

→ 管理層論述及分析

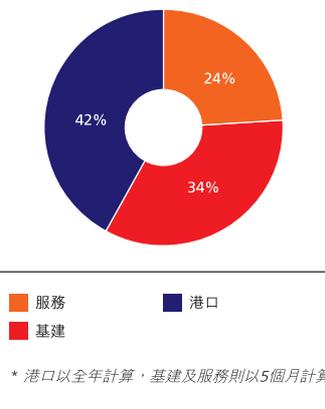
集團概覽

本集團於2003年與新世界基建及新創建服務管理進行重組事項，並於2003年1月29日完成（詳見「新世界集團重組」）。重組事項完成後，本集團的盈利能力和資產淨值均有顯著提升。

應佔經營溢利組合*

(截至2003年6月30日止年度)

合計：9.649億港元



應佔經營溢利分析

本年度本集團錄得股東應佔溢利12.134億港元，較2002年財政年度的1.439億港元增長743%。應佔經營溢利由2002年財政年度的3.608億港元上升167%至9.649億港元。股東應佔溢利和應佔經營溢利大幅增長，主要是重組現有的港口業務與傳統基建資產及服務業務整合的效果。隨著重組事項於2003年1月完成，新創建服務管理及新創建基建管理由2003年1月29日至2003年6月30日期間（「該期間」）為集團帶來的貢獻已納入集團業績內。

新創建服務管理從事五大業務：設施管理、建築機電、交通運輸、金融保險及環境工程。該期間內，新創建服務管理的應佔經營溢利為2.364億港元，佔本集團應佔經營溢利總額24%。設施管理的應佔經營溢利達7,330萬港元，佔新創建服務管理應佔經營溢利總額的31%。建築機電錄得的應佔經營溢利為1.544億港元，佔新創建服務管理的應佔經營溢利總額65%。交通運輸錄得2,510萬港元虧損，主要由於非典型肺炎肆虐令乘客流量減少，以及地鐵將軍澳支線通車帶來激烈競爭所致。

新創建基建管理由三大業務組成：道路及橋樑、能源、水務及廢物處理。三大業務於該期間內的應佔經營溢利達3.249億港元，佔本集團應佔經營溢利34%。盈利主要來自道路及橋樑和能源業務，應佔經營溢利分別為1.243億港元及1.828億港元，合共佔新創建基建管理應佔經營溢利95%。來自水務及廢物處理的應佔經營溢利則達1,780萬港元。

新創建港口管理錄得應佔經營溢利4.036億港元，較2002年財政年度的3.608億港元增長12%，佔本集團應佔經營溢利的42%。其中貨櫃裝卸業務為主要盈利來源，其應佔經營溢利2.290億港元，佔新創建港口管理應佔經營溢利57%。

2003年春季香港與中國內地爆發非典型肺炎，本集團的應佔經營溢利亦因此受到影響。新創建服務管理所受影響最為嚴重，估計新創建服務管理合共損失溢利約1.477億港元，其中以交通運輸業務尤為顯著。新創建基建管理

所受影響較輕微，溢利損失約為1,000萬港元。而非典型肺炎大致上對新創建港口管理本年度的業務影響有限，惟社會仍擔憂非典型肺炎可能於下半年重臨。

財務業績因收購新創建服務管理業務出現的9.946億港元負商譽淨額而受惠。該筆負商譽淨額中之5.460億港元已於綜合損益表內確認及攤銷，其中包括一次性確認之負商譽4.740億港元，及每年攤銷之7,200萬港元。其他非經常項目包括出售1967線公路(新興段)之溢利2,710萬港元，以及固定資產之減值虧損7,480萬港元，相比2002年財政年度則為1.195億港元。

按業務劃分之貢獻

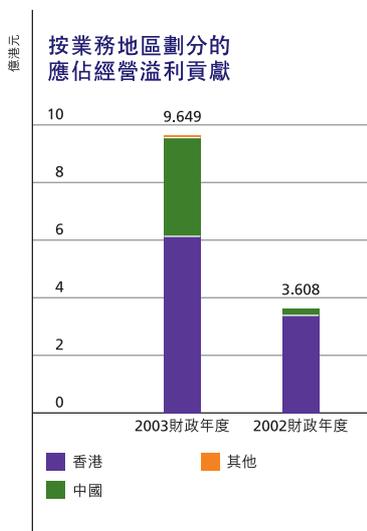
	2003 百萬港元	2002 百萬港元
服務	236.4	-
基建	324.9	-
港口	403.6	360.8
應佔經營溢利	964.9	360.8
<i>總辦事處及非經常性項目</i>		
固定資產的減值虧損	(74.8)	(119.5)
出售一間附屬公司的收益	27.1	21.7
出售一間附屬公司及出售 共同控制實體部份權益的 虧損	-	(90.0)
一次性確認之負商譽	474.0	-
負商譽淨額攤銷	72.0	-
重組時產生的公允價值攤銷	(20.9)	-
其他利息收入	6.5	4.3
其他財務費用	(131.5)	-
重組時產生的費用	(24.0)	-
其他營運費用	(79.9)	(33.4)
股東應佔溢利	1,213.4	143.9

→ 管理層論述及分析

集團概覽

地區業務分析

本集團的應佔經營溢利主要來自香港和中國內地，分別佔總額64%及36%，而2002年財政年度則分別為94%及6%。整體而言，本集團現時在不同地域的投資分佈較以前平均。

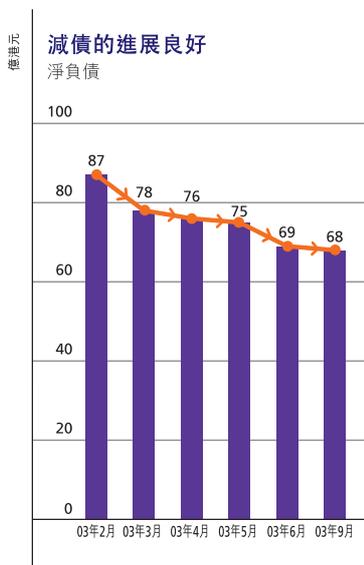


每股普通股盈利

本集團每股普通股盈利達1.39港元，較2002年財政年度增長27倍。每股盈利激增主要因為股東應佔溢利上升，加上派付的優先股息由2002年財政年度的1.339億港元下降至2003年財政年度的1,140萬港元。

流動資金及財政資源

截至2003年6月30日，本集團的現金及銀行結餘總額為25.484億港元，而2002年財政年度則為3.493億港元。重組事項後的淨負債為86.820億港元，主要由於綜合計算來自新創建服務管理的債務，以及就收購新世界基建資產所安排的銀行融資所致，其中約17.893億港元已於該期間內償還，令淨負債於2003年6月30日為68.927億港元。槓桿比率（即淨負債除以股東權益加少數股東權益及貸款的比率）由重組完成時的85%降至2003年6月的62%。於2003年6月，本集團的資本結構為52%負債與48%股東權益，而上一財政年度則並無負債。



經營活動產生之現金淨額達9.202億港元。投資活動動用之現金淨額為44.652億港元，主要用於收購新世界基建的基建資產，而融資活動產生之現金淨額合共57.329億港元則主要來自是項收購時取得的銀行融資。

本集團的融資庫務政策，是維持平衡的負債組合，並借助定息負債和浮息負債的調整分散風險。於2003年6月30日，長期銀行貸款為77.546億港元，佔整體債務82%。長期銀行貸款中大部份為重組時安排的過渡性貸款，以新創建直接擁有的附屬公司股份作抵押，未償還金額為60億港元。該筆過渡

性貸款將於結算日後以另一筆銀團貸款作再融資。其他有抵押銀行貸款共2.323億港元，其中1.332億港元是以部份收費公路的收費權利作抵押，而9,910萬港元則以現金存款作抵押。以人民幣結算的定息借貸共2.267億港元。其他所有債務均按浮動息率計息，並以港元結算。

除人民幣外，本集團於年內並無任何其他重大外匯風險。

本集團的融資庫務政策是維持平衡的負債組合。

本集團的資本開支承擔總額為5,040萬港元，應佔共同控制實體的資本開支承擔為4.115億港元，資本開支承擔的資金來源以本集團的銀行備用額及內部資源支付。

本集團的或然負債為22.111億港元，包括聯營公司及共同控制實體獲授之信貸備用額提供之擔保分別為12.799億港元(2002年：無)及9.312億港元(2002年：無)，該等擔保包括本集團已經為亞洲貨櫃碼頭有限公司(「亞洲貨櫃碼頭」)獲授的銀行備用額提供公司擔保，解除和取代在集團重組前原先由新世界基建提供的擔保。擔保額在2003年6月30日時約8.580億港元(2002年：無)，而是項擔保是按本集團在亞洲貨櫃碼頭的權益比例提供。於2003年6月30日時，該筆由本集團擔保的銀行備用額中，集團應佔比例的部份已動用2.673億港元(2002年：無)。環球貨櫃碼頭香港有限公司(「環球貨櫃碼頭香港」)已經同意提供反賠償保證約為5.070億港元(2002年：無)。

員工

以2003年6月30日計，本集團共聘用超過29,000名員工，其中香港約有24,000人。有關員工成本(不包括董事酬金)合共約10.800億港元。員工享有公積金及花紅。本集團會每年按市況檢討薪酬待遇，並持續為員工安排有系統的培訓。