



華潤創業有限公司

China Resources Enterprise, Limited

(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：291)

財務及業務回顧

二零零四年第三季度

此公佈為華潤創業有限公司（「本公司」）自願性披露，以務求進一步提升本公司企業管治的水準，並加強其透明度。本公司將繼續公佈未來季度財務和業務回顧報表。

二零零四年第三季度的財務和業務回顧乃根據香港普遍採納之會計原則編製，未經審核。

本公司董事欣然公佈截至二零零四年九月三十日止第三季度和首九個月之未經審核的財務報告和經營狀況。

財務概要

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零零四年 (未經審核) 港幣千元	二零零三年 (未經審核) 港幣千元	二零零四年 (未經審核) 港幣千元	二零零三年 (未經審核) 港幣千元
營業額	12,389,030	8,857,780	35,029,664	25,047,943
除稅前溢利	577,246	599,745	1,696,788	1,494,249
股東應佔溢利	337,025	372,017	1,139,000	1,121,750
每股基本盈利	不適用	不適用	港幣0.54元	港幣0.54元
股東權益			14,190,020	13,442,534
少數股東權益			4,883,819	3,858,801
綜合借款淨額			2,656,189	2,856,490
負債比率 ¹			13.93%	16.51%
流動比率			1.37	1.29
每股資產淨值： 賬面值			港幣6.73元	港幣6.43元

附註：

1. 負債比率指綜合借款淨額與股東權益及少數股東權益之比例。

營業額及溢利分析表

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零零四年 (未經審核) 港幣千元	二零零三年 (未經審核) 港幣千元	二零零四年 (未經審核) 港幣千元	二零零三年 (未經審核) 港幣千元
各項業務之營業額				
石油及化學品經銷	4,714,280	2,962,119	13,710,570	8,940,547
零售	3,472,812	2,276,434	10,346,293	6,580,028
食品加工及經銷	1,468,112	1,235,281	4,160,282	3,592,670
飲品	1,783,662	1,375,906	4,082,696	3,284,538
紡織	931,311	960,243	2,632,060	2,370,764
物業	74,898	62,535	231,779	205,162
投資及其他業務	—	12,193	—	180,070
小計	12,445,075	8,884,711	35,163,680	25,153,779
對銷業務間之交易	(56,045)	(26,931)	(134,016)	(105,836)
總額	12,389,030	8,857,780	35,029,664	25,047,943
各項業務之股東 應佔溢利／(虧損)				
石油及化學品經銷 ²	69,420	61,146	217,739	346,653
零售	3,326	(22,677)	82,072	(111,495)
食品加工及經銷	122,107	98,879	325,542	274,340
飲品	78,449	69,635	135,478	94,888
紡織	(57,779)	45,616	(11,984)	127,890
物業	50,484	29,787	217,375	195,718
投資及其他業務	107,231	115,124	285,626	282,705
小計	373,238	397,510	1,251,848	1,210,699
公司總部利息 淨額及費用	(36,213)	(25,493)	(112,848)	(88,949)
總額	337,025	372,017	1,139,000	1,121,750

2. 剔除於2003年因出售資產所得應佔溢利港幣1.43億元，石油及化學品經銷業務截至二零零四年九個月止之盈利實際較去年同期增長6.9%。

業務回顧

本集團截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月之未經審核綜合營業額分別約達港幣12,389,000,000元及港幣35,029,700,000元，均較上年同期增加39.9%。本集團二零零四年第三季度的未經審核綜合股東應佔溢利為港幣337,000,000元，較上年同期減少9.4%；至於截至二零零四年九月三十日止九個月之未經審核綜合股東應佔溢利為港幣1,139,000,000元，較上年同期增加1.5%。除紡織業務外，本集團之其他主要業務於二零零四年第三季度均錄得盈利改善。若剔除於二零零三年度本集團因出售所持香港國際機場航空燃料補給設施之權益所得的應佔收益港幣143,000,000元，本集團二零零四年首九個月之未經審核綜合股東應佔溢利實為增長16.4%。

石油及化學品經銷

石油及化學品經銷業務於截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月的營業額分別為港幣4,714,300,000元及港幣13,710,600,000元，較去年同期上升59.2%及53.4%。本業務於二零零四年第三季度的未計公司總部利息及費用前純利增長13.5%至港幣69,400,000元。若剔除於二零零三年度因出售透過一間共同控制實體公司所持有在香港國際機場航空燃料補給設施的權益而獲得一項應佔所得利益的進賬，則截至二零零四年九月三十日止九個月的未計公司總部利息及費用前純利實為較去年同期增長6.9%。

於二零零四年首三個月內，國際原油價格達到歷史性高位，成品油及化工品價格再創新高。然而，中國內地經濟繼續穩步上揚，市場對石油及石油化工產品需求殷切。

成品油產品的二零零四年首九個月銷量強勁增長約39%，抵銷在全球石油價格飆升下毛利率下滑的部份影響。受惠於內地化工品市場競爭緩和及銷量增長達9%的情況下，化工產品業務錄得純利大幅改善，並為石油及化學品經銷業務於回顧季度內錄得純利穩定增長作出貢獻。

於二零零三年八月收購之蘇州管道燃氣業務，在回顧期內的營業額及純利貢獻理想。此外，本集團於二零零四年十月透過一項收購，成功收購成都獨家管道燃氣供應商——成都市燃氣有限公司的36%股權。以上之新收購項目均被預期會為業務帶來長遠的增長潛力。

本集團擁有聯營公司——青島齊潤石油化工有限公司（「青島齊潤」）40.5%的權益。於回顧期後，本集團簽訂了一項協議，作價人民幣355,560,000元出售其中30%的股權。基於青島齊潤於二零零四年六月三十日經重估後淨資產值為人民幣439,680,000元，該出售作價約為所出售30%股權之應佔淨資產值的2.7倍。

零售

本集團之零售業務主要由以下三類業務模式組成：(1)超級市場業務；(2)在中國內地的品牌時尚產品經銷業務及(3)其他零售店業務。截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，零售業務總營業額分別達港幣3,472,800,000元及港幣10,346,300,000元，較去年同期增長52.6%及57.2%。截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，本業務的未計公司總部利息及費用前純利分別達港幣3,300,000元及港幣82,100,000元，而去年同期則錄得淨虧損為港幣22,600,000元及港幣111,500,000元。

中國內地推行宏調下，中國經濟仍然穩步發展，國內生產總值有可觀增長。中國內地生活水平不斷改善，對消費品之需求與日俱增，當中以經濟發達城市及周邊地區最為顯著，並造就零售業之長遠發展。香港方面，隨著經濟復甦加上訪港內地旅客數目增加帶旺旅遊業，零售環境整體改善，繼續有利本業務之增長。在回顧期內，本集團之零售業務在營業額與盈利能力兩方面均取得可觀增長。

超級市場

截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，超級市場和物流業務的營業額分別為港幣3,017,700,000元及港幣8,911,000,000元，較去年同期上升65.3%及70.8%。截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，本業務的未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣5,300,000元及港幣45,600,000元，而二零零三年同期則錄得淨虧損達港幣20,700,000元及港幣86,800,000元。二零零四年首九個月的未計息、稅、折舊及攤銷前綜合盈利（「EBITDA」）亦錄得顯著改善，達港幣345,000,000元，而去年同期的EBITDA則為港幣17,400,000元。

本集團現時透過三家附屬集團公司經營超市業務，包括華潤萬家有限公司（「華潤萬家」）及蘇果超市有限公司（「蘇果超市」），後者自二零零三年十月起成為本公司之附屬公司。於二零零四年九月底，本集團在香港和中國內地的自營及特許經營店舖約1,760間。

截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月的營業額大幅上升，主要由於在回顧期內併入蘇果超市的營業額，自二零零三年第二季度非典型肺炎爆發後大型超市的銷售復甦，以及在擴展計劃中新開店舖所帶來之銷售貢獻。

憑著有效的定價策略及商品組合之優化，蘇果超市於截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月均錄得營業額及純利穩定增長。

本年度首九個月，其他現有超市業務（包括華潤萬家）的包括進貨返利和通道費收入等來自供應商之收益錄得約30%增幅。營運效率因持續減省成本和結束了欠缺效率的店舖而不斷改善，故其他現有超市業務於回顧期內之淨虧損大幅減少。

隨著香港經濟反彈，及經香港進口中國內地的冷藏食物被暫停而令倉儲需求上升，使物流業務在本年首九個月錄得理想業績。

本集團增持蘇果超市24.25%股權之收購已於二零零四年九月獲中華人民共和國商務部批准。增持蘇果超市股權將會帶動江蘇省整個超市業務之協同效益。為貫徹零售帶動分銷戰略，提高本集團內不同業務的協同營運效率，並充份把握中國內地加入世貿組織後承諾於今年年底前對外商投資零售業的限制放寬帶來的好處，本集團有意收購華潤萬家餘下的35%股權。完善的物流網絡和規模效益將進一步改善盈利能力，並加強本集團超市業務在中國內地最富裕地區的市場領導地位。

品牌時尚產品經銷

截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，品牌時尚產品經銷業務錄得營業額分別為港幣294,900,000元及港幣808,500,000元，較去年同期增加15.1%及15.0%。截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，本業務的未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣500,000元及港幣14,600,000元，而二零零三年同期則為淨虧損港幣3,300,000元及港幣19,800,000元。

於二零零四年九月底，本集團在中國內地指定城市，透過約660間自營店及特許經營店，經銷10個國際知名品牌。

本年度首九個月的銷售情況取得增長，主要是「Esprit」品牌銷售額增加所帶動。由於店舖數量增加和宣傳奏效，刺激了「Esprit」品牌的批發業務營業額增長。本集團在期內專注提高若干品牌的營運效率和對終止經營品牌的商品進行清倉促銷，均有效改善銷售額和盈利能力。

其他零售店

截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，其他零售店業務的營業額分別為港幣160,200,000元及港幣626,800,000元，較去年同期分別減少17.8%及5.2%。本業務第三季度之未計公司總部利息及費用前淨虧損為港幣2,500,000元（二零零三年：純利港幣1,400,000元），而截至二零零四年九月三十日止九個月之未計公司總部利息及費用前純利則為港幣21,900,000元（二零零三年：淨虧損港幣4,900,000元）。

截至二零零四年九月底為止，本集團在香港經營之零售店包括5間中藝、1間華潤百貨及31間華潤堂。

其他零售店業務整體營業額下降，主要由於旺角店舖於二零零三年結業所致。隨著本港消費意欲改善及訪港之內地旅客數目與日俱增，推動銷售持續向好。

通過積極的品牌宣傳和銷售組合管理，中藝業務於本年度首九個月錄得銷售和毛利率增長。位於軒尼詩道的華潤百貨結業前的減價促銷成績理想，對整體營業額的增長和扭虧為盈均有幫助。基於去年同期受非典型肺炎爆發的正面影響導致基數較高，華潤堂業務的營業額錄得溫和增長，而經營溢利則有所下降。

本集團將會在中國內地開設首間華潤堂。預計華潤堂的深圳萬象城分店將於二零零四年十二月開業，並貫徹以「健康生活」為主題。

食品加工及經銷

截至二零零四年第三季度及九個月，食品加工及經銷業務錄得營業額分別為港幣1,468,100,000元及港幣4,160,300,000元，較去年同期增加18.8%及15.8%。本業務截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月之未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣122,100,000元及港幣325,500,000元，較去年同期增加23.5%及18.7%。純利的增長主要是因聯營公司——湖南新五豐股份有限公

司與河北福成五豐食品股份有限公司之股份分別於二零零四年六月及七月在上海證券交易所成功上市，而權益被攤薄而產生溢利所致。

香港市民健康意識提高，加上年初亞洲鄰近地區爆發禽流感令進口家禽減少，導致質素較佳的品牌食品需求上升。此外，本集團不斷宣傳「五豐」品牌優質鮮肉，並通過產品組合多元化、改良營銷策略以擴大凍肉經銷業務的客源，該等措施帶動食品經銷業務銷量增長，抵銷中國內地活畜價格攀升所造成之毛利率下降的影響。

遠洋捕撈和水產品加工業務的營業額及純利於本年首九個月均錄得增長。本集團不斷努力開闢更多優質魚場，提高船隊捕撈能力，並拓展銷售網絡，此等行動對改善盈利能力均見成效。

本集團於回顧季度內完成收購深圳市食品總公司的70%權益，並已開始有溢利貢獻。深圳市食品總公司為一家垂直整合企業，經營禽畜養飼、屠宰、肉類加工及家禽批發。上海的肉類加工中心正積極興建，預計明年開始運作。

飲品

截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，飲品業務錄得營業額分別為港幣1,783,700,000元及港幣4,082,700,000元，較去年同期上升29.6%及24.3%。未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣78,400,000元及港幣135,500,000元，較去年同期增長12.7%及42.8%。

於本年首九個月，本業務之啤酒銷量增長21.3%，約達2,600,000千升。不計新收購的釀酒廠，啤酒銷量有10.1%的內涵增長。在各業務地區之中，天津、湖北、四川、哈爾濱和大連地區釀酒廠的銷量有大幅增長。

中國內地原料成本於今年上半年繼續上揚，升幅於第三季度已略有放緩。啤酒售價自六月起提高，減輕原料及燃料成本上升之影響，導致二零零四年首九個月的啤酒毛利率維持與二零零三年同期相若。八月份奧運期間推出之全新廣告攻勢推廣全國性品牌——「雪花」，使得回顧季度內的宣傳開支有所上升。

由於持續大力推廣全國性之「雪花」品牌，本年首九個月的「雪花」品牌啤酒銷量較去年同期上升35%至近727,000千升，而去年同期則約539,000千升。

為拓展華中和華東地區的重要市場，在浙江省和安徽省新收購的多間釀酒廠，於回顧期內得理想純利貢獻。

於二零零四年九月底，本集團共經營超過30間釀酒廠，年產能約達5,000,000千升。

於今年十月，本集團亦將其啤酒業務的投資控股公司——華潤啤酒有限公司轉名為華潤雪花啤酒有限公司。此計劃有助聯繫全國性之「雪花」品牌與公司稱號，並促進「雪花」全國性的推廣和強化其品牌價值，亦為日後的品牌和市場合併奠定基礎。

本集團已於二零零四年十月完成收購 Lion Nathan Limited 之中國啤酒業務之權益。是項收購鞏固了本集團在華東和華中地區之市場地位，並透過營銷、採購和物流協同效益潛力，可加強「雪花」品牌之全國分銷網絡。

紡織

截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，紡織業務的營業額分別為港幣931,300,000元及港幣2,632,100,000元，較去年同期減少3%及增加11.0%。本業務截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月之未計公司總部利息及費用前虧損分別為港幣57,800,000元和港幣12,000,000元，而去年同期則分別為純利港幣45,600,000元和港幣127,900,000元。

截至二零零四年九月三十日止九個月，本業務的營業額有所增長，主要由於收購增長，以及本年上半年內之棉價高企驅使產品售價上揚所致。

於二零零四年第三季度，棉價下跌加劇，引致產品價格較前季度下滑。加上高棉花成本，兩間紡織廠遷移到新地區，技術改造計劃的展開導致折舊增加和因提高員工生產效率而將生產系統由四班制改為三班制所產生的遣散費，亦使利潤降低。棉價於回顧季度內下跌所導致的存貨準備，部份被廠房搬遷所產生的特殊溢利所抵銷。

儘管棉價現時處本年低位，在營商環境競爭激烈的情況下，預計本業務在本年餘下月份仍會面臨困難。然而，本集團深信在可見將來，當技術改造計劃的神益最終顯現，生產效率及產品質量將可大大提升，加上將於明年初在紡織品出口配額正式撤銷後，為本業務帶來龐大的商機。

物業

物業業務主要包括零售店舖、辦公室和工業單位的收租物業，於截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，分別錄得營業額為港幣74,900,000元及港幣231,800,000元，較去年同期增長19.8%及13.0%。本業務於截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月之未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣50,500,000元及港幣217,400,000元，較去年同期增長69.5%及11.1%。

由於經濟復甦已令市場氣氛好轉，零售物業的需求於二零零四年第三季度繼續上升。零售物業每平方呎的整體實際租金比二零零三年因向部分受非典型肺炎嚴重影響的租戶提供租金優惠的實際租金大幅上升。零售店舖的平均出租率維持91.8%的高水平，而工業單位的平均出租率則攀升至90.1%。本集團的投資物業繼續帶來穩定的租金收入。

本集團位於灣仔軒尼詩道的零售物業原先由華潤百貨租用，該物業的翻新工程已於二零零四年六月初展開，預計將於二零零五年年初完工，為零售物業業務引入較佳的盈利潛力。

投資及其他業務

繼續拌混凝土業務於二零零三年七月成功分拆後，截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月，投資及其他業務並無錄得營業額（截至二零零三年九月三十日止第三季度及九個月：分別為港幣12,200,000元及港幣180,100,000元）。本業務截至二零零四年九月三十日止第三季度及九個月之未計公司總部利息及費用前純利達港幣107,200,000元（二零零三年：港幣115,100,000元）及港幣285,600,000元（二零零三年：港幣282,700,000元）。

貨櫃碼頭

本集團擁有 HIT Investments Limited 的10%權益，該公司在吞吐量及盈利兩方面均有理想表現。

資金及融資

本集團對剩餘資金採取中央管理政策，務求可更有效地控制資金運作，藉此減省融資成本。於二零零四年九月三十日，本集團的綜合現金及現金等值達港幣5,970,700,000元。本集團於二零零四年九月三十日的借貸為港幣8,626,900,000元，其中港幣2,442,000,000元於一年內到期，港幣6,093,100,000元於二至五年內到期，以及港幣91,800,000元於五年後到期。本集團於二零零四年九月三十日尚未動用的借貸備用額為港幣100,000,000元。除了230,000,000美元可換股擔保債券外，所有借貸均以浮動息率計算。

以本集團借貸淨額對股東資金及少數股東權益計算的負債比率約為13.9%（二零零三年十二月三十一日：16.5%）。

於二零零四年九月三十日，本集團的現金存款餘額中有38.2%以美元持有、30.6%以人民幣持有及29.2%以港幣持有。本集團借貸中33.2%以美元借貸、30.2%以人民幣借貸，而其餘則以港幣借貸。為減低外匯兌換及利率波動的風險，本集團已訂立若干遠期合約以及利率調期合約，以對沖部份借貸的風險。

審慎行事聲明

董事會擬提醒投資者，上列財務資料乃根據本公司內部記錄和管理賬目而編製。上列截至二零零四年九月三十日止第三季度和九個月的財務數據並未經由核數師審議或審核。本公司股東及準投資者買賣本公司股份時，務應審慎行事。

承董事局命
宋林
副主席兼董事總經理

香港，二零零四年十一月十八日

於本公佈刊載日期，本公司執行董事為寧高寧先生（主席）、宋林先生（副主席兼董事總經理）、陳樹林先生（副董事總經理）、喬世波先生（副董事總經理）、關曉先生（副董事總經理）、姜智宏先生（副董事總經理）、劉百成先生、王群先生、鍾義先生及鄺文謙先生；非執行董事為蔣偉先生及謝勝喜先生；獨立非執行董事則為陳普芬博士、黃大寧先生及李家祥博士。