

## 管理層討論與分析

## 綜合損益表

	二零零二年 港幣百萬元	二零零一年 港幣百萬元
營業收入		
港口	384.0	—
集裝箱製造及相關	872.8	674.5
收費公路	23.3	29.2
油輪	384.3	474.7
其他	24.7	27.7
<b>1</b> 營業收入合計	<b>1,689.1</b>	<b>1,206.1</b>
營業成本	(1,138.7)	(748.8)
<b>2</b> 營業毛利	<b>550.4</b>	<b>457.3</b>
<b>3</b> 其他收入	<b>81.1</b>	<b>102.3</b>
<b>4</b> 銷售費用	<b>(141.1)</b>	<b>(117.9)</b>
<b>5</b> 管理費用	<b>(147.5)</b>	<b>(127.5)</b>
<b>6</b> 出售聯營公司權益 基建項目合營企業 及所得收益	<b>22.1</b>	<b>5.2</b>
<b>7</b> 撥備	<b>(200.0)</b>	<b>(139.6)</b>
早塢準備撥回	—	27.2
<b>8</b> 營業利潤	<b>165.0</b>	<b>207.0</b>
<b>9</b> 財務費用	<b>(39.7)</b>	<b>(66.6)</b>
<b>10</b> 應佔聯營公司／ 共同控制實體利潤	<b>959.1</b>	<b>834.7</b>
除稅前溢利	1,084.4	975.1
稅項	(137.2)	(115.0)
少數股東權益	(64.7)	(59.9)
<b>11</b> 股東溢利	<b>882.5</b>	<b>800.2</b>

**1** 本公司營業收入比上年增長HK\$4.8億，主要是由於：(1) 本年新收購了兩個港口服務附屬公司貢獻了營業收入HK\$3.8億；(2) 油漆銷售額比上年增長HK\$2億；(3) 由於油輪出租市場租金的下降，油輪營業額比上年下降HK\$0.9億。

**2** 營業毛利比上年增長HK\$0.93億，主要是新收購兩個港口服務附屬公司貢獻了HK\$1.01億的毛利，而油漆業務毛利增加HK\$0.7億與油輪毛利下降HK\$0.7億相互抵銷。

**3** 其他收入比上年減少HK\$0.21億，主要是利息收入的減少。

**4** 銷售費用比上年增加HK\$0.23億，主要是本年油漆銷售的增長帶動了運輸費用和專利權使用費的增加。

**5** 管理費用比上年增加HK\$0.20億，主要是本年合併了新收購的兩個港口服務項目的管理費用HK\$0.42億，管理費用比上年同口徑下降HK\$0.22億。

**6** 本年出售了漳州324、漳廈高速公路兩個項目，獲得了HK\$0.22億的出售收益。

**7** 本年為本公司的物業招商局大廈撥備HK\$2.0億港幣，而上年為本公司的公路項目撥備HK\$1.4億港幣。

**8** 如撇除撥備的因素，本年營業利潤比上年增長5.3%，油輪利潤的下降部分抵銷了港口利潤的增長。

**9** 財務費用降低HK\$0.27億，原因是本年陸續償還了合計HK\$4.1億的銀行借款。

**10** 本年應佔聯營公司與共同控制實體之利潤比上年增長HK\$1.24億，主要由於本年本集團的港口項目、集裝箱製造及相關業務中的油漆項目利潤的大幅增長及透過一共同控制實體出售逸仙公路的收益。

**11** 詳細分析見以下的「分行業利潤分析」。

## 管理層討論與分析

## 綜合資產負債表

	二零零二年 港幣百萬元	二零零一年 港幣百萬元
非流動資產	10,921.5	10,188.5
12 固定資產	2,923.1	2,705.7
13 收費公路經營權	319.7	326.3
14 商譽／(負商譽)	149.0	(158.8)
15 聯營公司及共同控制實體權益	6,800.6	6,488.7
16 其他非流動資產	729.1	826.6
淨流動資產	1,228.4	1,590.8
17 銀行結餘及現金	822.8	1,491.9
18 其他淨流動資產	405.6	98.9
總資產減流動負債	12,149.9	11,779.3
非流動負債	367.8	605.0
19 銀行貸款—一年後到期	53.5	293.1
可轉股債券	314.3	311.9
少數股東權益	340.5	301.4
股東權益	11,441.6	10,872.9
股本	205.7	205.3
股本溢價	8,058.4	8,043.0
其他儲備	(43.2)	(77.5)
20 留存收益	3,220.7	2,702.1
其中：擬派股利	308.5	184.8
非流動負債及股東權益	12,149.9	11,779.3

12 固定資產比上年增長HK\$2.17億，主要是本年新收購了兩個港口附屬公司增加了HK\$5.3億固定資產和招商局大廈撥備減少HK\$2億固定資產的綜合影響，其餘為本年度折舊及其他購置。

13 收費公路經營權是本公司附屬公司寧鎮駱公路公司的公路經營權，其他公路項目是本集團的共同控制實體或基建項目合營企業。

14 2001年負商譽HK\$1.59億，主要是本公司於2001年對下屬的新加坡上市公司Ming Wah Universal (Bermuda) Co. Ltd進行私有化而產生的，本年本公司新收購的兩個港口服務項目共產生商譽HK\$3.08億。

15 聯營公司及共同控制實體權益增加HK\$3.1億，主要是：本年應佔聯營公司及共同控制實體除稅後利潤HK\$8.6億和增加對聯營公司及共同控制實體投資HK\$2.3億；本年收到聯營公司及共同控制實體分紅HK\$4.7億；收到共同控制實體償還股東貸款HK\$3.1億。

16 本年出售了兩個擔保回報的公路項目—漳州324和漳廈高速公路，減少權益HK\$3.68億；對SCT二期、SCT三期、媽灣項目的工程墊款增加權益HK\$2.2億。

17 現金的減少主要由於本年加大了對港口的投資（其中收購兩個港口項目淨現金支出HK\$8.3億），以及償還了HK\$4.1億銀行貸款，撥付股利HK\$3.3億。詳見現金流量分析。

18 其他淨流動資產的增加，主要由於：(1)本年油漆銷售的增長，導致應收賬款與應付賬款淨額增加HK\$1億；(2)對南油的貸款HK\$0.94億；(3)本年償還了一年內到期銀行借款HK\$1.7億。

19 本年償還長期銀行貸款HK\$2.4億。

20 留存收益增加HK\$5.18億，影響因素為：(1)本年利潤HK\$8.82億；(2)支付本公司股東股息及儲備分配共HK\$3.64億。

## 綜合現金流量表

	二零零二年 港幣百萬元	二零零一年 港幣百萬元
來自經營業務之現金流入淨額	291.6	435.9
21 經營活動現金流量淨額	314.4	451.2
稅項	(22.8)	(15.3)
投資活動產生的現金淨額	(170.6)	320.0
收到聯營公司、共同控制實體 股利及其他投資回報	508.3	474.4
22 共同控制實體償還貸款	311.6	148.1
收到出售附屬公司 (二零零零年出售) 款項	—	349.6
23 出售基建項目合營企業 及聯營公司	390.0	9.0
24 投資於聯營公司、 共同控制實體	(388.5)	(462.8)
25 購買附屬公司	(831.2)	(221.5)
26 貸款於關聯公司	(145.3)	(82.6)
27 購入固定資產	(40.9)	(6.0)
其他投資活動產生的 現金淨額	25.4	111.8
籌資活動產生的 現金淨額	(790.6)	(768.6)
行使認股權所得款項	15.7	21.0
28 償還銀行貸款	(414.5)	(385.3)
支付利息	(37.3)	(64.2)
支付股息	(346.0)	(330.0)
其他籌資活動產生的 現金淨額	(8.5)	(10.0)
現金淨減少	(669.6)	(12.7)
年初現金餘額	1,491.9	1,506.6
匯率變動影響	0.5	(2.0)
年末現金餘額	822.8	1,491.9

- 21 經營活動現金流量淨額比上年減少HK\$1.37億，主要原因是：(1)、油輪業務收入比上年減少HK\$0.9億；(2)、油漆業務銷售收入的增加導致應收賬款的增長，抵銷應付賬款的增加後比上年增長HK\$1億。
- 22 共同控制實體償還股東貸款比上年多HK\$1.6億，主要由於本年出售上海逸仙路項目收回HK\$1.8億，沖減了本集團對其的股東貸款。
- 23 是出售漳州324、漳廈高速兩個項目。
- 24 主要包括對漳州碼頭投資HK\$1.9億和SCT二期、三期工程款HK\$1.6億。
- 25 購置附屬公司淨支付HK\$8.3億，包括：(1) 收購招商港務HK\$7.6億；(2) 收購招商貨柜HK\$1億；(3) 減被收購公司原有現金。
- 26 貸款給關聯公司主要包括：(1) 香港西區隧道HK\$0.45億；(2) 南油集團(本集團合作伙伴) HK\$0.94億。
- 27 購入固定資產支付的現金主要是本集團的附屬公司招商港務碼頭建設費用。
- 28 本年償還銀行貸款包括：(1) 招商局國際本部償還HK\$1.9億；(2) 油漆業務償還HK\$0.06億；(3) 油輪業務償還HK\$2.2億。

## 管理層討論與分析

## 分行業利潤分析

港口業務利潤增長HK\$1.25億，增幅31.6%，主要由於本年中國內地外貿進出口的高速增長（按年增長21.8%），帶動港口業務量的增長。本集團的深圳西部港區各港口本年集裝箱處理量按年增長46%。

集裝箱相關業務利潤增長HK\$0.31億，增幅16.3%，主要是油漆業務利潤增長所帶來的。本年中國內地集裝箱和汽車生產量的增加，帶動油漆銷售量的增長。

上年本集團為三個公路項目的投資撇值合計HK\$1.40億，撇值前上年公路利潤HK\$1.53億，本年公路利潤比上年增長HK\$0.86億，增幅55.9%。原因有二：一是雖然本年公路項目比上年減少了三個，但貴黃公路、余姚公路、桂柳公路的利潤較去年錄得較快增長；二是本年出售漳州公路項目和上海逸仙路項目獲得了八仟八佰萬元的出售溢利。

## 分行業利潤分析

	二零零二年 港幣百萬元	二零零一年 港幣百萬元
港口	521.7	396.4
集裝箱相關	223.1	191.9
收費公路	239.2	13.8
油輪	125.2	197.7

上年油輪業務利潤中HK\$0.27億是會計政策調整產生的，扣除後上年利潤HK\$1.7億，本年利潤比上年下降了26%。利潤下降的原因是本年油輪市場價格波動較大，Aframax價格指數比上年下調超過30%，導致本集團油輪業務收入的減少，但本集團的油輪日均運價仍高於市場平均價格。

加之本集團的七條油輪期租及即期市場的平均營運率接近100%，表現仍屬正常。

### 流動資金及庫務政策

本公司於二零零二年十二月三十一日擁有現金超過港幣八億元，其中港元佔6%、美元佔26%、人民幣佔68%。

本公司的資金主要來源於經營運作及收回聯營公司及合作公司投資回報，此外今年出售三條公路帶來港幣五億八千萬元的現金收益。由於本公司增加了對港口項目的投資，新增投資超過十二億元，另償還銀行貸款港幣四億一仟萬億元及派發股息港幣三億三千萬元，導致本年底的手上現金少於去年底。

有鑑於穩定的資金來源及極低的借貸比率，本公司目前之財務狀況良好，足以應付日常經營需求及按到期日償還銀行貸款。

### 股本及財政資源

截至二零零二年十二月三十一日止，本公司已發行2,056,585,388股股份。於本年度因行使認股權共發行3,113,000股股份及收到港幣一千六百萬元。

截至二零零二年十二月三十一日止，本公司之未償還貸款為港幣一億四仟五百萬元，其中九仟一佰萬元為短期信貸及一年內到期償還之銀行貸款。銀行貸款比二零零一年底少了港幣四億一仟萬元，主要是期間為減少利息支出償還了部份貸款。現有的銀行貸款均為無抵押貸款。

本公司目前之可換股債券餘額為港幣三億一仟七佰萬元，與上年底餘額比無任何變化。此可換股債券於二零零四年到期，固定息率為7%。於本年度並無任何可換股債券被兌換。

本公司借貸之利率種類，銀行貸款為浮動息率，可換股債券為固定息率。

於二零零二年十二月三十一日本公司負債與淨資產之比率（帶息負債除以淨資產）為4%，比去年底的8%進一步下降。

## 管理層討論與分析

---

本公司所有銀行貨款及可換股債券均以美元或港元為單位，因此並沒有安排金融工具對沖上述貸款及債券。

本公司主要持有港幣、美元或人民幣資產，董事會認為因為港元及美元掛鈎，而人民幣在未來貶值的機會不大，所以並沒有為外幣投資作出對沖安排。

### 資產抵押

截至二零零二年十二月三十一日止，並本公司沒有抵押任何資產。

### 或然負債

截至二零零二年十二月三十一日止，本公司為附屬公司、聯營公司、合作公司、被投資公司提供銀行擔保及可換股債券之擔保為港幣五億二仟萬元。

### 僱員及酬金

截至二零零二年十二月三十一日止，本集團聘有1,850名全職員工，其中230人在香港工作，其餘1,620人在中國內地工作。於本年度之薪酬開支達港幣一億六仟七佰萬元，佔本集團之營運開支總額12%。本集團按照人力市場及經濟環境，每年作出僱員薪酬調整之檢討。

本集團亦為員工提供內部培訓，藉以自我改進及提升與工作有關的技能。此外，本集團發放年終花紅，對員工為公司的貢獻及努力作出獎償。本集團亦設立了一項認股權計劃，有資格的員工可以行使認股權，以一協定的價格認購本公司股票。