

業務回顧

於回顧財政年度，由於爆發非典型肺炎，市民於該段非常時期明顯減少社交活動，本集團綠巴及居民巴士服務之表現於二零零三年三月受到若干程度之影響。然而，香港經濟於過去三個季度復甦，抵銷上述衝擊，本集團因而錄得溫和收益增長。

作為主要的公共交通運輸營辦商，本集團繼續全力為乘客提供優質及增值服務。於二零零四財政年度期間，本集團推出多項計劃，以改善本集團服務之安全及方便程度。

本集團採用長車架或使用石油氣之新款小巴，並實施全面之保養計劃，確保妥善檢查及保養本集團之綠巴。此外，本集團已安裝先進遙控監測系統，監察本集團綠巴路線運作及交通情況。本集團向以乘客及僱員安全為首要考慮。我們一直致力改善駕駛安全，喜見二零零三年及二零零四年之交通意外數字均維持在低水平。

本集團旗下所有綠巴均已安裝八達通讀卡器，為乘客提供便利服務。此外，本集團部分綠巴亦已安裝行李架、防滑地板、自動趟門及減少微粒裝置等最新裝備，營造更舒適之行車旅程。本集團另於綠巴內引入路訊通，為乘客提供資訊及娛樂。

除作出上述的設備改善外，本集團亦繼續整頓綠巴路線網絡，務求為乘客提供更佳服務。於二零零四財政年度，我們成功申請重整大埔區路線，並將63A線總站由海怡半島遷往香港仔中心。

財務表現

本年度綜合業績

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度之股東應佔溢利為31,600,000港元，較上一個財政年度之27,200,000港元增加16.2%或4,400,000港元。本年度每股盈利為每股21.0港仙，去年則為每股18.1港仙。

收益

儘管香港爆發非典型肺炎及本集團終止物業租賃業務，本集團截至二零零四年三月三十一日止年度之營業額由二零零三年之234,700,000港元溫和上升1.5%或3,400,000港元至二零零四年之238,100,000港元。營業額上升主要由於車費收益由230,800,000港元增加2.0%或4,700,000港元，至二零零四財政年度之235,500,000港元。

綠巴及居民巴士服務表現因二零零四財政年度第一季爆發非典型肺炎而受到影響，但其後三個季度經濟強勁復甦，有助減輕有關衝擊。為應付不斷增加之乘客需求，本集團擴充公共小巴車隊規模至歷史新高位，於二零零四年三月三十一日達278輛（二零零三年：273輛）。

本集團向以乘客及僱員安全為首要考慮。

於二零零四財政年度，大部分路線均錄得增長，特別是新設及重整路線。數碼港及大埔路線於上一個財政年度陸續投入服務，而63A線已重整路線，於本年度錄得全年業績，帶動二零零四年車費收益增加10,800,000港元。上述各項因素足以抵銷年內兩條路線終止服務令車費收益減少6,200,000港元所造成之影響。故此，總車費收益增加2.0%或4,700,000港元，由230,800,000港元增至235,500,000港元。

毛利

本集團之毛利增加0.9%或500,000港元，由55,800,000港元增至56,300,000港元，邊際毛利仍相對穩定，維持在23.7%，去年則為23.8%。本集團將繼續實施成本控制措施，以改善生產力及效益。

其他收益

截至二零零四年三月三十一日止年度，其他收益達4,000,000港元（二零零三年：10,400,000港元），主要包括收取公共小巴擁有人之代理費收入2,400,000港元及維修保養收入600,000港元。該明顯跌幅，主要由於維修保養收入大幅減少8,400,000港元，由二零零三年之9,000,000港元大幅減至二零零四年之600,000港元所致。然而，首次收取代理費收入2,400,000港元，抵銷該項虧損。代理費收入當中2,200,000港元乃根據本集團所訂立於二零零三年四月一日生效之小巴服務協議而向萬誠運輸有限公司（「萬誠」）、中港運輸顧問有限公司（「中港運輸」）及捷滙運輸有限公司（「捷滙」）收取。與此同時，鑑於本集團與萬誠、中港運輸及捷滙所訂立同樣於二零零三年四月一日生效之小巴租賃協議，本

集團須負責小巴租賃協議項下有關綠巴之維修保養費用。因此，二零零四財政年度之維修保養收入有所縮減。

在上述其他收益之影響下，經營溢利由46,500,000港元減少14.4%或6,700,000港元至39,800,000港元。

融資成本

繼上一個財政年度本集團轉讓所有投資物業及部分公共小巴（保留13輛），作為集團重組之一部分後，本集團減省11,400,000港元之有關清償相關物業按揭、公共小巴牌照有抵押貸款及融

本集團將繼續實施成本控制措施，以改善生產力及效益。

資租賃之利息開支。因此，融資成本由11,900,000港元減至截至二零零四年三月三十一日止年度之500,000港元。

稅項

本年度稅項為7,600,000港元，較去年之6,500,000港元增加16.9%或1,100,000港元。稅項增加乃主要由於香港特區於二零零三年三月宣佈調高利得稅率，由16%上調至17.5%，以及除稅前溢利增加所致。



股息

董事建議派付截至二零零四年三月三十一日止年度末期股息每股5.0港仙（二零零三年：無）及特別股息每股6.0港仙（二零零三年：無），合共22,800,000港元予於二零零四年八月二十三日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

現金流量

本集團之經營業務所得現金流入淨額由二零零三年之50,700,000港元增至二零零四年之54,100,000港元，主要由於就銀行貸款及透支所支付之利息減少。由於年內購買公共小巴牌照，以致投資活動現金流出淨額由25,900,000港元增加18,200,000港元至二零零四年之44,100,000港元。融資活動現金流量淨額因向有關連公司籌集之資金減少，以致由去年之現金流入淨額10,500,000港元變為二零零四年之現金流出淨額2,200,000港元。截至二零零四年三月三十一日止年度本集團之綜合現金流量表載於本年報第39頁。

資本開支及承擔

年內，本集團產生總資本開支承擔58,900,000港元（二零零三年：66,500,000港元），主要關於購入公共小巴牌照連同有關小巴車身之49,500,000港元、購買土地及樓宇之4,700,000港元，以及租賃物業裝修開支2,700,000港元。於二零零四年三月三十一日並無未償還之重大資本承擔，亦無就此撥備。

資本結構、流動資金及財務資源

流動資金及財務資源

本財政年度，本集團業務主要由業務所得款項、銀行貸款及透支提供資金。

於二零零四年三月三十一日，本集團之資本負債比率（即債項總額與股東權益之比率）為51.6%，二零零三年則為698.8%。資本負債比率明顯改善，乃由於就截至二零零三年三月三十一日止年度宣派之股息總額401,000,000港元，已於二零零四財政年度期間結清。故此，債務水平銳減。

流動資金比率（即流動資產與流動負債之比率）由上一個財政年度之1.0輕微下降至二零零四年三月三十一日之0.9。

銀行貸款及透支

於二零零四年三月三十一日，本集團有銀行貸款及透支合共36,800,000港元，較二零零三年三月三十一日之24,500,000港元增加50.2%或12,300,000港元。該項增加主要由於年內取得公共小巴牌照新造有抵押貸款33,000,000港元，抵銷有關二零零三年三月三十一日之物業按揭貸款20,000,000港元。新造有抵押貸款，主要用作為於二零零三年八月購買10個公共小巴牌照提供再融資。

現金及銀行存款

於二零零四年三月三十一日，本集團之現金及銀行存款為19,300,000港元，較二零零三年三月三十一日11,100,000港元增加8,200,000港元。於二零零三年及二零零四年三月三十一日之所有現金及銀行存款均為港元。

銀行融資

於二零零四年三月三十一日，本集團有銀行融資合共45,300,000港元（二零零三年：45,900,000港元），其中36,800,000港元（二零零三年：24,500,000港元）已動用。

貨幣及利率風險

由於本集團收入及開支均以港元為單位，本集團並不預期其業務經營活動會產生重大貨幣風險。

融資活動方面，截至二零零四年三月三十一日止財政年度之所有借款均以港元為單位，並按浮動利率計息。該做法有效消除貨幣風險，而管理層認為本集團並無面對任何重大利率風險。

資產抵押

於二零零四年三月三十一日，本集團若干賬面淨值為18,500,000港元（二零零三年：16,200,000港元）之土地及樓宇，以及八個賬面值為43,200,000港元（二零零三年：無）之公共小巴牌照連同賬面淨值為1,800,000港元（二零零三年：無）之有關公共小巴車身，已作為上述銀行融資之抵押。

或然負債

截至二零零四年三月三十一日，本集團並無重大或然負債。本集團於上一個財政年度有或然負債165,000,000港元，乃基於兩間有關連公司訂立銀行融資合約及獲授銀行借款而向有關財務機構提供公司擔保所產生。

僱員及薪酬政策

截至二零零三年及二零零四年三月三十一日止年度之員工成本分別為91,300,000港元及90,800,000港元，分別佔總成本之43.3%及44.7%。於二零零四年三月三十一日，本集團約有887名僱員（二零零三年：749名），包括769名司機及118名行政人員。除基本薪酬外，可能參考本集團表現及個別員工貢獻，向合資格僱員發放雙糧及酌情花紅。其他福利包括退休及培訓計劃。



本集團將會在未來運用其專業知識審慎地精心挑選收購機會，以擴大其服務範疇及收益增長。

前景

據運輸署二零零三年運輸資料年報及二零零三年十二月份之交通運輸資料月報內所載統計數字顯示，綠巴及紅巴為香港第三最受歡迎的公共運輸工具，佔二零零三年總公共運輸乘客量之15.1%。於一九九三年至二零零三年十年期間，公共小巴乘客量維持平穩，每日總乘客量約達1,600,000人次。更重要的是，憑藉香港特區鼓勵將紅巴轉以綠巴經營之政策，綠巴服務之市場佔有率穩步增長，由一九九九年約9.5%上升至二零零三年約10.6%。

與香港交通運輸網絡結伴成長

作為亞洲金融中心及活力充沛的大都會，香港繼續昂然邁進二十一世紀。隨著社會不斷發展及基建設施改善，交通網絡將會進一步拓展。本集團之目標為提供點對點交通服務及輔助其他大型交通工具方面扮演更重要角色，以為大眾帶來更大便利。本集團有信心，綠巴服務之市場佔有率能夠在可預見將來維持穩定增長勢頭。

競投新綠巴路線

董事認為，鐵路網絡擴展將為本集團帶來可觀機會，本集團可在經營專利巴士服務不符合成本效益之鐵路車站地區，提供接駁服務。香港特別行政區政府亦考慮興建新公共交通中轉站。政府亦將會興建更多高速公路，此等基建項目可望增加對新綠巴路線的需求，而本集團將競投該等路線之經營權，使本集團旗下綠巴及居民巴士服務使用量達到最高水平。

收購綠巴路線營辦商

除競投新綠巴路線外，董事預期本集團將繼續透過收購其他綠巴路線營辦商，擴展其綠巴路線網絡。根據運輸署之統計數字，於二零零三年十月三十一日共有348條綠巴路線。目前，本集團經營40條綠巴路線，其中25條於港島區，而15條則於新界區。本集團將會在未來運用其專業知識審慎地精心挑選收購機會，以擴大其服務範疇及收益增長。

提升本集團之技術基建

本集團不斷投資於資訊科技及相關設備的應用，藉以提升綠巴服務之經營效率，以及改善其維修保養服務之管理。在進一步改善其車輛調配及整體車隊管理之前提下，本集團將繼續不斷提升其服務的安全及質素水平，務求使其業務再上一層樓。