



禹銘投資有限公司

(根據公司條例在香港註冊成立)

(股份編號：666)

二零零四年中期業績

業績

禹銘投資有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

	未經審核 截至六月三十日止 六個月	
	二零零四年 附註 港元	二零零三年 港元
營業額		
持至到期日之證券之 利息收入	8,601,567	—
債務證券之利息收入	388,273	1,922,216
銀行利息收入	1,630,565	1,774,263
股息收入	—	389,924
	10,620,405	4,086,403
其他收入		
貸款利息收入	949,591	447,948
滙兌收益／(虧損) 淨額	1,198,118	(393,160)
雜項收入	155,137	2,388,231
	2,302,846	2,443,019
	12,923,251	6,529,422

未經審核
截至六月三十日止
六個月

二零零四年 二零零三年
港元 港元

附註

費用		
管理費用	5,107,952	4,521,984
其他經營費用	3,426,195	4,821,063
	8,534,147	9,343,047
	4,389,104	(2,813,625)
出售投資證券之收益	4,093	26,712,776
出售債務證券之 (虧損)／收益	(3,585,032)	12,845,387
壞賬收回	—	20,901,876
債務證券之未變現收益	1,638,000	12,829,046
其他投資之未變現虧損	—	(686,800)
	2,446,165	69,788,660
財務成本	(1,055,137)	(38,843)
所佔聯營公司溢利減虧損	23,356,327	5,100,195
除稅前溢利	24,747,355	74,850,012
稅項	1	
本公司及附屬公司	(23,018)	—
聯營公司	(1,896,552)	—
股東應佔溢利	22,827,785	74,850,012
中期股息	—	—
每股盈利	2	
— 基本 (仙)	1.35	4.43

附註：

(1) 香港利得稅乃按本期間之估計應課溢利以稅率17.5%提撥準備(二零零三年：17.5%)。

(2) 每股盈利

每股基本盈利是按照本期間本集團股東應佔溢利22,827,785港元(二零零三年：74,850,012港元)及已發行之普通股數目合共1,691,171,989(二零零三年：1,691,171,989)股計算。

由於本集團並無具攤薄性潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

中期股息

董事會已議決不派發本期間之中期股息(二零零三年：無)。

管理層之討論及分析

經營業績

本集團之主要溢利來自債務證券之投資以及本集團於旺角中心(旺角區一個購物商場)之權益。

財政狀況

截至二零零四年六月三十日止六個月，本集團坐擁巨資，財政狀況穩健，負債相對資產而言僅屬輕微。

業務回顧

本集團之主要業務為投資，可廣泛進行投資，可直接投資於企業及合營企業，以及投資於企業之股票或債務證券、基建項目及物業。

本期間內，本集團之主要投資為環球債券、旺角中心之投資項目及位於香港國際機場之國際展貿中心。

高息債券

本集團擁有200,000,000港元之高息債券組合，其中以美元計值者為主，亦有部份以歐羅及英鎊計值。根據本集團之分析，組合之整體風險遠低於個別債券本身之風

險。於回顧期間內，債券組合提供豐厚之定期收入，而毋須本集團面對個別債券之全部信貸風險。

商場

旺角中心乃一個位於旺角區之商場，座落於人流最旺之購物地帶，現已全部租出。此投資項目之租金收入令人滿意，而由於擁有該商場之聯營公司之資金部份來自銀行借款，因應利率向下調整而促使該項目回報有所提升。

於回顧期間內，本集團借助物業市場暢旺，售出旺角中心部份店舖。

所產生之現金流量大幅減少債務。

展覽中心

於二零零三年八月，本集團聯同一個私人財團（「合營企業」），隨同香港特別行政區政府及機場管理局投資發展及經營位於香港國際機場之香港國際展覽中心（「國際展覽中心」）。國際展覽中心所採納之名稱為亞洲國際博覽館。

落成時，亞洲國際博覽館將提供全層面積達66,000平方米之展覽場地，乃全港最大型之無柱位展覽設施，預期將於二零零五年底作試點開幕。亞洲國際博覽館更可擴展至成為面積達100,000平方米之展覽場地。於二零零四年六月三十日，本集團擁有該合營企業37.85%權益，而直至二零零四年八月二十三日止亦有權向一名關連人士支付所涉及之成本，以增加本集團於該合營企業之權益至60%。落成時，該合營企業將擁有亞洲國際博覽館13.5%權益。於二零零四年六月三十日，本集團擁有國際展覽中心營辦商之40%權益。

於回顧期間內，在預定開幕日期二零零六年前兩年，亞洲國際博覽館之訂場情況理想，訂金來自本地及海外展覽營辦商。全球最大之電訊展覽會國際電信聯盟(ITU)之年世界電信展年會，已選定亞洲國際博覽館為二零零六年之舉辦場地。

外匯風險

於二零零四年六月三十日，本集團之大部份投資均以港元及美元定值，因而毋須面對重大外匯風險。本集團不時投資於以歐羅及英鎊計值之債券，而本集團一向亦對沖該等債券之貨幣風險至投資經理認為適當之水平。

員工成本

本集團於本期間之員工成本合共約160,000港元。

擔保

本公司就持有旺角中心之聯營公司所欠之未償還債項向一間銀行提供相當於本集團股本權益應佔數額之擔保。該聯營公司於二零零四年六月三十日欠該銀行之未償還債項約為262,000,000港元（於二零零三年十二月三十一日：約為393,000,000港元）。

本公司為一間全資附屬公司所獲一間財務機構提供之不超逾15,000,000美元之信貸額提供擔保。

於二零零四年六月三十日之未償還債項約為8,400,000歐羅（於二零零三年十二月三十一日：約為7,400,000歐羅）。

前景

本集團對債券組合投資、旺角中心及亞洲國際博覽館之前景十分樂觀。

儘管利率逐步回升、高息債券較投資級別債券少受利率升勢之影響。高息債券之價值最可能受與其發行人相關之事項之影響，例如：發行人可能出現再籌資本困難、出售資產、即將了結訴訟、支付索償、進行合併與收購、以及澄清會計謬誤等。藉著一個分散妥善之高息債券組合，本公司得以享受遠較所承擔之風險為大之回報。

隨著本港零售業務好轉，加上物業市道復甦，預期有利提升旺角中心之回報及價值。於六月開始之新一期租金調整中已可見租金上揚。

毗鄰香港國際機場之亞洲國際博覽館更佔盡地利，藉著多達75家航空公司的眾多航線連繫至全球超逾140個城市；加上本港為其中大部份城市提供免簽證入境安排，勢將令亞洲國際博覽館成為地區內具競爭力之展覽場地。目前，香港乃區內展覽業之翹楚，管理層相信亞洲國際博覽館將可與本港其他展覽設施相輔相承，從而令香港繼續保持其在展覽業之優勢。單從該博覽館目前已取得之訂場數字遠較原先所估計為高一事已可明證。

二零零四年六月三十日後，本集團投資35,000,000港元於由香港一間航空公司發行之可換股票據。倘若該航空公司之業務按原定計劃進行，本集團將分段增加於該公司之投資。

審核委員會

本公司已遵照最佳應用守則第十四段成立審核委員會。審核委員會已與管理層檢討本集團所採用之會計政策及慣例，並商討內部監控及財務申報事宜，其中包括一般審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。於進行有關審閱時，審核委員會由管理層取得有關解釋。應董事會要求，本集團向外聘用之核數師曾根據香港會計師公會發出之核數準則第700號審閱未經審核中期財務回顧。

於香港聯合交易所有限公司網站上刊登詳細資料

二零零四年中期報告列載遵照於二零零四年三月三十一日前有效之香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄十六第46(1)至46(6)段之規定而提供之所有資料，將會盡快在聯交所網站刊登。

承董事會命
秘書
李業華

香港，二零零四年八月十一日

於本公佈日，本公司董事會包括八名董事及兩名替任董事，其中馮永祥先生、馮耀輝先生、Philippe Dhamelincourt先生、李世亮先生為執行董事及Fabrice Jacob先生為Philippe Dhamelincourt先生之替任董事；李成輝先生為非執行董事；蘇樹輝先生、周宇俊先生及李業華先生為獨立非執行董事；何振林先生為蘇樹輝先生之替任董事。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。