



華潤水泥控股有限公司

China Resources Cement Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

年終業績公佈

財務概要

綜合
期間

	千港元
營業額	543,729
經營盈利	47,549
股東應佔盈利	23,553
每股盈利－基本 (港元)	0.114
每股股息	不派息

附加財務資料

備考合併財務資料

截至十二月三十一日止年度

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
營業額	1,070,189	899,450
經營盈利	92,735	123,034
淨利潤	49,272	72,772
每股盈利－基本 (港元)	0.136	0.201

1. 二零零三年年終業績

華潤水泥控股有限公司（「本公司」）董事會欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）於二零零三年三月十三日（註冊成立日）至二零零三年十二月三十一日期間（「期間」）的經審核綜合業績如下：

	附註	綜合 千港元
營業額	1(c)	543,729
銷售成本		<u>(410,913)</u>
毛利		132,816
其他收入		20,127
銷售及分銷費用		(42,034)
一般及行政費用		<u>(63,360)</u>
經營盈利		47,549
財務費用	1(d)	(10,024)
應佔聯營公司業績		<u>(3,423)</u>
除稅前盈利	1(e)	34,102
稅項	1(f)	<u>(3,254)</u>
未計少數股東權益前盈利		30,848
少數股東權益		<u>(7,295)</u>
股東應佔盈利		<u><u>23,553</u></u>
每股盈利 (港元)	1(g)	
基本		0.114
攤薄		<u><u>0.114</u></u>

附註：

1(a) 集團重組及編製基準

本公司於二零零三年三月十三日根據開曼群島公司法(二零零二年修訂版)在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。根據重組計劃(「集團重組」)以及收購恩耀有限公司(Flavour Glory Limited)、晴朗投資有限公司(Clear Bright Investments Limited)、豐誠有限公司(Full Sincere Limited)及佳績投資有限公司(Goodsales Investments Limited)(「收購」),以組成本公司及根據集團重組及收購的公司(「經擴大後集團」)的集團架構(「當時的集團架構」),經擴大後集團於緊接集團重組及收購完成後組成,而本公司於二零零三年七月二十二日成為經擴大後集團的控股公司。

本集團的業績根據收購會計法入賬。

1(b) 主要會計政策及變動

財務報表乃按歷史成本法及香港普遍採納的會計原則編製。主要會計政策與本公司於二零零三年六月二十六日的招股說明書(「招股說明書」)內本集團的會計師報告所披露的主要會計政策一致,惟採納香港會計師公會頒佈的會計實務準則第12號(經修訂)「所得稅」(「會計實務準則第12號(經修訂)」)則除外。實施會計實務準則第12號(經修訂)的主要影響與遞延稅項有關。

1(c) 營業額及分類資料

主要呈報方式 – 按業務分類

期間

	水泥 千港元	混凝土 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
營業額				
對外銷售	272,612	271,117	–	543,729
分類之間銷售	42,460	141	(42,601)	–
	<u>315,072</u>	<u>271,258</u>	<u>(42,601)</u>	<u>543,729</u>
業績				
分類業績	33,642	20,931	–	54,573
利息收入				843
未分配公司開支				<u>(7,867)</u>
經營盈利				47,549
財務費用				(10,024)
應佔聯營公司業績		(3,423)		<u>(3,423)</u>
除稅前盈利				34,102
稅項				<u>(3,254)</u>
未計少數股東權益前盈利				30,848
少數股東權益				<u>(7,295)</u>
股東應佔盈利				<u>23,553</u>

次要呈報方式－按地區分類

期間	分類營業額 千港元
中國內地	299,855
香港	243,874
	<u>543,729</u>

1(d) 財務費用

期間綜合	千港元
利息：	
五年內須悉數償還的銀行貸款	10,072
來自附屬公司少數股東權益貸款	524
	<u>10,596</u>
減：已資本化為固定資產的金額	(572)
	<u>10,024</u>

1(e) 除稅前盈利

期間綜合	千港元
除稅前盈利已扣除下列各項：	
員工成本總額	59,089
折舊及攤銷	38,841
有關租賃物業的經營租約開支	13,663
	<u>111,593</u>

1(f) 稅項

期間綜合	千港元
本期稅項	
香港利得稅	
公司及附屬公司	3,320
遞延稅項	
本期	(66)
	<u>3,254</u>

1(g) 每股盈利

期間綜合	
每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：	
盈利	千港元
計算每股基本及攤薄盈利的股東應佔盈利	<u>23,553</u>
股份數目	千
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	206,805
認股權對普通股的潛在攤薄影響	<u>305</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>207,110</u>

2. 附加財務資料－備考合併損益表

為提供進一步的資料，特此列載本集團截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度各年的備考合併財務資料，此等資料乃根據組成本集團各公司的經審核財務報表（按照香港普遍採納的會計原則編製），並就編製本集團的備考合併財務資料而作出調整所編製。

就本備考合併財務資料而言，經擴大後集團被視為持續存在的實體。為使備考合併財務資料可與招股說明書所載的財務資料互相比較，備考合併損益表包括組成經擴大後集團各公司的業績，其編製方式乃猶如當時的集團架構（於二零零三年七月二十二日緊接集團重組及收購後）於截至二零零三年十二月三十一日止兩個年度或自該等公司各自的註冊成立或成立日起（以較短者為準）一直存在。於二零零三年七月二十二日後收購的附屬公司乃根據收購會計法入賬。

以下載列的本集團備考合併財務資料只供參考，不代表本公司自二零零二年一月一日開始為組成本集團各公司的控股公司，該等公司實際的財務資料，也不應作為日後任何期間財務資料的預測。

	附註	備考合併	
		二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
營業額	2(b)	1,070,189	899,450
銷售成本		(811,757)	(631,686)
毛利		258,432	267,764
其他收入		30,891	30,087
銷售及分銷費用		(92,738)	(81,607)
一般及行政費用		(104,124)	(93,572)
收購附屬公司額外權益			
所產生商譽的減值虧損		-	(557)
收購附屬公司額外權益			
所產生負商譽變現		274	919
經營盈利		92,735	123,034
財務費用	2(c)	(17,688)	(29,081)
應佔聯營公司業績		(4,308)	3,962
除稅前盈利	2(d)	70,739	97,915
稅項	2(e)	(8,214)	(19,528)
未計少數股東權益前盈利		62,525	78,387
少數股東權益		(13,253)	(5,615)
淨利潤		49,272	72,772

每股盈利 (港元)	2(f)		
基本		0.136	0.201
攤薄		0.136	不適用

附註：

2(a) 主要會計政策及變動

備考合併財務資料乃按歷史成本法編製。編製基準及主要會計政策與招股說明書所載截至二零零二年十二月三十一日止三個年度各年經擴大後集團的備考合併財務資料的編製基準一致，惟首次採納會計實務準則第12號（經修訂）則除外。實施會計實務準則第12號（經修訂）的主要影響與遞延稅項有關。由於會計實務準則第12號（經修訂）並無特定過渡性規定，此新會計政策已被追溯應用。比較數字（已載於招股說明書附錄六內）已據此重列。

2(b) 營業額及分類資料

主要呈報方式－按業務分類

備考合併財務資料

截至十二月三十一日止年度

	水泥		混凝土		對銷		合併	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
營業額								
對外銷售	586,221	445,410	483,968	454,040	-	-	1,070,189	899,450
分類之間銷售	73,556	61,392	556	-	(74,112)	(61,392)	-	-
	659,777	506,802	484,524	454,040	(74,112)	(61,392)	1,070,189	899,450
業績								
分類業績	66,742	52,938	33,836	67,271	-	-	100,578	120,209
利息收入	-	-	-	-	-	-	1,597	2,463
商譽的減值虧損	-	(557)	-	-	-	-	-	(557)
負商譽撥回	-	919	274	-	-	-	274	919
未分配公司開支	-	-	-	-	-	-	(9,714)	-

經營盈利			92,735	123,034
財務費用			(17,688)	(29,081)
應佔聯營公司業績	(4,308)	3,962	(4,308)	3,962
			<u>70,739</u>	<u>97,915</u>
除稅前盈利			70,739	97,915
稅項			(8,214)	(19,528)
			<u>62,525</u>	<u>78,387</u>
未計少數股東權益前盈利			62,525	78,387
少數股東權益			(13,253)	(5,615)
			<u>49,272</u>	<u>72,772</u>
淨利潤			<u>49,272</u>	<u>72,772</u>

次要呈報方式－按地區分類

截至十二月三十一日止年度備考合併

	分類營業額	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
中國內地	610,651	448,693
香港	459,538	450,757
	<u>1,070,189</u>	<u>899,450</u>

2(c) 財務費用

截至十二月三十一日止年度備考合併

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
利息：		
五年內須悉數償還的銀行貸款	20,247	24,723
五年內須悉數償還的其他貸款	466	2,244
來自附屬公司少數股東權益貸款	1,877	2,114
	<u>22,590</u>	<u>29,081</u>
減：已資本化為固定資產的金額	(4,902)	—
	<u>17,688</u>	<u>29,081</u>

2(d) 除稅前盈利

截至十二月三十一日止年度備考合併

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
除稅前盈利已扣除下列各項：		
員工成本總額	101,525	80,940
折舊及攤銷	75,269	70,381
有關租賃物業的經營租約開支	20,301	16,151
	<u>197,095</u>	<u>167,472</u>

2(e) 稅項

截至十二月三十一日止年度備考合併

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
本年度稅項		
香港利得稅		
公司及附屬公司	4,717	11,261
遞延稅項	4,671	8,415
應佔聯營公司稅項	(1,174)	(148)
	<u>8,214</u>	<u>19,528</u>

2(f) 每股盈利

截至十二月三十一日止年度備考合併

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利的淨利潤	<u>49,272</u>	<u>72,772</u>
股份數目	千	千
計算每股基本盈利的普通股加權平均數 (附註)	362,807	362,807
認股權對普通股的潛在攤薄影響	<u>245</u>	<u>-</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>363,052</u>	<u>362,807</u>

附註： 假設於整個年度已發行362,807,461股股份計算，猶如集團重組及收購已於二零零二年一月一日完成。

股息

如招股說明書所述，董事並不建議派付期間股息。

公司策略

二零零三年是充滿挑戰的一年，也是中國經濟及中國水泥業蓬勃發展的一年。非典型肺炎及華南出現嚴重旱情，對整體經濟及人民生活造成重大影響，然而在此等困境及挑戰下，中國內地的國民生產總值及資本開支於二零零三年仍分別達人民幣116,000億元及人民幣55,000億元，年增長分別為9.1%及26.7%。中國內地經濟強勁增長，更多的資本開支投放在基建及房地產開發項目，繼而對一般建築物料（包括水泥）產生龐大需求。中國內地水泥業在二零零三年經歷快速增長及整合，水泥的總生產量約862,000,000噸（資料來源：中國國家統計局），較二零零二年增長約18.9%。截至二零零三年底，新型乾法水泥佔中國內地水泥總產量約23%。

本公司銳意參與行業整合、提高水泥業技術及管理水平，為中國建築業提供優質建材，支持中國建築業的發展。本公司為中國少數水泥及混凝土產業鏈一體化的製造商之一，業務範圍涵蓋礦山開採、熟料及水泥生產、預拌混凝土攪拌及預製混凝土產品生產，本公司亦將致力於廣東省及廣西壯族自治區（「廣西自治區」）的水泥業市場建立領導地位，並成為中國最具競爭力的水泥及混凝土生產商之一。

本公司水泥業務的主要策略概稱為「兩點一線」。第一點為本公司的目標市場—廣東省珠江三角洲（「珠江三角洲」）。該地區為中國最龐大而且增長最迅速的水泥市場之一，水泥年消耗量逾60,000,000噸。第二點是廣西自治區，該區是中國石灰岩最優質、蘊藏量最豐富的地區之一，更為本公司主要生產基地的所在地。一線乃指為本公司提供最廉宜運輸方式的西江，該河流使本公司可將水泥產品自廣西自治區生產基地，以最廉價運輸方式運往珠江三角洲的目標市場。本公司將集中生產42.5及以上的高標號水泥，此等高標號水泥在本公司於廣西自治區的廠房生產，並循水路運往沿西江而設的粉磨站或中轉庫，再加工及直接售予本公司於廣東省的客戶。除上述地區以外，本公司亦將在適當時機在中國內地其他省份尋求發展機會，參與中國水泥行業的整合與發展。

混凝土業務方面，我們將致力維持在香港的市場佔有率，穩定銷售，並待適當時機，利用先進的技術及管理，向中國內地其他城市發展預拌混凝土及其他高附加值混凝土產品業務。本公司亦將沿着我們廣泛的水泥分銷渠道，發展預拌混凝土業務，並透過進一步收購及興建新廠房擴展市場。

本公司現時擬於未來三年內將其水泥及預拌混凝土的產能分別擴大至10,000,000噸及5,000,000立方米以上，而目前本公司產能則為3,300,000噸水泥及3,200,000立方米預拌混

凝土。本公司將透過擴充現有生產及銷售設施、收購現有生產線以及取得原材料礦山以擴大產量。成功達致上述目標將可使本公司成為廣東省及廣西自治區內具領導地位的水泥及混凝土供應商，以及中國內地最具競爭力的水泥及混凝土供應商之一。

社會責任

本公司以減低業務對其所處社區的環境影響為己任，例如本公司於全部生產廠房均裝置吸塵設備，使粉塵排放量遠較政府所訂的標準為低。

二零零三年十月，四個中國政府部門（包括建設部及商務部）發出聯合通告，於中國內地124個主要城市禁止在工地內進行混凝土現場攪拌，自二零零四年一月一日起生效。本公司預期此項措施將對中國內地的預拌混凝土行業有正面影響。於二零零三年十二月，東莞市政府頒佈關閉令，下令東莞市48家水泥廠中的47家，須於二零零五年前關閉，其中33家廠房更須於二零零四年三月前關閉。本公司設在東莞的水泥廠房因技術先進、質量管理嚴謹、排放標準高而成為東莞唯一一家獲准繼續經營的水泥廠。

本公司預期中國政府將繼續收緊環保標準，此舉將有利本公司及已裝設適當的排放控制設施的生產商。

業務回顧

截至二零零三年十二月三十一日止年度的備考合併營業額及備考合併毛利分別為1,070,200,000港元及258,400,000港元，分別較去年增長19.0%及減少3.5%。備考合併毛利率為24.1%，而去年則為29.8%，主要原因是香港混凝土的售價大幅下跌及水泥業務的生產成本上升所致。

本集團於本年度的備考合併經營盈利及淨利潤分別下跌24.6%及32.3%至92,700,000港元及49,300,000港元。有關跌幅的原因為毛利率受到上文所述的因素影響。

截至二零零三年十二月三十一日止年度，經營業務所產生的備考現金流入淨額為80,600,000港元，較去年127,700,000港元減少36.9%。

水泥業務

本集團已於廣西自治區成功建設一條日產2,500噸的新型乾法旋窯生產線，並於二零零三年十月投入商業運作。此外，本集團位於湛江日產600噸的水泥粉磨站亦已於二零零三年五月投入商業運作。本集團的水泥年總產能已增至約3,300,000噸。隨著此等新生產線投產，加上本集團的東莞水泥廠超產能生產，二零零三年的水泥總銷售量較去年增加

33.1%，至約2,900,000噸。在標號42.5或以上的高標號水泥方面，本集團亦已佔有兩廣地區市場約14%。

二零零三年，本集團的水泥售價一直保持穩定。直至二零零三年第四季度，本集團在東莞的水泥售價受華東地區水泥售價上揚的影響而逐步攀升，至二零零三年底平均上升約5%。本年度備考合併營業額為586,200,000港元，較去年的445,400,000港元增加31.6%。本年度的備考合併經營盈利為66,700,000港元，較去年上升約25.2%。

誠如招股說明書所述，本公司與華潤集團有限公司（「華潤集團」）訂立認購權契據。據此，本公司有權向華潤集團於指定期間內按指定價格收購其持有廣西華潤平南魚峰水泥有限公司全部73.5%或部分權益。此合營企業日產5,000噸熟料的水泥生產線已根據原計劃如期進行，並預期將於本年底完成。本公司將緊密跟進工程進度，並考慮是否需要行使認購權。

本公司亦於招股說明書內指出，將動用約50,000,000港元擴充本公司東莞水泥廠的水泥產能。目前，該項目正待政府批准。本公司預期建造工程將於短期內展開。

混凝土業務

香港經濟於二零零三年持續低迷，有關建築及基建項目的投資意慾明顯不振。本集團於香港的混凝土業務全年備受壓力，對預拌混凝土的整體需求持續下滑。然而，本集團仍能將其於香港的預拌混凝土市場佔有率維持於約11%，香港預拌混凝土的銷售量由二零零二年約780,000立方米下跌至二零零三年的647,000立方米，跌幅約為17%。市場需求下降及市場上大量閒置產能，迫使包括本集團在內的香港混凝土生產商須隨之減價，直至二零零三年中，售價開始回升。二零零三年，本集團在東莞及深圳從事混凝土業務的附屬公司生產及銷售約368,000立方米預拌混凝土，而二零零二年所生產及銷售的預拌混凝土則為253,000立方米。年內，混凝土的價格在東莞及深圳大致穩定，惟在二零零三年最後一個季度，由於水泥成本上漲導致售價平均上升約4%。

本年度混凝土的備考合併營業額及經營盈利分別約為484,000,000港元及34,100,000港元，較去年增加6.6%及減少49.3%，主要由於香港預拌混凝土銷售及售價下跌所致。

二零零三年七月三十日，本集團向一家附屬公司的前任董事收購中威預製混凝土產品有限公司（「中威預製」）餘下50%股權，此後中威預製成為本公司的全資附屬公司。中威預製從事生產預製混凝土產品及玻璃纖維混凝土產品，此等產品主要在香港銷售。此項收購可增加本集團產品種類，並為客戶提供預拌混凝土代替產品。於二零零三年，中威預

製於香港銷售合共約150,000噸預製混凝土產品，為香港最大的預製混凝土產品供應商，市場佔有率約35%。中威預製自成為本集團的附屬公司以來，於截至二零零三年十二月三十一日止期間，總營業額及淨利潤貢獻分別為68,784,000港元及3,556,000港元。

於二零零三年十二月二十日，本集團與獨立第三方訂立協議，以收購深圳文偉混凝土有限公司及深圳生成混凝土有限公司全部股權，總代價為人民幣30,980,000元。收購於二零零四年一月一日完成，本集團的混凝土總產能因而增至3,200,000立方米。

流動資金及財政資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘以及已質押銀行存款總額為333,900,000港元（二零零二年十二月三十一日：260,600,000港元），其中包括264,500,000港元及人民幣73,500,000元（二零零二年十二月三十一日：227,300,000港元及人民幣30,700,000元）。

於二零零三年十二月三十一日，本集團的銀行貸款總額為662,400,000港元（二零零二年十二月三十一日：365,800,000港元），分別為5,100,000美元、299,000,000港元及人民幣345,000,000元的貸款（二零零二年十二月三十一日：8,000,000美元及人民幣321,800,000元）。銀行貸款增加296,600,000港元，主要由於購買固定資產及償還附屬公司股東貸款而獲取較低息率的新增港元貸款。銀行貸款共304,850,000港元乃按固定息率計算利息。在該等銀行貸款中，合共392,400,000港元（二零零二年十二月三十一日：108,200,000港元）乃以本集團的固定資產作抵押；而合共77,300,000港元（二零零二年十二月三十一日：62,500,000港元）則無抵押，而由附屬公司的少數股東以不收費形式提供擔保。二零零三年十二月三十一日的借貸比率為67.3%（二零零二年十二月三十一日：38.9%）。

本集團的業務交易主要以港元、人民幣及美元進行。除了為避免外匯風險而進行的對沖活動外，本集團政策為不從事對沖活動。於二零零三年十二月三十一日，本集團並無進行任何對沖活動。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本公司的附屬公司賬面值合共497,100,000港元（二零零二年十二月三十一日：136,600,000港元）的若干固定資產已抵押予銀行，以獲取該等附屬公司所使用的銀行融資額度。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，本集團共聘用了2,361名全職僱員，其中288名在香港工作，其餘2,073名在中國內地工作。本集團130名高中級管理人員的平均年齡約39歲。本集團主要根據員工個別表現與經驗，並考慮業內慣常做法給予薪酬待遇。本公司已設立認股權計劃，僱員據此可能獲授認股權以購入本公司股份。本公司於年內所授出的認股權詳情載於年報內董事會報告中的認股權計劃一節。

前景

誠如上文所述，本公司將透過內部擴充及收購以擴展業務。儘管現時尚未落實任何收購，本公司已物色若干潛在收購目標，本公司將及時知會股東有關此方面的任何實質進展。除了本公司招股說明書所載有關本公司位於東莞的生產基地擴建及可能收購平南魚峰的合營企業外，本公司亦計劃於中國內地設置新生產基地。二零零四年一月，本公司已於廣西自治區貴港市成立一家全資附屬公司，並擬投資合共1,300,000,000港元，於二零零六年前分兩期興建兩條日產5,000噸的新型乾法水泥生產線。首條生產線的工程預期於二零零四年六月展開。

近期物業價格上升，顯示香港整體經濟氣氛及環境有所改善。倘對於物業及基建行業的信心持續增強，訂單增加，本集團的混凝土業務將因而受惠。本公司亦可能會於廣西自治區及珠江三角洲主要城市興建多個預拌混凝土攪拌站，以發展本公司於該區的預拌混凝土市場。

為增強本公司產品的競爭力及提高運作效率，我們將於不久將來優化組織架構，統一市場銷售及推廣、物料採購、人力資源管理及物流管理等數個功能部門，以提高整體的盈利能力。

展望將來，本公司預期中國經濟以及資本及基建開支於本年度將有可觀的增長。我們相信中國內地的水泥及混凝土需求於可見的未來仍會持續強勁，而本公司初步的增長及股東所獲的滿意回報將會反映此情況。

資本開支

誠如招股說明書所載，本集團計劃於二零零三年及二零零四年動用約294,700,000港元拓展業務。計劃進度情況如下：

拓展計劃	於二零零三年 十二月三十一日		將投資的結餘 百萬港元
	計劃開支 百萬港元	已投資 百萬港元	
於廣西自治區興建乾法水泥生產線、 碼頭及進行改善工程	225.7	145.6	80.1
擴充東莞廠房的水泥產能	50.0	—	50.0
收購東莞水泥業務額外5%的權益	4.8	4.8	—
添置本公司東莞混凝土業務所使用的 固定資產	14.2	10.5	3.7
	<u>294.7</u>	<u>160.9</u>	<u>133.8</u>

誠如上述各段所述，本集團於二零零四年一月動用約人民幣31,000,000元以收購深圳兩家混凝土公司。本集團亦擬投資合共1,300,000,000港元，在二零零六年年底於貴港市興建兩條新型乾法水泥生產線，其中數額共約40,000,000港元已被董事會批准用作購買土地。

除了上述的項目外，本集團於二零零三年十二月三十一日並無其他重大的資本開支計劃。此等已計劃及擬動用資本開支及日後任何其他拓展將由內部資金、銀行借貸或發行新股償付。

於聯交所網站披露資料

按香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16第45(1)至45(3)段（包括該段）所規定，期間的詳細業績公佈所載的全部資料將於適當時間在聯交所網站刊登。

承董事會命
主席
喬世波

香港，二零零四年三月十八日

請同時參閱本公佈於香港經濟日報的內容。