



GOME Electrical Appliances Holding Limited

國美電器控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：493)

截至2008年6月30日止6個月期間
未經審核中期業績

財務摘要

	2008年上半年 人民幣百萬元	2007年上半年 人民幣百萬元	變動 百分比 (%)
收入	24,874	21,157	17.6%
毛利	2,375	1,942	22.3%
屬於本公司股權持有人之淨利潤	1,150	395	191.1%
每股盈餘			
— 基本	人民幣8.9分	人民幣3.2分	178.1%
— 攤薄	人民幣8.9分	人民幣3.2分	178.1%
扣除可換股債券之衍生工具評估損益 及匯兌損失後每股盈餘	人民幣9.6分	人民幣6.8分	41.18%

國美電器控股有限公司(「本公司」)董事會公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2008年6月30日止6個月之未經審核中期財務資料連同2007年同期之比較數字如下：

中期簡明綜合利潤表
截至2008年6月30日止6個月期間

	附註	截至6月30日止 6個月期間	
		2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
收入	3(a)	24,873,694	21,157,226
銷售成本		(22,498,846)	(19,215,392)
毛利		2,374,848	1,941,834
其他收入及利得	3(b)	1,686,836	1,214,483
行銷費用		(2,163,691)	(1,687,040)
管理費用		(375,917)	(379,512)
其他費用		(250,384)	(196,028)
經營活動之利潤		1,271,692	893,737
財務成本	6	(108,851)	(71,670)
財務收益	6	268,952	149,328
可換股債券衍生工具之損失	11	(11,400)	(410,640)
稅前利潤	5	1,420,393	560,755
稅項	7	(233,364)	(151,412)
本期利潤		1,187,029	409,343
分配予：			
母公司權益所有者		1,149,755	395,391
少數股東權益		37,274	13,952
		1,187,029	409,343
股息			
中期股息	8	344,486	254,193
分配予母公司普通權益 所有者的每股盈餘	9		
— 基本		人民幣8.9分	人民幣3.2分
— 攤薄		人民幣8.9分	人民幣3.2分

中期簡明綜合資產負債表
於2008年6月30日

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
附註		
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	3,739,780	3,144,458
投資物業	331,224	331,680
商譽	3,351,012	3,343,012
其他無形資產	138,761	143,867
可供出售投資	244,620	—
收購物業預付款項	136,679	138,300
預付租金	380,526	342,744
遞延稅項資產	47,415	55,873
	<u>8,370,017</u>	<u>7,499,934</u>
流動資產		
於香港上市的投資，以公允價值列示	839	1,058
投資存款	30,000	30,000
委託貸款	3,000,000	1,500,000
存貨	5,416,270	5,383,039
應收賬款及應收票據	130,514	97,719
預付賬款、按金及其他應收款	1,690,312	2,211,998
應收關聯人士款項	76,068	79,024
其他金融資產	—	150,000
抵押存款	7,001,485	6,614,725
現金及現金等價物	3,397,466	6,269,996
	<u>20,742,954</u>	<u>22,337,559</u>
資產總計	<u>29,112,971</u>	<u>29,837,493</u>

		2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
權益和負債			
母公司權益所有者擁有的權益			
已發行股本		331,791	343,764
儲備		7,981,601	9,630,586
擬派股息	8	344,486	328,629
		<u>8,657,878</u>	<u>10,302,979</u>
少數股東權益		126,942	89,689
		<u>8,784,820</u>	<u>10,392,668</u>
權益合計			
非流動負債			
遞延稅項負債		80,431	80,431
可換股債券	11	3,294,893	3,184,303
		<u>3,375,324</u>	<u>3,264,734</u>
流動負債			
計息銀行借款		200,000	300,000
應付賬款及應付票據	12	14,302,117	13,556,545
客戶按金、其他應付款及預提費用		1,945,088	1,939,695
應交稅金		505,622	383,851
		<u>16,952,827</u>	<u>16,180,091</u>
負債合計		<u>20,328,151</u>	<u>19,444,825</u>
權益及負債合計		<u><u>29,112,971</u></u>	<u><u>29,837,493</u></u>

附註

1. 公司資料

國美電器控股有限公司(以下稱「本公司」)是於百慕達註冊成立的有限責任公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(以下稱「聯交所」)上市。其註冊地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。

本公司及其附屬公司(以下稱「本集團」)的主要業務是在中華人民共和國(「中國」)進行電器及電子消費品的零售。

2. 編製基準及新訂及經修訂的國際財務報告準則的影響

編製基準

截至2008年6月30日止6個月期間的未經審核中期財務資料(「中期財務資料」)乃根據國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編製。

中期財務資料未包括年度會計報表所要求披露的所有資訊，因此閱讀時應結合本集團截至2007年12月31日止的經審核會計報表。

新訂及經修訂國際財務報告準則的影響

編製中期財務資料採納的會計政策與編製本集團截至2007年12月31日止年度的財務報表採納的會計政策一致，除採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及國際財務報告解釋委員會的詮釋(「國際財務報告解釋公告」)如下。

國際財務報告解釋公告11號	—	國際財務報告準則第2號—集團和庫存股票交易
國際財務報告解釋公告12號	—	服務特許權安排
國際財務報告解釋公告14號	—	國際會計準則第19號—設定受益資產的上限， 最低注資要求及其相互影響

採納此等準則及詮釋對本集團的財務狀況或表現並未產生重大影響。

3. 收入及其他收益與利得

(a) 收入(亦為本集團的營業額)指所售出的貨物的發票淨值(已扣除退貨準備及貿易折扣)。期內已在收入中確認的各項重要收入類別的數額如下：

	截至6月30日止 6個月期間	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
銷售電器及消費電子產品	<u>24,873,694</u>	<u>21,157,226</u>

(b) 其他收益及利得包括下列各項：

	附註	截至6月30日止 6個月期間	
		2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
來自供應商的收入		1,228,972	985,375
管理費：			
— 向母集團收取		135,402	124,003
— 向北京市大中電器 有限公司收取		58,146	—
空調安裝管理費		53,060	44,478
租金收入		91,987	254
政府補貼	(i)	16,830	20,417
其他服務費收入		40,560	13,093
其他收入		61,879	26,863
		<u>1,686,836</u>	<u>1,214,483</u>

附註：

- (i) 由於對地方經濟的貢獻，本集團收到來自多個地方政府的補貼。上述政府補貼並未附帶未實現條件或或然事項。

4. 分部資料

本集團超過90%營業額及對經營利潤和資產的貢獻源自電器及消費電子產品零售業務。本集團超過90%營業額及對經營利潤的貢獻源自中國的客戶且本集團超過90%資產位於中國。因此，並無呈列分部資料的分析。

5. 稅前利潤

本集團的稅前利潤乃扣除／(計入)下列各項後得出：

	附註	截至6月30日止 6個月期間	
		2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
已出售存貨成本		22,498,846	19,215,392
折舊		154,155	132,134
租賃預付款攤銷		3,507	4,584
無形資產攤銷		5,106	4,521
處置物業、廠房及設備 項目之(利得)／損失		(671)	4,577
有關土地及樓宇經營 租約之最低租賃款項		996,891	757,935
租金總收入		(91,987)	(254)
可換股債券衍生工具 之損失／(利得)：			
－2011年可換股債券		—	406,940
－2014年可換股債券	11	11,400	3,700
		11,400	410,640
匯兌淨損失		73,024	35,477
應收賬款及其他應收款的減值		2,379	36,785
核數師酬金		3,500	2,309
員工費用(不包括董事薪酬)：			
工資、獎金及花紅		550,324	428,780
退休金供款		102,019	63,069
社會福利及其他費用		10,844	59,894
		663,187	551,743

6. 財務(成本)／收益

	附註	截至6月30日止 6個月期間	
		2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
財務成本：			
於五年內全數清償			
銀行貸款之利息		(9,661)	(15,355)
可換股債券之利息開支	11	(99,190)	(56,315)
		<u>(108,851)</u>	<u>(71,670)</u>
財務收益：			
銀行利息收入		173,503	149,328
其他利息收入		95,449	—
		<u>268,952</u>	<u>149,328</u>

7. 稅項

本集團須以每家實體為基準，就本集團成員公司於其所註冊及營運的司法權區所產生或取得溢利支付所得稅。

根據中國相關所得稅法，除本集團所享有的若干優惠外，本集團的中國附屬公司須就彼等各自的應課稅收入按25%（截至2007年6月30日止6個月期間：33%）的稅率支付中國所得稅。在本期間，本集團19家實體（截至2007年6月30日止6個月期間：19家實體）可享有優惠企業所得稅率或獲豁免企業所得稅。

本集團於截至2007年及2008年6月30日止6個月期間並無來自香港的應課稅溢利，故並無就該兩個期間提撥香港利得稅準備。

稅項撥備之分析如下：

	截至6月30日止 6個月期間	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
本期所得稅－中國	224,906	181,867
遞延所得稅	8,458	(30,455)
	<u>233,364</u>	<u>151,412</u>

8. 股息

	截至6月30日止 6個月期間	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
期內已宣派及分派 普通股股息：		
2007年末期每股股息：10.6港仙 (相當於人民幣9.9分) (2006年：3.6港仙(相當於人民幣3.6分))	<u>316,604</u>	<u>110,118</u>
擬派發(尚未於6月30日確認為負債)		
2008年中期每股股息：3.0港仙(相當於人民幣2.7分) (2007年：8.1港仙(相當於人民幣7.8分))	<u>344,486</u>	<u>254,193</u>

9. 歸屬予母公司普通股權益所有者的每股盈餘

每股基本盈餘以本期間可分配予母公司普通股權益所有者的利潤除以本期間已發行在外普通股加權平均數計算，並經調整以反映期間內的股份拆細。

每股攤薄盈餘以本期間可分配予母公司普通股權益所有者的利潤，除以本期間已發行在外普通股加權平均數(用以計算每股基本盈餘)加上由所有攤薄潛在普通股於被視為行使或轉換為普通股時假設按無償代價發行的普通股的加權平均數。

以下為用以計算每股基本盈餘及攤薄盈餘的收入和股份數據：

	截至6月30日止 6個月期間	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
盈餘：		
母公司普通股權益所有者應佔利潤	<u>1,149,755</u>	<u>395,391</u>

	附註	截至6月30日止6個月 期間的股份數目	
		2008年 (未經審核) 千股	2007年 (未經審核) 千股
用於每股基本盈餘的普通股加權平均數	(i)	12,851,668	12,413,944
攤薄影響： 認股權證		48,946	22,874
已就攤薄影響作出調整的普通股的加權平均數		<u>12,900,614</u>	<u>12,436,818</u>

附註：

- (i) 截至2007年6月30日止6個月期間的每股盈餘及普通股加權平均數的比較資料，已就本公司股份於2008年5月22日按每一股面值0.1港元的現有股份拆細為四股每股面值0.025港元新股份的基準進行拆細而作出調整。
- (ii) 於截至2007年及2008年6月30日止6個月期間，可換股債券具反攤薄效應，故在計算該兩個期間的每股攤薄盈餘時未予考慮。

10. 應收賬款及應收票據

於資產負債表日，基於發票開具日期並抵減應收賬款減值準備後的應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
未收回餘額賬齡：		
3個月內	126,709	94,015
3至6個月	151	2,106
6個月至1年	2,428	—
1年以上	1,226	1,598
	<u>130,514</u>	<u>97,719</u>

上述餘額無擔保、無息且於要求即行償付。

11. 可換股債券

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
負債部份	3,474,993	3,375,803
衍生工具部份	(180,100)	(191,500)
	<u>3,294,893</u>	<u>3,184,303</u>

於2007年5月11日，本公司發行本金總額人民幣4,600百萬元以人民幣計值及以美元償付的2014年到期零息可換股債券（「2014年可換股債券」）。

根據債券認購協議，2014年可換股債券可：

- (a) 由各名債券持有人選擇於2008年5月18日起至2014年5月11日期間隨時按換股價每股港幣19.95元（以人民幣0.9823元兌港幣1.00元的固定匯率計算）轉換為繳足股款的普通股；
- (b) 在各名債券持有人選擇下於2010年5月18日（發行日期起計三週年當日）按人民幣本金額的美元等值乘以102.27%贖回，及於2012年5月18日（發行日期起計五週年當日）按人民幣本金額的美元等值乘以103.81%贖回；及
- (c) 在由本公司選擇下於2010年5月18日至2014年5月18日期間隨時按提早贖回金額130%的上限價格贖回，惟本公司股份於連續20個交易日的價格須高於提早贖回價的130%。

2014年可換股債券將於到期時以相等於(1)尚餘本金額；(2)應計利息；及(3)按本金額5.38%計算的溢價三者總和的價值贖回。可換股債券乃以交易日期當日之當前匯率以美元結付。

根據2014年可換股債券的條款及條件，由於本公司宣派2007年度中期及末期股息以及股份拆細，由2008年5月23日起，換股價已由每股股份19.95港元調整為每股經拆細股份4.96港元。

2014年可換股債券的負債部份、衍生工具部份及權益部份於本期間內的變動如下：

	可換股債券的 負債部份 人民幣千元	可換股債券的 衍生工具部份 人民幣千元	可換股債券的 權益部份 人民幣千元	總數 人民幣千元
已發行可換股債券 的本金金額	3,305,362	(143,600)	1,438,238	4,600,000
交易成本	(49,392)	—	(22,468)	(71,860)
利息開支	119,833	—	—	119,833
公允價值調整	—	(47,900)	—	(47,900)
於2007年12月31日(經審核)	3,375,803	(191,500)	1,415,770	4,600,073
利息開支	99,190	—	—	99,190
公允價值調整	—	11,400	—	11,400
於2008年6月30日(未經審核)	<u>3,474,993</u>	<u>(180,100)</u>	<u>1,415,770</u>	<u>4,710,663</u>

衍生工具部份的公允價值乃根據威格斯資產評估顧問有限公司(「威格斯」)使用適用期權定價模式所作的估值而釐定。

12. 應付賬款及應付票據

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款和應付票據	<u>14,302,117</u>	<u>13,556,545</u>
未償還結餘的賬齡：		
3個月內	9,442,560	9,299,648
3至6個月	4,498,730	3,841,131
超過6個月	360,827	415,766
	<u>14,302,117</u>	<u>13,556,545</u>

本集團的應付票據由以下事項提供擔保：

- (i) 本集團的若干建築物作為抵押；
- (ii) 本集團的若干投資物業作為抵押；
- (iii) 本集團若干存貨作為抵押；
- (iv) 本集團定期存款作為抵押；
- (v) 本集團的銀行信用承諾。該銀行信用承諾以本集團定期存款作為擔保；及
- (vi) 由母集團、北京新恒基房地產集團有限公司及本集團主席黃光裕先生（「黃先生」）提供擔保。

13. 結算日後事項

本集團於2008年6月30日後並無重大期後事項。

管理層討論及分析

1. 概要

2008年上半年，本集團堅持以客戶為中心的發展策略，重視提高單店經營能力、二級市場經營業績以及3C產品的發展，繼續推進誠久保障、會員制、延長保修服務等舉措，進一步完善連鎖經營網絡，保持區域競爭的絕對優勢，從而取得了良好的經營業績。

2008年上半年，本集團實現銷售收入約24,874百萬元人民幣，同比增長17.6%，本公司權益所有者應佔淨利潤約1,150百萬元人民幣，同比增長191.1%，扣除可換股債券之衍生工具公允價值評估及匯兌損益等非經營性損益後的淨利潤為人民幣1,234百萬元，同比增長46.8%。報告期內，本集團新進入城市16個，新增門店102家；截至2008年6月30日，本集團零售網絡覆蓋全國198個城市，共有門店828家，總營業面積為296萬平方米，比上年末增長12.2%。

報告期內，受5月份四川大地震及南方洪澇災害等短期因素的影響，第二季度的銷售增幅變緩，導致報告期內銷售的增長以及同銷售相關的效率指標亦受到了一定程度的影響。

報告期內，本集團於2008年3月1日以每股19.9元，總收購價款5.37億元人民幣收購了山東三聯商社股份有限公司2,700萬股股權，佔該公司總股本的10.69%，現為該公司第一大股東。

報告期內，本集團於2008年2月26日成功切換了大中的信息系統，標誌著對於大中電器的整合工作已初步完成，未來的合併效應將逐步顯現。

於截至2008年6月30日止，本集團於香港聯合交易所有限公司(聯交所)以每股14.04港元至17.86港元的價格購買本公司每股面值0.1港元的股份129,800,000股，累計購買金額約為22.37億港元。

2. 業務回顧

2.1 報告期內，本集團繼續拓展連鎖網絡，進一步完善全國市場的布局。截至2008年6月30日，本集團網絡布局如下：

	集團總數	國美	永樂	蜂星
旗艦店	73	53	20	—
標準店(含超市店)	710	556	154	—
專業店	45	14	10	21
合計	<u>828</u>	<u>623</u>	<u>184</u>	<u>21</u>
其中				
一級城市	523	366	144	13
二級城市	305	257	40	8
淨增門店數	102	97	7	-2
關閉門店數	37	22	12	3
進入城市數	198	163	55	7
其中				
一級城市	27	21	10	1
二級城市	171	142	45	6
新進入城市數	<u>16</u>	<u>14</u>	<u>2</u>	<u>0</u>

此外，截至2008年6月30日，另外有351家並非在本集團架構內經營的母集團門店(不包括香港及澳門地區的門店)。

截至報告日，本集團平均單店面積約為3,600平方米。截止報告期，本集團門店營業總面積為296萬平方米，比2007年底增長12.21%。報告期內，本集團828家門店中有31處門店為自有物業門店，該等物業均處於城市的核心商圈。

本集團門店列表 (截至2008年6月30日)

區域	旗艦店	標準店 (超市店)	專業店	合計
北京	8	52	1	61
上海	11	46	6	63
天津	6	34	1	41
成都	4	54	—	58
重慶	3	27	—	30
西安	2	20	21	43
瀋陽	3	20	—	23
青島	2	23	1	26
濟南	2	16	—	18
深圳	3	64	1	68
廣州	3	91	5	99
武漢	2	26	1	29
昆明	3	15	2	20
福州	3	43	2	48
廈門	1	32	1	34
杭州	2	15	3	20
河南	1	27	—	28
寧波	1	3	—	4
南京	1	22	—	23
無錫	2	5	—	7
常州	1	10	—	11
蘇州	2	12	—	14
合肥	1	13	—	14
徐州	1	11	—	12
唐山	—	15	—	15
蘭州	2	11	—	13
溫州	3	3	—	6
總計	<u>73</u>	<u>710</u>	<u>45</u>	<u>828</u>

管理層認為本集團在門店網絡的區域覆蓋上已遠遠超過競爭對手，且在一線城市進一步進行網絡的優化，在二線城市繼續完善網絡布局。

2.2 門店租約

報告期內，本集團有797家租賃門店，平均剩餘租期是6.4年。期內，租金佔本集團銷售總額的比例為3.92%，而於2007年中期和年度該比例則分別為3.5%和3.7%，租金佔銷售收入的比率略有上升。主要原因是受上文所述短期因素的影響，第二季度銷售增幅放緩。

為了減輕租賃費用上升的壓力，本集團在不影響自身經營需要的前提下，對門店經營面積進行了優化，以部份門店面積對外轉租。報告期內，共實現轉租收入9,199萬元，去年同期為25.4萬元。

本集團管理層認為，雖然從長期來看，房地產價格仍然保持上升趨勢，但是會逐漸回歸平穩，鑒於，公司租約中租金增長幅度及租期仍然得到了較好的控制，並且隨著新開門店的逐漸成熟，和管理層着力於門店經營質量的改善，管理層相信門店租金佔銷售收入的比率的上升趨勢將會逐漸減緩。同時，未來轉租工作的繼續推行，也會抵消租金上漲對本集團盈利的壓力。

2.3 單店經營質量的提升

報告期內，集團可比門店銷售較去年同期提升0.49%，相對於第一季度，5月份四川大地震和南方洪災對於二季度門店銷售有較大補利影響，但是二級市場仍然保持了良好的上升趨勢。

管理層認為，單店經營質量的提升是公司核心競爭力的體現，公司將繼續強化店面運營管理，提高經營質量，加強差異化產品的展示，提供更好的終端服務，並繼續加強對旗艦店的打造以及對二級市場門店的全方位支持體系，保持單店經營質量的穩步提升。

2.4 重要事項進度

2.4.1 二級市場的拓展

截止報告期，本集團進入二線城市171個，佔本集團進入城市總數的86.36%；在上述市場設立了305間門店，佔門店總數的36.84%；其相應的銷售收入佔銷售總額的22.67%。較去年同期的19.41%，提升3.26個百分點。

管理層相信：二級市場的逐步成熟，對於集團未來的發展較為重要。本集團將進一步加強二級市場網絡的完善，逐步打造二級市場旗艦店，同時在人力資源、物流配送、售後服務、促銷投入等各個方面予以強大支持，以期保證二級市場能夠得到迅速的增長。

2.4.2 售後服務工作

2008年上半年，本集團家電醫院業務得到了進一步的推廣。截止報告期，本集團已建立「家電醫院」44間，較2007年底增加了12間。為了更好的為顧客提供優質的安裝維修業務，集團於2007年下半年開始在北京試點自建安裝維修隊伍工作，在成功試點結束後，集團開始在一級中心城市進行推廣，截止本報告期末已在廣州、深圳完成了自建安裝維修隊伍的工作並分別於4月份和5月份開始正式運營。

2.4.3 延保服務

報告期內，集團進一步加大延保服務的推廣力度，共實現延保銷售利潤4,056萬元人民幣，全品類延保參保率為3.8%，較去年同期的2.22%，上升1.58個百分點。

管理層認為，雖然集團在延保業務方面的增長速度很快，但是在參保率和平均單價方面同國外同業相比還有很大的提升空間，未來集團將進一步加大延保的推廣力度，努力實現參保率和參保平均單價的均衡增長，以期更多的獲取增值利潤並給予顧客更好的服務。

2.4.4 會員制的繼續推進

報告期內，本集團繼續推進會員制工作，期末會員總數達到1,390餘萬人，其中當期發展的銀卡級以上會員佔比為45.46%。當期會員銷售佔比達到61%，會員二次購物率達到34%。

2008年下半年，集團將賦予會員營銷更多的內涵和功能，將促銷活動和會員積分進行一體化的整合，管理層相信，此舉能夠有效的增強促銷效果和提升會員的忠誠度。

2.4.5 3C產品銷售能力進一步提升

報告期內，本集團積極與國內外著名品牌供應商展開合作，提高3C產品賣場的專業銷售能力。2008年6月，集團與明基電腦簽署排他性合作協議，成為明基電腦在中國大陸地區連鎖零售商的唯一零售合作夥伴。同時通訊業務獨立運營後，通訊業務的專業性和反應速度得到了加強，各項業務得到了迅速的推進。

報告期內，3C產品的銷售佔比達到26.63%，去年同期該比例為25.33%，管理層相信，3C產品佔比的持續上升將成為未來集團發展的一個重要增長點。

3. 財務分析

3.1 財務表現

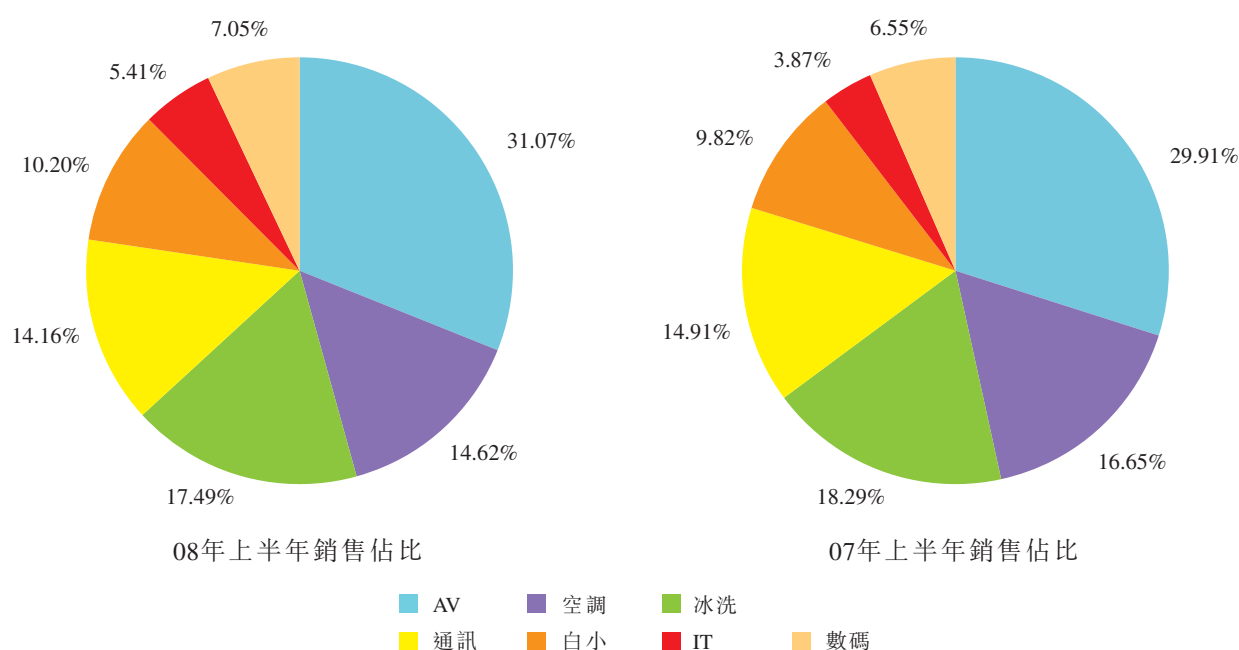
3.1.1 收入

報告期內，本集團的收入達至人民幣24,874百萬元，而於上年同期則為人民幣21,157百萬元，比上年同期增長17.57%；報告期內本集團有489家門店合資格用作計算可比較門店銷售額，上述門店2008年上半年銷售額比上年同期增長0.49%。

報告期末，本集團門店數量為828家，上年同期為654家；本期加權營業面積為285萬平方米，上年同期為236萬平方米，按年率化計算本期的每平方米銷售額為17,437元，較上年同期的18,000元下降3.13%。

管理層認為，在短期因素對於二季度銷售產生了較大影響的情況下，可比單店依然保持增長，說明公司重視提高單店經營質量的努力正在持續發揮效力。

本集團各品類銷售額佔比情況如下：



3.1.2 銷售成本及毛利

報告期內，本集團的銷售成本約為人民幣22,499百萬元，而於2007年同期則為人民幣19,215百萬元；報告期內，本集團的毛利約為人民幣2,375百萬元，而於上年同期則為人民幣1,942百萬元。銷售毛利率由2007年同期約9.18%上升至報告期內的約9.55%。

各品類毛利率如下：

品類	08年上半年 銷售毛利率	07年上半年 銷售毛利率
AV	9.91%	9.73%
空調	9.10%	8.70%
冰洗	10.21%	9.94%
通訊	7.45%	6.87%
白小	13.31%	12.78%
IT	5.39%	4.00%
數碼	9.19%	8.64%
合計	9.55%	9.18%

3.1.3 其它收入

本集團的其它收入主要來自供貨商。根據本集團優化後的供應合約向供貨商收取的其他收入佔銷售額的比例為4.94%，較上年同期的4.66%有明顯提升。

下表列示其它收入的概要：

佔銷售額比例	2008年上半年	2007年上半年
來自供應商收入	4.94%	4.66%
來自母集團管理費	0.54%	0.58%
安裝空調管理費	0.21%	0.21%
政府補貼收入	0.07%	0.1%
租金收入	0.37%	0%
收取大中管理費收入	0.23%	0%
其它	0.42%	0.19%
其它經營收入總額	6.78%	5.74%

3.1.4 綜合毛利率

報告期內，本集團銷售的綜合毛利率達到了16.33%，相比上年同期的14.92%，提升了1.41%。

綜合毛利率 = (毛利 + 其他收入) / 銷售收入

管理層認為，綜合毛利率的持續上升反映了集團在整合資源，提升規模效益，以及精細化管理，提升營運效率等方面取得了很好的成效。

3.1.5 經營費用

本集團的經營費用主要包括營銷費用、管理費用及其它經營費用。下表載列於報告期及上年同期的經營費用佔銷售額比例：

項目	2008年上半年	2007年上半年
營銷費用	8.70%	7.97%
管理費用	1.51%	1.79%
其它費用	1.01%	0.93%
經營費用總計	<u>11.22%</u>	<u>10.69%</u>

3.1.5.1 營銷費用

本集團的營銷費用主要為門店租金開支、相關銷售人員的人工成本、廣告及促銷費開支及水電費等，下表列示各項主要營銷費用佔銷售收入比例：

項目	2008年上半年	2007年上半年
租金	3.92%	3.50%
薪酬	1.79%	1.53%
廣告費	0.69%	0.63%
運輸費	0.42%	0.37%
促銷費	0.18%	0.15%
水電費	0.71%	0.71%
其它	0.99%	1.08%
營銷費用總計	<u>8.70%</u>	<u>7.97%</u>

報告期內，本集團各項營銷費用中，租金、薪酬、廣告費、運輸費和促銷費五項費用合計佔銷售收入的7%，比2007同期的6.18%有明顯上升。主要原因受第二季度短期因素的影響，銷售增幅變緩，但是費用已經投入或仍需按約支付。

3.1.5.2 管理費用

隨著本集團經營規模的擴大，規模效益的作用進一步體現，管理費用佔銷售收入的比例從上年同期的1.79%下降至本期的1.51%。

3.1.5.3 其它費用

本集團的其它費用主要為銀行手續費、匯兌淨損失、附加稅金及雜項費用，於報告期內約為人民幣250百萬元，而於上年同期則為人民幣196百萬元。

此項費用的增加主要是由於期內消費者採用刷卡消費比例的提升導致銀行手續費上升至人民幣111百萬元及匯兌淨損失人民幣73百萬元、附加稅金人民幣43百萬元。

3.1.6 財務收益淨額

於報告期內及2007年同期，本集團的財務收益淨額分別約為人民幣160百萬元及人民幣78百萬元。

3.1.7 可換股債券之衍生工具公允價值評估損失

報告期內，可換股債券之衍生工具公允價值評估損失人民幣11百萬元，而於上年同期則為損失人民幣411百萬元。

管理層認為，此部分評估損失僅為賬面損失，並非日常營運所產生的支出，且無需實際支付。

3.1.8 稅前利潤

報告期內，本集團的稅前利潤為人民幣1,420百萬元，而於2007年同期則為人民幣561百萬元。

3.1.9 所得稅

於報告期內及2007年同期，本集團所繳納的所得稅分別為人民幣233百萬元及人民幣151百萬元。

3.1.10 本公司權益所有者應佔本期間利潤

由於以上所述，本期間及上年同期本公司權益所有者應佔利潤分別為人民幣1,150百萬元及人民幣395百萬元。由此，本公司於報告期內的基本每股盈利為人民幣8.9分，而於2007年同期則為人民幣3.2分(按股份拆分後)。

3.2 財務資源

3.2.1 現金及現金等價物

報告期末，本集團手頭持有的現金及現金等價物人民幣3,397百萬元，相對於2007年12月31日則為人民幣6,270百萬元。現金及現金等價物大幅下降，主要原因是由於期內回購股份及支付委托貸款流出大量現金所致。

3.2.2 存貨

截至報告期，本集團存貨金額為人民幣5,416百萬元，相對於2007年12月31日則為人民幣5,383百萬元。

3.2.3 預付賬款及其它應收款

截至報告期，本集團預付賬款及其它應收款金額為人民幣1,690百萬元，相對於2007年12月31日則為人民幣2,212百萬元。

3.2.4 應付賬款及應付票據

截至報告期，本集團應付賬款及應付票據金額為人民幣14,302百萬元，相對於2007年底則為人民幣13,557百萬元。本期應付帳款及應付票據的周轉天數為113天，比2007年的124天略短。

3.2.5 債項及資本與負債比率

於2008年6月30日，本集團以帶息對外借貸除股東權益的百分比作為其負債與資本比率，比率為40%，相對於2007年6月30日的46%略為下降。

3.2.6 資本開支

本集團於報告期內及2007年同期資本支出金額分別為人民幣777百萬元及415百萬元。

3.2.7 現金流量

於報告期內及2007年同期，經營活動現金流入淨額分別為人民幣2,263百萬元人民幣及人民幣532百萬元，投資活動現金流出淨額分別為人民幣2,846百萬元及人民幣482百萬元。

本集團於報告期內的融資活動現金流入／(流出)淨額為人民幣(2,177)百萬元，而2007年同期融資活動現金流入淨額為人民幣5,818百萬元。報告期內的融資活動現金淨流出金額較大主要是由於公司回購股份所致。

3.2.8 資產抵押

於2008年6月30日，本集團已抵押存款為人民幣7,001百萬元。已抵押房產人民幣1,027.85百萬元及已抵押存貨700百萬元。

3.3 外幣及庫務政策

本集團所有收入及大部分開支均以人民幣結算。然而，由於人民幣兌換美元的匯率持續上升，故集團持有的美元存款於期內錄得匯兌損失。本集團並無對沖該風險，但可能考慮於未來進行。本集團的庫務政策是只於潛在財務影響對本集團重大時方才管理其外匯風險(如有)。

本集團管理層估計，本集團現時少於10%採購進口產品，而該等產品為向中國分銷商間接採購，交易乃以人民幣結算。

3.4 人力資源

於2008年6月30日，本集團共有49,687名員工，而於2007年6月30日多於38,000名員工。

4. 前景展望

作為中國家電零售行業的領導者，近兩年本集團主導和推動了中國家電零售業的大規模的融合，並藉此確立了本集團在市場規模和競爭方面的絕對優勢。但面對未來，集團仍需不斷挑戰自我，以進一步適應市場變化，增強在中國市場的競爭優勢地位，縮小同國外先進同行的差距，推動市場佔有率的進一步提高。

在連鎖開發方面，集團將進一步強化旗艦店的建設工作，將旗艦店的建設從一級市場向二級市場推進，同時進一步完善二級市場的網絡建設，推行成片開發策略，確保每一個區域的絕對競爭優勢。

在門店經營方面，集團繼續強化單店經營質量的提升工作，通過新VI的實施，提升賣場形象，通過推行門店商品陳列方式的改變，增加產品豐富度和關聯產品的連帶銷售，通過促銷員轉化，改善績效考核體系，加強自有營業員的銷售能力，提高客戶滿意度。

在服務方面，集團將加大對呼叫中心的建設和利用，通過顧客滿意度的考核促進公司整體服務水平的進一步提升，不斷完善誠久保障的推行細則，通過快速退換貨、差價補償、先行賠付等的舉措豐富誠久保障的內涵，從而提升公司的品牌美譽度和顧客忠誠度。

中期股息

於2008年8月12日舉行之會議上，董事會宣派截至2008年6月30日止6個月之中期股息每股本公司股份3.0港仙(相當於約人民幣2.7分)(截至2007年6月30日止6個月：8.1港仙(相當於約人民幣7.8分))。中期股息將於2008年9月11日派付予2008年9月4日名列於本公司股東登記冊內之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2008年9月2日至2008年9月4日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於2008年9月1日下午四時正前送達本公司之股份過戶登記處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以辦理過戶登記。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2008年6月30日止，本集團於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)以每股14.04港元至17.86港元價格購買本公司每股面值0.1港元的股份129,800,000股，累計購買金額約為22.37億港元。

遵守企業管治常規守則

截至2008年6月30日止6個月，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則。

董事買賣證券標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「守則」）。經本公司作出查詢後，所有本公司董事已確認，於整段回顧期間內，彼等一直遵守守則所載之準則要求。

審核委員會及外部核數師審閱

審核委員會由四名本公司獨立非執行董事組成，已經對經外部核數師安永會計師事務所審閱的本公司截至2008年6月30日止6個月期間的未經審核中期簡明綜合財務報告進行審閱，並就內部監控和財務匯報事宜與管理層進行審閱和討論。

致謝

本人謹代表董事會對本公司股東、客戶、供應商、往來銀行及專業人士大力支持本公司致以謝意，亦對全體員工於整段期間內竭誠盡力、貢獻良多表示謝意。

承董事會命
國美電器控股有限公司
伍健華
執行董事

香港，2008年8月12日

於本公告日期，本公司執行董事為黃光裕先生、杜鵑女士、陳曉先生及伍健華先生；本公司非執行董事為孫強先生；而本公司獨立非執行董事則為史習平先生、陳玉生先生、Mark C. Greaves先生、劉鵬輝博士、余統浩先生及Thomas Joseph Manning先生。

* 僅供識別