、重點引進名牌商品等措施對商品進行優化採購，實現商品動態管理，確保為門店提供優質暢銷商品，提高門店盈利水準。同時以高品質、高毛利、高動銷率、低價格的原則，加大自有品牌開發力度，實現了較高的毛利水準。

營運部門積極開展行銷策劃，結合店鋪的實際情況制定具體的行銷方案，加強對店鋪的營運督導，持續不斷地根據消費需求的變化調整商品結構、賣場佈局與商品陳列，提高了店鋪營運效率。

提升服務質素

報告期間，本集團進一步完善客戶服務體系，積極開展客戶關係維護工作，根據客戶需要創新便民服務項目，加強對服務管理隊伍的培訓和「服務明星」的培養，增強了消費者對京客隆優質服務品牌的認知。

同時，本集團非常重視與供應商建立良好的合作夥伴關係。報告期間本集團與全部供應商均實現了網上對帳，為供應商提供了便利；通過開展供應商合作現狀調研，全面瞭解供應商的意見和建議，及時制定了相應的改進措施。

3. 各直營零售業態經營業績

收入(未經審核)

	截至六月三十日止三個月				截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零六年		二零零七年		二零零六年	
	估零售收入 收入 人民幣千元	百分比 (%)	估零售收入 收入 人民幣千元	百分比 (%)	估零售收入 收入 人民幣千元	百分比 (%)	估零售收入 收入 人民幣千元	百分比 (%)
大賣場	137,711	24.3	141,153	30.3	402,701	29.9	360,685	32.2
綜合超市	372,371	65.7	288,753	62.0	823,703	61.1	675,540	60.2
便利店	56,324	10.0	36,102	7.7	122,490	9.0	85,411	7.6
合計	566,406	100.0	466,008	100.0	1,348,894	100.0	1,121,636	100.0

毛利與毛利率(未經審核)

	截至六月三十日止三個月				截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零六年		二零零七年		二零零六年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣千元	毛利率 (%)
大賣場	22,190	16.1	17,670	12.5	61,132	15.2	48,379	13.4
綜合超市	56,608	15.2	45,756	15.8	123,340	15.0	100,253	14.8
便利店	8,370	14.9	5,280	14.6	18,313	15.0	12,592	14.7
合計	87,168	15.4	68,706	14.7	202,785	15.0	161,224	14.4

大賣場業務

報告期間，大賣場業務的營業收入約為人民幣402,700,000元，佔本集團零售營業收入約29.9%。報告期間，大賣場業務收入增長約11.6%，主要是因為於二零零六年最後一天開始經營的舊宮大賣場帶來的收入及同店銷售增長率約為7.8%。

綜合超市業務

報告期間綜合超市業務的營業收入約為人民幣**823,700,000**元，佔本集團總零售收入約**61.1%**。報告期間收入增長約**21.9%**，主要是因為二零零六年下半年至二零零七年上半年度新開設**13**間綜合超市所產生的總收入及同店銷售增長率約為**15.2%**。

便利店業務

報告期間，便利店業務的收入約為人民幣**122,500,000**元，佔本集團總零售收入約**9.0%**。報告期間收入增長約**43.4%**，主要是因為於二零零六年後半年內新開設的四間便利店所產生的總收入及於報告期間同店銷售增長率約為**16.6%**。

大賣場業務、綜合超市業務及便利店業務的毛利率於報告期間均有提升，該增長主要是由於：**(1)**採購量增加所帶來的與供應商議價能力的提高；**(2)**生鮮商品自營毛利率較高；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。為了提升批發業務的經營業績，本集團致力於拓展其在經營範圍及經營地域上的覆蓋面。

報告期間本集團通過附屬子公司北京朝批商貿有限公司（「朝批商貿」）與其他投資者共同設立了北京朝批匯隆商貿有限公司（「朝批匯隆」），主要從事向餐飲業提供食品、酒類、飲料等的批發分銷業務，批發業務的銷售渠道從目前的商場、超市拓展到了餐飲業；同時朝批商貿與其他投資者共同設立了北京朝批中得商貿有限公司（「朝批中得」），專門從事日化用品的批發分銷業務，批發業務的經營品種在目前以食品、副食品為主的基礎上增強了日化用品的批發分銷。

在內部經營管理上，朝批商貿以規範化、精細化為目標，逐步完善內部經營體制，實現了全方位的統一管理。通過規範合同管理、加強應收款項追蹤，有效規避了交易風險。

天津分公司、青島和石家莊子公司業務穩步推進。根據業務發展需要，報告期間收購了青島和石家莊兩個子公司中少數權益所持有的股份，使其成為朝批商貿的全資子公司。

此外，為了提高批發物流配送系統的技術含量和分銷效率，報告期間對批發分銷中心進行了改擴建，為二零零七年下半年引進物流自動化分揀設備奠定了基礎。

經營業績(未經審核)

	截至		截至	
	六月三十日止三個月		六月三十日止三個月	
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	438,330	421,298	1,220,697	1,037,148
毛利	52,034	42,583	134,295	101,188
毛利率(%)	11.9	10.1	11.0	9.8

報告期間，批發業務的收入約為人民幣1,220,700,000元，佔總收入約47.5%，比去年同期上升約17.7%。批發業務的增長主要是由於：(1)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；(2)區域性獨家分銷品牌數量的增加；(3)提前增加了對預計將於2007年內漲價的商品的庫存量，以滿足隨後的市場需求；及(4)持續進行商品結構調整。毛利率從二零零六年上半年度的約9.8%升至約11.0%，主要是由於：(1)總購貨量增長而對供應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；(3)提前增加了對預計將於2007年內會漲價商品的庫存量，以滿足隨後的市場需求；及(4)持續的商品結構調整。

財務回顧

財務業績

	截至		截至	
	六月三十日止三個月		六月三十日止三個月	
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)
收入	1,006,618	888,609	2,572,208	2,161,105
毛利	139,929	111,647	337,995	263,086
毛利率(%)	13.9	12.6	13.1	12.2
期間溢利	18,011	14,433	72,852	59,121
母公司股本持有人應佔溢利	13,521	10,997	56,819	47,305
淨利潤率(%)	1.3	1.2	2.2	2.2

收入

報告期間，本集團的收入從二零零六年上半年度的約人民幣2,161,100,000元增至約人民幣2,572,200,000元，增長約19.0%，該增長主要是由於零售與批發收入分別增長約20.3%及17.7%。報告期間，零售營業收入從二零零六年上半年度約人民幣1,121,600,000元增長至約人民幣1,348,900,000元，主要原因是從二零零六年下半年至二零零七年上半年度新開設了13間綜合超市及同店銷售總增長率約為13.5%。批發收入的增長主要是由於：(1)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；(2)區域性獨家分銷品牌數量的增加；(3)提前增加了對預計將於二零零七年內會漲價商品的庫存量，以滿足隨後的市場需求；及(4)持續的商品結構調整。

毛利與毛利率

於報告期間，本集團的毛利約為人民幣**338,000,000**元，較去年同期之毛利約人民幣**263,100,000**元增長約**28.5%**，與收入的增幅相稱。毛利率從二零零六年上半年度約**12.2%**提升至約**13.1%**，主要是由於**(1)**因採購量增加而獲得較強的與供應商的議價能力；**(2)**自營生鮮商品較高的毛利率；**(3)**批發業務區域性獨家分銷品牌數量增加，毛利率較高；**(4)**批發附屬子公司提前增加了對預計將於**2007**年內會漲價商品的庫存量，以滿足隨後的市場需求；及**(5)**持續調整商品結構。

期間溢利

期間溢利自二零零六年上半年度約人民幣**59,100,000**元增長至報告期間的約人民幣**72,900,000**元，增長約**23.2%**。該增長主要歸因於收入增長約**19.0%**，使毛利增長了約**28.5%**，及其他收入及收益增加約**40.4%**。

負債

於二零零七年六月三十日，本集團未到期借款總計人民幣**814,500,000**元，包括有抵押銀行貸款人民幣**294,500,000**元，無抵押銀行貸款人民幣**210,000,000**元，自北京國際信託投資有限公司（「北國投」）的有抵押借款人民幣**210,000,000**元及自北國投的無抵押借款人民幣**100,000,000**元。本集團該等銀行貸款及其他借款有下述擔保：

- 本公司所擁有的朝批商貿**71.7%**的股本權益質押；及
- 本公司若干樓房、在建工程、投資物業及土地使用權租賃預付款，於二零零七年六月三十日帳面淨值總計約人民幣**634,500,000**元。

本集團的淨資產負債比率從二零零六年底的約**13.8%**增加至二零零七年六月三十日的約**20.8%**，主要原因是在報告期間購買物業、廠房及設備。

北國投借款與員工信託投資

為了使本集團融資安排合理化，本公司自二零零四年六月獲得北國投借款（「北國投借款」）。

北國投已經提供並將繼續為本集團的信託員工提供投資本集團信託計畫的投資建議。前述員工的投資（「員工信託投資」）已經被用於北國投向本集團進行連續的借款。

於二零零七年六月三十日和本報告日，員工信託投資總額和北國投借款總額均為人民幣**310,000,000**元。於同一日，參加的員工總數均為**1,995**人。

外匯風險

本集團所有營運收入及支出主要以人民幣列值。

由於港幣對人民幣兌換貶值，本集團於報告期間錄得本公司H股首次公開發行所募得資金約人民幣**6,900,000**元的匯率損失。於截至二零零七年六月三十日，本集團已將所有港幣兌換為人民幣，因此港幣對人民幣匯率的波動將不會對本集團的業績與營運產生進一步的重大影響。

員工

於二零零七年六月三十日，本集團於中國境內共有**4,791**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**142,000,000**元（二零零六年同期：人民幣**105,300,000**元）。本集團雇員（包括董事及監事）薪酬依據職務（崗位）、經驗、業績及市場水準確定，以維持具有競爭力薪酬的水準。

報告期間，對約**4500**名員工進行了包括崗前培訓、後備培訓等各種專項培訓，以提高其技能及專業知識。

戰略與計畫

本集團是大北京地區領先的零售及批發業務營運商，本集團的任務是繼續鞏固於大北京地區的地位並穩步拓展至周邊地區。在良好及穩固的後方基礎上，本集團已制定了切實可行的未來發展計畫，其中包括：

- 將H股從創業板轉往主板上市（「轉主板事項」）。本集團轉主板事項已於二零零七年三月二十日經股東特別大會批准。二零零七年四月二十七日，本公司就轉主板事項向聯交所遞交排期申請表格。二零零七年六月二十七日本公司H股以介紹方式轉至主板上市建議獲得聯交所上市委員會原則上批准，本公司預期H股將於二零零七年第四季度在主板買賣。董事相信，轉往主板後能進一步擴大股東基礎、提升交投量，對本集團未來的發展、財務等各方面將產生深遠的積極意義。
- 通過整合首聯零售店鋪實現協同效應最大化。董事相信，首聯零售網路根據特許加盟合同整合完成之後，將進一步提升「京客隆」品牌的公眾知名度。本集團能進一步擴大零售分銷網路以覆蓋北京市的其他區域，且可藉向首聯分銷商品增加收入。隨著首聯零售網路加入本集團，本集團將更有效地實現物流分銷系統的成本效益。此外，本集團在如採購能力和議價能力方面的規模經濟效益亦可進一步提升。
- 繼續拓展在大北京地區、華北以及華東地區的零售及批發分銷網路。為加快發展速度，除了通過自我發展落實原定發展計畫之外，本集團還將積極尋找合適的並購機會。本集團將在現有的現代化物流配送系統及信息管理系統的支援下，積極尋找於大北京地區連鎖零售行業的並購機會，並利用現有的於大北京地區及大北京地區之外的批發分銷網路推進批發業務的地域擴張。
- 持續改進物流配送和信息管理系統，以進一步提高效率、降低成本，增強本集團的核心競爭力。

業務目標回顧

本集團於報告期間業務實際進度與本集團二零零六年九月十二日首次發行H股的招股章程(「招股章程」)所披露的實施計畫概要比較如下：

擴充中國零售分銷網絡

	實施計畫	實際進度
大賣場	在大北京地區開設不少於2間大賣場	正進行2間大賣場的籌備工作，預計將於二零零七年第四季度開業
綜合超市	於二零零七年在 大北京地區開設不少於8間綜合超市	<ul style="list-style-type: none">已於二零零七年二月開設2間綜合超市，分別位於北京市宣武區及海淀區，總淨營運面積約為5,200平方米2間分別位於朝陽區及崇文區的綜合超市已於二零零七年七月開業，總淨營運面積約為5,400平方米已就於進行翻新改造的一家大賣場附近臨時經營一家綜合超市簽訂為期六個月的租賃協議

實施計畫

便利店

於二零零七年在
大北京地區開設
不少於8間直營
便利店

於二零零七年在
大北京地區開設
不少於15間特許
加盟便利店

實際進度

已落實5間直營
便利店計劃，預
期第三季度開
業

已開設了11間
特許加盟便利
店，其中8間位
於北京朝陽區，
1間位於海澱
區，1間位於昌
平區及1間位
於宣武區，總
淨營運面積約
2,800平方米

提升營運效率

實施計畫

配送中心

為零售分銷進
一步綜合配送
能力

實際進度

乾貨配送中心

- 重新設計通過型商品的運作流程及便利店系統的配送流程，為採用半自動化物流分揀設備做準備

生鮮配送中心

- 繼續加強生鮮商品的貨源基地建設。已於中國17個省市64個縣鎮建立直接供應基地
- 開始對豬肉加工車間進行擴產改造

實施計畫

實際進度

信息管理系統

開發企業數據資源挖掘系統

- 實施開發企業數據資源挖掘系統的可行性研究
- 完成會員積分卡系統的安全性升級、提升網絡系統效率、加強信息管理系統的安全性工作

營運系統

持續推廣統一營運及服務標準

- 調整《連鎖店鋪組織架構和區域設置標準》；制定《京客隆集團店鋪崗職規範》
- 持續不斷地根據消費需求的變化調整商品結構、賣場佈局與商品陳列

員工培訓

向新零售門市的經理及僱員提供培訓課程

向約**4500**名員工提供包括崗前、崗位、後備、英語等專項培訓課程

繼續建立品牌

	實施計畫	實際進度
現有零售門市	翻新及提升現有零售門市	對一家大賣場進行翻修改造，預計於二零零七年下半年重張開業
提升客戶服務質素	調查顧客滿意程度	<ul style="list-style-type: none">於二零零七年三月進行顧客滿意程度調查增加便民服務項目開展「服務明星」評選活動
	為年長及行動不便顧客提供送貨服務	持續應零售門店周邊的年長及行動不便顧客要求提供送貨服務
推出自有品牌產品	推出其他自有品牌產品	新推出 71 種自有品牌商品，使自有品牌商品總數達 287 種

上市募集資金用途

根據招股章程所載的相同百分比於二零零六年九月二十五日(本公司H股上市之日)至二零零八年十二月三十一日期間內之所得款擬定用途、二零零六年九月二十五日至二零零七年六月三十日止期間內實際用款及截至二零零七年六月三十日的未動用款餘額如下：

	擬定用途 二零零六年 九月二十五日 至二零零八年 十二月三十一日 千港元	實際用途 二零零六年 九月二十五日 至二零零七年 六月三十日 千港元	未動用 款項截至 二零零七年 六月三十日 千港元
拓展與中國的零售分銷網路			
在大北京地區新開不少於5間 大賣場、19間綜合超市、 19間便利超市	356,600	210,805	145,795
提升營運效率			
配送中心／信息管理系統	175,400	30,826	144,574
營運資金			
包括但不限於繼續建立品牌	52,600	51,875	725
總計	584,600	293,506	291,094

其他資料

1. 企業管治

本集團致力於達至高水準的企業管治水平，深信有效的企業管治不僅可以監督與規範其業務活動，也能夠吸引更多的投資者投資於本公司。

本公司於報告期間遵守了香港聯合交易所創業板上市規則附錄十五關於保障及使股東獲得最佳利益的所有要求。

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創業板上市規則第5.48至5.67條所載之交易標準的行為守則。本經作出特定查詢後，全體董事均確認其於報告期間遵守了關於證券交易的買賣準則及行為守則。

董事會

現任本公司董事會由九名董事（包括四名執行董事，兩名非執行董事和三名獨立非執行董事）組成，均已於報告期間履行了董事職責，其任期均將至二零零七年十月三十一日屆滿。於二零零七年五月十八日召開的股東周年大會上，該九名董事均已獲委任延長各自於二零零七年十一月一日起另外為期三年之任期。

於報告期間，董事會遵守了創業板上市規則關於委任三名獨立非執行董事的規定，及獨立非執行董事人數至少佔董事會人數三分之一的要求，同時符合關於其中一名獨立非執行董事具備專業會計師資格或具備專業會計財務及管理專長的規定。

董事長及總經理

本公司的董事長及總經理分別由衛停戰先生及李建文先生擔任，為兩個明確劃分的不同職位，董事長負責董事會的運作，而總經理負責本集團的日常業務發展及管理。本公司章程中詳細列明了董事長及總經理各自的職權。

審核委員會

本公司已遵照創業板上市規則第5.28條之規定於二零零五年七月二十九日成立審核委員會，並遵守創業板上市規則第5.29條之規定書面列明審核委員會的職權及責任，審核委員會負責審閱外部審計及內控與風險評估的有效性，並向董事會提供意見及建議。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即鐘志鋼先生、黃江明先生及范法明先生，鐘志鋼先生擔任審核委員會主席。未經審核合併業績已由本公司審核委員會審閱。

2. 權益披露

董事、監事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益

於二零零七年六月三十日，本公司董事、監事及主要行政人員於本公司及其任何聯繫法團（按《證券及期貨條例》第XV部所界定者）的股份、相關股份或債權證中，擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部條文須知會本公司及聯交所的權益及持倉（包括根據《證券及期貨條例》有關條文規定，彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條規定須記入該條所述之登記冊內的權益及淡倉，或根據創業板上市規則第5.46至5.67條或《證券及期貨條例》第XV部第324及347條規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

本公司內資股之好倉

姓名	身份	所持的內 資股的股數	佔已發行內 資股總數 概約百分比 (%)	佔已發行 總股本 概約百分比 (%)
衛停戰	個人	1,417,237	0.61	0.37
李建文	個人	1,354,712	0.58	0.35
李春燕	個人	208,417	0.09	0.05
	實益 (附註1)	187,575	0.08	0.05
劉躍進	實益 (附註2)	375,151	0.16	0.10
顧漢林	個人	1,417,237	0.61	0.37
李順祥	個人	5,210,428	2.24	1.35
楊寶群	個人	1,042,086	0.45	0.27
屈新華	個人	833,669	0.36	0.22
王淑英	實益 (附註3)	375,151	0.16	0.10

附註：

1. 該187,575股內資股為山西信託投資有限責任公司(「山西信託」)持有的信託財產，其受益人為李春燕。
2. 該375,151股內資股為山西信託持有的信託財產，其受益人為劉躍進。
3. 該375,151股內資股為山西信託持有的信託財產，其受益人為王淑英。

除上文所披露者外，截至於二零零七年六月三十日，本公司任何董事、監事或主要行政人員或彼等的聯繫人於本公司或任何聯繫法團(按《證券及期貨條例》第XV部所界定者)的股份、相關股份或債權證中，概無擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條規定須記入該條所述之登記冊內的權益或淡倉，或根據創業板上市規則第5.46至5.67條或《證券及期貨條例》第XV部第324及347條規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東

於二零零七年六月三十日，據本公司董事、監事或主要行政人員所知，下列人士(本公司董事、監事或主要行政人員除外)於本公司的股份、相關股份或債權證中，擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉或根據《證券及期貨條例》第336條規定須記入該條所述之登記冊內的權益或淡倉如下：

本公司內資股之好倉

名稱	身份	所持內 資股的股數	佔已發行內 資股總數的 概約百分比 (%)	佔已發行 總股本 概約百分 比 (%)
北京市朝陽 副食品總公司	受益人	170,169,808	73.09	44.24
山西信託	信託人(附註)	26,635,710	11.44	6.93

附註：該26,635,710股內資股是信託財產，受益人是本公司122名員工與管理人員。

本公司H股之好倉

名稱	所持H股 的股數	佔已發行 H股總數的 概約百分比 (%)	佔已發行的 總股本的 概約百分比 (%)
UOB Asset Management Limited ("UOB Asset") (附註1)	20,528,000	13.52	5.34
United Overseas Bank Limited ("UOB") (附註2)	20,528,000	13.52	5.34
Fidelity International Limited (附註3)	8,667,000	5.71	2.25

附註：

1. 此等20,528,000股H股由UOB Asset以投資經理身份持有。
2. UOB Asset是UOB的附屬公司，因UOB Asset擁有權益而遂令UOB被視作持有20,528,000股H股中擁有權益。
3. 此等8,667,000股H股由Fidelity International Limited以投資經理身份持有。

除上文所披露外，據本公司董事、監事或主要行政人員所知，於二零零七年六月三十日，概無其他人士(本公司董事、監事或本公司的主要行政人員除外)於本公司的股份、相關股份或債權證中，擁有或被視為或當作擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的任何權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條規定須記入該條所述之登記冊內的權益或淡倉。

3. 購買、贖回或出售本公司上市證券

於報告期間，本公司或其附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

4. 競爭及利益衝突

於報告期間，本公司之董事、監事、管理層股東、高持股量股東或主要股東或其任何相關的聯繫人概無從事任何直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務(創業板上市規則所界定者)，或與本集團利益存在任何其他利益衝突。

5. 合規顧問權益

依據本公司的合規顧問—星展亞洲融資有限公司(「星展亞洲」)提供的最新資訊和通知，根據創業板上市規則第**6A.32**條和第**18.75**條的規定，於二零零七年六月三十日，星展亞洲及其董事、員工或聯繫人均沒有在本公司或本集團的其他公司的證券中持有權益(包括期權或此類證券的認購權)。根據二零零六年三月三十一日星展亞洲與本公司簽署的合同(「合同」)，於截至本公司派發其於二零零六年九月二十五日在創業板H股上市後的第二個完整財務年度的年報的期間，或截至根據合同約定終止合同止的期間，星展亞洲作為公司合規顧問，已收取及將收取合規顧問費用。

承董事會命
衛停戰
董事長

中國北京
二零零七年八月九日

於本報告日，本公司的執行董事為衛停戰、李建文、李春燕和劉躍進；非執行董事為顧漢林和李順祥；獨立非執行董事為范法明、黃江明和鐘志綱。