

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。



華潤啤酒(控股)有限公司

China Resources Beer (Holdings) Company Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號: 291 (港幣櫃台)及 80291(人民幣櫃台))

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績

- 本集團於二零二五年上半年的未經審計之綜合營業額為人民幣 23,942,000,000 元，同比增長 0.8%。受益於啤酒業務高端化戰略的持續發展和原材料採購成本的節約，二零二五年上半年本集團的毛利率同比上升 2.0 個百分點至創新高的 48.9%。本集團於二零二五年上半年未經審計之未計利息及稅項前盈利及股東應佔溢利亦分別創新高至人民幣 7,691,000,000 元及人民幣 5,789,000,000 元，分別同比增長 20.8%和 23.0%，其中，啤酒業務的未經審計之未計利息及稅項前盈利及股東應佔溢利分別同比增長 13.8%和 17.3%。
- 啤酒業務方面，本集團於二零二五年上半年實現啤酒銷量約 6,487,000 千升，同比上升 2.2%。本集團高端啤酒產品持續發力，二零二五年上半年普高檔及以上啤酒銷量同比增長超過 10%。其中，「喜力®」在去年高基數的情況下銷量仍突破兩成增長，「老雪」銷量同比增長超過 70%，「紅爵」銷量比去年同期實現翻倍增長。
- 本集團的啤酒業務於二零二五年上半年的未經審計之營業額為人民幣 23,161,000,000 元，同比增長 2.6%。持續的高端化發展帶動平均銷售價格同比上升 0.4%，以及原材料採購成本的節約，推動二零二五年上半年啤酒業務毛利率同比上升 2.5 個百分點至 48.3%。
- 白酒業務方面，面對行業深度調整，本集團白酒業務於二零二五年上半年未經審計之營業額人民幣 781,000,000 元，大單品「摘要」貢獻白酒業務營業額接近八成。本集團白酒業務於二零二五年上半年的毛利率基本持平，未經審計之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣 218,000,000 元。
- 展望二零二五年下半年，面對消費波動的時代，本集團將持續踐行「決勝高端、卓越發展」戰略，持續洞察消費新趨勢，敏捷回應滿足消費新需求，進一步推動「精簡、精益、精細」策略落地，深入踐行「啤白雙賦能」戰略，通過創新的營銷模式和產品理念提升本集團的競爭地位，引領行業發展。
- 董事會議宣派付中期股息每股人民幣 0.464 元，較去年同期增長 24.4%，與股東分享成果。

財務概要

	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
截至六月三十日止六個月		
營業額	23,942	23,744
本公司股東應佔溢利	5,789	4,705
每股基本盈利	人民幣 1.78	人民幣 1.45
每股中期股息	<u>人民幣 0.464</u>	<u>人民幣 0.373</u>
	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
本公司股東應佔權益	36,201	31,692
非控制股東權益	<u>3,861</u>	<u>3,893</u>
總權益	<u>40,062</u>	<u>35,585</u>
綜合現金淨額 ¹	7,382	2,011
負債比率 ²	淨現金	淨現金
流動比率	0.83	0.60
每股資產淨值—賬面值 ³	<u>人民幣 11.16</u>	<u>人民幣 9.77</u>

附註:

1. 綜合現金淨額指綜合現金及現金等價物、受限銀行結存及已抵押銀行結存減以綜合總銀行貸款。
2. 負債比率指綜合借款淨額與總權益的比例。
3. 每股資產淨值—賬面值乃以本公司股東應佔權益除以期末/年末時的已發行股份數目計算。

營業額及未計利息及稅項前盈利分析表

	營業額		未計利息及稅項前盈利	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元	截至六月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
東區	11,292	10,958	3,003	2,368
中區	6,627	6,490	2,146	2,035
南區	6,156	6,038	2,092	1,962
啤酒小計	24,075	23,486	7,241	6,365
白酒	783	1,184	(152)	48
	24,858	24,670	7,089	6,413
對銷分部間之交易	(916)	(926)	-	-
公司總部費用淨額	-	-	(17)	(45)
應佔合營企業業績	-	-	619	-
總額	23,942	23,744	7,691	6,368

二零二五年中期業績

華潤啤酒（控股）有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

簡明綜合損益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
	附註		
營業額		23,942	23,744
銷售成本		(12,238)	(12,605)
毛利		11,704	11,139
其他收入及其他收益及虧損	5	1,000	1,008
銷售及分銷費用		(3,739)	(4,189)
行政及其他費用		(1,817)	(1,489)
應佔合營企業及聯營公司業績		613	1
財務成本	6	(14)	(56)
除稅前溢利		7,747	6,414
稅項	7	(1,990)	(1,681)
本期溢利	8	5,757	4,733
分配於：			
本公司股東		5,789	4,705
非控制股東權益		(32)	28
		5,757	4,733
每股盈利			
基本	10	人民幣 1.78	人民幣 1.45

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
本期溢利	<u>5,757</u>	<u>4,733</u>
其他全面(支出)/收益：		
隨後可重分類至損益之項目：		
海外業務之匯率差異	<u>(22)</u>	<u>11</u>
本期其他全面(支出)/收益(除稅後)	<u>(22)</u>	<u>11</u>
本期全面收益總額	<u>5,735</u>	<u>4,744</u>
分配於：		
本公司股東	5,767	4,716
非控制股東權益	<u>(32)</u>	<u>28</u>
	<u>5,735</u>	<u>4,744</u>

簡明綜合資產負債表

		於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
非流動資產			
固定資產		17,714	18,124
使用權資產		3,002	3,050
商譽		16,806	16,806
其他無形資產		7,894	8,258
於合營企業及聯營公司之權益		1,491	1,469
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	1,693	3,672
預付款項		86	90
遞延稅項資產		1,807	2,193
已抵押銀行結存		18	18
		<u>50,511</u>	<u>53,680</u>
流動資產			
存貨		8,551	9,640
貿易及其他應收款項	12	1,570	1,646
可退回稅項		250	500
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	1,903	-
已抵押銀行結存		8	-
現金及現金等價物		8,384	3,816
受限銀行結存		8	26
		<u>20,674</u>	<u>15,628</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	(23,635)	(24,583)
短期銀行貸款	14	(650)	(1,168)
租賃負債		(74)	(76)
應付稅項		(406)	(227)
		<u>(24,765)</u>	<u>(26,054)</u>
流動負債淨值		<u>(4,091)</u>	<u>(10,426)</u>
總資產減流動負債		<u>46,420</u>	<u>43,254</u>
非流動負債			
長期銀行貸款	14	(386)	(681)
租賃負債		(55)	(74)
遞延稅項負債		(3,316)	(2,986)
其他非流動負債		(2,601)	(3,928)
		<u>(6,358)</u>	<u>(7,669)</u>
		<u>40,062</u>	<u>35,585</u>
股本及儲備			
股本		14,090	14,090
儲備		22,111	17,602
本公司股東應佔權益		<u>36,201</u>	<u>31,692</u>
非控制股東權益		3,861	3,893
總權益		<u>40,062</u>	<u>35,585</u>

附註:

一、 獨立審閱

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績並未經審核及已經由本公司之審核委員會審閱並無異議。

二、 編製基準

中期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 D2 所載之適用披露規定呈列。

整套截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料（「中期財務資料」）乃根據香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號「中期財務報告」編製，將在切實可行情況下盡早刊發。

作為比較信息載列中期財務資料之截至二零二四年十二月三十一日止年度有關的財務資料雖然來源於本公司的法定年度綜合財務報表，但不構成本公司的法定年度綜合財務報表。《公司條例》（香港法例第 622 章）（「《香港公司條例》」）第 436 條要求披露與這些法定財務報表有關的更多信息如下：

按照《香港公司條例》第 662(3)條及附表 6 第 3 部的要求，本公司已向公司註冊處處長遞交截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表。

本公司的核數師已就這些財務報表出具核數師報告。該核數師報告為無保留意見的核數師報告；其中不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不包含根據《香港公司條例》第 406(2)條及第 407(2)或(3)條作出的聲明。

考慮到本集團的淨現金狀況、歷史和預期未來的經營現金流，以及本集團未使用的銀行融資額度，管理層預計本集團有足夠的資源履行到期的負債和承諾，並在可預見的未來繼續運營存在。

三、 主要會計政策

除採納香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈由二零二五年一月一日會計年度開始適用於本集團的香港財務報告準則會計準則修訂外，編制中期財務資料所採用的會計政策與編制截至二零二四年十二月三十一日止年度全年財務報表所採用者一致。

引用該等修訂香港財務報告準則會計準則對本集團於當前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，故毋須作出以往期間調整。

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修訂。本集團已展開評估該等修訂之影響，惟未能確定該等修訂對本集團業務及財務狀況是否有造成重大影響。

四、 分部資料

	東區 (未經審核) 人民幣百萬元	中區 (未經審核) 人民幣百萬元	南區 (未經審核) 人民幣百萬元	啤酒小計 (未經審核) 人民幣百萬元	白酒 (未經審核) 人民幣百萬元	公司總部/對銷 (未經審核) 人民幣百萬元	合計 (未經審核) 人民幣百萬元
截至二零二五年六月三十日止六個月							
營業額¹							
對外銷售	10,741	6,333	6,087	23,161	781	-	23,942
分部間銷售	551	294	69	914	2	(916)	-
合計	11,292	6,627	6,156	24,075	783	(916)	23,942
除折舊及攤銷前分部業績	3,441	2,370	2,282	8,093	218 ³		8,311
折舊及攤銷	(438)	(224)	(190)	(852)	(370)		(1,222)
分部業績 ²	3,003	2,146	2,092	7,241	(152)		7,089
未經分攤的公司總部支出							(17)
應佔合營公司業績							619
利息收入							70
財務成本							(14)
除稅前溢利							7,747
稅項							(1,990)
本期溢利							5,757
其他資料							
添置非流動資產 ⁴	228	92	59	379	43	268	690
折舊及攤銷	438	224	190	852	370	9	1,231
已確認固定資產及存貨減值虧損	142	84	2	228	-	-	228
截至二零二四年六月三十日止六個月							
營業額¹							
對外銷售	10,420	6,179	5,967	22,566	1,178	-	23,744
分部間銷售	538	311	71	920	6	(926)	-
合計	10,958	6,490	6,038	23,486	1,184	(926)	23,744
除折舊及攤銷前分部業績	2,748	2,257	2,135	7,140	413 ³		7,553
折舊及攤銷	(380)	(222)	(173)	(775)	(365)		(1,140)
分部業績 ²	2,368	2,035	1,962	6,365	48		6,413
未經分攤的公司總部支出							(45)
利息收入							102
財務成本							(56)
除稅前溢利							6,414
稅項							(1,681)
本期溢利							4,733
其他資料							
添置非流動資產 ⁴	747	76	338	1,161	155	284	1,600
折舊及攤銷	380	222	173	775	365	9	1,149
已確認固定資產及存貨減值虧損	92	6	12	110	-	-	110

附註：

- 營業額代表啤酒及白酒產品銷售並在某一時點確認。
- 分部業績為未計應佔合營企業業績、利息收入、財務成本及稅項前盈利。
- 白酒分部業績主要包括貴州金沙窖酒酒業有限公司(「貴州金沙」)的財務表現，截至二零二五年六月三十日止六個月，貴州金沙的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣258百萬元(二零二四年：人民幣441百萬元)。
- 添置非流動資產包括固定資產、使用權資產、商譽及其他無形資產。

五、 其他收入及其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
其他收入及其他收益及虧損包括:		
利息收入	70	102
已確認政府補助	229	238
出售固定資產所得溢利	3	2
出售持作自用的土地權益所得溢利	40	5
已實現轉讓土地予一間合營企業所確認的收益 (附註十一)	731	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動 (附註十一)	(525)	2
廢舊物料出售	86	110
玻璃瓶使用收入	195	288
	<u>195</u>	<u>288</u>

六、 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
銀行貸款利息	9	46
租賃負債利息	3	2
財務支出	2	3
淨匯兌虧損	-	5
	<u>14</u>	<u>56</u>

七、 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
中國內地所得稅		
本期間稅項	1,274	1,398
遞延稅項	716	283
	<u>1,990</u>	<u>1,681</u>

香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利按稅率 16.5% (二零二四年：16.5%) 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。截至二零二五年六月三十日止六個月的適用所得稅率為 25% (二零二四年：25%)。

根據中華人民共和國 (「中國」) 法規，預提所得稅是對中國附屬公司自二零零八年一月一日起賺取的利潤所宣佈的股息而徵收。遞延稅項以未分配利潤預計在可預見的將來宣佈的股息為上限作預備。

八、 本期溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
本期溢利已扣除下列各項:		
員工成本 (包括董事酬金)	2,954	2,882
折舊		
- 自置固定資產	776	686
- 使用權資產	90	92
其他無形資產攤銷	365	371
已確認減值虧損		
- 自置固定資產	184	34
- 存貨	44	76
已售貨品成本	12,238	12,605

九、 股息

於二零二五年三月十八日舉行的董事會會議上，本公司董事（「董事」）建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股人民幣 0.387 元（「二零二四年度的末期股息」）。股東隨後在二零二五年五月二十日批准該建議。本期確認分配二零二四年度的末期股息約為人民幣 1,258 百萬元（二零二四年：二零二三年度已派的末期股息及特別股息約為人民幣 2,150 百萬元）。

於二零二五年八月十九日舉行的董事會會議上，董事會就截至二零二五年六月三十日止六個月宣派中期股息每股人民幣 0.464 元（「二零二五中期股息」）（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 0.373 元）。根據截至本公告日之最新已發行股份數目計算，二零二五中期股息總額估計約人民幣 1,505 百萬元（二零二四年：人民幣 1,213 百萬元）。

十、 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二四年 (未經審核) 人民幣百萬元
每股基本盈利乃根據下列數據計算：		
盈利		
用以計算每股基本盈利的本公司股東應佔溢利	5,789	4,705
股份數目		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	3,244,176,905	3,244,176,905
	二零二五年 (未經審核) 人民幣	二零二四年 (未經審核) 人民幣
每股基本盈利	1.78	1.45

由於兩個期間均並無發行在外之潛在普通股，故並無獨立呈列每股攤薄盈利之資料。

十一、 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
應收對價(附註(i))	3,146	3,672
銀行理財產品(附註(ii))	450	-
	<u>3,596</u>	<u>3,672</u>
就報告用途分析為：		
流動資產	1,903	-
非流動資產	1,693	3,672
	<u>3,596</u>	<u>3,672</u>

附註：

- (i) 本公司通過其全資附屬公司華潤雪花啤酒(中國)投資有限公司(「華潤雪花投資」)於二零二一年一月二十二日與華潤置地有限公司(「華潤置地」)之全資附屬公司簽訂了以下協議：(1)投資合作協議(「投資合作協議」)；(2)搬遷補償協議；和(3)代建服務合同。

根據投資合作協議，華潤雪花投資及深圳市潤投諮詢有限公司(「深圳潤投」)(華潤置地之全資附屬公司)承諾向深圳市潤雪實業有限公司(「深圳潤雪」)分別注資人民幣500百萬元。於投資合作協議開始執行後，並在二零二一年四月二十六日成立了深圳潤雪，華潤雪花投資與深圳潤投分別注資人民幣50百萬元並持有百分之五十深圳潤雪之股權。截至二零二五年六月三十日，投資成本為人民幣500百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣500百萬元)。根據搬遷補償協議，深圳潤雪主要從事房地產開發和經營及負責該等樓宇拆除和搬遷華潤雪花啤酒(中國)有限公司(「華潤雪花」，為華潤雪花投資之全資附屬公司)擁有的土地(「土地」)，並與華潤雪花共同向深圳市政府申請土地改建。土地改建涉及撤銷土地所有權證書登記，並向深圳政府相關部門重新登記土地作一般工業及新興工業用途。

對價將根據物業銷售面積佔總銷售物業面積比例分階段支付。截至二零二五年六月三十日止六個月，部份物業已竣工並進行交付。根據合同條款與交付情況，華潤雪花預計將於二零二六年從深圳潤雪收到首期應收對價。

土地所有權註銷後，於二零二一年五月二十六日完成土地處置。處置完成當日，將收到的對價確認為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，並根據現金流量折現法以第三級公允價值計量。處置完成當日，對價的公允價值約為人民幣3,640百萬元。處置土地的賬面價值約為人民幣130百萬元，處置土地產生了約人民幣3,510百萬元的使用權資產處置收益並已確認相關遞延所得稅負債約人民幣878百萬元。處置使用權資產收益50%(扣除50%順流交易後)約人民幣1,755百萬元及遞延所得稅資產約人民幣439百萬元已確認。

二零二五年六月三十日止六個月期間內，向深圳潤雪處置土地的利得約人民幣731百萬元已實現並計入損益。截至二零二五年六月三十日，本集團佔剩餘應計未實現損益約人民幣1,024百萬元沖減了對深圳潤雪的長期股權投資。

截至二零二五年六月三十日，應收對價公允價值約為人民幣3,146百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,672百萬元)。截至二零二五年六月三十日止六個月期間計入損益的公允價值損失約人民幣526百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：公允價值收益約人民幣2百萬元)。截至二零二五年六月三十日，人民幣1,453百萬元(二零二四年十二月三十一日：無)應收對價將於報告期末十二個月內收到而列示為流動資產。人民幣1,693百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,672百萬元)剩餘應收對價將於報告期末十二個月後收到而列示為非流動資產。

- (ii) 分類為流動資產的銀行理財產品指於中國的銀行發行之短期金融產品之投資。截至二零二五年六月三十日止六個月期間計入損益的公允價值收益約人民幣1百萬元(二零二四年六月三十日止六個月期間：無)。

十二、 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括貿易應收款項，其按發票日期呈列賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
0 - 30 天	69	77
31 - 60 天	12	8
61 - 90 天	9	2
> 90 天	46	37
	<u>136</u>	<u>124</u>

本集團一般給予客戶以下之信貸期：

(甲) 貨到付款；或

(乙) 三十至九十天賒帳

十三、 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括貿易應付款項，其按發票日期呈列賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
0 - 30 天	4,006	3,235
31 - 60 天	-	14
61 - 90 天	-	-
> 90 天	1	-
	<u>4,007</u>	<u>3,249</u>

十四、 銀行貸款

	於二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
無抵押銀行貸款		
一年內	650	1,168
一年以上至兩年內	21	405
兩年以上至五年內	365	276
	<u>1,036</u>	<u>1,849</u>

截至二零二五年六月三十日，本集團以人民幣為單位之固定利率銀行貸款，息率為每年 2.00% (二零二四年十二月三十一日: 2.00%)。

本集團有以人民幣為單位之浮息銀行貸款，息率與中國人民銀行規定之放款利率掛鉤。

截至二零二五年六月三十日，本集團浮息無抵押銀行貸款之實際年利率為 0.99% (二零二四年十二月三十一日: 0.99%-2.35%)。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團於二零二五年上半年的未經審計之綜合營業額為人民幣 23,942,000,000 元，同比增長 0.8%。受益於啤酒業務高端化戰略的持續發展和原材料採購成本的節約，二零二五年上半年本集團的毛利率同比上升 2.0 個百分點至創新高的 48.9%。本集團於二零二五年上半年未經審計之未計利息及稅項前盈利及股東應佔溢利亦分別創新高至人民幣 7,691,000,000 元及人民幣 5,789,000,000 元，分別同比增長 20.8% 和 23.0%，其中，啤酒業務的未經審計之未計利息及稅項前盈利及股東應佔溢利分別同比增長 13.8% 和 17.3%。

根據二零二一年一月二十二日深圳市潤投諮詢有限公司（「深圳潤投」）與華潤雪花啤酒（中國）投資有限公司（「華潤雪花投資」）簽訂的投資合作協議，以及深圳潤投、華潤雪花投資及本公司間接全資附屬公司華潤雪花啤酒（中國）有限公司簽訂的搬遷補償協議（「投資搬遷協議」），本集團於二零二五年上半年共確認收益約人民幣 827,000,000 元（二零二四年上半年：人民幣 4,000,000 元）。於二零二五年上半年，本集團確認產能優化所產生的固定資產減值和一次性員工補償及安置費用約人民幣 241,000,000 元（二零二四年上半年：人民幣 19,000,000 元）。扣除上述特別項目後，本集團於二零二五年上半年的未經審計之未計利息及稅項前盈利同比上升 11.3% 至人民幣 7,105,000,000 元。

啤酒業務

縱然面對較多不確定性和持續變化的消費市場，本集團於二零二五年上半年實現啤酒銷量約 6,487,000 千升，同比上升 2.2%。本集團高端啤酒產品持續發力，二零二五年上半年次高及以上啤酒銷量同比中至高單位數增長，普高檔及以上啤酒銷量同比增長超過 10%。其中，「喜力[®]」在去年高基數的情況下銷量仍突破兩成增長，「老雪」銷量同比增長超過 70%，「紅爵」銷量比去年同期實現翻倍增長。

本集團的啤酒業務於二零二五年上半年的未經審計之營業額為人民幣 23,161,000,000 元，同比增長 2.6%。持續的高端化發展帶動平均銷售價格同比上升 0.4%，以及原材料採購成本的節約，推動二零二五年上半年啤酒業務毛利率同比上升 2.5 個百分點至 48.3%。受益於「精簡、精益、精細」策略的落地，本集團啤酒業務經營費用率實現有效降低。扣除投資搬遷協議確認的收益約人民幣 206,000,000 元（二零二四年上半年：人民幣 1,000,000 元）及產能優化所產生的固定資產減值和一次性員工補償及安置費用人民幣 241,000,000 元（二零二四年上半年：人民幣 19,000,000 元）後，本集團啤酒業務於二零二五年上半年的未經審計之未計利息及稅項前盈利為人民幣 7,276,000,000 元，同比上升 14.0%。

本集團持續推動優化產能佈局，於回顧期內已停止營運兩間啤酒廠。於二零二五年六月底，本集團在中國共營運 60 間啤酒廠，年產能約 19,200,000 千升。

新產品上市方面，本集團積極擁抱新的消費趨勢，開發德式小麥啤酒、茶啤如黃山毛峰和信陽毛尖、果啤、青稞啤酒、海南啤酒等特色產品，滿足個性化和差異化的消費需求，亦推出高端產品「壘十四」，發展中國種植大麥的新品類。

新消費渠道方面，本集團線上業務快速發展並領跑行業，已與阿里巴巴、美團閃購、京東、餓了麼、歪馬送酒等平台達成戰略合作，二零二五年上半年本集團線上業務和即時零售業務整體商品交易總額（GMV）分別同比增長接近四成和五成。本集團亦探索新的業務模式，積極推動定制、代加工業務快速發展。

中國品牌方面，本集團持續推動「勇敢的人永遠 18 歲」品牌話題宣傳，聯合江蘇省城市足球聯賽（蘇超）等活動全鏈路輸出「老雪 不服來戰」的品牌主張，持續提升品牌影響力。國際品牌方面，深耕歐洲冠軍聯賽（歐冠）等活動，持續打造「喜力星級品質 共赴星賽場」品牌主題，開展「喜力®」電音節，吸引更多年輕消費人群，推動「喜力®」品牌持續高速增長。

展望未來，面對消費波動的時代，本集團將持續踐行「決勝高端、卓越發展」戰略，持續洞察消費新趨勢，敏捷回應滿足消費新需求，進一步推動「精簡、精益、精細」策略落地，構建共贏的夥伴關係，通過創新的營銷模式和產品理念提升本集團的競爭地位，引領行業發展，成為啤酒新世界的領導者。

白酒業務

面對行業深度調整，本集團白酒業務於二零二五年上半年未經審計之營業額人民幣 781,000,000 元，大單品「摘要」貢獻白酒業務營業額接近八成。本集團白酒業務於二零二五年上半年的毛利率基本持平，未經審計之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣 218,000,000 元。

二零二五年上半年，本集團白酒業務重點推動多個管理舉措以推動業務發展。品牌建設方面，本集團推出春糖會首席合作夥伴系列活動，進行《朝聞天下》、《新聞 30 分》、《對話》、《時代摘要》等多個央視節目冠名，以及電梯媒體傳播等廣告投放，持續提升品牌曝光度。銷售管理方面，本集團重點圍繞核心市場建設、消費者培育，深度整合和發揮「啤+白」渠道優勢推動真大商發展，構建廠商命運共同體。啤白雙賦能方面，本集團在數智化、人才共建、財務管理、環境健康安全、採購管理及營運改造等方面持續推動管理賦能，在渠道共用、品牌發展、媒體公關、生產製造、技術研發等方面持續推動業務賦能。

展望未來，面對白酒行業從粗放向精細、從數量向品質、從高速度向高品質的轉變和發展，本集團將堅持以長期主義做實做強白酒業務，深入落實「轉變、聚焦、統一、三精、人才」五大經營理念，完成「探索、發展、變強」發展規劃。面對短期市場變化，本集團將積極推動價格重塑和更大力度費用管控，要求管控符合商業邏輯和簡單等。產品方面，本集團將集中發展「摘要」、「金沙」和光瓶酒產品，推動宴席等場所消費，並通過啤酒業務已建立的渠道網路，積極增加中檔和光瓶酒產品覆蓋和銷售，致力爭取下半年銷售有所提升。本集團將深入踐行「啤白雙賦能」戰略，做好創新全渠道業務發展模式與管理體系，構建廠商命運共同體，加強科技研發能力，落實「精簡、精細、精益」管理策略，實現白酒業務的高質量發展。

財務回顧

資金及融資

於二零二五年六月三十日，本集團的綜合現金淨額達人民幣 7,382,000,000 元。本集團於二零二五年六月三十日的貸款為人民幣 1,036,000,000 元，其中人民幣 650,000,000 元須於一年內償還，以及人民幣 386,000,000 元須於一年後但於五年內償還。本集團的固定利率銀行貸款之息率為每年 2.00%，浮息貸款之實際年利率為 0.99%，並以人民幣計值。

本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日出現淨現金狀況。

本集團的主要資產、負債、營業額及付款均以港幣、人民幣及美元結算。於二零二五年六月三十日，本集團現金及銀行存款結餘分別有 9.9% 以港幣、89.9% 以人民幣及 0.2% 以美元持有。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動負債及流動比率分別為人民幣 24,765,000,000 元及 0.83。流動負債中包含預收啤酒銷售款項和預提促銷及推廣費用，此金額大部分將被應收貿易賬款抵消或在未來通過銷售折扣實現，短期內沒有重大的現金淨流出。考慮到本集團的淨現金狀況、歷史和預期未來的經營現金流，以及本集團未使用的銀行融資額度，管理層預計本集團有足夠的資源履行到期的負債和承諾，並在可預見的未來繼續運營存在。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團已抵押賬面淨值為人民幣 26,000,000 元（二零二四年十二月三十一日：人民幣 18,000,000 元）的資產，用於在建工程及獲取應付票據。

匯率波動風險及任何相關對沖

本集團的營業額幾乎全部以人民幣收取，本集團的大部分支出（包括經營產生的支出及資本支出）亦以人民幣計算。

本集團的業務交易主要以港幣及人民幣進行。本集團所面臨的貨幣風險乃因以有關實體的與該等銀行結餘及債務相關的功能貨幣以外的貨幣計值的銀行結餘及債務而產生。管理層定期監察相關外幣風險，並將考慮採取適當措施以控制顯著匯率波動產生的風險。

股本變動

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司股本並無變動。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

重大投資及重大收購及出售事項

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

僱員

於二零二五年六月三十日，本集團聘用約 24,500 人（於二零二四年十二月三十一日：約 26,000 人），其中超過 99% 在中國內地僱用，其餘的主要駐守香港。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的員工成本（包括董事酬金）約為人民幣 2,954,000,000 元。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。

中期股息

董事會宣佈於二零二五年十月二十二日（星期三），向於二零二五年九月四日（星期四）名列本公司股東名冊內的本公司股東（「股東」）派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息，每股人民幣 0.464 元（金額按照本公告日期前（包括本公告日在內）五個工作天中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣的中間價的平均價人民幣 1 元兌換港幣 1.09844 元計算，並四捨五入到小數點後三位計算，相當於每股港幣 0.510 元）（二零二四年：中期股息每股人民幣 0.373 元，相當於每股港幣 0.407 元），除非股東交回股息貨幣選擇表格並選擇以人民幣現金收取中期股息，二零二五中期股息將以港幣現金支付。

除非股東已就股息貨幣作出長期選擇，股息貨幣選擇表格預計於二零二五年九月十日（星期三）寄發予股東，倘股東選擇以人民幣收取全部或部分二零二五中期股息，股東須填妥股息貨幣選擇表格以作出有關選擇，並最遲須於二零二五年九月二十六日（星期五）下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二五年九月四日（星期四）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合享有二零二五中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二五年九月三日（星期三）下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓，辦理登記手續。

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。本公司致力達致和保持高水平的企業管治，所採納的企業管治原則著重構建一個卓越的董事會，向所有利益群體負責、開放溝通和公平披露。

本公司自二零零三年十一月起已實行本身的企業管治規範及目標。二零零五年四月八日，本公司採納《企業管治常規手冊》（以下簡稱「企業管治手冊」）。其後本公司因應上市規則的不時修正而修訂企業管治手冊，於二零零九年至二零二五年期間已作出十一次修訂，最新修訂版本日期為二零二五年七月四日，其內容幾乎包括上市規則附錄 C1 所載企業管治守則（以下簡稱「企業管治守則」）所有適用之原則及守則條文，包括適用之原則及守則條文的實施細則以及若干適用的建議最佳常規。企業管治手冊在本公司的網站可供下載，亦可向本公司公司秘書索取。

除以下所述情形外，本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月已遵守適用之原則及企業管治守則所載的守則條文：

就企業管治守則第 C.2.1 項至 C.2.9 項守則條文而言，自侯孝海先生於二零二五年六月二十七日辭任董事會主席（「主席」）後，主席職位一直懸空及至本公告日期仍未填補。本公司執行董事及總裁趙春武先生暫時承擔過渡期間主席的工作及責任。本公司董事會及提名委員會將盡快物色合適人選。董事會由兩名執行董事、三名非執行董事及四名獨立非執行董事組成，董事會其架構合理，權力平衡，並能提供充分制衡，以保障本公司及股東的利益。

就企業管治守則第 C.3.3 項守則條文而言，本公司並無向董事發出正式的董事委任書，惟董事須根據本公司組織章程細則（「章程」）的規定，至少每三年輪值退任一次。在任何情況下，所有董事必須按照章程規定的方式輪流退任，並且在退任董事膺選連任時，股東將獲得合理及必要的信息，以便他們就重新任命退任董事做出決定。此外，全體董事須參考由公司註冊處出版之《董事責任指引》及由香港董事學會出版之《董事指引》及(如適用)《獨立非執行董事指南》中列明之指引履行彼等作為董事之職責及責任。而且，董事亦須遵守上市規則、法規及普通法、法律、其他監管規定下的職責以及本公司的業務和治理政策。

就企業管治守則第 D.1.2 項守則條文而言，本公司並無每月向全體董事會成員提供更新資料以讓全體董事會及各董事履行職責。但本公司亦按公司業務情況，不定時向董事會提供更新資料，讓全體董事會及各董事履行職責。本公司認為，不定時向董事會提供該等日常業務的資料而非每月提供更新資料，足以讓各董事以及董事會作為一個整體履行其職責。倘需提供任何重要的更新資料，本公司會於可行情況下盡早向全體董事提供更新資料，以便討論及通過決議。

董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規，以確保遵守企業管治守則並維持高水平的企業管治常規。

進行證券交易的標準守則

二零零五年四月八日，本公司採納了《道德與證券交易守則》（以下簡稱「道德守則」），將上市規則附錄 C3 所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（以下簡稱「標準守則」）包含其內。其後本公司因應上市規則的不時修正而修訂道德守則，於二零零六年至二零二四年期間已作出十次修訂，最新修訂版本日期為二零二四年六月二十七日。道德守則內的證券交易禁止及披露規定也適用於個別指定人士，包括本集團高級管理人員及可接觸本集團內幕消息的人士。道德守則條款的嚴格性，不限於標準守則所要求的標準。經本公

司查詢後，全體董事已確認截至二零二五年六月三十日止的六個月內一直遵守標準守則及道德守則中所列載的指定準則。

經審核委員會及核數師審閱

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績已經由本公司審核委員會審閱並無異議。本公司獨立核數師德勤·關黃陳方會計師行已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第 2410 號「由實體獨立核數師執行之中期財務資料審閱」審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其附屬公司於截至二零二五年六月三十日止六個月內，概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括上市規則所定義的任何庫存股份）。截至二零二五年六月三十日，本公司未持有任何庫存股份。

報告期間後事項

自本報告期間完結起，概無發生影響本公司及其附屬公司的重大事項。

承董事會命
華潤啤酒（控股）有限公司
執行董事及總裁
趙春武

香港，二零二五年八月十九日

於本公告日期，本公司執行董事為趙春武先生（總裁）及趙偉先生（首席財務官）。本公司非執行董事為 Daniel Robinson 先生、郭巍女士及王成偉先生。本公司獨立非執行董事則為黃大寧先生、李家祥博士、賴顯榮先生及陳智思先生。