

### 業績檢討

截止二零零四年六月三十日止之六個月，本集團之營業額及股東應佔溢利分別為港幣617,000,000元及港幣11,000,000元，相比去年同期港幣516,000,000元及港幣31,000,000元，分別增加百分之二十及減少百分之六十五。去年之股東應佔溢利包括港幣28,000,000元出售營運權之收益。若撇除此項收益，本期之股東應佔溢利實質上較去年上升。

在中央政府實施一系列經濟措施後，香港的整體情況經已開始改善。香港之經濟現正處於復甦之初段，亦正漸漸貫徹至社會各層面。建築業在經濟復甦中將可受惠。故此，預期香港建材之市道亦將有所改善。本集團將繼續實施有效的成本控制及維持高效率的運作，從而減輕因市場需求下降所帶來的影響。在另一方面，本集團不斷地拓展新的商機以增加盈利貢獻。本集團在惠東大亞灣新成立之預拌混凝土業務供應預拌混凝土予惠州中海油殼牌石化項目，已按預期開始取得盈利貢獻。本集團在深圳之管樁廠已於本年二月投產，並成功地在當地建立了市場地位，而所銷的產品亦深受當地客戶歡迎。

在內地業務方面，由於原材料價格於上半年十分波動導致業務表現有所影響。但在中央政府近期實施宏觀調控措施下，急速上升之原材料價格已開始穩定。在新項目方面，該等項目於期內正按原定計劃進行中。預計本集團之業績在此等項目全部投產後將能進一步提升。

在科技投資方面，本集團繼續維持與去年相若之平衡投資組合。

### 業績檢討(續)

展望將來，本集團將把握擴展產品範圍的機會，繼續向高增值，高競爭門檻及具環保概念產品發展的策略。本集團於二零零四年八月十九日與昆明鋼鐵集團訂立合資合同，在中國雲南成立合資公司，本集團佔百分之三十權益。該合資公司將名為雲南昆鋼嘉華水泥建材有限公司並從事製造、銷售及分銷水泥、礦渣微粉及相關產品。本集團亦將緊握來自泛珠江三角洲地區經濟合作發展之寶貴商機。

### 流動資金及財務資源

本集團之財務狀況於期內繼續維持強健。於二零零四年六月三十日之股東權益為港幣1,421,000,000元，與二零零三年十二月三十一日之港幣1,414,000,000元相若，而集團之資產運用總額為港幣1,680,000,000元，於二零零三年十二月三十一日則為港幣1,778,000,000元。

本集團之流動資金狀況繼續保持充裕，擁有足夠的現金及備用銀行信貸以應付營運資金及未來收購及投資之需求。

### 負債比率

負債比率定義為未償還之總借款金額扣除現金與總資產相比，截至二零零四年六月三十日止之負債比率處於百分之四之低水平，而在二零零三年十二月三十一日，以此基礎計算，本集團實無負債。

### 庫務政策

本集團採取保守之庫務政策，所有存款以港幣、美元或以附屬公司之本地貨幣為主，故此，外匯風險維持在極低水平。本集團所有借貸以港幣或人民幣為基礎，並在認為適當及可行的情況下，利用外幣遠期合約與外幣之組合，以避免外匯風險。本集團並無投資於與集團財務管理無關之衍生工具。

### 集團資產之抵押

賬面淨值港幣229,297,000元(二零零三年十二月三十一日：港幣231,966,000元)的房地產已抵押作為銀行信貸的擔保。

### 或然負債

本公司已就若干附屬公司取得之貸款額港幣288,240,000元(二零零三年十二月三十一日：港幣291,516,000元)向銀行出具擔保。於二零零四年六月三十日已動用之貸款額為港幣154,474,000元(二零零三年十二月三十一日：港幣108,490,000元)。

### 僱員及薪酬政策

本集團在香港及中國內地僱員總人數約1,900人(不包括聯營公司及共同控制實體)。僱員開支合共港幣72,000,000元(不包括董事酬金)。

本集團聘用及提升僱員，乃採取有能者居之的原則，並為僱員提供具競爭力的薪酬福利配套。本公司亦於一九九一年在獲得股東批准後為行政人員設立一項認股權計劃，旨在吸引有才幹之行政人員加入並持續為集團服務。同樣地，本集團亦參照內地市場的薪酬福利水平，釐定內地員工的薪酬福利，並著重提供員工培訓及發展的機會。