

## 管理層討論及分析

### 業務回顧與展望

截至二零零一年六月三十日止六個月期間，本集團錄得營業額為港幣一千二百三十萬元，而股東應佔溢利為港幣一億二千八百九十萬元，較二零零零年同期分別下調約百分之二十四點五及百分之六點九。營業額下降主要是受到期內本集團投資物業之舊租戶租期屆滿而與新租戶洽談新租約之交替期間空置所致，招賃新租戶所付出的代理佣金亦令行政費用提高了百分之九點五。

於期內，本集團之除稅前溢利為港幣一億五千三百四十萬元，其中港幣一千八百五十萬元或百分之十二是來自本集團的利息收入和投資物業的租金收入。本集團應佔聯營公司的溢利減虧損為港幣一億三千四百九十萬元，佔本集團在期內的除稅前溢利百分之八十八。

### 港龍航空有限公司（「港龍」）

雖然香港經濟復甦緩慢，港龍於期內錄得營業額及載客人次分別較去年同期增長了百分之二十七點六及百分之十八點二，而可用座位千米數則較去年同期上升百分之十五點五。客運載率及客運收益率則較去年同期分別增長了四點二百分點及百分之零點四。然而，主要由於自置貨機的前期費用和總部大樓的折舊支出等，令港龍的除稅前溢利較二零零零年同期下降百分之四點七。

由於全貨機服務是由二零零零年七月始增設，使貨運收入及載貨量較去年同期分別上升了百分之四十九點五及百分之三十一點五。但客機貨運的收益率相對去年同期下降百分之二點六，鑑於全貨機長程運輸的本質，其貨運收益率是較客機貨運為低。全球性航空貨運市場放緩，也影響了載貨量和貨運收益。

港龍於五月接收了一架購置的A330型航機、於六月租用了另一架A330型航機，並於三月回收一架以經營租賃方式租出的A320型航機，期末時投入服務的機隊共有七架A320型、三架A321型、七架A330型航機及一架濕租的B747型貨機。兩架新購置B747型航機在改裝為貨機後，將分別於二零零一年九月及十月投入服務。

港龍於亞洲二十七個目的地經營客運服務，其中，中國內地佔十七個，由二零零一年六月開始，飛往北京與上海的航班已分別增至每週三十七班和四十八班。於三月至十月夏季期間提供每週九班往福州、每週八班往南京和每週五班往青島的運營服務。此外由冬季開始直至二零零一年三月底每週開辦兩班往加德滿都，由三月開始亦加開了每天第四班往高雄，而於五月開辦了每週兩班到大阪的B747型貨機運輸服務。

雖然宏觀經濟環境使航空運輸業遇到一些挑戰，但預期中國加入世界貿易組織後，商業活動會隨之而增加，將促使香港與中國內地、其他地區航運服務需求上升，港龍管理層對未來充滿信心。

#### 怡中航空服務有限公司（「怡中」）

怡中為本集團擁有百分之五十權益的機場地面服務代理，其在香港國際機場的第三者市場佔有約百分之四十份額，於今年上半年處理了二萬五千三百九十航班架次，較上年度同期增加了百分之十二點九。怡中擁有百分之七十權益之附屬公司怡中機場地勤服務有限公司，於期內處理了三萬八千三百二十四航班架次，較去年同期增加了百分之十六點九，在香港國際機場的第三者市場佔有約百分之六十份額。

憑著各股東的強大支持和業務聯繫，怡中將繼續於中國內地及其他亞太地區拓展新業務。

#### 香港商貿港有限公司（「商貿港」）

本集團與國際知名的合作夥伴成立由本集團佔百分之二十五之物流業務實體商貿港。商貿港與香港機場管理局簽訂發展合約，負責設計、建造、運營及管理一個位於香港機場南商業區佔地一點三八公頃的國際物流中心。現已委任了主要建築工程顧問，平地及打樁工程已於七月展開，預計該建築可於二零零三年年初完成。管理層對此項新業務持樂觀態度，預期該業務今後為集團提供穩定的收入。

今年年初中國民航實業開發總公司劃歸為本集團最終控股公司的子公司，其後本集團的最終控股公司與中國國際航空公司、中國西南航空公司經協商同意合併，預計將會為本集團未來在中國內地拓展航空及與航空有關的業務提供商機。

本集團財政狀況保持穩健，足以支持業務發展及精選項目之投資。港龍及怡中之表現持續向好，加上本集團專注於創值的業務上，管理層有信心明智審慎地運用財務實力。

### 流動資產及財務資源

本集團一般以內部運營所產生之現金流量撥付所需。於二零零一年六月三十日，本集團的現金金額及銀行結餘合共約港幣六億八千三百萬元，流動資產淨額約為港幣六億六千六百萬。本集團於本期一直保持雄厚的運營資金。於二零零一年六月三十日，本集團並無未償還借款。整體而言，本集團的財務狀況相當穩健，對本集團未來發展提供一個堅實的基礎。

### 或然負債

於二零零一年六月三十日，本集團並無重大或然負債，除了於二零零一年二月，本集團與物流中心財團夥伴就發展該物流中心提供足夠資金所承擔之責任，而共同向香港機場管理局作出擔保。董事會認為，倘若所有財團夥伴因違約而導致本集團須依擔保履行承擔責任，包括本集團估計之所佔約港幣一億三千一百萬元的資本承擔，或然負債之最高數額約為港幣七億八千萬。

### 人力資源

本公司與其直接控股公司簽訂了一項按一般商業條款釐定的管理服務協議，該協議中已包含本公司大部份人力資源及其薪酬等事項。