



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)

截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期業績

- 創下營業額港幣471億元的新高，較2003年上升36%
- 股東應佔溢利上升10%至港幣16.03億元
- 建議派發每股港幣16仙末期股息，令全年派發現金股息共每股港幣27仙，較去年上升13%

財務概要	營業額		股東應佔溢利	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
營業額	47,078,103	34,655,172	524,520	424,068
經營溢利	2,112,172	1,536,904	82,980	(98,763)
應佔聯營公司業績	495,290	484,686	396,162	339,906
股東應佔溢利	1,603,249	1,455,177	112,956	98,162
每股盈利	港幣0.76元	港幣0.70元	6,530	165,891
每股股息			311,474	278,686
— 中期	港幣0.11元	港幣\$0.10元	319,806	367,587
— 末期	港幣0.16元	港幣\$0.14元	—	—
	港幣0.27元	港幣\$0.24元	—	—
	於二零零四年 十二月三十一日 港幣千元	於二零零三年 十二月三十一日 港幣千元	—	—
股東權益	15,781,568	13,442,534	—	—
少數股東權益	4,811,653	3,858,801	(151,179)	(120,360)
綜合借款淨額	4,980,613	2,856,490	—	—
負債比率	24.19%	16.51%	—	—
流動比率	1.26	1.29	—	—
每股資產淨值：			—	—
賬面值	港幣7.43元	港幣6.43元	—	—

營業額及溢利分析表				
營業額	溢利			
石油及化學品經銷	18,680,861	12,565,348	524,520	424,068
零售	13,898,114	9,827,128	82,980	(98,763)
食品加工及經銷	5,433,955	4,801,464	396,162	339,906
飲品	5,079,388	3,950,167	112,956	98,162
紡織	3,851,037	3,201,798	6,530	165,891
物業	306,997	279,876	311,474	278,686
投資及其他業務	—	180,069	319,806	367,587
小計	47,250,352	34,805,850	1,754,428	1,575,537
對銷業務間之交易	(172,249)	(150,678)	—	—
公司總部利息淨額及費用	—	—	(151,179)	(120,360)
總額	47,078,103	34,655,172	1,603,249	1,455,177

主席報告

末期業績

在大致平穩的經營環境下，本集團在二零零四年表現理想。截至二零零四年十二月三十一日止年度的綜合營業額較二零零三年上升35.8%至港幣47,078,100,000元的歷史新高。股東應佔溢利為港幣1,603,200,000元，較去年高出10.2%。按加權平均基準計算，每股盈利為港幣0.76元，而二零零三年為港幣0.70元。

股息

董事局建議於二零零五年六月十七日或前後，向於二零零五年五月三十日名列本公司股東名冊的股東派發二零零四年年度末期股息，每股港幣0.16元（二零零三年：每股港幣0.14元），連同中期股息每股港幣0.11元，二零零四年的派息總額將達每股港幣0.27元（二零零三年：每股港幣0.24元）。不計算華潤水泥控股有限公司（「華潤水泥」）於二零零三年七月以實物分派形式派發的特別中期股息，則較二零零三年增加13%。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零五年五月三十日至二零零五年六月二日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派末期股息的資格，所有填妥的過戶表格連同有關股票，必須於二零零五年五月二十七日下午四時三十分前送達本公司的股份過戶處一標準證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

策略施行

企業策略

為了帶動企業發展，以及把握中國大陸蓬勃增長的消費市場，本集團現時採納獨特的零售帶動分銷模式。過去幾年，本集團已重組其非核心業務，將重心轉移至核心消費業務。二零零三年，本集團成功重組水泥業務，並以實物分派方式向股東分派股息。此外，本公司已出售其透過一間共同控制實體持有於香港國際機場的航空燃油設施的權益。二零零四年，本公司亦已出售其於青島齊濟石油化工有限公司（擁有及經營青島若干儲油設施）的股權。

同時，本集團一直投資於核心消費業務。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團產生資本開支港幣4,989,000,000元，較二零零三年增加一倍，主要投放於零售、飲品及食品業務。藉著將更多資源分配到核心業務及撤出非核心業務，將可為股東創造更大價值。

本集團已按計劃加快於中國大陸投資。在回顧年度內，約51.1%營業額及44.7%除稅前溢利乃來自大陸，截至二零零三年十二月三十一日止年度則分別為47.5%及25.8%。

此外，儘管零售帶動分銷策略仍未成熟，推行此策略時仍取得理想進展。本集團的食品、飲品及紡織業務已開始成為超市業務供應鏈的一部分。尤其是食品業務，長久以來為香港超市供應新鮮肉類、蔬菜、稻米及其他食品產品，乃香港超市的最大供應商。本公司的中藥連鎖店「華潤堂」亦開始在本公司的超市內經營其櫃台。

業務策略

本集團一直著重品牌發展，而去年的力度尤大。二零零四年七月，本公司的釀酒業務就「雪花」展開針對新一代的新宣傳活動。「雪花」被宣傳為與「成長」有關的品牌，故與個人成長的喜樂及成就息息相關。在此感情牽動之下，預期可進一步建立「雪花」的獨特品牌地位。此外，於二零零四年十月，本公司的啤酒業務投資控股公司——華潤啤酒有限公司易名為華潤雪花啤酒有限公司，藉此聯繫全國性之「雪花」品牌與公司稱號。

超級市場業務亦已由本年初開始，為其香港超級市場重新塑造品牌，採用與內地一致的新徽號設計。預期進行內部粉飾和增加新鮮食品比例後，可以擴大顧客層面。在中國大陸，本集團於去年下半年推出兩個自有品牌，分別為「Premium Plus」和「簡約組合」，主要用於華南地區的大型超市和超級市場。在去年年底，此兩個自有品牌約有62個SKU，主要用於紙品、清潔用品、洗衣用品和保健美容護理品。初步銷售成績不俗。

超級市場業務持續進行改進模式的活動，以改善其業態的核心實力。去年，本集團竭力改進超級市場的模式，華南和華北地區新開設的超級市場表現非常理想。今年，本集團將會試行一個名為Ole的新業態，Ole屬較高級生活時尚專門店，主攻高檔消費者，所售賣的是緊貼潮流，以價值為本的商品，集中於服飾、家居用品和食品。另外亦有較高比例的自有品牌。

除製造品牌外，亦在不同層面實行了其他業務策略。本集團的超級市場業務現正整合其於非全資附屬公司的股權，以發展較為有效率的供應鏈，促使進一步

減省成本。本集團的超級市場業務把握內地經濟降溫措施之形勢，審慎收購若干現有的店舖物業，皆因預計長遠而言此等物業的租金和資本值將會穩步上升。此外，本集團的食品分銷業務已進入中國大陸的肉食市場，以主要城市為目標。紡織業務的技術改造計劃將可提升本集團的營運效率，及增加高檔產品的比例，提高整體邊際利潤。儘管石油及化學品經銷業務並不屬於核心業務模式以內，但也正在尋求管道燃氣市場的增长機會。

經營環境

本集團的經營環境充滿競爭，但增長迅速。中國大陸二零零四年零售額增長13.3%至約人民幣54,000億元，市場整合亦已加快。三十大大零售商佔總零售額約7.1%，在二零零三年則佔5.7%。在三十大大零售商所產生的人民幣3,850億元總銷售中，超市經營商已佔當中約53%，反映此一現代購物模式繼續發展迅速。根據中國商務部編製的「二零零四年全國前三十家商業連鎖企業」資料，本集團的超級市場業務按營業額計算，位列本土超級市場經營商第二位。

去年，大陸釀酒市場的總產量亦增加約15%至2,880萬千升，為過去十年最大升幅。於二零零四年，三大市場參與者佔市場份額約33%，相比之下二零零零年則僅約為19%。本集團的釀酒業務去年約佔11%市場份額。

於二零零四年，中國大陸的紗線和布匹產量較上一年度增加18%和22%。本集團的紗線和布匹產量比同期分別增加34%和0.6%。技術改造和產品組合調整對山東省布匹生產造成了一定干擾。

中國大陸的肉類行業增長穩定，消耗量平均每年增長約6%。中國人均豬肉消耗量以國際標準而言仍然低企。隨著中國的生活水平日益改善，家庭收入日益提升，將有助帶動豬肉消耗量增長，拉近與較發達國家的距離。

香港經濟繼二零零三年年底復甦之後，去年續見改善，隨著消費者信心加強，旅遊業興旺，零售額增加10.8%。超市銷售及百貨銷售於二零零四年分別較上一年度增加3.0%及12.3%。就活畜消耗而言，本地出產及入口的生豬及牛隻於二零零四年已分別約達2,248,000頭和47,700頭，較二零零三年分別增長4%及5%。

企業管治

本集團堅信，實施良好企業管治實務及作出公允披露，是加強向股東負責的要素。本集團的企業目標之一，是維持良好和穩固的企業管治架構。

於二零零四年十一月，香港聯交所發佈企業管治常規守則及企業管治報告徵求意見草擬本總結。企業管治常規守則（「企業管治守則」）將對二零零五年一月一日或其後開始的會計期間生效（不包括對二零零五年七月一日開始的會計期間實施的內部監控環節）。本集團決意提升本身的企業管治水平，有鑒於此，董事局參考了企業管治守則，就其二零零四年的企業管治常規，自行編製本集團首份企業管治報告以供年報轉載。自願轉載企業管治報告，乃本集團不斷致力增加透明度的實際例子。

自二零零二年十一月起，本集團已自願公佈季度財務和業務回顧，為恒生指數成份股中首家主動公佈季度業績的綜合企業，遠早於香港聯交所將此列為主板發行人的建議最佳應用守則。於二零零四年內，上市規則經過修訂後，修改了關連交易和關連人士的定義。為確保本集團的管理人員對於新規則、披露規定和公司間交易所受影響有深入了解，本集團於去年九月舉行了密集式工作坊。

本集團在不斷提升企業管治水平方面的努力，獲得投資界肯定。於二零零四年，本集團獲亞洲金融雜誌四月號評為中國「最佳管理公司」之一。在歐洲貨幣雜誌於二零零四年九月進行的企業管治調查中，本集團名列綜合企業第一位以及新興市場公司第六位。此外，在亞洲貨幣雜誌二零零四年十二月／二零零五年一月號進行的「最佳管理公司」調查中，本集團獲評為最致力加強內部監控和風險管理的公司之一。另外，在香港董事學會企業管治水準報告中，本集團在五項最佳企業管治常規規則評分中，位列最佳25%之內。

本集團將會不斷參考通行的監管規定和國際標準，時加檢討企業管治常規是否充足和有效。

內部監控

本集團的內部監控制度對風險管理以及達成業務目標起著重要的作用。本集團的內部監控制度是為維護股東投資、保障本集團資產以及確保財務報表並無重大財務虛假陳述而設的。董事局有責任透過審核委員會，從整體業務層面維持充份的內部監控制度並定期檢討制度的效能。

根據截至二零零四年十二月三十一日止十二個月的評估，董事局已審閱並信納本集團的風險管理職能和內部監控制度之效能。董事局信納內部監控制度之設計是為給予合理保證，確保能夠鑑別並監察與本集團有關的業務風險，並確保在現時環境下，本集團的資產已獲保障，不會在未獲授權的情況下被使用或出售，並確保本集團已設置適當的會計記錄，以及財務報表乃充份及恰當。

社會責任

除對股東負責外，本集團相信對於普羅社群，本身亦肩負社會責任。去年，本集團參與一系列贊助及慈善活動，包括聯同義務工作發展局合辦的愛心傳城義賣大行動，向長者和弱勢社群派發逾萬套基本用品。本集團亦於二零零五年一月初，協助聯合國兒童基金會進行海嘯賑災活動。此外，本集團擔任二零零四年六月中國管理研究國際學會創會會議的主要贊助商，推動和促進學者進行中國管理研究。同時，本集團亦分別在香港金融分析師學會以及香港中文大學行政人員工商管理碩士課程的座談會之場合，分享本集團作為具領導地位的综合企業的管理經驗。

投資者關係

本集團明白投資者以至市場人士的見解和觀感之重要性。於二零零四年四月，本集團完成全球非融資路演，與歐洲、美國和亞洲的投資者會面，而超市業務的管理層亦有參與其中。於二零零四年，公司高層連同不同業務單位的高級管理人員，透過單獨會議、考察本集團業務以及參與由金融機構安排的會議，與約400個基金經理和145個分析員進行會面。

本集團認為，上述活動不單讓投資者了解本集團的業務發展，集團本身亦有所得著。亞洲金融雜誌四月號讚譽本集團在投資者溝通方面所作出的努力，並評價本集團內負責投資者關係的執行董事為中國最佳投資者關係代表。

前景

本公司去年進行主席交替，此乃本集團內部任命事宜，將會延續本集團銳意成為區內具領導地位的消費品公司之決心。本集團目前的管理團隊同樣全情投入，鬥心比前更強。本集團新任董事總經理陳樹林先生服務本集團多年，本人有信心陳先生將繼續帶領集團鞏固實力，不斷向前邁進。

國家對外商投資零售業的限制已於二零零四年十二月十一日解除，預料競爭將會加劇。超市經營商將會重新部署，務求以獨特姿態屹立于競爭之中。對於超市業務而言，去年在引進多項優化和理順業務的措施下，盈利能力有相當程度的改善。今年的目標是透過重塑業態、發展自有品牌和增進營運效率，進一步提升競爭力。鑑於香港目前市況良好，加上繼續停止在中國大陸分銷利潤較低的品牌後，品牌時尚產品經銷業務回復較佳表現，本集團更有信心旗下的零售業務表現會繼續改善。

中國大陸啤酒市場在過去二十年迅速發展，市場整合的益處現在已逐漸浮現。本集團過往率先進軍啤酒市場，至今已在多個營運地區建立獨佔鰲頭的市場份額。本集團將繼續鞏固目前在東北、華北、西南、華中和華東地區的地位。在華南地區方面，本集團將審慎拓展，先在東莞新建釀酒廠，該廠房將於二零零六年初投產。本集團的全國性品牌「雪花」增長理想，是中國大陸增長最為迅速的品牌之一。雖然原材料成本上漲潛藏考驗，但啤酒已於去年開始漲價，理應可舒緩原材料成本增加之影響。

繼於上海和深圳投資發展兩個肉類加工項目後，本集團的食品加工及經銷業務將繼續開拓中國大陸肉類市場的商機。預料中國的活畜消耗量會繼續上升。近年，公眾對食品安全的意識逐漸提高，政府已頒佈規定，屠宰活畜必須在政府指定的屠房進行，這將進一步為本集團的食品業務開拓商機。紡織業務方面，技術改造計劃使效率得以改進，加上棉價已趨穩定，本集團對於此業務的長遠前景抱持樂觀態度。石油及化學品經銷業務在上年度雖面對全球油價高企，但亦有不俗表現。至於穩健的對沖和存貨控制慣例將會維持。

儘管國家實施宏觀政策令經濟降溫，至今已緩和通脹壓力和對付市場失衡情況，但中國大陸的經濟增長仍然保持相當的強勁和動力。在國民收入日益增加、追求生活時尚的改變下，中國大陸的消費市場尚處孩提時期，增長空間廣闊。香港方面，自二零零三年中以來，隨著地產市場復甦，消費者開支攀升，經濟已經全面向好。儘管預測經濟增長將於年內偏軟，但預料創造就業數字以及更緊密經貿關係安排第二期帶來的經貿活動，兩者均會保持升勢。

本集團的核心業務包括超級市場、釀酒、食品及紡織，在各自業務領域上均已具備相當領導地位，行業專長深厚。本集團將繼續探索機會，以求擴展和改善盈利能力。憑著本集團發展成熟的市場位置、獨特的業務模式和穩健的財務狀況，本集團日後勢必有進一步的增長。

致謝

本人謹代表董事局，對全體員工過去一年來克盡己責、努力不懈致以衷心謝意，並謹借此機會，向前任主席寧高寧先生致以由衷謝忱，謝其多年以來對本集團作出的寶貴貢獻。

香港，二零零五年四月八日

主席
宋林



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)

二零零四年業績

華潤創業有限公司(「本公司」)之董事局欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

	附註	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
營業額		47,078,103	34,655,172
銷售成本		(39,317,104)	(28,120,003)
毛利		7,760,999	6,535,169
其他收益	3	903,229	358,929
销售及分銷費用		(4,443,639)	(3,642,407)
一般及行政費用		(2,108,417)	(1,714,787)
經營溢利	4	2,112,172	1,536,904
財務成本	5	(295,464)	(225,461)
應佔一間共同控制實體業績		741	184,938
應佔聯營公司業績		495,290	484,686
除稅前溢利		2,312,739	1,981,067
稅項	6	(370,544)	(254,997)
除稅後溢利		1,942,195	1,726,070
少數股東權益		(338,946)	(270,893)
股東應佔溢利		1,603,249	1,455,177

每股盈利		二零零四年	二零零三年
基本	8	港幣0.76元	港幣\$0.70元
攤薄		港幣0.74元	港幣\$0.69元

附註：
1. **編製基準**

截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表乃根據香港公認會計原則編製。於二零零四年，香港會計師公會(「香港會計師公會」)已頒佈多項新訂及經修訂的香港財務報告準則及香港會計準則(「新訂香港財務報告準則」)，新訂香港財務報告準則適用於二零零五年一月一日或以後開始的會計期間。

本集團並未提前採納該等新訂香港財務報告準則以編製截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表。本集團現正就該等新訂香港財務報告準則所構成的影響進行評估，就目前所能認定，香港會計準則第40號將有以下重大影響：

香港會計準則第40號，規定投資物業重估盈虧應在年度綜合損益表而非集團物業估值備備內反映。新訂香港財務報告準則亦規定，須以此等盈虧為準，計提遞延稅項。若就截至二零零四年十二月三十一日止年度採用這項處理方法，將導致本集團已申報股東應佔溢利增加約港幣八億元，即代表年內由物業估值備備撥至綜合損益表並扣除遞延稅項的金額。本集團將繼續評估其他新訂香港財務報告準則的影響，以及其他可能因此出現的重大改變。

2. **分類資料**
分類資料乃根據本集團之內部財務申報呈列，並以業務分類為主要申報規格，地區分類為次要申報規格。
按業務劃分

	石油及 化學品經銷	零售	食品加工 及經銷	飲品	紡織	物業	投資及 其他業務	對銷	總計
截至二零零四年十二月三十一日止年度									
收益	18,680,861	13,849,316	5,352,494	5,070,535	3,851,037	273,860	—	—	47,078,103
對外銷售	—	48,798	81,461	8,853	—	33,137	—	(172,249)	—
業務間銷售	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他收益	18,680,861	13,898,114	5,433,955	5,079,388	3,851,037	306,997	—	(172,249)	47,078,103
未稅分攤之公司支出	300,191	111,849	123,891	48,945	227,835	120,889	403	—	825,203
利息收入	18,981,052	14,009,963	5,557,846	5,128,333	4,078,872	319,086	403	(172,249)	47,903,306
經營溢利	615,851	207,680	488,793	426,458	83,310	299,739	(19,932)	—	2,101,899

	石油及 化學品經銷	零售	食品加工 及經銷	飲品	紡織	物業	投資及 其他業務	對銷	總計
截至二零零四年十二月三十一日止年度									
收益	18,680,861	13,849,316	5,352,494	5,070,535	3,851,037	273,860	—	—	47,078,103
對外銷售	—	48,798	81,461	8,853	—	33,137	—	(172,249)	—
業務間銷售	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他收益	18,680,861	13,898,114	5,433,955	5,079,388	3,851,037	306,997	—	(172,249)	47,078,103
未稅分攤之公司支出	300,191	111,849	123,891	48,945	227,835	120,889	403	—	825,203
利息收入	18,981,052	14,009,963	5,557,846	5,128,333	4,078,872	319,086	403	(172,249)	47,903,306
經營溢利	615,851	207,680	488,793	426,458	83,310	299,739	(19,932)	—	2,101,899
未稅分攤之公司支出	—	—	—	—	—	—	—	—	(67,753)
利息收入	—	—	—	—	—	—	—	—	78,026
經營溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	2,112,172
財務成本	—	—	—	—	—	—	—	—	(295,464)
應佔一間共同控制實體業績	741	—	—	—	—	—	—	—	741
應佔聯營公司業績淨額	7,731	(4)	42,609	—	2,604	—	309,008	—	361,948
稅項	—	—	—	—	—	—	—	—	(237,202)
除稅後溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	1,942,195

	石油及 化學品經銷	零售	食品加工 及經銷	飲品	紡織	物業	投資及 其他業務	對銷	總計
截至二零零三年十二月三十一日止年度									
收益	12,565,348	9,778,516	4,744,654	3,950,167	3,201,798	234,620	180,069	—	34,655,172
對外銷售	—	48,612	56,810	—	—	45,256	—	(150,678)	—
業務間銷售	—	—	—	—	—	—	—	—	—
其他收益	12,565,348	9,827,128	4,801,464	3,950,167	3,201,798	279,876	180,069	(150,678)	34,655,172
未稅分攤之公司支出	25,040	85,369	48,499	58,711	66,552	5,186	811	—	290,168
利息收入	12,590,388	9,912,497	4,849,963	4,008,878	3,268,350	285,062	180,880	(150,678)	34,945,340
經營溢利	282,344	(75,690)	426,549	400,723	216,029	282,562	4,578	—	1,537,095
未稅分攤之公司支出	—	—	—	—	—	—	—	—	(68,952)
利息收入	—	—	—	—	—	—	—	—	68,761
經營溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	1,536,904
財務成本	—	—	—	—	—	—	—	—	(225,461)
應佔一間共同控制實體業績	184,938	—	—	—	—	—	—	—	184,938
應佔聯營公司業績淨額	9,930	2,658	45,431	—	11,038	—	338,239	—	407,296
稅項	—	—	—	—	—	—	—	—	(177,607)
除稅後溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	1,726,070

	營業額	其他收益	二零零四年 總數	營業額	其他收益	二零零三年 總數
香港	18,991,778	134,477	19,126,255	15,037,007	114,705	15,151,712
中國內地	24,036,614	673,394	24,710,008	16,463,349	168,713	16,632,062
海外	4,049,711	17,332	4,067,043	3,154,816	6,750	3,161,566
	47,078,103	825,203	47,903,306	34,655,172	290,168	34,945,340

	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
其他收益包括下列各項：		
來自非上市其他投資之股息	4,357	8,507
利息收入	78,026	68,761
出售聯營公司所得溢利	326,181	1,220
出售固定資產所得溢利	164,516	20,137
所確認之負商譽	14,067	13,079
投資物業重估盈餘	41,668	11,573
	2,112,172	1,536,904

	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
經營溢利已扣除下列各項：		
折舊	1,136,610	973,630
—按融資租約持有之資產	5,040	5,045
無形資產攤銷	116,424	87,257
—商譽(包括在一般及行政費用內)	13,434	10,642
—商譽以外之無形資產	—	—
	295,464	226,223

	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
5. 財務成本		
融資租約利息	1,644	2,379
銀行貸款及其他貸款利息(須於五年內悉數償還)	260,175	205,182
其他貸款利息(不須於五年內悉數償還)	6,113	6,599
融資支出	27,532	12,063
	295,464	226,223
減：擴充資本款項	(762)	(762)
	295,464	225,461

管理層討論與分析

業務回顧

石油及化學品經銷

二零零四年石油及化學品經銷業務的營業額為港幣18,680,900,000元，較二零零三年增長48.7%。二零零四年本業務的應佔溢利增長23.7%至港幣524,500,000元。若剔除於二零零四年因出售本集團所持有聯營公司—青島齊潤石油化工有限公司(「青島齊潤」)的30%權益而獲得港幣240,500,000元進賬及於二零零三年因出售本集團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利益的進賬，則二零零四年的應佔溢利比二零零三年增長18.8%。

本年度，國際石油價格攀升，截至十月中，石油價格徘徊於每桶55美元左右。儘管石油價格於本年度最後一個季度輕微下調，惟與二零零三年相比，其價格仍維持在較高水平，這亦導致石油及化學品的價格升至前所未見的高位。可幸在這艱巨的經營環境下，本年度的整體毛利額仍可維持。

本年度營業額增長是由於成品油銷量增加和油價上升。成品油銷量增加主要是二零零四年初取得多項航空煤油的供應合同。銷量增長有助抵低因全球石油價格快速上漲而毛利率下滑的影響。受惠於本年度第三季內地化工品市場競爭緩和及銷量增長9.1%，二零零四年化工品業務純利大幅提升。蘇州的管道燃氣業務亦於本年度錄得理想純利貢獻。

本業務實行將非核心資產出售的計劃，使資源重新配對，以配合抓緊在中國內地增長潛力巨大的管道燃氣行業投資機會。於二零零四年十月，本集團成功收購成都市燃氣有限公司的36%權益，此舉進一步鞏固本集團在中國內地管道燃氣行業的市場地位，亦為本集團長遠而言可獲得更強勁的增長潛力打下牢固基礎。本集團於二零零四年十一月訂立協議，出售於青島擁有及經營若干儲油設施的聯營公司—青島齊潤40.5%股權，代價為人民幣355,560,000元。及後，亦於二零零五年一月出售本集團擁有青島齊潤剩下之10.5%股權，代價為人民幣124,400,000元。

憑著本集團在蘇州和成都的管道燃氣投資經驗，以及預期隨着中國內地市場經濟持續增長所導致對石油及化工品的需求日益增長，本集團將審慎尋求在中國內地的燃氣及其他化工品下游領域的業務之擴充機遇，同時保持理想的利潤。

零售
本集團的零售業務主要由以下三類業務模式組成：(1)超級市場及物流；(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。

二零零四年本集團零售業務在營業額及盈利能力方面均有顯著改善，其營業額達港幣13,899,100,000元，較二零零三年增長41.4%。應佔溢利達港幣83,000,000元，二零零三年虧損則為港幣98,800,000元。

儘管中國實施宏觀調控措施，但二零零四年GDP增長達9.5%。隨着生活水平不斷改善，尤其是經濟發達城市及周邊地區，其人口優勢及強大的內需將繼續令零售行業獲得強勁增長。

於二零零四年，香港經濟復甦大大改善零售市場環境。在自由行動帶動下，旅遊業持續令零售業受惠。隨着一所位於大嶼山的主題公園將於二零零五年第三季度開幕，屆時旅遊業將會更興旺，預期經濟可望持續復甦。

超級市場及物流

二零零四年超級市場及物流業務的營業額錄得港幣11,941,500,000元，較去年增長51.5%。二零零四年應佔溢利為港幣23,700,000元，而二零零三年則錄得港幣106,500,000元虧損。

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、蘇果超市有限公司及華潤萬家(香港)有限公司(前稱華潤超級市場(香港)有限公司)。於二零零四年年底，本集團在香港及中國內地總共經營約1,800間店舖，當中45%是直接經營，其餘是特許經營的。

截至二零零四年十二月三十一日止年度的營業額上升，主要原因是合併蘇果超市的營業額，大型超市的銷售得以從二零零三年非典型肺炎爆發中復甦及根據擴充計劃新開的店舖和物流業務貢獻的銷售。

二零零四年，超級市場及物流業務的虧損淨額收窄，未計息、稅、折舊及攤銷前綜合盈利(「EBITDA」)為港幣402,400,000元，較二零零三年大幅改善310.0%。中國內地業務在二零零四年取得實質進步。此外，來自供應商的收益(包括通貨收入和進貨返利收入)增加25.1%，也有助於提升經營業績。

二零零四年華北地區業務營業額增加11.8%，虧損淨額減少59.9%，皆因實施嚴格成本控制措施及透過更佳的價格協商增加來自供應商的收益所致。

華東地區業務(包括蘇果)在二零零四年表現尤其良好，平均錄得13.5%同店增長之可觀數字。受惠於具競爭力的價格策略、最佳商品組合及大量符合本地口味的消費品及加上不斷增長的業務規模，於本年度，華東業務在營業額及純利兩方面均錄得理想增長。

華南地區在重组商品組合及關閉效益差的店舖方面所做的努力改善了經營業績，引致二零零四年虧損收窄25.3%。作為業務發展策略的一部份，最後一個季度的部份支出用於全新超市業態的創建和推廣，例如LifeStyle，預期日後可從更廣泛的顧客群中開拓新的收入來源。

二零零四年香港業務營業額增加12.6%，純利顯著改善120.4%。隨着香港經濟反彈，對倉儲需求日益增長，令二零零四年物流業務受惠。

為進一步統一管理職能、減低行政費用、按業態加強管理、及強化超市及物流業務與供應商之關係，本集團於二零零四年十二月與控股公司訂立協議，收購華潤萬家剩餘35%權益及蘇果的額外11.5%股權，總代價為港幣660,300,000元，將由本公司發行57,971,905股新股支付。已於二零零五年三月獲中華人民共和國商務部批准，於收購事項完成後，華潤萬家將成為本集團全資擁有的附屬公司，而蘇果則由本集團擁有85%權益。

擴大銷售網絡和隨之而來的成本效益將令本集團受惠於統一採購、提升供應鏈效率在多業態中形成的協同效應。所有該等情況將可進一步改善整體盈利能力，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

二零零四年品牌時尚產品經銷營業額為港幣1,140,700,000元，增長13.0%。二零零四年本業務的應佔溢利為港幣31,000,000元，而二零零三年的虧損淨額則為港幣18,900,000元。

於二零零四年十二月底，本集團在中國內地指定城市透過約700間自營及特許經營店，經銷10個國際品牌。

本年度的銷售情況取得增長，主要是由於「Esprit」品牌通過提高批發業務營業額、有效的市場推廣宣傳，以及增加自營店舖數量使得銷售額增加所致。「CK Jeans」業務在二零零四年的發展更為成熟，業務主要集中於發展特許經營業務，品牌表現顯著改善。特許經營店營業額增長92.8%，經營成本及資本開支大幅減少。本年度基於特許經營業務大幅增加84.9%，「Dunhill」品牌的營業額貢獻亦有不俗表現。本集團將持續加強其經銷網絡、提升經營成本效益及增強其品牌組合的整體盈利能力，以抓住中國內地經濟快速增長可能產生的擴充業務機會。

其他零售店

二零零四年其他零售店業務營業額為港幣816,000,000元，較去年下跌13.0%。二零零四年應佔溢利為港幣28,300,000元，較去年增長5.8%。

於二零零四年十二月底，本集團在香港經營的其他零售店包括5間中藝、1間華潤百貨及31間華潤堂。

營業額整體下降主要由於分別位於旺角及軒尼詩道的店舖相繼於二零零三年及二零零四年結業所致。年內，由於本地經濟復甦及產品組合增強，整體的經營溢利改善，提升了本業務的盈利能力。在品牌宣傳及銷售組合管理方面作出的巨大努力令中藝業務於本年度的利潤繼續保持增長。

位於旺角和軒尼詩道的兩間店舖相繼於二零零三年及二零零四年結業，加上新開店舖導致經營開支增加，均削弱了二零零四年華潤堂業務的盈利能力。

隨着本港消費開支持續改善及大量內地遊客來港旅遊，零售增長前景樂觀。一所位於大嶼山的公園預期將於二零零五年第三季度開幕，這將進一步促進整體零售發展。

食品加工及經銷

二零零四年，食品加工及經銷業務錄得營業額及應佔溢利分別為港幣5,434,000,000元及港幣396,200,000元，分別較二零零三年增長13.2%及16.6%。應佔溢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的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，權益被攤薄所產生的溢利所致。

香港市民健康意識提高導致對品牌食品需求上升，本集團有效宣傳「五豐」品牌優質鮮肉，再加以凍內經銷業務客源和產品組合擴大，該等措施帶動食品經銷業務銷量增長。透過向供應商的有效洽詢，本業務於本年度香港活畜供應的穩定。因此，儘管中國內地生活價格攀升導致毛利下降，食品經銷業務仍維持理想的溢利貢獻。

儘管本年度受油價飆升影響導致燃料成本較高，但遠洋捕撈和水產品加工業務的純利仍然錄得20.1%增長。本集團不斷努力開關更多優質魚場，提高船隊捕撈能力，改善銷售網絡及銷售較高檔的魚類和水產品，此等行動對改善盈利能力均見成效。

本集團基於在香港經銷食品的往績和競爭優勢，已按計劃逐步增加在中國內地肉類市場的投資。本集團於二零零四年七月完成收購深圳市食品總公司的70%權益。深圳市食品總公司為一家垂直整合企業，經營禽畜飼養、屠宰、肉類加工及家禽批發。上海的肉類加工中心正依期興建。本集團將會善用深圳及上海之投資項目，透過適當地區豐富食品種類以及綜合的經銷網絡和品牌建立措施，進軍中國內地品牌食品經銷。

飲品

二零零四年飲品業務錄得營業額及應佔純利分別為港幣5,079,400,000元及港幣113,000,000元，較二零零三年相應增長28.6%及15.1%。

營業額及盈利能力增長主要由於啤酒的銷量增長23.8%至約3,100,000千升，其中現有釀酒廠啤酒銷量之內涵增長為11.2%。

二零零四年，原料成本大幅上升，當中以本年度第二季度為甚。這卻比一般市場平均成本為低，因為本集團管理層已由採購進口大麥轉為與中國內地主要大麥供應商按議定價格訂立定期採購合約，使原料供應穩定於預期的價格水平。能源成本亦上升，加上自二零零四年六月生效的全面車輛超限超載實施方案，亦導致生產及付運成本增加。然而，於本年度，因啤酒淨售價平均上升3.4%，加上產品組合改變，使整體的每千升毛利仍可維持。

由於持續大力推廣全國性的「雪花」品牌，本年度的「雪花」品牌啤酒銷量上升37%，約達897,000千升，而二零零三年則約654,000千升。

本集團於年內亦分別在華中和華東地區之重要市場—浙江省和安徽省新收購的多間釀酒廠，於二零零四年皆錄得理想純利貢獻。本集團已於二零零四年十月完成收購Lion Nathan Limited的中國啤酒業務的權益。該項策略性收購將鞏固本集團在華東和華北地區的市場地位，並因其營銷、採購和物流協同效益潛力，「雪花」品牌的全國分銷網絡將可加強。本集團亦於二零零四年十二月，在西藏昌都收購一家小型釀酒廠。

於二零零四年年底，本集團共經營37間釀酒廠，年產能約達5,500,000千升。隨着中國人均收入的增加，啤酒消費預期將會增加，預期可望帶動飲品業務進一步增長。除收購事項外，本集團將繼續注重營運的高效率、品牌發展及擴充在中國內地的市場版圖。

紡織

二零零四年紡織業務營業額為港幣3,851,000,000元，較二零零三年增長20.3%。二零零四年本業務的應佔溢利為港幣6,500,000元，而二零零三年應佔溢利則為港幣165,900,000元。

營業額增長主要由於本年度最後一個季度收購兩間規模相當大的紡織公司(即收購陝西華潤紡織有限公司80%股權及陝西華潤印染有限公司100%股權)及二零零四年產品售價整體增長所致。

配合市場需求，本集團逐步變換產品銷售組合至利潤更高的紗線。然而，棉花價格出現波動，於本年度上半年價格特別高，而下半年則大幅下跌，這對整體經營業績大有影響。因存貨中棉花成本相對較高，邊際毛利被拖低，減少的盈利抵銷了部份因廠房搬遷所產生的特殊收益。

6. 稅項

	本年度稅項	遞延稅項	二零零四年 總數	二零零三年 總數
香港				
本公司及附屬公司	141,084	(61,28		