香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公佈全部或任何部份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。

華潤創業有限公司
China Resources Enterprise, Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

財務及業務回顧
二零零三年第三季度

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，及符合本公司與聯交所簽訂的上市協議中第 2 章第(2)段的披露要求。本公司將繼續公佈未來季度財務和業務回顧報表。

二零零三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二零零三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	
	二零零三年	二零零二年	**二零零三年**	二零零二年
	(未經審核)	(未經審核及已重列)[1]	**(未經審核)**	(未經審核及已重列)[1]
	港幣千元	港幣千元	**港幣千元**	港幣千元
營業額	**8,857,780**	7,788,794	**25,047,943**	20,722,017
除稅前溢利	**599,745**	589,302	**1,494,249**	1,557,185
股東應佔溢利	**372,017**	360,949	**1,121,750**	1,086,411
每股基本盈利	**不適用**	不適用	**港幣0.54元**	港幣0.53元

	於二零零三年九月三十日(未經審核)港幣千元	於二零零二年十二月三十一日(重列)[1] 港幣千元
股東權益	**13,067,626**	12,945,721
少數股東權益	**3,478,888**	3,290,057
綜合借款淨額	**1,692,682**	1,482,909
負債比率	**10.23%**	9.13%
流動比率	**1.29**	1.29
每股資產淨值：賬面值	**港幣6.27元**	港幣6.22元

附註：

1. 比較數字已經重列，以便符合本期間會計政策之遞延稅項改變。

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	
	二零零三年	二零零二年(未經審核及已重列)[1]	**二零零三年**	二零零二年(未經審核及已重列)[1]
	(未經審核)港幣千元	港幣千元	**(未經審核)港幣千元**	港幣千元
各項業務之營業額				
石油及化學品經銷	**2,962,119**	2,637,196	**8,940,547**	7,195,192
零售	**2,276,434**	1,724,519	**6,580,028**	4,450,370
食品加工及經銷	**1,235,281**	1,179,691	**3,592,670**	3,568,318
飲品	**1,375,906**	1,302,075	**3,284,538**	3,147,677
紡織	**960,243**	786,202	**2,370,764**	1,785,719
物業[2]	**62,535**	77,779	**205,162**	292,469
投資及其他業務	**12,193**	123,067	**180,070**	395,713
小計	**8,884,711**	7,830,529	**25,153,779**	20,835,458
對銷業務間之交易	**(26,931)**	(41,735)	**(105,836)**	(113,441)
總額	**8,857,780**	7,788,794	**25,047,943**	20,722,017
各項業務之股東應佔溢利／(虧損)				
石油及化學品經銷	**61,146**	56,891	**346,653**	238,909
零售	**(22,677)**	13,568	**(111,495)**	75,062
食品加工及經銷	**98,879**	85,772	**274,340**	258,046
飲品	**69,635**	61,483	**94,888**	99,967
紡織	**45,616**	54,751	**127,890**	101,918
物業[2]	**29,787**	13,843	**195,718**	110,914
投資及其他業務	**115,124**	106,944	**282,705**	297,720
小計	**397,510**	393,252	**1,210,699**	1,182,536
公司總部利息淨額及費用	**(25,493)**	(32,303)	**(88,949)**	(96,125)
總額	**372,017**	360,949	**1,121,750**	1,086,411

2. 由於有物業從固定資產改變用途為投資物業，導致遞延稅項負債減少。

業務回顧

截至二零零三年九月三十日止第三季度(「第三季度」)及首九個月(「首九個月」)，本集團未經審核的綜合營業額分別為港幣8,857,800,000元和港幣25,047,900,000元，分別較去年同期增長13.7%和20.9%。本集團第三季度和首九個月未經審核的綜合股東應佔溢利分別為港幣372,000,000元和港幣1,121,700,000元，分別較去年同期增加3.1%和3.3%。

隨著本地經濟漸見復甦、內地市場蓬勃發展，加上本集團經營效率持續改善，本集團已逐步擺脫二零零三年上半年爆發嚴重急性呼吸系統綜合症(「非典型肺炎」)疫潮及美伊戰事所造成的困境。二零零三年第三季度內，本集團審慎推行了多項措施，以期增加收入來源，控制經營成本與原材料成本。故此，本集團大部份業務於第三季度均錄得令人鼓舞的業績增長，零售業務的表現尤其突出。

石油及化學品經銷

第三季度和首九個月，本業務的營業額分別為港幣2,962,100,000元和港幣8,940,500,000元，分別較去年同期上升12.3%和24.3%。第三季度及首九個月，未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣61,100,000元和港幣346,700,000元，分別較去年同期增加7.5%和45.1%。本業務首九個月的純利增長主要因出售一間共同控制實體公司所持有在香港國際機場的航空燃料補給設施的權益而獲得一項應佔所得溢利的進賬，卻被香港加油站業務盈利下降而抵銷了部份盈利貢獻。

截至二零零三年九月三十日止九個月，由於美伊戰事及石油輸出國組織產油量不穩定，令全球油價反覆波動。柴油需求放緩加上中國內地燃油市場競爭激烈，令成品油及燃油經銷業務的整體毛利率比去年同期下降1.1個百分點。猶幸航空煤油業務的盈利貢獻顯著攀升，有助於收窄毛利跌幅。本集團與更多航空公司訂立供應合約，而航空燃料的需求於第三季度亦已回復正常，帶動首九個月的航空燃料銷量增長13.3%。

化學品經銷業務首九個月的營業額及純利均錄得平穩增長。香港的石油及石油氣加油站的銷量於首九個月錄得3.2%的升幅，當中石油氣的銷量增長10.4%。由於石油氣成本高漲，尤其是在二零零三年首季，售價機制卻無法及時調整，盈利貢獻因而減少港幣17,900,000元。隨著石油氣價格在八月上調後，石油氣業務的盈利能力在第三季度方始改善。

為了迎合中國內地龐大管道燃氣需求，本集團於二零零三年八月與蘇州市地方政府成立合營企業，本集團佔70%權益，在蘇州新區分銷和供應管道燃氣。

本集團預期，在二零零三年餘下時間，全球原油價格將維持在較高水平。本集團將繼續採取審慎措施，力求減輕油價波動對本集團業務表現可能造成的影響。

零售

非典型肺炎疫潮過後，零售業務於第三季度顯著改善。第三季度和首九個月，零售業務的營業額分別為港幣2,276,400,000元和港幣6,580,000,000元，分別較去年同期增加32.0%和47.9%。第三季度的未計公司總部利息及費用前虧損淨額為港幣22,600,000元，而第二季度虧損淨額則為港幣80,700,000元，對比上年同期則錄得純利港幣13,600,000元。首九個月的未計公司總部利息及費用前虧損淨額為港幣111,500,000元，對比上年同期錄得純利港幣75,100,000元。

超級市場

第三季度及首九個月，超級市場業務的營業額分別為港幣1,825,500,000元和港幣5,216,200,000元，分別較去年增加41.8% 和71.5%。第三季度及首九個月，未計公司總部利息及費用前淨虧損分別為港幣20,700,000元和港幣86,800,000元，而上年同期則分別錄得純利港幣10,800,000元和港幣58,400,000元。超級市場業務第三季度的虧損淨額較第二季度大幅減少62.5%。

首九個月的營業額錄得顯著增加，主要由於本集團在二零零二年七月收購華潤萬家有限公司及隨後增加店鋪數目所致。

本業務於第三季度錄得息稅折舊和攤銷前盈利為港幣27,700,000元，相比二零零三年第二季度則錄得虧損港幣40,500,000元。新的超市業務管理團隊提出的節省員工成本和租金支出措施已取得理想成效；訂立新的供應商回饋收入機制後，促銷費收入及大額購貨折扣優惠皆有可觀增長。自非典型肺炎疫情受控後，大賣場銷情亦漸見回復。

為了提升經營效益，第三季度新開了幾間店鋪，同時也關閉了一些效益欠佳的店鋪。截至二零零三年九月底，本集團在香港及中國內地擁有406間自營店和60間根據加盟安排在中國內地經營的店鋪。

2003年10月，本集團進一步收購蘇果超市有限公司10%的權益，使本集團在該公司的權益增至49.25%。

本集團已投入更多資源，確保業務獲得足夠的物流支援。位於深圳平湖的配送中心於二零零三年九月底開始營運，此外本集團又於二零零三年七月向母公司收購其已具規模的物流業務。再加上建立全國品牌計劃的推行，以及不斷改良店鋪格局，將有助於增強本集團業務的長期競爭力。

品牌時尚產品經銷

第三季度和首九個月的營業額分別為港幣256,100,000元和港幣702,900,000元，分別較去年增加10.8% 和11.5%。第三季度和首九個月的未計公司總部利息及費用前淨虧損為港幣3,300,000元和港幣19,800,000元，而上年同期則分別錄得純利港幣9,700,000元和港幣16,200,000元。

首九個月的營業額主要由擴充新店所帶動。與之前六個月比較，第三季度的營業額顯著增長和淨虧損大幅減少，主要由於非典型肺炎疫情過後，經濟復甦，中國內地主要城市的高檔服裝零售銷量均見反彈。本業務於第三季度錄得息稅折舊和攤銷前溢利為港幣25,700,000元，二零零三年第二季則為港幣22,300,000元。

於二零零三年九月底，本集團在內地指定城市的221間自營店和495間特許經營店經銷18個國際品牌。本集團將繼續增強其經銷網絡，並採取審慎措施改善個別品牌的盈利能力。若干盈利能力較低的品牌業務將於二零零三年底終止經營。

香港零售

第三季和首九個月的營業額分別為港幣194,800,000元和港幣660,800,000元，分別較去年下跌5.3%和15.2%。第三季度的未計公司總部利息及費用前純利為港幣1,400,000元(二零零二年：淨虧損港幣6,900,000元)，首九個月的未計公司總部利息及費用前淨虧損為港幣4,900,000元(二零零二年：純利港幣500,000元)。

首九個月錄得的虧損，主要原因為經濟疲乏、二零零三年三月爆發非典型肺炎、以及本集團於二零零二年結束2間華潤百貨所致。然而，二零零三年第三季的虧損已較二零零三年第二季和去年同期減少，這是由於減省市場推廣開支和降低員工成本等節流措施取得成效。其中，中藝業務表現在非典型肺炎疫潮過後逐步恢復正常，而華潤堂的營業額亦繼續錄得穩定的增長。

本集團有意逐步將傳統百貨店鋪改建為專門店鋪。位於旺角的華潤百貨於二零零三年四月結業，然而，華潤堂店鋪數目於本年度首九個月淨增9家。截至二零零三年九月底，本集團經營2間華潤百貨、5間中藝、及26間華潤堂。

為迎合瞬息萬變的市場需求，本集團將繼續增強其於本地零售市場的獨特優勢，並為產品種類再添新猷，以抓緊旅遊業復甦所帶來的機遇。

食品加工及經銷

第三季度和首九個月，本業務錄得營業額分別為港幣1,235,300,000元和港幣3,592,700,000元，分別較去年同期增加4.7% 和0.7%。第三季度和首九個月，未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣98,900,000元和港幣274,300,000元，分別較去年同期上升15.3% 和6.3%。

儘管非典型肺炎對香港飲食業造成沉重打擊，惟在本集團對「五豐」品牌優質鮮肉的大力宣傳的帶動下，活畜經銷業務首九個月的營業額得以穩步上揚，比去年同期增長2.3%。

遠洋捕撈和水產品加工業務於本年首九個月的經營盈利上升128.9%。本集團努力開闢更多優質魚場，提高船隊捕撈能力，令捕撈量增長22%，捕撈品種也日趨豐富。

至於食品生產和加工業務內的冰淇淋業務，亦能維持強勁的增長勢頭，營業額及經營盈利分別比去年同期上升19.1% 和23.8%。

本集團大舉進軍中國內地的肉食市場，上海現代化肉類加工中心正在按計劃興建，進展理想。

飲品

第三季度和首九個月，飲品業務錄得營業額分別為港幣1,375,900,000元及港幣3,284,500,000元，分別較去年同期增加5.7%及4.3%。第三季度和首九個月，未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣69,600,000元及港幣94,900,000元，分別較去年同期增加13.3%及減少5.1%。

首九個月，啤酒的累計總銷量合共2,122,648千升，比去年同期上升7.4%。本集團的「雪花」牌產品比去年增長49.0%至538,504千升。首九個月，純淨水銷量達291,075千升，比去年同期增長34.8%。

飲品業務第三季度的營業額及純利的穩步增加，主要由於對外收購及內涵增長，加上嚴控啤酒原材料成本，令毛利率保持穩健，而純淨水業務的表現亦見改善。第三季度的啤酒銷量比去年同期上升5.6%。

就銷量及生產能力而言，本集團高踞國內啤酒市場的第二大釀酒廠。截至二零零三年九月底，本集團旗下經營的釀酒廠數量合共29間，合併年生產能力約達4,100,000千升。

本集團除了繼續物色收購良機外，亦將致力加強品牌的發展，專注開拓新市場，務求提高集團在國內所佔的市場份額。

紡織

第三季度和首九個月，紡織業務錄得營業額分別為港幣960,200,000元及港幣2,370,800,000元，分別較去年同期增加22.1%及32.8%。第三季度和首九個月，未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣45,600,000元和港幣127,900,000元，分別較去年同期下降16.7%及上升25.5%。

首九個月，雖然棉花價格和成衣配額成本大幅上漲，紡織業務仍然表現出色，主要是有效地採取了控制成本措施，以及新收購的紡織廠帶來初步盈利貢獻所致。

本集團的技術改造計劃進度理想，新型號機器大致上亦已安裝妥當，快將展開初步運行測試。本集團預期棉花及成衣配額的價格波幅漸大，可能會影響本集團的業務表現，故本集團將繼續採取審慎措施，以減輕價格波動造成的影響。

物業

第三季度和首九個月，物業業務之營業額分別錄得港幣62,500,000元及港幣205,200,000元，分別較去年同期下跌19.6%及29.9%。第三季度和首九個月，未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣29,800,000元和港幣195,700,000元，分別較去年同期分別上升115.2% 和76.5%。

物業發展

本集團在香港的物業發展業務包括灝景灣發展項目的55%權益。本業務於二零零三年首九個月錄得營業額港幣14,600,000元(二零零二年：港幣68,500,000元)，而未計公司總部利息及費用前純利則為港幣23,700,000元(二零零二年：港幣10,900,000元)。灝景灣發展項目已經落成，絕大部份住宅單位已在過往數年售出。截至二零零三年九月底，仍有286個停車位尚未售出，而當中超過85%的已經租出。

收租物業

本集團的收租物業包括辦公室、零售店鋪和工業單位。收租物業業務於二零零三年首九個月的營業額為港幣190,600,000元，比去年同期下跌14.9%，而未計公司總部利息及費用前純利為港幣172,000,000元，比去年同期上升72.0%。

第三季度和首九個月，零售物業維持較高的平均出租率。本集團旗下位於旺角中心的零售物業進行翻新工程，至二零零三年八月底已大致完成。該物業經翻新後改名為「旺角新の城」，迄今已租出約99%鋪位。由於旺角中心在裝修期間租金收入減少，加上本集團為受非典型肺炎影響的部份其他物業租戶提供若干租金優惠，導致回顧期內收租物業的營業額和純利減少。位於旺角中心的物業之用途，已由自用固定資產轉為投資物業，此項改變令遞延稅項抵免有所增加。而剔除去年物業重估損失和今年第二季度遞延稅項抵免增加的因素後，首九個月的純利則下降了20.0%。

投資及其他業務

第三季度和首九個月，投資及其他業務錄得營業額分別為港幣12,200,000元(二零零二年：港幣123,100,000元)及港幣180,100,000元(二零零二年：港幣395,700,000元)。第三季度和首九個月，未計公司總部利息及費用前純利分別為港幣115,100,000元(二零零二年：港幣106,900,000元)和港幣282,700,000元(二零零二年：港幣297,700,000元)。

貨櫃碼頭

本集團擁有10%權益的 HIT Investments Limited 業績表現良好，吞吐量及盈利均令人滿意。

資金及融資

本集團於二零零三年九月三十日的借貸為港幣5,382,000,000元，其中港幣1,856,000,000元於一年內到期。本集團於二零零三年九月三十日尚未動用的借貸備用額為港幣1,900,000,000元。除了230,000,000美元可換股擔保債券附帶固定財務成本之外，所有借貸均以浮動息率計息。

基於本集團於二零零三年九月三十日的綜合現金及現金等值達港幣3,689,000,000元，故而實質之借貸淨額只有港幣1,693,000,000元。以該借貸淨額比對股東資金及少數股東權益計算，本集團的淨負債比率維持在約10.2%的低位。如此穩健的財務狀況，將為本集團提供充裕的資源，為內地及香港的業務營運提供資金以及應付投資計劃。

本集團的綜合資產淨值以港元和人民幣訂值為主，而以美元訂值的則為淨負債。為有效降低外匯匯兌風險，本集團已訂立若干遠期合約，對部分美元負債的匯率風險進行了對沖。

注意事項

董事局希望提醒投資者，以上財務資料是基於公司內部記錄和管理賬目，以上截至二零零三年九月三十日止第三季度和首九個月的財務資料仍未經核數師覆核或審計。本公司股東及有意投資者於買賣本公司股份時務須小心審慎。

承董事會命
副主席兼董事總經理
宋林

香港，二零零三年十一月二十一日