

>> Cross City Tunnel 將連接悉尼市東部市郊地區及該市西面。

## 基建投資—交通

進入

於二零零二年，長江基建佔百分之五十的財團在投標中報捷，獲取興建悉尼市跨城隧道項目的合約，為集團的交通基建業務樹立重要的新里程。該隧道是長江基建在澳洲新南威爾斯省的首個基建項目，亦是集團首個在香港及中國內地以外的交通基建投資。集團的交通基建業務依循能源基建業務的成功策略，進行業務多元化及跨地域擴展。除了道路及橋樑外，集團並研究其他交通基建投資機會，如機場及纜車運輸系統等。



>> 廣州東南西環高速公路是貫通廣州東、西、南部的交通要道。

### 悉尼市跨城隧道

二零零二年十二月，長江基建持有百分之五十權益的 Cross City Motorway Consortium 與澳洲新南威爾斯省政府簽約，落實興建悉尼市跨城隧道。有關工程已於二零零三年初展開，預期於二零零六年竣工。

該價值澳幣十億元的收費隧道全長逾兩公里，連接悉尼市東部市郊地區及該市西面。預期隧道開通後的每日車流量約九萬架次，是悉尼市未來交通規劃的重要一環。

該項目的融資安排包括百分之五十五的無追索權項目貸款，而股東股本則以項目擔保貸款形式進行。按此融資模式，集團於建築期內毋須承擔任何融資成本。預期該項目將成為長江基建另一優質資產，落成後可望為集團帶來優厚的投資回報。

### 廣東省的道路項目

廣東省尤其珠江三角洲的增長及發展可觀，令私人車輛數目及貨運量與日俱增。隨著經濟活動日益頻繁，交通流量亦有所增加。長江基建擁有及營運的所有收費道路及橋樑均因而受惠，有關收費收益錄得雙位數字的增長。

### 中國內地其他交通基建項目

因應地方政府交通政策改變及道路維修計劃的進行，個別廣東省以外的交通基建項目受到輕微影響，惟該等項目大多能達至長江基建的投資回報目標。

### 整固中國內地基建投資組合

年內，集團出售增城荔新公路，作價港幣一億三千二百萬元，並錄得約港幣五千萬元的溢利。有關南海公路網的出售安排亦大致完成，為集團帶來約港幣十四億元進賬。

集團的整固策略亦涉及即將出售的瀋陽道路與橋樑項目以及江門江鶴高速公路，預期有關交易將於二零零三年內完成。另一方面，集團將按政府的新規例，把持有的若干保證回報合約轉為共同承擔風險形式的新合營合約。如是，長江基建整固中國內地基建投資的計劃即將完成。

### 香港東區海底隧道

在香港，集團持有東區海底隧道有限公司百分之五十的權益，該公司擁有連接港島東與東九龍之海底隧道鐵路部分的專營權。年內，該隧道為集團提供理想回報及穩健的現金收益。

>> 汕頭海灣大橋的收費收益在二零零二年錄得雙位數字的增幅。





## 基建材料及 基建有關業務

進入

集團的基建材料和基建有關業務涵蓋營運已久之基建材料部門，以及新闢的環保和電子基建領域。青洲英坭與安達臣大亞在本地水泥及混凝土市場分別穩據領導地位；在基建有關業務方面，各項投資的重要性亦與日俱增，如具環保效益之氫燃料科技與及電子基建項目。

>> 涉及智能卡和生物識別安全應用科技之電子保安系統已廣受重視。

## 基建材料

於二零零二年，受通縮及地產市道下滑的影響，本地市場對水泥、混凝土及石料之需求持續下降，其價格亦續見遞減。隨著公共房屋興建步伐的放緩，及近日政府決定暫停所有居屋計劃，預期二零零三年的基建材料價格和用量仍將進一步下挫。

面對市場的種種挑戰，青洲英坭與安達臣大亞一方面持續推行嚴格的成本控制措施，一方面致力為客戶提供優質的顧客服務及最可靠之產品供應。儘管青洲英坭及安達臣大亞之溢利貢獻進一步下滑，只佔長江基建整體溢利貢獻中一個輕微之百分比，惟藉著節流措施及如折舊開支等非現金項目所帶來的強勁現金流收入，兩家公司依然維持穩健的現金結存。

青洲英坭於內地之業務與香港情況相若，同樣面對強大價格下調壓力。同時，內地之建築活動步伐減慢，多個城市出現基建材料供過於求的情況，導致邊際利潤進一步下降。

年內，安達臣瀝青繼續維持其市場佔有率，並如預期般為集團提供理想盈利。該公司目前已承接了不少訂單，業務發展良好，預期於二零零三年將繼續為集團提供盈利。

>> 青洲英坭在本地水泥市場穩據領導地位。

>> 為交通工具提供潔淨燃料的氫燃料添加站。

## 環保承諾

年內，集團繼續發展環保業務，包括廢物處理及循環再造、廢物轉能源、及潔淨燃料的使用。

## 廢物循環再造

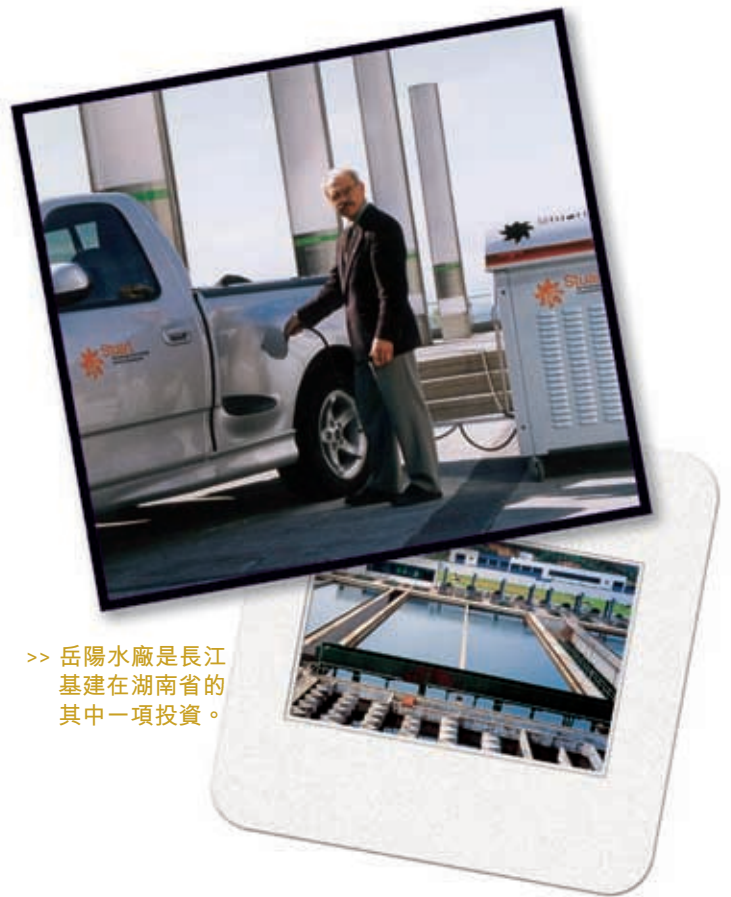
青洲國際正與香港科技大學合作進行一項名為「環保熔化系統」之試驗計劃。該計劃為期二十四個月，旨在研究一套支持廢物循環再造的綜合都市固體廢物處理設施。環保熔化系統有別於一般的垃圾焚化爐，當中不可被循環再造的廢物將在旋轉窯內經攝氏一千二百度之極高溫處理，處理過程中產生的能源將被轉化成電力以供應水泥生產設施之操作；至於處理後剩餘的灰燼，則可被循環再造成水泥生產之補充原材料。

## 自來水業務

長江基建於內地的自來水處理合營企業致力為湖南省岳陽市用戶提供優質用水。水費於二零零二年曾作出上調。

## 高份子改良瀝青

長江基建持有加拿大上市瀝青科技公司 Polyphalt Inc. 百分之六十三點四的權益。該公司於北美洲及全球各地發展及經營高份子改良瀝青(polymer modified asphalt)產品及科技。年內，該公司與遼寧省中國石油遼河石化公司組成之合營企業按計劃開始投產。



>> 岳陽水廠是長江基建在湖南省的其中一項投資。

## 氫燃料

隨著 Stuart Energy Systems Corp. 發行新股以收購 Vandendorre Technologies, N.V.，長江基建在 Stuart Energy 之持股量被輕微攤薄至約百分之九。Stuart Energy 在發展及提供綜合氫燃料解決方案上具全球領導地位，除將之應用於傳統之工業用途外，並把這種潔淨燃料進一步應用於分布式能源供應設施及汽車燃料用途。

此外，長江基建亦擁有 Stuart Energy 在亞太地區的氫燃料產品獨家分銷權至二零一二年。

## 電子基建

隨著公眾安全意識日益提高，涉及智能卡和生物識別安全應用科技之電子保安系統備受重視。集團正與多個技術供應商合作，共同開發及提供結合不同電子生物辨識技術和保安科技的一站式保安解決方案。

## 財務概覽

### 財務資源、庫務安排及負債比率

集團之資本承擔及投資項目之所需金額，均由集團之手持現金、內部現金收益、銀團貸款、票據及其他新項目貸款撥支。

截至二零零二年十二月三十一日，集團之貸款總額為港幣一百二十六億四千五百萬元，包括港幣三十八億元之港元銀團貸款、港幣八十七億五千四百萬元之外幣貸款，以及港幣九千一百萬元之人民幣銀行貸款。貸款中百分之十八之還款期為二零零三年、百分之六十六為二零零四至二零零七年，以及百分之十六為超過二零零七年。集團之融資項目持續反應良好，深獲銀行界支持。

集團對現金及財務管理採取審慎之庫務政策，為妥善管理風險及降低資金成本，集團一切庫務事宜均由總公司集中處理。目前大部分現金均為港元、美元或澳元短期存款，集團對其資金流動及融資狀況均作出定期之審查，不時因應新投資項目或銀行貸款還款期，於維持恰當的負債比率下，尋求新的融資安排。

截至二零零二年十二月三十一日，集團之貸款淨額為港幣五十四億五千四百萬元，股本及儲備合共港幣二百八十八億五千三百萬元，按此計算，集團之負債比率為百分之十九，高於二零零一年底的百分之十六水平，原因是年度內集團為收購 CitiPower I Pty Ltd. 而支取一項為數港幣十八億二千三百萬元之過渡性澳元貸款。就未來業務發展或需更多項目融資，集團已按二零零一年三月所籌備之一項達二十億美元中期票據計劃，於二零零二年三月發行港幣十八億一千三百萬元外幣定息票據。此外，集團於二零零二年五月訂有一項港幣三十八億元之銀團貸款協議以取代港幣三十一億元之銀團貸款，並於二零零二年九月提取全數貸款額。

有關集團在其他國家的投資，其既定政策是將以當地貨幣計算之借貸維持於合適水平，以對沖該等投資的滙率風險。截至二零零二年十二月三十一日，集團利用利率掉期合約，將合共港幣六十五億三千九百萬元之浮息貸款轉為定息貸款。集團將考慮於適當時候透過其他利率及滙率掉期合約，對沖利率及滙率風險。

## 集團資產抵押詳情

截至二零零二年十二月三十一日：

- 賬面價值共達港幣七千八百萬元之集團若干土地、物業及其他資產已用作抵押，以獲取共達港幣二千四百萬元之銀行貸款；及
- 賬面價值為港幣十九億八千二百萬元之集團聯屬公司權益已用作抵押之部分，使該聯屬公司獲取共達港幣四十七億七千八百萬元之銀行貸款。

## 或有負債

截至二零零二年十二月三十一日，集團之或有負債如下：

百萬港元

為聯屬公司提供之貸款擔保	1,031
履約保證	25
<b>總額</b>	<b>1,056</b>

## 僱員

除聯屬公司以外，本集團共僱用一千八百九十八名員工，僱員開支(不包括董事酬金)為港幣三億七千萬元。本集團確保僱員薪酬維持競爭性。僱員的薪酬及紅利，以個別僱員的表現及資歷釐定。

於本公司在一九九六年上市時，以特殊粉紅色申請表格以港幣十二元六角五分申請本公司每股面值港幣一元之股份之本公司僱員，總共獲得優先認購 2,978,000 股本公司新股。本集團並無僱員認股權計劃。