



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)

(股份代號：712)

年終業績公佈

財務概要

	二零零四年 一月一日至 二零零四年 十二月三十一日 止年度	綜合 二零零三年 三月十三日至 二零零三年 十二月三十一日 止期間	備考合併 二零零三年 一月一日至 二零零三年 十二月三十一日 止年度
營業額 (千港元)	1,438,391	543,729	1,070,189
經營盈利 (千港元)	142,807	47,549	92,735
股東應佔盈利／淨利潤 (千港元)	88,656	23,553	49,272
每股盈利－基本 (港元)	0.244	0.114	0.136
每股股息 (港元)	0.05	不派息	不派息

二零零四年年終業績

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」）截至二零零四年十二月三十一日止年度（「二零零四年度」）的經審核綜合業績及由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止期間（「二零零三期間」）的比較數字如下：

	附註	二零零四年度 千港元	二零零三期間 千港元
營業額	2	1,438,391	543,729
銷售成本		<u>(1,063,538)</u>	<u>(410,913)</u>
毛利		374,853	132,816
其他收入		33,417	20,127
銷售及分銷費用		(115,739)	(42,034)
一般及行政費用		<u>(149,724)</u>	<u>(63,360)</u>

經營盈利		142,807	47,549
財務費用	3	(21,572)	(10,024)
應佔聯營公司業績		(7)	(3,423)
除稅前盈利	4	121,228	34,102
稅項	5	(4,631)	(3,254)
未計少數股東權益前盈利		116,597	30,848
少數股東權益		(27,941)	(7,295)
股東應佔盈利		88,656	23,553
每股盈利 (港元)	6		
— 基本		0.244	0.114
— 攤薄		0.244	0.114
每股股息 (港元)		0.05	不派息

附註：

1 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、晴朗投資有限公司、豐誠有限公司及佳績投資有限公司(「該收購」),以組成本公司及根據集團重組及該收購的公司(「經擴大後集團」)的集團架構,經擴大後集團於緊接集團重組及該收購完成後組成,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。

2 營業額及分類資料

主要呈報方式－按業務分類

	水泥		混凝土		對銷		綜合	
	二零零四 年度 千港元	二零零三 期間 千港元	二零零四 年度 千港元	二零零三 期間 千港元	二零零四 年度 千港元	二零零三 期間 千港元	二零零四 年度 千港元	二零零三 期間 千港元
營業額								
對外銷售	724,453	272,612	713,938	271,117	-	-	1,438,391	543,729
分類之間銷售	113,894	42,460	265	141	(114,159)	(42,601)	-	-
	<u>838,347</u>	<u>315,072</u>	<u>714,203</u>	<u>271,258</u>	<u>(114,159)</u>	<u>(42,601)</u>	<u>1,438,391</u>	<u>543,729</u>
分類之間銷售乃按現行市場價格計算。								
業績								
分類業績	129,651	33,642	30,636	20,931	-	-	160,287	54,573
利息收入							975	843
未分配公司開支							(18,455)	(7,867)
經營盈利							142,807	47,549
財務費用							(21,572)	(10,024)
應佔聯營公司業績	-	-	(7)	(3,423)	-	-	(7)	(3,423)
除稅前盈利							121,228	34,102
稅項							(4,631)	(3,254)
未計少數股東								
權益前盈利							116,597	30,848
少數股東權益							(27,941)	(7,295)
股東應佔盈利							<u>88,656</u>	<u>23,553</u>

次要呈報方式 – 按地區分類

	二零零四年度 千港元	二零零三期間 千港元
分類營業額		
中國內地	926,777	299,855
香港	511,614	243,874
	<u>1,438,391</u>	<u>543,729</u>

3 財務費用

	二零零四年度 千港元	二零零三期間 千港元
利息：		
五年內須悉數償還的銀行貸款	20,864	10,072
來自附屬公司少數股東貸款	1,235	524
	<u>22,099</u>	<u>10,596</u>
減：已資本化為固定資產的金額	(527)	(572)
	<u>21,572</u>	<u>10,024</u>

4 除稅前盈利

	二零零四年度 千港元	二零零三期間 千港元
除稅前盈利已扣除(計入)下列各項：		
折舊及攤銷	100,678	38,841
有關租賃物業的經營租約開支	20,138	13,663
負商譽撥回至收入	(7,880)	(3,106)
	<u>112,936</u>	<u>49,398</u>

5 稅項

	二零零四年度 千港元	二零零三期間 千港元
本期稅項		
香港利得稅	5,227	3,320
中國內地企業所得稅	(278)	—
	<u>4,949</u>	<u>3,320</u>
遞延稅項		
香港	(4,353)	(1,480)
中國內地	4,035	1,414
	<u>(318)</u>	<u>(66)</u>
	<u><u>4,631</u></u>	<u><u>3,254</u></u>

6 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零零四年度 千港元	二零零三期間 千港元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利的股東應佔盈利	<u>88,656</u>	<u>23,553</u>
	二零零四年度 千股	二零零三期間 千股
股份數目		
計算每股基本盈利的股份加權平均數	362,807	206,805
認股權對股份的潛在攤薄影響	<u>612</u>	<u>305</u>
計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	<u><u>363,419</u></u>	<u><u>207,110</u></u>

股息

於年內並無宣派任何股息。董事建議向於二零零五年四月四日已登記為本公司股份持有人的所有人士支付末期股息每股5港仙，於二零零五年五月三日或前後支付合共約19,100,000港元。

暫停辦理股份登記手續

股份登記過戶手續將於二零零五年四月四日至二零零五年四月七日（包括首尾兩日）期間暫停辦理。為符合資格獲派末期股息，所有股份過戶表格連同有關之股票須於二零零五年四月一日下午四時正前呈交予本公司之股份過戶登記處標準証券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

經營環境

過去的一年，受國家清理部分行業投資項目、凍結土地審批、控制銀行信貸、提高固定資產投資項目資本金比例等宏觀調控政策的影響，固定資產投資和水泥需求的增長受到抑制。水泥生產成本因煤、電、油價格和運輸成本的上升而提高。

受宏觀調控政策的影響，中國內地固定資產投資增長率由二零零四年第一季度的43%逐步下跌至第四季度的25.8%，顯示宏觀調控已取得成效。二零零四年，中國內地煤炭和電力供應出現短缺。由於運力不足及強勁需求，二零零四年年底煤炭平均價格同比上升33.4%。

在能源短缺和宏觀調控的環境下，中國經濟仍保持良好的增長勢頭，二零零四年，中國內地國內生產總值和固定資產投資分別比上年增長9.5%和25.8%。在本集團的目標市場，廣東省地區生產總值和固定資產投資分別比上年增長14.2%和19.9%；廣西地區生產總值和固定資產投資分別比上年增長11.8%和27.0%。

行業

中國政府正積極推進水泥行業的結構調整，鼓勵在有資源的地方建設日產4,000噸或以上的新型乾法水泥熟料生產線。為推動上述進程，原由國家發展與改革委員會掌握的符合上述條件專案的審批權已下放到省級政府部門。中國內地各地方政府已實施多種政策以關閉其管轄範圍內的立窯水泥生產線。

根據中國水泥協會統計，中國內地水泥於二零零四年的總產量達9.7億噸，較二零零三年上升12.5%。預期二零零五年中國內地水泥的總產量可達10.5億噸。二零零四年，中國內地共有143條新型乾法水泥熟料生產線建成投產，新增熟料產能約1.3億噸。由於這些新建生產線以及部份立窯生產線不斷被關閉，二零零四年年末，新型乾法熟料產能佔全國水泥熟料總產能的比例由二零零三年的23%上升至約32%。

根據國家環境保護總局頒佈的文件《水泥工業大氣污染物排放標準》，從二零零五年一月一日起，中國內地各種水泥生產方式實行統一的大氣污染物排放標準，並給予18個月的過渡寬限期。對於仍佔中國水泥產能總量50%以上的立窯水泥生產線而言，上述文件所規定的排放標準比以前實行的標準要嚴格很多。

正如本公司二零零三年年報中所述，中國政府已從二零零四年一月一日起在124個主要城市禁止混凝土現場攪拌，從二零零六年一月一日起，上述政策的適用範圍將擴展至全國所有城市。

公司使命及戰略

本公司將積極參與中國水泥業的結構調整，提高技術、環保及管理水平，成為中國內地最具競爭力的水泥及混凝土生產商，為顧客提供高品質建材產品及滿意的服務，實現股東價值及員工價值最大化。

本公司將通過擴大生產規模、優化內部資源配置和管理程式及正確的戰略定位，在目標市場確立公司低成本供應商的地位。本公司將向重大建設工程供應高品質水泥、混凝土和預製件產品，致力成為客戶可靠的合作夥伴。

目前，本公司的業務發展集中於華南地區（廣東省及廣西）。公司在該地區的發展戰略可以概括為「兩點一線」。第一點指本公司的核心目標市場—珠江三角洲，該地區為中國內地最大的水泥消費市場之一，年水泥消費量超過60,000,000噸。第二點指廣西西江流域，該地區擁有大量石灰石資源及豐富和廉價的電力資源，非常適合建設大型水泥生產廠房。一線指西江—中國第二大內河運輸系統，亦為廣東、廣西間的水運大動脈。它為本集團水泥產品運輸提供了容量大、成本低的運輸途徑。

在做好華南地區戰略佈局的基礎上，本公司亦會積極尋求華南地區以外，其他區域水泥行業的投資機會，如果確有機會在當地行業與市場建立領先地位，且當地市場未來發展潛力很大。

在穩定香港業務、保持行業地位的同時，本公司混凝土業務將加速進入中國內地商品混凝土市場，以擴大市場覆蓋面，並將香港混凝土業務多年積累起來的技術和管理經驗引入到內地業務中。公司亦將有效運用其完善的水泥分銷和物流網路，協同和帶動混凝土業務發展。

社會責任

本公司的將來取決於社會的可持續發展。因此，我們十分重視環境保護、員工安全和健康，及當地經濟和社會發展。我們嚴格遵守國家的環保標準、並給我們的水泥廠及攪拌站配備最先進的灰塵和廢氣處理系統。另一方面，本公司正盡最大努力在水泥生產過程中利用電廠燃煤產生的粉煤灰及煉鋼產生的礦渣等工業廢棄物。本集團計劃在廣西華潤紅水河水泥有限公司（「廣西華潤水泥」）建設一條日產3,200噸新型乾法熟料生產線，替代現有五台濕法窯，環保是重要的考慮因素之一。本公司亦計劃使旗下所有生產企業符合OHSAS18000（職業衛生與安全管理體系）標準。

業務回顧

集團重組及該收購於二零零三年七月完成，因此，由二零零三年三月十三日（即註冊成立日）至二零零三年十二月三十一日止的綜合財務資料並不能反映組成本集團各附屬公司的全年業績。為對本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的表現進行恰當評估，本節將其與截至二零零三年十二月三十一日止年度的備考合併財務資料作出比較，假設本公司於二零零三年一月一日或所有構成本集團之一部份的各公司各自的註冊成立日或成立日或各自的收購日（以較後發生者為準）以來經已完成集團重組及該收購並已持有該等公司。備考合併財務資料乃摘錄自本公司二零零三年年報。請參閱二零零三年年報有關備考合併財務資料的編製基準。

截至二零零四年十二月三十一日止年度的綜合營業額及綜合毛利分別為1,438,400,000港元及374,900,000港元，較去年的備考合併營業額1,070,200,000港元及備考合併毛利258,400,000港元分別增長34.4%及45.1%。綜合毛利率為26.1%，而去年則為24.1%，主要由於水泥售價上升所致。

本集團於本年度的綜合經營盈利及股東應佔盈利分別為142,800,000港元及88,700,000港元，較去年的備考合併經營盈利92,700,000港元及備考合併淨利潤49,300,000港元分別上升54.0%及79.9%，乃由於銷售量增加及毛利率上升所致。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，經營業務所產生的綜合現金淨額為160,600,000港元，較去年備考合併經營業務所得現金淨額80,600,000港元增加99.3%。

水泥業務

隨着位於廣西華潤水泥的一條日產2,500噸熟料的新型乾法旋窯生產線於二零零三年十月投入商業運作，位於湛江日產600噸的水泥粉磨站於二零零三年五月投入商業運作，以及位於廣西華潤水泥的年產600,000噸的新粉磨站於二零零四年六月竣工，本集團的水泥年總產能於二零零四年全年約為3,300,000噸。本集團的生產線大致上全產能生產，二零零四年的水泥總銷售量為3,560,000噸，較去年增加23.6%。

二零零四年上半年，本集團的水泥售價平均增加8.0%，其後一直保持穩定，直至二零零四年年底。本年度的水泥業務綜合營業額為724,500,000港元，較去年的備考合併營業額586,200,000港元增加23.6%。本年度的綜合經營盈利為129,700,000港元，較去年的備考合併經營盈利66,700,000港元上升約94.5%。

本集團位於東莞年產能達500,000噸水泥或礦渣微粉的新生產線的建造工程正順利進行，並預期可於二零零五年五月投入運作。

誠如本公司二零零三年六月二十六日刊發的招股說明書所述，本公司與本公司控股公司華潤（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平南華潤魚峰水泥有限公司（「平南合營公司」）全部73.5%或部份權益。此合營公司日產5,000噸熟料的水泥生產線已於二零零四年十月建成。二零零四年十一月二十九日，本公司行使認購權契據項下的權利並根據股東大會通過的決議案，本公司於二零零五年一月十三日完成平南合營公司的收購。

繼於二零零五年一月收購平南合營公司後，本集團計劃於平南合營公司的生產基地內興建另外一條日產5,000噸的新型乾法熟料生產線。此條熟料生產線的工程建設預期可於二零零五年第二季度開始，並於二零零六年首季竣工。

誠如二零零三年年報及二零零四年中期報告所述，本集團計劃於二零零六年前於廣西貴港市分兩個階段興建兩條日產5,000噸熟料的新型乾法生產線。至二零零五年一月，該項目的用地、環境評估等手續均得到政府批准。首條生產線經已開始全速興建，並預期在二零零六年初建成投產。

待上述所有新增產能項目建設完成後，本集團水泥年產能力將達9,500,000噸。

混凝土業務

香港建築行業於二零零四年持續低迷。預拌混凝土的整體需求持續下滑，而不少發展商因鋼材價格上升而押後項目建築工程時間，令預製混凝土產品的交貨期也受到影響。雖然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%，以及混凝土的市場售價已上升至約每立方米450港元，但本集團的香港混凝土（含砂漿等其他混凝土產品）總銷售量為596,000立方米，較二零零三年的795,000立方米下跌25.0%。二零零四年，本集團在中國內地從事混凝土業務的附屬公司生產及銷售約1,003,000立方米預拌混凝土，而二零零三年所生產及銷售的預拌混凝土則為368,000立方米。年內，本集團在中國內地市場的混凝土價格大致穩定。

本年度混凝土業務（含預製件業務）的綜合營業額及經營盈利分別約為713,900,000港元及30,600,000港元，較去年的備考合併營業額484,000,000港元及經營溢利34,100,000港元分別增加47.5%及減少10.3%。雖然我們中國內地業務有所增長，但未能完全抵銷香港業務的銷售量下降而導致此情況。

二零零四年內，中威預製混凝土產品有限公司（「中威預製」）於香港銷售合共約205,000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%。中威預製於年內賺取的總營業額及淨虧損分別為214,000,000港元及1,100,000港元。中威預製的表現主要由於因未能預期的鋼材及燃油價格顯著上揚而導致生產及運輸成本大幅增加所致。

為滿足中國內地對預拌混凝土的龐大市場需求，年產能達200,000立方米的新混凝土生產線已於東莞混凝土攪拌站內設立，並於二零零四年四月投入運作後，本集團位於東莞的混凝土總年產能增加至500,000立方米。

二零零四年十月一日，本集團收購擁有總年產能約達500,000立方米的兩條混凝土生產線的佛山順安混凝土有限公司全部股權，將業務覆蓋範圍擴大至佛山地區。

二零零四年十月十八日，本集團在廣西南寧建成總年產能約達600,000立方米的兩條混凝土生產線，並已投入運作，該攪拌站乃本集團於廣西設立的首家混凝土攪拌站，標誌著本集團混凝土業務進入了廣西地區。

誠如二零零四年中期報告所述，本集團先前曾設有兩條生產線位於深圳的混凝土攪拌站廠房的土地因政府的公路項目拆遷，而於二零零四年四月關閉。其中一條生產線已遷至本集團位於鄰近地區的其他攪拌站，並於二零零四年七月繼續生產。本集團最近於深圳租用另一幅土地用作興建新攪拌站，並預期於二零零五年三月重新設立第二條年產200,000立方米生產線及新增一條年產300,000立方米混凝土生產線。屆時，深圳的混凝土年產能力總額將增加至1,600,000立方米。

二零零四年十二月三十一日，本集團於香港及中國內地的混凝土總年產能分別約達1,500,000立方米及2,700,000立方米。

流動資金及財政資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘總額為257,200,000港元（二零零三年十二月三十一日：332,900,000港元），其中包括133,800,000港元及人民幣131,300,000元（二零零三年十二月三十一日：264,500,000港元及人民幣73,500,000元）。

二零零四年十月二十五日，本公司與四家銀行訂立融資協議。根據此融資協議動用的貸款須於融資協議訂立日期起計第三年底開始每半年分五期攤還。根據融資協議，本公司的控股公司華潤集團須持有本公司不少於51%具投票權的股本。於二零零四年十二月三十一日，已提款金額為100,000,000港元。

於二零零四年十二月三十一日，本集團的銀行貸款總額為691,600,000港元（二零零三年十二月三十一日：662,400,000港元），包括2,200,000美元、379,500,000港元及人民幣314,000,000元的貸款（二零零三年十二月三十一日：5,100,000美元、299,000,000港元及人民幣345,000,000元）。在該等銀行貸款中，合共168,100,000港元（二零零三年十二月三十一日：304,900,000港元）乃按固定息率計算利息；合共282,700,000港元（二零零三年十二月三十一日：392,400,000港元）乃以本集團的固定資產作抵押；合共45,200,000港元（二零零三年十二月三十一日：77,300,000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。二零零四年十二月三十一日的借貸比率為68.3%（二零零三年十二月三十一日：71.5%）。

本集團的業務交易主要以港元、人民幣及美元進行，由於這些貨幣的聯繫關係，本公司須承擔之外匯風險乃微不足道。本集團政策為不從事任何投機活動。於二零零四年十二月三十一日，本集團並無進行任何對沖交易。

資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本公司的附屬公司賬面值合共532,300,000港元（二零零三年十二月三十一日：497,100,000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

於二零零四年十二月三十一日，本集團共聘用了3,070名（二零零三年十二月三十一日：2,361名）全職僱員，其中263名（二零零三年十二月三十一日：288名）在香港工作，其餘2,807名（二零零三年十二月三十一日：2,073名）在中國內地工作。本集團184名（二零零三年十二月三十一日：130名）高中級管理人員的平均年齡為38歲（二零零三年十二月三十一日：39歲）。本集團主要根據僱員個別表現與經驗，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，本集團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將載於二零零四年年報董事會報告中的認股權計劃一節。

資本開支

誠如二零零三年年報所載，本集團尚需投資的擴張計劃款項約為133,800,000港元。於二零零四年十二月三十一日的計劃進度及其他計劃的資本開支如下：

拓展計劃	於二零零三年 十二月三十一日 尚需投資的結餘 百萬港元	於二零零四 年度內授權 百萬港元	於二零零四 年度內投資 百萬港元	於二零零四年 十二月三十一日 尚需投資的結餘 百萬港元
於廣西興建乾法水泥 生產線、碼頭及進行 改善工程	80.1	-	43.2	36.9
擴充東莞廠房的水泥產能	50.0	47.7	41.4	56.3
添置東莞混凝土業務所使用 的固定資產	3.7	-	3.7	-
於廣西貴港市興建乾法加工 水泥生產線	-	656.6	84.6	572.0
收購平南合營公司	-	151.7	-	151.7
	<u>133.8</u>	<u>856.0</u>	<u>172.9</u>	<u>816.9</u>
其他已訂約但未撥備 的資本開支				<u>19.7</u>
				<u>836.6</u>

除了上述的項目外，本集團於二零零四年十二月三十一日並無其他已計劃的重大資本開支。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、借貸、引入策略投資者或發行新股償付。

結算日後事項

1. 根據股東於二零零五年一月十日舉行的本公司股東特別大會上通過的決議案，於二零零五年一月十三日，本集團發行由本公司擔保價值800,000,000港元於二零一零年到期可按最初兌換價每股2.00港元兌換為本公司普通股的零息可兌換債券予華潤集團。同日，股東亦通過以總代價151,700,000港元收購平南合營公司73.5%權益及有關股東貸款的決議案，有關收購亦於二零零五年一月十三日完成。
2. 於二零零五年一月十二日，本公司與本集團附屬公司華潤東莞水泥廠控股有限公司所有少數股東住友商事株式會社、住友商事香港有限公司及宇部興產株式會社訂立一份股份轉換協議，藉以收購華潤東莞水泥廠控股有限公司餘下之25%股權權益，總代價為38,000,000港元，將由本公司發行每股面值0.10港元股份19,000,000股支付。該項收購於二零零五年二月二十三日完成。
3. 於二零零五年二月二十三日，董事會批准增加平南合營公司的註冊資本及向其注資人民幣419,200,000元，以興建日產5,000噸的新型乾法新生產線。該項注資須由本公司股東批准。此宗交易的詳情已另行公佈。
4. 於二零零五年二月二十三日，董事會批准興建日產3,200噸的新型乾法新生產線，以替代廣西華潤水泥現有的五條濕法窯，總成本約人民幣230,000,000元。此項建築工程預期將於二零零五年底竣工。

前景展望

展望未來，中國的宏觀調控政策將持續，本集團相信，前述政策對中國經濟的可持續發展會產生積極影響。二零零五年，預計中國內地經濟和固定資產投資將會繼續保持健康穩定發展，為水泥行業提供較好的經營和發展環境。

本公司有信心實現其戰略目標，即於二零零七年底以前，使本公司的水泥、混凝土年生產能力分別達到15,000,000噸及8,000,000立方米。

於聯交所網站披露資料

按二零零四年三月三十一日前有效的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（包括首尾兩段）（惟根據過渡安排，仍適用於涉及在二零零四年七月一日前開始的會計期間的業績公佈）所規定，年度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，二零零五年二月二十八日

於本公佈刊發日期，董事會由十一名董事組成，其中六名為執行董事，分別為喬世波先生、石善博先生、周俊卿女士、周龍山先生、孫明權女士及鄭義先生；兩名非執行董事，分別為蔣偉先生及姜智宏先生；以及三名獨立非執行董事，分別為陳茂波先生、林宗壽先生及呂培基先生。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報的內容。