

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))

截至二零二六年六月三十日止六個月之中期業績

- 本集團於二零二六年上半年的未經審計之綜合營業額為人民幣 24,240,000,000 元，較同期上升 1.2%；未經審計之未計利息及稅項前盈利為人民幣 6,881,000,000 元；本公司股東應佔溢利為人民幣 5,169,000,000 元。本集團經營活動之現金流入淨額達人民幣 6,729,000,000 元，較去年同期上升 5.6%。
- 啤酒業務方面，本集團於二零二六年上半年實現啤酒銷量約 6,600,000 千升，同比上升 1.7%。本集團高端啤酒產品持續發力，二零二六年上半年次高及以上啤酒銷量同比增幅超過 10%，而普高檔及以上啤酒銷量同比增長約 15%。其中，「喜力®」銷量超過兩成增長，「老雪」和「紅爵」銷量分別同比增長超過 40%和超過 80%。次高檔三個新產品「雪花金冠」、「雪花德式小麥」、「勇闖天涯 superDry 超干生啤」銷量共貢獻次高檔及以上產品增量超過 7%。
- 本集團的啤酒業務於二零二六年上半年的未經審計之綜合營業額為人民幣 23,670,000,000 元，同比增長 2.2%。持續的高端化發展帶動平均銷售價格同比上升 0.5%。扣除投資搬遷協議確認的收益約人民幣 115,000,000 元，本集團啤酒業務於二零二六年上半年的未經審計之未計利息及稅項前盈利為人民幣 7,119,000,000 元，同比上升 1.2%。
- 白酒業務方面，本集團於二零二六年上半年未經審計之營業額人民幣 570,000,000 元，未經審計之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣 84,000,000 元，以及未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為 14.7%。
- 董事會議宣派付中期股息每股人民幣 0.446 元，派息率達 28%，同比上升 2 個百分點，以答謝股東對本集團的支持。

財務概要

截至六月三十日止六個月	二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元
營業額	24,240	23,942
本公司股東應佔溢利	5,169	5,789
每股基本盈利	人民幣 1.59	人民幣 1.78
每股中期股息	人民幣 0.446	人民幣 0.464
	於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二五年 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	35,573	32,262
非控制股東權益	3,603	3,702
總權益	39,176	35,964
綜合現金淨額 ¹	9,022	4,234
負債比率 ²	淨現金	淨現金
流動比率	0.97	0.82
每股資產淨值一賬面值 ³	人民幣 10.97	人民幣 9.94

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. 每股資產淨值一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 二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元	截至六月三十日止六個月 二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元
東區	12,242	11,292	3,300	3,003
中區	6,468	6,627	1,981	2,146
南區	6,078	6,156	1,953	2,092
啤酒小計	24,788	24,075	7,234	7,241
白酒	570	783	(281)	(152)
	25,358	24,858	6,953	7,089
對銷分部間之交易	(1,118)	(916)	-	-
公司總部費用淨額	-	-	(34)	(17)
應佔合營企業業績	-	-	(38)	619
總額	24,240	23,942	6,881	7,691

董事會主席報告

半年業績

二零二六年，是國家「十五五」規劃開局之年，亦是華潤啤酒（控股）有限公司（「華潤啤酒」或「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」）承先啟後、落實「馭變求新，穩中有進，踔厲奮發開新局」發展理念的關鍵之年。二零二五年十二月十六日，本集團位於深圳雪花科創城的總部大廈正式啟用。這一里程碑時刻見證了華潤啤酒三十餘載的發展積澱，為我們的高質量發展注入了新的動能，也標誌著華潤啤酒響應國家粵港澳大灣區建設與產業轉型升級戰略的關鍵舉措。

二零二六年上半年，中國經濟整體運行平穩，持續向高質量發展邁進。同時，中國酒類行業持續調整，消費場景、產品、渠道、終端等多方面都在不斷迭代，為啤酒和白酒行業帶來了機遇和挑戰。華潤啤酒以「開創業務發展新局，持續建設世界一流企業」為整體戰略方向，在鞏固啤酒業務在行業領導地位的同時，積極推動白酒業務成為華潤啤酒第二增長曲線，穩步邁向健康及可持續的發展征程。

面對複雜多變的市場環境，本集團以正確業績觀為導向，堅持增長是第一策略。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團未經審計之綜合營業額為人民幣 24,240,000,000 元，較同期上升 1.2%；未經審計之未計利息及稅項前盈利為人民幣 6,881,000,000 元；本公司股東（「股東」）應佔溢利為人民幣 5,169,000,000 元。扣除深圳總部投資搬遷協議（定義見下文）確認的相關收益，本集團於二零二六年上半年未經審計之未計利息及稅項前盈利為人民幣 6,801,000,000 元；本公司股東應佔溢利為人民幣 5,109,000,000 元。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 1.2%和 0.6%。本集團經營活動之現金流入淨額達人民幣 6,729,000,000 元，較去年同期上升 5.6%。本集團始終致力於為利益相關方創造長期可持續價值。二零二六年上半年，營業額和經營活動現金流的表現，均充分反映了華潤啤酒的經營實力，營業額和經營活動之現金流入淨額，均創過往六年上半年同期新高，彰顯本集團在「十四五」豐碩成果的堅實基礎上，正邁向更穩健而廣闊的發展前景。

中期股息

本公司董事（「董事」）會（「董事會」）宣佈於二零二六年十月二十一日（星期三），向二零二六年九月三日（星期四）（為確定股東有權獲派二零二六年中期股息的記錄日期）名列本公司股東名冊的股東派發截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息（「二零二六年中期股息」），每股人民幣 0.446 元（二零二五年上半年：每股人民幣 0.464 元），派息率達 28%，同比上升 2 個百分點，以答謝股東對本集團的支持。

策略執行

面對複雜多變的市場環境，本集團深刻體會到「變」是行業常態、「穩」是發展根基、「新」是增長動能。二零二六年上半年，本集團繼續以增長作為第一策略，主動駕馭消費結構變化與政策導向之變，構建品牌、質量、業績的穩健根基，在複雜的環境中追求高質量發展，整體經營保持穩中有進的態勢。

啤酒業務

於回顧期內，啤酒行業整體發展平穩，行業結構持續優化升級，正加速由規模擴張向價值提升轉型。面對行業格局變化，本集團啤酒業務持續強化渠道賦能及一線業務管理能力，並憑藉「中國品牌+國際品牌」多元化產品矩陣，推動華潤啤酒實現可持續、高質量發展。本集團的啤酒業務於二零二六年上半年實現啤酒銷量約 6,600,000 千升，同比上升 1.7%；未經審計之綜合營業額為人民幣 23,670,000,000 元，同比增長 2.2%；持續的高端化發展帶動平均銷售價格同比上升 0.5%。

本集團高端啤酒產品持續發力，二零二六年上半年次高及以上啤酒銷量同比增幅超過 10%，佔整體銷量比例持續上升至超過 26%，而普高檔及以上啤酒銷量同比增長約 15%。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」和「紅爵」銷量分別同比增長超過 40%和超過 80%，「勇闖天涯 superX」銷量錄得單位數增長。次高檔新產品「雪花金冠」、「雪花德式小麥」、「勇闖天涯 superDry 超干生啤」均於二季度推出市場，三個新品銷量共貢獻次高檔及以上產品增量超過 7%。新興業務方面，本集團於二零二六年上半年代加工銷量超過 50,000 千升，銷量同比增幅顯著。

二零二六年上半年，面對消費趨勢的持續演變，消費場景持續擴大，消費需求持續多元化和差異化，本集團主動靈活應變佈局，圍繞營銷、產品和組織創新、新興業務拓展及品牌推廣升級等領域持續發力，以滿足消費者多變需求，進一步鞏固啤酒主業的核心競爭優勢與市場領先地位。

白酒業務

在鞏固啤酒主業核心優勢的同時，本集團持續深化「啤白雙賦能」的商業模式，穩步推動白酒業務實現長遠健康發展。當前中國白酒行業仍處於深度調整週期，消費兩極分化，整體呈現「總量承壓、結構分化、庫存高企」三大特徵。在本集團白酒業務短期營運壓力較大的背景下，本集團通過聚焦根據地和核心重點市場，堅持「聚焦核心、打造樣板、以點帶面」的思路，把資源集中到具潛力的市場，深耕終端動銷，開拓電商、即時零售渠道和定制業務，以及華潤系和其他大客戶為主的直銷渠道，致力為業務築牢長遠發展基礎，並持續推進組織優化、探討提升費用效益，以實現精益運營。

本集團的白酒業務於二零二六年上半年未經審計之營業額人民幣 570,000,000 元，未經審計之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣 84,000,000 元，以及未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為 14.7%，均低於去年上半年水平。

前景

展望二零二六年下半年，華潤啤酒將持續圍繞產品卓越、品牌卓著、創新領先、治理完善的核心方向，保持戰略、組織、文化一致性，持續提升成本和費用效益，更好應用數字和智能化，優化職能，打造組織優勢，提升綠色發展，進一步提升核心競爭力，扎實推進「世界一流企業」的建設工作。

啤酒業務

在啤酒業務方面，華潤啤酒將繼續堅持「增長為第一策略」，通過渠道賦能、業務隊伍能力提升等舉措，促進啤酒業務的穩健增長。在「中國品牌+國際品牌」的雙輪驅動下，我們聚焦做大做強高端核心單品，持續推動大灣區發展、次高檔次產品發展、創新產品發展三大方向。為應對複雜多變的市場環境，新興業務、渠道和終端市場發展迅速，華潤啤酒將靈活快速響應消費者需求，並持續通過加強採購、運營、生產、數智化等多方面的管理，構建以市場為導向的敏捷供應鏈管理體系。同時，我們將繼續深化國際化發展，積極拓展港澳和其他出口市場，進一步提升華潤啤酒的市場地位。

白酒業務

隨著白酒行業的深度調整，市場消費結構分化，消費從「悅人」向「悅己」轉型，華潤啤酒將繼續在產品、渠道、價格及組織等方面優化白酒業務結構，致力將白酒業務打造成本集團的第二增長曲線。我們將保持戰略定力，通過組織升級和精益運營，扎實深耕根據地和核心市場，同時通過戰略調整、推動多產品和新品協同發力，構建消費者數字化運營體系，快速釋放非傳統渠道增量潛力，更大力度拓展團購業務和華潤體系等的直銷渠道，全鏈條築牢價盤防線，守住品牌生命線，並精細化運營提效，並進一步深化安全生產、質量、採購、營運等方面的管理，持續踐行「啤白雙賦能」戰略拓展光瓶酒市場，為白酒業務發展開創新路徑，推動白酒業務走上健康發展的軌道。

整體而言，中國酒類市場正經歷深度變革的關鍵時期。華潤啤酒將以「十五五」規劃為戰略引領，秉持「馭變求新，穩中有進，踔厲奮發開新局」的發展理念，並將加快解放思想，全面做好前瞻規劃，以更好應對消費趨勢和模式變化，在鞏固啤酒主業市場領先地位的同時，著力將白酒業務打造為第二增長曲線，朝著建設「世界一流企業」的目標穩步邁進。

致謝

我們藉此機會衷心感謝股東們的鼎力支持、管理層和員工的辛勤努力，以及客戶和合作夥伴長期的信賴。未來，我們將繼續全心全意，致力為客戶提供優質產品和服務，並為股東創造更具吸引力的回報。

執行董事及董事會主席
趙春武

香港，二零二六年八月十九日

二零二六年中期業績

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」）截至二零二六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	
		二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元
	附註		
營業額		24,240	23,942
銷售成本		(12,689)	(12,238)
毛利		11,551	11,704
其他收入及其他收益及虧損	5	839	1,000
銷售及分銷費用		(3,811)	(3,739)
行政及其他費用		(1,591)	(1,817)
應佔合營企業及聯營公司業績		(48)	613
財務成本	6	(50)	(14)
除稅前溢利		6,890	7,747
稅項	7	(1,817)	(1,990)
本期溢利	8	5,073	5,757
分配於：			
本公司股東		5,169	5,789
非控制股東權益		(96)	(32)
		5,073	5,757
每股盈利			
基本	10	人民幣 1.59	人民幣 1.78

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元
本期溢利	5,073	5,757
其他全面支出：		
隨後可重分類至損益之項目：		
海外業務之匯率差異	(57)	(22)
本期其他全面支出（除稅後）	(57)	(22)
本期全面收益總額	5,016	5,735
分配於：		
本公司股東	5,112	5,767
非控制股東權益	(96)	(32)
	5,016	5,735

簡明綜合資產負債表

		於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
	附註		
非流動資產			
投資性房地產		6	6
固定資產		17,621	17,963
使用權資產		2,864	2,935
商譽		13,929	13,929
其他無形資產		7,167	7,530
於合營企業及聯營公司之權益		1,625	1,700
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	1,148	1,113
預付款項		197	101
遞延稅項資產		1,984	2,127
已抵押銀行結存		-	18
		<u>46,541</u>	<u>47,422</u>
流動資產			
存貨		8,308	9,240
貿易及其他應收款項	12	1,607	1,602
可退回稅項		145	400
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	3,893	3,042
現金及現金等價物		13,976	6,918
受限銀行結存		236	9
已抵押銀行結存		18	-
		<u>28,183</u>	<u>21,211</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	(24,319)	(24,028)
短期銀行貸款	14	(3,873)	(1,405)
租賃負債		(51)	(55)
應付稅項		(725)	(269)
		<u>(28,968)</u>	<u>(25,757)</u>
流動負債淨值		<u>(785)</u>	<u>(4,546)</u>
總資產減流動負債		<u>45,756</u>	<u>42,876</u>
非流動負債			
長期銀行貸款	14	(1,335)	(1,306)
租賃負債		(33)	(38)
遞延稅項負債		(2,789)	(3,109)
其他非流動負債		(2,423)	(2,459)
		<u>(6,580)</u>	<u>(6,912)</u>
		<u>39,176</u>	<u>35,964</u>
股本及儲備			
股本		14,090	14,090
儲備		21,483	18,172
本公司股東應佔權益		<u>35,573</u>	<u>32,262</u>
非控制股東權益		3,603	3,702
總權益		<u>39,176</u>	<u>35,964</u>

附註:

一、 獨立審閱

本集團截至二零二六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。

整套截至二零二六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二零二五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二零二五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」）頒佈由二零二六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二零二五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。該等新香港財務報告會計準則及修訂預期不會對可見未來的綜合財務報告造成重大影響。

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
截至二零二六年六月三十日止六個月							
營業額¹							
對外銷售	11,555	6,155	5,960	23,670	570	-	24,240
分部間銷售	687	313	118	1,118	-	(1,118)	-
合計	12,242	6,468	6,078	24,788	570	(1,118)	24,240
除折舊及攤銷前分部業績							
業績	3,706	2,189	2,162	8,057	84 ³		8,141
折舊及攤銷	(406)	(208)	(209)	(823)	(365)		(1,188)
分部業績 ²	3,300	1,981	1,953	7,234	(281)		6,953
未經分攤的公司總部支出							(34)
應佔合營公司業績							(38)
利息收入							59
財務成本							(50)
除稅前溢利							6,890
稅項							(1,817)
本期溢利							5,073
其他資料							
添置非流動資產 ⁴	276	98	85	459	61	38	558
折舊及攤銷	406	208	209	823	365	8	1,196
沖回已確認存貨減值虧損	(12)	(32)	(3)	(47)	-	-	(47)
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							
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

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，截至二零二六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 90 百萬元(二零二五年：人民幣 258 百萬元)。
- 添置非流動資產包括固定資產、使用權資產及其他無形資產。

五、 其他收入及其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (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	59	70
已確認政府補助	136	229
出售固定資產所得溢利	24	3
出售持作自用的土地權益所得（虧損）/溢利	(1)	40
已實現轉讓土地予一間合營企業所確認的收益	25	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)	143	(525)
廢舊物料出售	74	86
玻璃瓶使用收入	184	195

六、 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元
銀行貸款利息	45	9
租賃負債利息	2	3
財務支出	3	2
	50	14

七、 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元
中國內地所得稅		
本期間稅項	1,994	1,274
遞延稅項	(177)	716
	1,817	1,990

香港利得稅乃根據截至二零二六年六月三十日止六個月之估計應課稅溢利按稅率 16.5%（二零二五年：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。截至二零二六年六月三十日止六個月的適用所得稅率為 25%（二零二五年：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	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (未經審核) 人民幣百萬元
本期溢利已扣除/(增加)下列各項:		
員工成本(包括董事酬金)	2,895	2,954
折舊		
- 自置固定資產	759	776
- 使用權資產	74	90
其他無形資產攤銷	363	365
(沖回)/已確認減值虧損		
- 自置固定資產	-	184
- 存貨	(47)	44
已售貨品成本	12,689	12,238

九、 股息

於二零二六年三月二十三日舉行的董事會會議上，本公司董事（「董事」）建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股人民幣 0.557 元（「二零二五年度的末期股息」）。股東隨後在二零二六年五月二十日批准該建議。本期確認分配二零二五年度的末期股息約為人民幣 1,801 百萬元（二零二五年：二零二四年度已派的末期股息約為人民幣 1,258 百萬元）。

於二零二六年八月十九日舉行的董事會會議上，董事會就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派中期股息每股人民幣 0.446 元（「二零二六中期股息」）（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣 0.464 元）。根據截至本公告日之最新已發行股份數目計算，二零二六中期股息總額估計約人民幣 1,447 百萬元（二零二五年：人民幣 1,505 百萬元）。

十、 每股盈利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 人民幣百萬元	二零二五年 (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	5,169	5,789
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
	二零二六年 (未經審核) 人民幣	二零二五年 (未經審核) 人民幣
每股基本盈利	1.59	1.78

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

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
應收對價(附註(i))	1,407	3,099
銀行理財產品(附註(ii))	3,634	1,056
	<u>5,041</u>	<u>4,155</u>
就報告用途分析為：		
流動資產	3,893	3,042
非流動資產	1,148	1,113
	<u>5,041</u>	<u>4,155</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。截至二零二六年六月三十日，投資成本為人民幣 500 百萬元(二零二五年十二月三十一日：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。截至二零二六年六月三十日止六個月，部分物業已竣工並進行交付。華潤雪花已於二零二六年五月從深圳潤雪收到首期應收對價約人民幣 1,781 百萬元。第二期應收對價預計於二零二六年末收到。餘下應收對價將於將來每個財年年末終結時收到。

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。

截至二零二六年六月三十日，剩餘應收對價公允價值約為人民幣 1,407 百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣 3,099 百萬元)。截至二零二六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 89 百萬元(二零二五年六月三十日止六個月期間：公允價值損失約人民幣 526 百萬元)。截至二零二六年六月三十日，人民幣 259 百萬元(二零二五年十二月三十一日：1,986 百萬元)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 1,148 百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣 1,113 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。截至二零二六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 54 百萬元(二零二五年六月三十日止六個月期間：人民幣 1 百萬元)。銀行理財產品之公允價值乃基於相關銀行之報價按第二級計量。銀行理財產品的相關投資為結構性存款及有活躍市場的低風險產品。

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：

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
0 - 30 天	163	132
31 - 60 天	26	-
61 - 90 天	9	-
> 90 天	46	46
	<u>244</u>	<u>178</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：

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣百萬元
0 - 30 天	3,987	3,066
31 - 60 天	-	14
61 - 90 天	-	1
> 90 天	4	1
	<u>3,991</u>	<u>3,082</u>

十四、 銀行貸款

	於二零二六年 六月三十日 (未經審核) 人民幣百萬元	於二零二五年 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	3,873	1,405
一年以上至兩年內	125	90
兩年以上至五年內	1,210	1,216
	<u>5,208</u>	<u>2,711</u>

截至二零二六年六月三十日，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%-2.11% (二零二五年十二月三十一日: 2.00%-2.20%)。

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。

截至二零二六年六月三十日，本集團浮息無抵押銀行貸款之實際年利率為 0.89%-2.34% (二零二五年十二月三十一日: 0.89%-2.34%)。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團於二零二六年上半年的未經審計之綜合營業額為人民幣 24,240,000,000 元，同比增長 1.2%，堅持增長是第一策略。二零二六年上半年本集團未經審計之未計利息及稅項前盈利及股東應佔溢利分別為人民幣 6,881,000,000 元及人民幣 5,169,000,000 元。

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」），本集團於二零二六年上半年共確認收益約人民幣 80,000,000 元（二零二五年上半年：人民幣 827,000,000 元）。

面對啤酒業務材料成本上升和白酒業務調整，本集團通過啤酒業務高端化戰略的持續發展，以及提升整體費用效益，扣除上述特別收益後，本集團於二零二六年上半年未經審計之未計利息及稅項前盈利為人民幣 6,801,000,000 元。

啤酒業務

面對行業整體持續從規模擴張向價值提升的方向演進，消費者追求產品多元化和差異化，傳統即飲渠道消費轉向非即飲與體驗式渠道消費，本集團堅持高端化策略，並靈活應對，適時推出新品和拓展新興業務，於二零二六年上半年實現啤酒銷量約 6,600,000 千升，同比上升 1.7%。本集團高端啤酒產品持續發力，二零二六年上半年次高及以上啤酒銷量同比增幅超過 10%，佔整體銷量比例持續上升至超過 26%，而普高檔及以上啤酒銷量同比增長約 15%。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」和「紅爵」銷量分別同比增長超過 40%和超過 80%，「勇闖天涯 superX」銷量錄得單位數增長。次高檔新產品「雪花金冠」、「雪花德式小麥」、「勇闖天涯 superDry 超干生啤」均於二季度推出市場，三個新品銷量共貢獻次高檔及以上產品增量超過 7%。

本集團的啤酒業務於二零二六年上半年的未經審計之綜合營業額為人民幣 23,670,000,000 元，同比增長 2.2%。持續的高端化發展帶動平均銷售價格同比上升 0.5%。扣除投資搬遷協議確認的收益約人民幣 115,000,000 元（二零二五年上半年：人民幣 206,000,000 元），本集團啤酒業務於二零二六年上半年的未經審計之未計利息及稅項前盈利為人民幣 7,119,000,000 元，同比上升 1.2%。

於二零二六年六月底，本集團在中國共營運 59 間啤酒廠，年產能約 19,000,000 千升，於回顧期內啤酒廠數目並無變動。

新產品上市方面，本集團持續積極擁抱新的消費趨勢，推出「雪花金冠」、「雪花德式小麥」、「勇闖天涯 superDry 超干生啤」等次高檔新品，以及高檔的「雪花原漿」產品，並於個別區域推出「黃山」、「力加」等區域性產品。產品升級方面，本集團為「雪花純生」增加生而純鮮的產品賣點，使包裝設計更有品質感，提升產品形象，以及推出高端產品「壘十四」的全國版本，支持振興國產大麥。

新興業務方面，本集團於二零二六年上半年代加工銷量超過 50,000 千升，銷量同比增幅顯著。於回顧期內，本集團持續開發新酒體儲備，加速新品開發，並推動提前佈局柔性化生產產能，夯實業務長遠發展根基。

品牌推廣方面，本集團中國品牌聚焦體育營銷領域，為中國男子籃球職業聯賽（CBA）官方合作夥伴，並借助季後賽重點輸出「老雪」產品「經典老雪 不服來戰」的品牌主張和總決賽綁定「奪冠」場景推廣「雪花金冠」新品。「勇闖」系列產品方面，本集團通過一系列推廣活動提升產品認知度和銷售，其中與無錫、武漢、蘭州等多地的馬拉松及高黎貢超級山徑賽合作，以點線面一體化運營，有效放大賽事影響力。本集團亦借助電競王者榮耀 KPL 春季賽和決賽開展傳播推廣，並持續推動「勇敢的人永遠 18 歲」為主題的爬山打卡活動，提升產品傳播影響力。國際品牌方面，本集團深耕 F1 方程式賽事和歐洲冠軍聯賽（歐冠）等活動，持續借勢高端賽事，打造「喜力®」品牌高端體驗，並於各地開展電音節，吸引更多年輕消費人群，夯實品牌高端調性，推動「喜力®」品牌持續高速增長。「紅爵」品牌亦支持東北地區城市足球聯賽，打造高端國際品牌形象。

展望未來，本集團將持續鞏固啤酒主業，推動大灣區發展、次高發展、創新發展。本集團將通過持續洞察消費新趨勢，敏捷回應滿足消費新需求，並以銷售模式創新、組織創新、渠道創新、品牌創新以及豐富產品矩陣構建多元增長動力，進一步推動提升費用效益，提升本集團的競爭地位，引領行業發展。

白酒業務

本集團白酒業務於二零二六年上半年未經審計之營業額人民幣 570,000,000 元；未經審計之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣 84,000,000 元，均低於去年上半年水平。

面對行業深度調整，消費兩極分化，本集團白酒業務短期營運壓力較大。本集團通過聚焦根據地和核心重點市場，堅持「聚焦核心、打造樣板、以點帶面」的思路，把資源集中到具潛力的市場，深耕終端動銷，開拓電商、即時零售渠道和定制業務，以及華潤系和其他大客戶為主的直銷渠道，致力為業務築牢長遠發展基礎。

本集團白酒業務重點落地多項管理舉措，以推動業務發展。本集團推進渠道治理優化，逐步淘汰低效及嚴重違約客戶，爭取穩價控盤，遏制竄貨，深耕終端動銷，同時探討提升費用效益，合理管控成品酒庫存，堅持全面開展生產釀造全流程向數據標準轉型，完善全生命週期產品質量管理體系。

展望未來，行業需要較長時間調整，本集團白酒業務將持續深耕核心市場，擴大基本盤優勢，推動多個產品協同發力，構建消費者數字化運營體系，更大力度拓展團購業務和華潤體系的直銷渠道，穩定產品價格，並精細化運營提效，保障長遠健康發展。

財務回顧

資金及融資

於二零二六年六月三十日，本集團的綜合現金淨額達人民幣 9,022,000,000 元。本集團於二零二六年六月三十日的貸款為人民幣 5,208,000,000 元，其中人民幣 3,873,000,000 元須於一年內償還，以及人民幣 1,335,000,000 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%-2.11%，浮息貸款之實際年利率為 0.89%-2.34%，並以人民幣計值。本集團並無違反任何重大貸款協議。

本集團於二零二六年六月三十日及二零二五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。於二零二六年六月三十日，本集團現金及銀行存款結餘分別有 13.0%以港幣、86.9%以人民幣及 0.1%以美元持有。

於二零二六年六月三十日，本集團的流動負債及流動比率分別為人民幣 28,968,000,000 元及 0.97。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

於二零二六年六月三十日，本集團已抵押賬面淨值為人民幣 18,000,000 元（二零二五年十二月三十一日：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

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司股本並無變動。

或然負債

於二零二六年六月三十日，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

截至二零二六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。

未來重大收購或資本資產的具體計劃

截至本公告日期，除本集團日常業務活動外，本集團未來並無任何重大收購或資本資產的具體計劃。然而，本集團將繼續積極尋找和評估建設和/或改造工廠及生產設施的機會，以期提升產能和營運效率。本集團計劃利用現有內部資源，包括現有現金及銀行餘額，以及銀行貸款，為未來的投資（如有）提供資金。

僱員

於二零二六年六月三十日，本集團聘用約 23,000 人（於二零二五年十二月三十一日：約 24,000 人），其中超過 99% 在中國內地僱用，其餘的主要駐守香港。截至二零二六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 2,895,000,000 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

董事會宣佈於二零二六年十月二十一日（星期三），向於二零二六年九月三日（星期四）（為確定股東有權獲派二零二六年中期股息的紀錄日期）名列本公司股東名冊內的本公司股東（「股東」）派發截至二零二六年六月三十日止六個月之二零二六年中期股息，每股人民幣 0.446 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 1.15587 元計算，並四捨五入到小數點後三位計算，相當於每股港幣 0.516 元）（二零二五年：中期股息每股人民幣 0.464 元，相當於每股港幣 0.510 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，二零二六年中期股息將以港幣現金支付。

股息貨幣選擇表格預計於二零二六年九月九日（星期三）寄發予股東，倘股東選擇以人民幣收取全部或部分二零二六年中期股息，股東須填妥股息貨幣選擇表格以作出有關選擇，並最遲須於二零二六年九月二十五日（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。如股東未交回股息貨幣選擇表格，選擇以人民幣收取全部或部分二零二六年中期股息，則二零二六年中期股息將以港元現金支付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年九月三日（星期四）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合享有二零二六年中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零二六年九月二日（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

本集團堅信，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，本公司於截至二零二六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.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（包括管理層賬目及管理更新、提交董事會事項的背景或說明資料、披露文件副本、預算、預測及其他相關內部財務報表），讓全體董事會及各董事履行職責，並對本公司的財務和經營業績、狀況和前景進行平衡和易懂的評估。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，更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，以便進行討論及通過決議。

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二零二六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

本集團截至二零二六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」審閱本集團截至二零二六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二零二六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）。截至二零二六年六月三十日，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
執行董事及主席
趙春武

香港，二零二六年八月十九日

於本公告日期，本公司執行董事為趙春武先生（主席）、金漢權先生（總裁）、徐麟先生以及陽紅霞女士（首席財務官）。本公司非執行董事為 Daniel Robinson 先生、郭巍女士、王成偉先生及李楠先生。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、陳智思先生及韓慧文女士。