

和記黃埔有限公司



和記黃埔有限公司

截至二〇〇四年六月三十日止六個月之未經審核業績

業務摘要

	2004 年	2003 年	變動
	港幣百萬元	港幣百萬元	
營業額	81,033	65,879	+23%
股東應佔溢利	12,482	6,067	+106%
每股盈利	港幣 2.93 元	港幣 1.42 元	+106%
每股中期股息	港幣 0.51 元	港幣 0.51 元	-

- 營業額增加百分之二十三
- 股東應佔溢利上升百分之一百零六
- 除赫斯基能源與財務及投資部門外，所有固有業務部門的未扣除利息支出及稅項前盈利（「利息及稅前盈利」）均取得增長
- 電訊 - 3G 客戶人數自二〇〇四年一月一日起計已增加逾二百五十萬，截至二〇〇四年八月十八日，全球客戶超過三百二十萬
- 出售一項非核心資產而變現港幣一百五十六億元現金
- 現金及可變現投資總額達港幣一千三百九十億零六百萬元
- 負債淨額相對資本淨額比率為百分之二十六

主席報告書

業績

集團上半年未經審核股東應佔溢利為港幣一百二十四億八千二百萬元，較去年同期增加百分之一百零六。每股盈利港幣二元九角三仙，增加百分之一百零六。上述業績已計入出售投資所得溢利及撥備共港幣一百五十億零五千九百萬元（去年同期為港幣十九億二千二百萬元），其中包括出售集團持有的內地寶潔合資企業餘下兩成權益所得溢利港幣一百三十七億五千九百萬元以及出售上市公司和記環球電訊控股百分之二十六權益所得溢利港幣十三億元。

股息

本公司董事會今天宣佈將於二〇〇四年十月八日派發中期股息每股港幣五角一仙（二〇〇三年為港幣五角一仙）予二〇〇四年十月七日名列股東名冊的人士。本公司將於二〇〇四年九月三十日至二〇〇四年十月七日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。

業務

集團的營業額與利息及稅前盈利，包括集團所佔聯營公司與共同控制實體的營業額與利息及稅前盈利，在綜合損益表附註二中已按業務分部列述。期內營業額總計港幣八百一十億零三千三百萬元，較上年度增加百分之二十三，主要由於零售及製造部門的保健與美容產品業務持續增長、二〇〇三年下半年至今年初於多個國家推出服務的 3G 業務提供額外營業額、港口及相關服務部門吞吐量上升、赫斯基能源增加產量和 2G 客戶人數增加（主要在印度）所致。除赫斯基能源與財務及投資部門外，集團各固有業務部門的利息及稅前盈利均較上年度為佳。赫斯基能源的業績受到影響，主要由於期內以低於市價出售部分石油期貨與上年度加元升值而取得未變現的匯兌收益，以及去年進賬的非經常性稅務項目所致。財務及投資部的表現則與二〇〇四年上半年的利率環境相符。

港口及相關服務

港口及相關服務部門的營業額大幅增長至港幣一百二十六億一千六百萬元，較去年首六個月上升百分之十五。合計吞吐量增加百分之十六至二千二百六十萬個二十呎標準貨櫃，利息及稅前盈利錄得百分之十二的穩健增長，為港幣三十九億三千五百萬元。該部門繼續為集團提供穩定的收入來源，佔集團固有業務期內營業額百分之十六，利息及稅前盈利則佔百分之十四。

主要港口業務的上半年業績如下：

- 香港國際貨櫃碼頭的吞吐量與利息及稅前盈利分別較上年度同期增加百分之十二與百分之五。
- 鹽田港的吞吐量增加百分之二十，利息及稅前盈利則有百分之二十二增幅，反映二〇〇三年年底投入運作的鹽田港第三期兩個新泊位提供的處理容量。
- 集團於上海、外高橋、寧波、廈門與其他內地港口的業務錄得強勁增長，合計吞吐量增加百分之二十三，而利息及稅前盈利則上升百分之三十五。
- 歐洲方面，英國各港口與鹿特丹歐洲貨櫃碼頭的合計吞吐量較上年度同期增加百分之二十一，合計利息及稅前盈利則增加百分之六十七，主要

因吞吐量較去年同期上升，以及英鎊與歐羅兌港元的匯率上升所致。

- 其他亞洲國家、中東與非洲業務的合計吞吐量較上年度同期增加百分之十三，利息及稅前盈利增長百分之二十二。
- 美洲與加勒比海區的業務合計吞吐量較上年度同期增加百分之八，利息及稅前盈利則上升百分之一。

該部門將繼續擴充數項現有業務，以迎合需求和維持盈利增長。鹽田港第三期最後兩個泊位預計將於二〇〇四年下半年完成。集團將繼續在世界各地選擇性尋找收購機會，該部門持有之韓國國際碼頭股份，於期內由百分之八十增至百分之八十八。

電訊 - 2G 及其他業務

集團 2G 及其他電訊業務錄得營業額港幣九十七億五千四百萬元，較上年度同期增加百分之三十八，利息及稅前盈利為港幣三億七千萬元，增幅為百分之一百零三。該部門佔集團固有業務期內營業額百分之十三，利息及稅前盈利則佔百分之一。本部門附屬公司與聯營公司目前在全球共有超過一千一百四十萬 2G 用戶，較年初上升百分之二十六。上述業績反映印度業務持續增長，客戶人數較年初上升約百分之四十七。此外，業績亦反映出香港固網業務有所改善，以及以色列上市聯營公司 Partner Communications 所錄得的利息及稅前盈利有百分之四十四增幅。利息及稅前盈利已計入泰國業務共港幣五億五千七百萬元的支出，該項支出來自一項有關減少低價值與高信貸風險客戶的壞賬註銷與上客成本撥備及一項存貨撥備。倘不計算上述支出在內，該部門的利息及稅前盈利為港幣九億二千七百萬元，較去年同期改善百分之四百零九。

期內集團向香港聯合交易所有限公司提出申請將 Hutchison Telecommunications International (「HTIL」) 上市，HTIL 擁有集團在香港的流動與固網電訊業務，以及澳門、以色列、印度、斯里蘭卡、加納、巴拉圭和泰國的流動電訊業務。倘市場情況有利，集團計劃於今年下半年完成將 HTIL 上市，有關溢利屆時將會入賬。電訊 - 2G 及其他業務部門將繼續直接持有集團澳洲的 2G 業務與 TOM 集團的權益，而 3G 電訊部門則直接持有集團於澳洲、奧地利、意大利、瑞典、丹麥、挪威、英國與愛爾蘭的 3G 業務權益。

地產及酒店

地產及酒店部門的營業額共港幣三十九億四千八百萬元，較上年度增加百分之二十，利息及稅前盈利較上年度上升百分之六十六，為港幣十七億六千五百萬元。錄得升幅主要由於撥回往年為香港一項地產發展項目所作的港幣二億七千萬元撥備、出售香港與內地發展項目的溢利增加，以及酒店業於本年度復甦。該部門佔集團固有業務期內營業額的百分之五，利息及

稅前盈利則佔百分之六。集團在香港的出租物業繼續帶來可觀的經常收入，總租金收入（包括集團應佔聯營公司的收入）為港幣十一億三千五百萬元，與上年度相若。出租物業的出租率超過百分之九十五，發展項目溢利主要來自出售青衣藍澄灣餘下的住宅單位，而集團在香港、內地、倫敦與新加坡的發展中項目則進度理想。集團旗下各酒店的利息及稅前盈利較上年度有大幅增長，而上年度同期因受非典型肺炎影響，酒店業務僅錄得收支平衡。

零售及製造

零售及製造部門錄得營業額港幣三百三十八億六千六百萬元，上升百分之十五，主要因為亞洲、英國與歐洲大陸的保健與美容產品業務錄得增長，該部門的利息及稅前盈利為港幣十一億三千萬元，較上年度同期增加百分之八十九，主要由於歐洲保健與美容產品業務的擴展，以及亞洲與歐洲的保健與美容產品部門有較佳的表現。英鎊與歐羅兌港元的匯率上升為利息及稅前盈利帶來百分之六的增長。該部門佔集團固有業務期內營業額百分之四十四，利息及稅前盈利則佔百分之四。在亞洲、英國與歐洲大陸大舉擴充保健與美容產品業務後，季節性影響較以往更為顯著，因此零售及製造部門的有關貢獻預期在下半年會有所改善。集團零售業務目前在十四個國家設有逾三千七百家零售商店，並將繼續擴展業務，為表現出色的歐洲與亞洲連鎖零售業務增設新店。

長江基建

集團的上市附屬公司長江基建營業額為港幣二十億零七千八百萬元，股東應佔溢利為港幣十四億三千八百萬元，分別較上年度同期增加百分之一點七與百分之二點五。長江基建所佔集團固有業務期內營業額與利息及稅前盈利，分別為百分之八與百分之九。

赫斯基能源

集團上市聯營公司赫斯基能源錄得營業額四十三億九千二百萬加元，股東應佔溢利為五億零二百萬加元，較上年度同期下降百分之四十。期內業績受影響主要由於上年度同期換算以美元為單位的債務取得未變現的匯兌收益及一筆稅務項目，兩者帶來合共三億一千九百萬加元進賬；而今年上半年上游產品價格下降，並於期內以低於市價出售部分石油期貨，致使期內雖然上游生產量增加，並有一筆二千三百萬加元的匯兌及稅務項目收益，但仍不足以抵銷上述不利因素所造成的影響。赫斯基能源佔集團固有業務期內營業額的百分之十一，利息及稅前盈利則佔百分之四。

財務及投資

集團來自財務及投資業務的利息及稅前盈利，主要包括集團所持大量現金與可變現投資提供的回報，為港幣二十九億八千萬元，較上年度下降百分之十一，主要由於利率環境不明朗，致使集團保留的投資組合平均持續期

較以往為短，不能如二〇〇三年上半年般變現出售定息投資取得溢利。上述業務佔集團固有業務期內利息及稅前盈利百分之十。

集團的現金流量保持強勁。未扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的綜合盈利（「EBITDA」）共港幣三百零九億七千五百萬元，較上年度同期的六個月上升百分之七十一，包括來自固有業務的 EBITDA 港幣三百五十一億二千八百萬元（上升百分之六十四）和 3G 業務未扣除利息、稅項、折舊及攤銷前的開辦虧損（「LBITDA」）港幣四十一億五千三百萬元。截至二〇〇四年六月三十日，集團的綜合現金及可變現投資達港幣一千三百九十億零六百萬元，而綜合負債總額則為港幣二千四百二十七億二千九百萬元，因此負債淨額為港幣一千零三十七億二千三百萬元，整體負債淨額對資本淨額比率約為百分之二十六。目前，集團的債項中有超過百分之六十將於二〇〇九年或以後到期。

電訊 - 3G

本年度上半年為集團全球 3G 業務（3 集團）的重要里程碑。

儘管年初時大部分市場因優質手機供應短缺而防礙今年首兩個月業務發展，但由三、四月起所有手機供應商均能正常提供所需供應量，並足以應付超乎預期的需求增長。上半年 3 集團業務的上客總人數共超過二百五十萬。單在七月份，上客總人數為六十九萬七千七百零一名，以一星期七天計算，每天平均上客二萬二千五百名。本人欣然報告，3 集團於今天在全球共有超過三百二十萬客戶。

每位客戶的平均消費（詳述於下表）維持強勁，因此 3 集團的收入基礎正隨客戶增長而增加。各項 3 集團業務在今年首六個月的營業額共港幣三十七億零七百萬元。3 集團的營業額持續上升，七月營業額為港幣十二億三千九百萬元，較之前數個月有大幅增長。

整體上，業務成本趨勢樂觀。雖然客戶人數增長迅速，但各項 3 集團業務的固定營運成本仍大大低於預算。直接成本包括網絡互聯、來電終端與本地漫遊的收費在今年上半年至七月期間，整體均呈現改善跡象，特別是上客成本已在期內迅速穩定下降。3 集團今年七月份的平均上客成本為每位二百五十二歐羅，遠低於今年首七個月的平均上客成本二百九十九歐羅。該七個月的平均成本反映年初銷情緩慢、手機型號有限以及手機製造商平均索價較高。本人預期，隨着 3 集團市場分佔率擴大，加上集團與主要手機供應商作出統一安排，使手機供應量增加、產品日益多元化，以及手機價格整體迅速下降，此樂觀趨勢將會持續。

3 集團今年首六個月的未扣除利息支出、稅項、折舊及攤銷前虧損（「LBITDA」）為港幣四十一億五千三百萬元，符合集團本年度的計劃預算，二〇〇三年下半年的 LBITDA 為港幣八十五億九千八百萬元，反映出創建 3G 業務的進展。LBITDA 已扣除期內的資本化上客成本共港幣五十五

億三千八百萬元，上客成本由客戶上台日期至轉台日期或三十六個月（取其較早者）期間攤銷。上半年的 LBITDA 亦包括了 3 集團數家供應商提供的一次過貢獻共港幣三十三億八千一百萬元，上述貢獻的協議於期內達成，旨在減輕創辦時種種延誤所引致經營成本增加和收入下降的影響。

期內折舊與攤銷共港幣八十億零九千萬元，使 3 集團的未扣除利息支出及稅項前虧損（「利息及稅前虧損」）達港幣一百二十二億四千三百萬元，較二〇〇三年下半年的利息及稅前虧損港幣一百四十四億一千五百萬元（其中包括折舊與攤銷支出港幣五十八億一千七百萬元）已有改善。正如二〇〇三年全年，期內利息及稅前虧損繼續受 3 集團業務地區的外匯持續強勁影響，尤以歐羅與英鎊為甚。匯率波動為 3 集團造成的港幣十億一千六百萬虧損，已包括在 3G 集團期內的「利息及稅前虧損」內。

集團於呈報遞延稅項資產時採取保守的態度，預計在年終時對有關會計守則與準則的詮釋及對 3 集團業務全年營運與財務表現將會有更清晰的反映。於本中期報告中，集團只為英國的 3 業務呈報了遞延稅項資產，原因是集團在英國已可從其他多項固有業務的溢利課稅中取得稅項減免及無限期的稅項虧損滾存。

據此，集團電訊 - 3G 部門期內錄得股東應佔虧損港幣八十九億二千萬元。

主要業務指標

3 集團目前的主要業務指標為：

	2004 年 8 月 18 日 的客戶人數	2004 年 7 月上客總 人數	7 個月的客戶 每月平均消費 (外幣/港幣)	7 個月的客戶每 月平均非話音服 務消費 (%)	合約與預繳 客戶比例 (比率)	*截至 2004 年 7 月 31 日 估計 3G 服 務網絡覆蓋 (%)	*截至 2004 年 7 月 31 日 估計話音服 務網絡覆蓋 (%)
澳洲	292,292	34,099	A\$91.13/514.54	11%	100/0	68%#	92%
奧地利	83,100	11,116	€59.70/566.44	9%	100/0	41%	98%
香港	124,504	21,058	\$239.00/239.00	22%	100/0	99%	99%
意大利	1,359,098	329,700	€50.47/480.03	10%	15/85	65%	99%
瑞典與丹麥	196,300	27,070	364.16kr/376.90	17%	98/2	74%	99%
英國	1,201,029	274,658	£43.22/612.48	14%	64/36	79%	99%
總額	<u>3,256,323</u>	<u>697,701</u>					

*總人口百分比

#牌照覆蓋地區人口百分比

3 集團重要事項

於二〇〇四年六月，集團與 NTT DoCoMo 簽訂協議，有權收購或促成收購 NTT DoCoMo 在 H3G UK Holdings 的兩成投資。NTT DoCoMo 在二〇〇〇年以十二億英鎊購入上述股權，而集團分三期在二〇〇四年九月支付八千萬英鎊、二〇〇五年支付二千萬英鎊和二〇〇六年支付二千萬英鎊後，即可行使上述權利並完成收購。上述款項將視乎情況才決定以現金或 HTIL 股份支付。根據上述協議，集團在六月向 NTT DoCoMo 收購其借予 H3G UK 的貸款，現金總代價為二億英鎊。

於二〇〇四年八月，集團聯同附屬公司 Hutchison Telecommunications Australia(「HTAL」)和 HTAL 佔八成權益的附屬公司 Hutchison 3G Australia (「H3GA」) 宣布與 Telstra Corporation (「Telstra」) 簽署初步協議，聯合擁有與經營 H3GA 若干現有的無線通訊網絡資產及日後建設或收購的同類資產。Telstra 與 H3GA 將繼續擁有各自的核心網絡、智能網絡元件、商業與營運支援系統，以及產品與服務傳遞平台，並會獨立經營 3G 零售業務，互相競爭。在上述安排下，Telstra 將分期支付一共四億五千萬澳元（主要在二〇〇五年支付）予 H3GA，以取得 H3GA 現有網絡資產的百分之五十權益。H3GA 預期，由二〇〇五年開始資本與營運成本將大幅減低。

展望

本年度上半年的業績，反映出集團固有業務整體穩健增長及出售非核心業務帶來的特殊溢利與現金收入。自三月以來，電訊 - 3G 業務的表現令人十分鼓舞。3G 業務具備發展成熟的優質網絡，並有多款配備耐用電池的輕巧手機源源供應，可見 3G 服務所涉及的主要新科技風險已屬輕微。3 集團現已進入市場推廣與營銷階段，全力建立客戶基礎。雖然我們不會低估競爭對手的實力，但 3 集團在數個主要市場已取得足夠的客戶基礎，能繼續在今年下半年至二〇〇五年把握「先行者」的優勢。本人深信 3 集團在現金收支平衡和盈利方面將可達到目標，並將可在未來兩年間為集團的增長作出長遠重大貢獻。

儘管利率存在上升空間，而油價依然處於高水平，預期對集團整體業務不致有任何重大影響。隨着中央政府對香港實行多項經濟支援政策，本人深信香港經濟可持續增強。而集團於香港以外之固有業務將繼續擴張及增長，3 集團的表現令人鼓舞，財務狀況穩健，本人有信心集團業務將繼續表現理想，特別是可達到 3G 業務的財政目標。本人謹向董事會仝仁與集團全球所有員工致以衷心謝意，感謝各位的摯誠努力與鼎力支持。

主席
李嘉誠
香港，二〇〇四年八月十九日

和記黃埔有限公司
綜合損益表
截至六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
營業額			
公司及附屬公司		59,733	47,404
所佔聯營公司及共同控制實體部分		21,300	18,475
	二	<u>81,033</u>	<u>65,879</u>
公司及附屬公司			
營業額		59,733	47,404
出售貨品成本		(24,042)	(20,410)
僱員薪酬成本		(10,366)	(7,565)
折舊及攤銷		(11,468)	(3,627)
其他營業支出	二(3)	(17,549)	(11,611)
出售投資溢利及撥備	二(4)	<u>15,059</u>	<u>1,922</u>
	二	<u>11,367</u>	<u>6,113</u>
所佔聯營公司溢利減虧損		4,025	4,238
所佔共同控制實體溢利減虧損		<u>1,392</u>	<u>960</u>
未扣除利息支出及稅項前盈利	二	<u>16,784</u>	<u>11,311</u>
利息與其他融資成本，包括所佔聯營公司及 共同控制實體部分	三	<u>(5,829)</u>	<u>(4,562)</u>
除稅前溢利		<u>10,955</u>	<u>6,749</u>
本期稅項支出	四	(1,576)	(1,236)
遞延稅項抵減	四	<u>1,372</u>	<u>428</u>
除稅後溢利		<u>10,751</u>	<u>5,941</u>
少數股東權益		<u>1,731</u>	<u>126</u>
股東應佔溢利		<u>12,482</u>	<u>6,067</u>
中期股息		<u>2,174</u>	<u>2,174</u>
每股盈利	六	<u>港幣2.93元</u>	<u>港幣1.42元</u>
每股中期股息		<u>港幣0.51元</u>	<u>港幣0.51元</u>

和記黃埔有限公司
綜合資產負債表

	附註	未經審核 二〇〇四年 六月三十日 港幣百萬元	經審核 二〇〇三年 十二月三十一日 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
固定資產		187,956	181,099
其他非流動資產		110,837	108,688
商譽		8,559	8,583
遞延稅項資產		11,213	9,338
聯營公司		50,578	51,132
合資企業權益		39,096	39,051
速動資金及其他上市投資		65,439	63,929
非流動資產總額		473,678	461,820
現金及現金等值	七	73,567	111,933
其他流動資產	七	53,940	49,924
流動負債	八	69,932	90,240
流動資產淨值		57,575	71,617
資產總額減流動負債		531,253	533,437
非流動負債			
長期負債		224,464	230,182
遞延稅項負債		9,184	9,032
退休金責任		1,073	960
非流動負債總額		234,721	240,174
少數股東權益		40,765	45,748
資產淨值		255,767	247,515
資本及儲備			
股本		1,066	1,066
儲備		254,701	246,449
股東權益		255,767	247,515

賬目附註

一 會計政策

未經審核之簡明綜合中期賬目（「中期賬目」）乃根據香港會計師公會頒佈及適用於簡明中期賬目之香港會計實務準則（「會計實務準則」）第二十五號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司上市規則附錄十六而編製。此等中期賬目應與二〇〇三年全年賬目一併閱覽。

編製本中期賬目所採用之會計政策與計算方法，與編製截至二〇〇三年十二月三十一日止年度全年之賬目所採用者一致。

香港會計師公會的政策目標，是要完全銜接國際會計準則委員會頒佈的準則與釋義，為達至此目標，香港會計師公會近期發出多項新香港會計準則與多份徵求意見稿，旨在盡量消除香港會計師公會會計準則與國際會計準則之分歧。上述變動將於集團二〇〇五年一月一日展開的財政年度開始生效並會對集團的會計政策構成重大影響，由於新香港會計準則會要求追溯應用與重新編列比較數字，因而嚴重影響往年報告的業績與此中期業績。

若干比較數字已予重新分類，以配合本期賬目之呈報方式。

二 分部資料

分部資料乃按集團之主要業務分部及次要地區分部呈報。

對外客戶營業額已對銷分部之間的營業額，所對銷金額屬於電訊 - 2G及其他業務的為港幣59,000,000元（二〇〇三年六月三十日為港幣22,000,000元），地產及酒店為港幣165,000,000元（二〇〇三年六月三十日為港幣205,000,000元），而零售及製造為港幣70,000,000元（二〇〇三年六月三十日為港幣39,000,000元）。

業務分部

	對外客戶營業額							
	截至二〇〇四年六月三十日止六個月				截至二〇〇三年六月三十日止六個月			
	公司及所佔聯營公司及		總額	百分率	公司及所佔聯營公司及		總額	百分率
	附屬公司	共同控制實體部分			附屬公司	共同控制實體部分		
港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	百分率	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	百分率	
固有業務				(註5)				(註5)
港口及相關服務	11,116	1,500	12,616	16%	9,629	1,304	10,933	16%
電訊 - 2G及其他業務 (註1)	7,761	1,993	9,754	13%	5,350	1,705	7,055	11%
地產及酒店	2,312	1,636	3,948	5%	1,574	1,729	3,303	5%
零售及製造	31,385	2,481	33,866	44%	27,520	1,832	29,352	45%
長江基建集團	1,228	4,625	5,853	8%	1,265	4,157	5,422	8%
赫斯基能源	-	8,901	8,901	11%	-	7,610	7,610	12%
財務及投資	2,224	164	2,388	3%	1,821	138	1,959	3%
小計 (固有業務)	56,026	21,300	77,326	100%	47,159	18,475	65,634	100%
電訊 - 3G (註2)	3,707	-	3,707		245	-	245	
	59,733	21,300	81,033		47,404	18,475	65,879	

	未扣除利息支出及稅項前盈利 (虧損)							
	截至二〇〇四年六月三十日止六個月				截至二〇〇三年六月三十日止六個月			
	公司及所佔聯營公司及		總額	百分率	公司及所佔聯營公司及		總額	百分率
	附屬公司	共同控制實體部分			附屬公司	共同控制實體部分		
港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	百分率	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	百分率	
固有業務				(註5)				(註5)
港口及相關服務	3,366	569	3,935	14%	3,067	452	3,519	27%
電訊 - 2G及其他業務 (註1)	(179)	549	370	1%	(17)	199	182	1%
地產及酒店	1,181	584	1,765	6%	777	284	1,061	8%
零售及製造	798	332	1,130	4%	390	209	599	5%
長江基建集團	504	2,032	2,536	9%	559	1,961	2,520	19%
赫斯基能源	-	1,252	1,252	4%	-	2,051	2,051	15%
財務及投資	2,881	99	2,980	10%	3,310	42	3,352	25%
小計 (固有業務)	8,551	5,417	13,968	48%	8,086	5,198	13,284	100%
電訊 - 3G (註2)								
未計入折舊及攤銷前之利息及稅前盈利 (註3)	(4,153)	-	(4,153)		(3,341)	-	(3,341)	
折舊及攤銷	(8,090)	-	(8,090)		(554)	-	(554)	
小計 (電訊 - 3G)	(12,243)	-	(12,243)		(3,895)	-	(3,895)	
出售投資溢利及撥備 (註4)								
固有業務	15,059	-	15,059	52%	15	-	15	0%
電訊 - 3G	-	-	-		1,907	-	1,907	
	11,367	5,417	16,784	100%	6,113	5,198	11,311	100%

賬目附註

二 分部資料(續)

附註

- (1) 電訊 - 2G及其他業務包括和記環球電訊之香港固網業務及香港、印度、以色列、澳洲及其他國家之 2G業務，以及泰國之CDMA2000 1X業務。
- (2) 電訊 - 3G包括 英國、意大利、澳洲、香港、瑞典、丹麥、挪威、奧地利與愛爾蘭之 3G 業務。
- (3) 電訊 - 3G於期內之未扣除利息支出及稅項前虧損（「利息及稅前虧損」）包括集團與若干主要 3G供應商討論有關貨期延誤，以及開辦初期因客戶人數較低而影響收入及成本，而取得由主要供應商的貢獻總額港幣3,381,000,000元（二〇〇三年 - 無）。
- (4) 截至二〇〇四年六月三十日止六個月之出售投資溢利及撥備包括出售寶潔 - 和記業務所得溢利港幣13,759,000,000元與配售部分和記環球電訊控股股份所得溢利港幣1,300,000,000元。截至二〇〇三年六月三十日止六個月之出售投資溢利及撥備之比較數字包括出售集團歐洲瓶裝水業務所得溢利港幣1,683,000,000元，出售Vodafone集團與德國電訊股份所得溢利港幣1,443,000,000元，以及提撥往年所作撥備港幣1,907,000,000元以及集團悉數註銷在環球電訊的投資港幣3,111,000,000元。
- (5) 所列百分率為對固有業務的總營業額和利息及稅前盈利的貢獻。

地區分部

	對外客戶營業額					
	截至二〇〇四年六月三十日止六個月			截至二〇〇三年六月三十日止六個月		
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
香港	17,400	4,744	22,144	16,228	4,459	20,687
中國內地	4,819	3,636	8,455	3,777	3,202	6,979
亞洲及澳洲	10,710	3,186	13,896	7,135	2,619	9,754
歐洲	23,465	751	24,216	17,080	524	17,604
美洲及其他地區	3,339	8,983	12,322	3,184	7,671	10,855
	59,733	21,300	81,033	47,404	18,475	65,879

	未扣除利息支出及稅項前盈利 (虧損)					
	截至二〇〇四年六月三十日止六個月			截至二〇〇三年六月三十日止六個月		
	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元	公司及 附屬公司 港幣百萬元	所佔聯營公司及 共同控制實體部分 港幣百萬元	總額 港幣百萬元
香港	2,252	1,958	4,210	2,046	1,517	3,563
中國內地	1,342	1,172	2,514	1,080	940	2,020
亞洲及澳洲	(911)	990	79	476	656	1,132
歐洲	(8,045)	12	(8,033)	(2,042)	15	(2,027)
美洲及其他地區	1,670	1,285	2,955	2,631	2,070	4,701
	(3,692)	5,417	1,725	4,191	5,198	9,389
出售投資溢利及撥備(上列註4)	15,059	-	15,059	1,922	-	1,922
	11,367	5,417	16,784	6,113	5,198	11,311

賬目附註

三 利息與其他融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇四年 港幣百萬元	二〇〇三年 港幣百萬元
公司及附屬公司	5,317	4,778
減：資本化利息	(432)	(1,116)
	4,885	3,662
所佔聯營公司部分	716	682
所佔共同控制實體部分	228	218
	5,829	4,562

四 稅項

	截至六月三十日止六個月			
	本期 稅項 港幣百萬元	遞延 稅項 港幣百萬元	二〇〇四年 總額 港幣百萬元	二〇〇三年 總額 港幣百萬元
香港				
附屬公司	354	51	405	356
聯營公司	200	64	264	378
共同控制實體	35	(1)	34	35
海外				
附屬公司	610	(1,848)	(1,238)	(543)
聯營公司	280	326	606	507
共同控制實體	97	36	133	75
	1,576	(1,372)	204	808

香港利得稅已根據估計應課稅之溢利減估計往年稅務虧損按稅率百分之十七點五(二〇〇三年六月三十日為百分之十七點五)作出準備。海外稅項根據估計應課稅溢利減估計往年稅務虧損按適當稅率作出準備。期內，集團確認有關 3G業務在多個國家之開辦虧損之遞延稅項資產共港幣2,296,000,000元(二〇〇三年六月三十日為港幣1,211,000,000元)。

五 股東應佔溢利

股東應佔溢利包括於出售有關投資後自投資重估儲備撥入港幣121,000,000元之盈餘(二〇〇三年六月三十日為港幣1,569,000,000元之虧損)。

六 每股盈利

每股盈利乃根據股東應佔溢利港幣12,482,000,000元(二〇〇三年六月三十日為港幣6,067,000,000元)，並以二〇〇四年內已發行股數4,263,370,780股(二〇〇三年六月三十日為4,263,370,780股)計算。

賬目附註

七 流動資產

	二〇〇四年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇三年 十二月三十一日 港幣百萬元
存貨	16,876	11,966
應收貨款	10,545	6,916
其他應收賬項及預付款項	26,519	21,362
速動資金及其他上市投資之流動部分	-	9,680
其他流動資產總值	53,940	49,924
現金及現金等值	73,567	111,933
	127,507	161,857

集團已為各項核心業務之客戶訂立信貸政策。應收貨款之平均除賬期為30至45天。

期末之應收貨款賬齡分析如下：

即期	7,691	4,081
31至60天	1,512	1,378
61至90天	694	502
超過90天	648	955
	10,545	6,916

八 流動負債

	二〇〇四年 六月三十日 港幣百萬元	二〇〇三年 十二月三十一日 港幣百萬元
銀行借款	12,348	13,908
其他借款	690	946
2,657,000,000美元可換股票據，年息二釐，於二〇〇四年到期	-	20,723
其他票據及債券		
港元票據，年息率為香港銀行同業拆息加零點八釐，於二〇〇四年到期	1,500	1,500
應付貨款	11,758	11,978
其他應付賬項及應計賬項	42,115	39,560
稅項	1,521	1,625
	69,932	90,240

期末之應付貨款賬齡分析如下：

即期	8,615	9,007
31至60天	1,474	1,930
61至90天	709	539
超過90天	960	502
	11,758	11,978

集團資本及流動資金

集團股東權益總額於二〇〇四年六月三十日結算時為港幣二千五百五十七億六千七百萬元，較二〇〇三年十二月三十一日結算時的港幣二千四百七十五億一千五百萬元增加百分之三。

集團負債淨額為港幣一千零三十七億二千三百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為港幣八百七十六億零二百萬元），負債淨額與資本淨額的比率為百分之二十六（二〇〇三年十二月三十一日為百分之二十三）。此比率是合併固有業務與 3G 新開辦業務的負債淨額與資本淨額比率，分別約為百分之二（二〇〇三年十二月三十一日為百分之十一）與百分之四十九（二〇〇三年十二月三十一日為百分之三十五）。在 3G 業務開辦期間，集團固有業務的現金流量持續穩定增長，負債淨額也偏低。本年度截至六月三十日六個月的綜合 EBITDA 為港幣三百零九億七千五百萬元（二〇〇三年為港幣一百八十一億二千二百萬元），而未計算資本性支出與營運資金變動前的營運所得資金為港幣五十五億九千一百萬元（二〇〇三年為港幣九十五億四千萬元）。來自固有業務（不包括 3G 新開辦業務）的 EBITDA 與營運所得資金分別為港幣三百五十一億二千八百萬元（二〇〇三年為港幣二百一十四億六千三百萬元），及港幣一百二十二億五千五百萬元（二〇〇三年為港幣一百三十五億一千七百萬元）。綜合 EBITDA 與營運所得資金（包括 3G 新開辦業務虧損）分別達綜合淨利息支出的十點五倍和一點一倍（二〇〇三年全年分別為五點四倍與二點三倍）。來自固有業務的 EBITDA 與營運所得資金分別達綜合淨利息支出的十二點一倍與三點六倍（二〇〇三年全年分別為十七點三與十一點一倍）。

於二〇〇四年六月三十日，集團的現金、速動資金與其他上市投資共計港幣一千三百九十億零六百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為港幣一千八百五十五億四千二百萬元），其中百分之九的幣值為港元、百分之七十一為美元、百分之二為英鎊、百分之十三為歐羅，而百分之五為其他貨幣。現金與現金等值佔總額為百分之五十三、持至到期上市定息證券為百分之三十八、上市股權證券為百分之六、長期定期存款為百分之三。持至到期的定息證券包括美國政府國庫券（百分之四十六）、政府發行或擔保票據（百分之二十三）、超國家票據（百分之十五），以及其他類別（百分之十六），此等投資平均信貸評級為 Aa1/AA+，以及平均持續期約三點七年。

集團於二〇〇四年六月三十日的借貸總額為港幣二千四百二十七億二千九百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為港幣二千七百三十一億四千四百萬元），其中港幣一千一百零三億八千六百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為港幣一千一百一十九億八千三百萬元）為有關 3G 業務的借貸（主要是英國和意大利）。期內，集團已於二〇〇四年一月到期時償還本金額為二十六億五千七百萬美元的可轉換票據；並使用於去年下半年發行的七至三十年美元債券所籌得的現金，按計劃於二〇〇四年四月償還較昂貴的英國 3G 項目融資貸款，本金額為十五億五千一百萬英鎊。二〇〇四年六月三十日後，集團已償還八月到期本金額為港幣十五億元的浮息票據。集團並在

八月份簽署一項十五億澳元的五年期浮息銀行貸款融資協議，將用以償還若干現有貸款及為澳洲 3G 網絡擴展提供資金。

集團於二〇〇四年六月三十日的借貸按貨幣與償還期分列如下：

	港幣	美元	英鎊	歐羅	其他	總額
六個月內償還	1%	-	1%	-	3%	5%
二〇〇五年內償還	4%	-	-	-	2%	6%
二〇〇六年內償還	4%	-	1%	2%	3%	10%
二〇〇七年內償還	2%	3%	-	2%	1%	8%
二〇〇八年內償還	5%	-	-	2%	4%	11%
六至十年內償還	2%	25%	-	15%	-	42%
十一至二十年內償還	-	8%	2%	-	-	10%
二十年以後償還	-	7%	-	-	1%	8%
	18%	43%	4%	21%	14%	100%

非港元與非美元的貸款均與集團在該等貨幣有關國家的業務有直接關連，或有關的貸款與同一貨幣的資產互相平衡。

於二〇〇四年六月三十日，集團借貸總額中約百分之五十為浮息借貸，其餘百分之五十為定息借貸。集團已與主要金融機構簽訂各項利率協議，把定息借貸中本金約港幣一千零六十一億六千三百萬元的定息支出掉期為浮息支出。此外，把一項本金為港幣五十七億八千六百萬元的有關基建借貸中的浮息支出，掉期為定息支出。在計算各項利率掉期協議後，於二〇〇四年六月三十日結算，集團借貸總額中約百分之九十二為浮息借貸，其餘百分之八為定息借貸。

期內，集團資本化前的綜合總利息支出，包括 3G 新開辦業務與集團所佔聯營公司及共同控制實體的利息支出共港幣六十二億六千一百萬元，去年為港幣五十六億七千八百萬元。固有業務因已償還若干貸款與到期的可轉換票據而減少的利息支出已為 3G 新開辦業務的利息支出增幅所抵銷。3G 業務的利息支出增加主要有兩個原因，集團去年發行五十億美元債券，部分於今年四月用以償還十五億五千一百萬英鎊的英國 3G 項目融資貸款，導致貸款結餘短期偏高；而提撥貸款為英國、意大利與澳洲業務提供資金，亦增加了貸款結餘。

於二〇〇四年六月三十日，集團所持 Hutchison 3G Italy 的股份已作抵押，為意大利 3G 業務取得項目融資。該公司的資產總值港幣七百二十七億六千二百萬元。於二〇〇三年十二月三十一日，集團所擁有的 Hutchison 3G UK

與 Hutchison 3G Italy 股份用作抵押，該兩家公司的資產為港幣一千六百五十七億三千二百萬元，其中 Hutchison 3G UK 的股份已於期內取消抵押。此外，集團以港幣二百一十三億二千三百萬元的資產作為抵押（二〇〇三年十二月三十一日為港幣一百七十六億二千八百萬元），以獲取銀行與其他貸款。於二〇〇四年六月三十日，集團成員公司獲承諾可提供但未動用的貸款額相當於港幣一百九十八億一千一百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為港幣三百九十九億九千七百萬元），其中港幣一百六十三億零七百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為港幣三百八十七億三千萬元）與 3G 業務有關。

集團的資本性開支，不包括發展與出售物業的開支，共計港幣一百二十七億七千一百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為三百六十三億九千三百萬元），其中港幣八十六億零五百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為港幣二百四十五億五千七百萬元）與 3G 業務有關。集團的資本性開支主要由營運所得現金、手頭現金與視乎需要的借貸而提供。

集團目前的信貸評級分別為惠譽國際評為 A-、穆迪評為 A3、標準普爾評為 A-。

庫務政策

集團的整體庫務與融資政策強調控制財務風險，包括利率與外匯風險，並為集團與屬下各公司提供穩健的流動資金與具成本效益的資金以應付將來可預計的現金需要。為了加強協同效益、提高效率與方便調控，集團為旗下所有非上市的香港附屬公司設立一個中央資金管理系統。除上市公司與部分海外公司外，集團通常會獲取長期融資，再轉借予旗下的附屬與聯營公司，以滿足其資金需求。對於海外附屬與聯營公司與其他投資項目，集團盡可能根據本身在其他國家的非港元與非美元資產值，安排適當數額的相同貨幣的借貸作為對沖。對於與集團基本業務直接有關的交易，集團在適當機會出現，並認為合適時，會利用遠期外匯合約以及利息及外幣掉期合約，一方面與主要的非港元與非美元貸款風險對沖，另一方面則可協助調節集團的利率風險。

或有負債及擔保

二〇〇四年六月三十日，集團為聯營公司與共同控制實體所獲取的銀行與其他借貸額提供的擔保，共計港幣一百二十八億二千九百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為港幣一百三十一億九千三百萬元）。二〇〇四年六月三十日，集團有關主要對地產業務與合約履行的擔保的或有負債共港幣四十五億一千七百萬元（二〇〇三年十二月三十一日為港幣五十億零五百萬元）。

僱員關係

二〇〇四年六月三十日，集團與其附屬公司共有僱員十三萬四千五百六十二人（二〇〇三年六月三十日為十二萬零六百四十三人），六個月期間的僱員成本，不包括董事酬金，共港幣一百一十二億一千一百萬元（二〇〇三年六月三十日為港幣九十五億零五百萬元）。包括集團聯營公司在內，集團於二〇〇四年六月三十日僱有十七萬五千九百零八名員工，其中三萬二千二百六十一人於香港受僱。集團所有附屬公司均提倡平等僱傭機會，僱員的甄選與晉升皆視乎其個人是否符合有關職位的要求而定。集團致力確保屬下僱員的薪酬與福利具競爭力，並每年進行一次評估，按僱員的工作表現與根據集團的薪酬與花紅制度予以獎勵。

本公司並無認購本公司普通股的股份認購計劃。有個別集團附屬公司與聯營公司因應各自行業與市場的需要，為員工提供有股份投資成分的員工福利計劃。集團為員工提供各種福利，包括醫療計劃、公積金與退休計劃、長期服務獎等。此外，集團經常為員工舉辦多項培訓發展課程，並安排員工安排多項文娛、康體與聯誼活動，而集團僱員也積極參與其他有意義的社會活動。

於網頁登載業績資料

按香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄十六第 46(1) 至第 46(6) 段所規定的所有資料，將於稍後時間在本公司與聯交所的網頁登載。該等規定於二〇〇四年三月三十一日前適用，在過渡安排下，該等規定仍適用於會計期間開始於二〇〇四年七月一日以前之業績公佈。集團的未經審核中期綜合財務報表已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會核數準則第 700 號「審閱中期財務報告的委聘」審閱。審閱報告將刊載致股東的中期財務報告內。

截至本公佈日期，本公司之董事為：

執行董事：

李嘉誠先生（主席）
李澤鉅先生（副主席）
霍建寧先生
周胡慕芳女士
陸法蘭先生
黎啟明先生
麥理思先生
甘慶林先生

非執行董事

馬世民先生
盛永能先生

獨立非執行董事

米高嘉道理先生
毛嘉達先生
（米高嘉道理先生之替任董事）
柯清輝先生
范培德先生
黃頌顯先生

和記黃埔有限公司
集團未扣除利息支出及稅項前盈利（「利息及稅前盈利」）及
集團除稅及少數股東權益後純利之分析表
截至二〇〇四年六月三十日止六個月

港幣百萬元

	註	二〇〇四年	二〇〇三年	二〇〇四年	二〇〇三年	% 變動百分比
固有業務						
港口及相關服務		3,935	3,519	14%	26%	12%
電訊 - 2G及其他業務	二	370	182	1%	1%	103%
地產及酒店		1,765	1,061	6%	8%	66%
零售及製造		1,130	599	4%	6%	89%
長江基建集團		2,536	2,520	9%	19%	1%
赫斯基能源		1,252	2,051	4%	15%	-39%
財務及投資		2,980	3,352	10%	25%	-11%
未扣除利息支出及稅項前盈利（「利息及稅前盈利」）及以下事項		13,968	13,284	48%	100%	5%
出售投資溢利及撥備	一	15,059	15	52%	0%	100293%
固有業務之利息及稅前盈利		29,027	13,299	100%	100%	118%
利息支出及其他財務成本						
- 本公司及附屬公司		(2,327)	(3,097)			25%
- 所佔聯營公司及共同控制實體部分		(944)	(900)			-5%
		(3,271)	(3,997)			18%
除稅前溢利		25,756	9,302			177%
稅項 *						
- 本期稅項		(1,576)	(1,236)			-28%
- 遞延稅項		(924)	(783)			-18%
		(2,500)	(2,019)			-24%
除稅後溢利		23,256	7,283			219%
少數股東權益		(1,854)	(944)			-96%
固有業務之股東應佔溢利		21,402	6,339			238%
電訊 - 3G						
電訊 - 3G之未扣除利息支出、稅項、折舊及攤銷前虧損（「LBITDA」）	三	(4,153)	(3,341)			-24%
- 折舊及攤銷		(8,090)	(554)			-1360%
- 回撥撥備	一	-	1,907			-100%
電訊 - 3G之利息及稅前虧損		(12,243)	(1,988)			-516%
利息支出及其他財務成本		(2,558)	(565)			-353%
遞延稅項		2,296	1,211			90%
少數股東權益		3,585	1,070			235%
來自電訊3G之股東應佔虧損		(8,920)	(272)			-3179%
股東應佔溢利總額		12,482	6,067			106%

* - 包括所佔聯營公司及共同控制實體部分

註一：出售投資溢利及撥備包括下列項目：	二〇〇四年	二〇〇三年
出售寶潔 - 和記餘下權益所得溢利	13,759	-
出售和記環球控股部分股份所得溢利	1,300	-
註銷環球電訊可轉換優先股虧損	-	(3,111)
出售歐洲瓶裝水業務所得溢利	-	1,683
出售Vodafone及德國電訊股份投資所得溢利	-	1,443
回撥電訊-3G之撥備	-	1,907
	<u>15,059</u>	<u>1,922</u>

註二： 包括和記環球電訊之香港固網業務、香港、印度、以色列、澳洲及其他國家之2G業務，以及泰國之CDMA2000 1X業務。

註三： 包括 英國、意大利、澳洲、香港、瑞典、奧地利、丹麥、挪威與愛爾蘭之3G 業務。