

## 管理層論述及分析

# 集團概覽

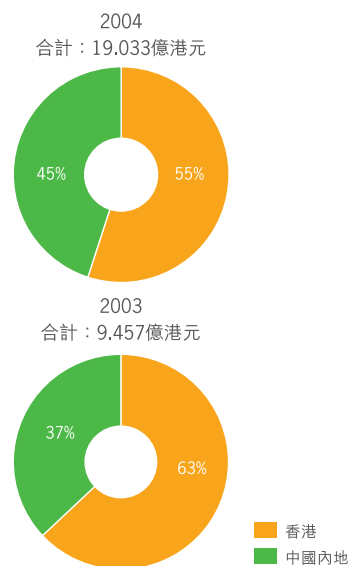
於2004財政年度，本集團錄得股東應佔溢利15.38億港元，較2003財政年度11.93億港元增長3.450億港元或29%。應佔經營溢利由2003財政年度的9.457億港元上升101%至19.03億港元。由於2003年1月完成之重組（「重組」）收購所得之服務業務及基建資產於本年度首年錄得全年貢獻，新創建服務管理及新創建基建管理之應佔經營溢利分別為7.272億港元及8.062億港元，相對2003財政年度之5個月貢獻則分別為2.410億港元及3.078億港元。新創建港口管理錄得應佔經營溢利3.699億港元，較2003財政年度減少7%。此

外，2004財政年度就負商譽淨額作出年度攤銷7,080萬港元，而2003財政年度則為6,900萬港元，並於2003財政年度作出一次性確認負商譽4.740億港元。

香港和中國內地仍然為應佔經營溢利的兩大主要來源，分別佔總額之55%及45%。與2003財政年度相比，本集團現時在不同地域的投資分佈較為平均。

有關各業務營運表現的詳盡分析載於「營運回顧」一節。由於服務業務及基建資產乃於2003年1月重組時購入，為方便比較，新創建

按業務地區劃分的應佔經營溢利



### 按業務劃分之貢獻

截至6月30日止年度	2004 百萬港元	經重列 2003 百萬港元
服務	727.2	241.0
基建	806.2	307.8
港口	369.9	396.9
<b>應佔經營溢利</b>	<b>1,903.3</b>	<b>945.7</b>
總辦事處及非經常性項目		
出售附屬公司之溢利淨額	392.3	27.1
出售一家共同控制實體之溢利	13.1	-
於一家共同控制實體投資之減值虧損	(29.0)	-
於一家聯營公司之商譽減值虧損	(310.0)	-
固定資產之減值虧損	(36.4)	(74.8)
出售固定資產之虧損	(26.7)	-
一次性確認之負商譽	-	474.0
負商譽淨額年度攤銷	70.8	69.0
重組時產生的公允價值攤銷	(46.8)	(20.9)
其他利息收入	4.4	6.5
其他財務費用	(170.8)	(131.5)
其他營運費用	(226.0)	(77.9)
重組時產生之費用	-	(24.0)
<b>股東應佔溢利</b>	<b>1,538.2</b>	<b>1,193.2</b>

服務管理及新創建基建管理的表現乃按全年之基準與2003財政年度未經審核之備考業績比較分析。此外，我們已重列若干比較數字，以符合本年度之呈列方式。

## 每股盈利

本集團於2004財政年度之基本每股盈利為0.86港元，較2003財政年度的1.36港元減少，乃由於重組導致股份數目增加所致。經計及購股權及可換股債券後，2004財政年度之攤薄後每股盈利為0.86港元。2003財政年度並無攤薄影響。

## 流動資金及財政資源

本集團依從維持平衡的債務組合之庫務政策，債務繼續減少。於2004年6月30日，現金及銀行結存總額增至35.02億港元，而2003年6月30日則為25.48億港元。淨負債由2003年6月30日之68.93億港元大幅減少33%至2004年6月30日之46.18億港元。槓桿比率由2003年6月30日之64%大幅減至

2004年6月30日之44%。於2004年6月30日，資本結構為46%負債及54%股東權益，而於2003年6月30日則分別為53%及47%。

於2004年6月30日，總負債由2003年6月30日之94.41億港元減至81.20億港元。長期銀行貸款及借貸減至55.64億港元，相對2003年6月30日則為77.55億港元，當中一筆為數60億港元之無抵押五年期銀團貸款於2003年11月24日提取，以作為早前有抵押過渡性貸款餘額之再融資，而結餘於2004年6月30日已減至49.17億港元。有抵押銀行貸款及透支為4,290萬港元，當中4,210萬港元以中國內地一條收費公路之收費權利作抵押，以人民幣結算之銀行貸款則為4,630萬港元，除此之外，所有其他銀行貸款均以港元結算。於2004年4月，本集團發行於2009年到期本金總額為13.5億港元之零息擔保可換股債券，以加強資本結構。除有抵押銀行貸款及可換股債券外，其他負債均按浮息計算。除人民幣外，本集團年內並無面對任何重

大外匯風險。於2004年6月30日，就若干銀行融資而抵押之固定資產賬面淨值總額及存款款額分別為940萬港元及1,550萬港元，而於2003年6月30日則分別為1,410萬港元及1.138億港元。

本集團資本開支承擔總額為6,940萬港元，應佔共同控制實體之資本開支承擔為4.735億港元。資本開支承擔之資金主要來自內部資源及銀行融資。

本集團之或然負債於2004年6月30日為21.50億港元，而2003年6月30日則為22.11億港元，包括為聯營公司及共同控制實體獲授之信貸備用額而提供之擔保，於2004年6月30日分別為8,240萬港元及20.68億港元，而2003年6月30日則分別為12.80億港元及9.312億港元。該等擔保包括本集團就亞洲貨櫃碼頭有限公司（「亞洲貨櫃碼頭」）獲授之銀行備用額所提供之企業擔保，於2004年6月30日及2003年6月30日均約為8.580億港元，乃按本集團於亞洲貨櫃碼頭之權益比例提供。該筆已作擔保之已動用備用額按比例金額於2004年6月30日約為3.514億港元，而2003年6月30日則為2.673億港元。環球貨櫃碼頭香港有限公司（「環球貨櫃碼頭香港」）已同意就擔保作出反賠償保證，於2004年6月30日及2003年6月30日均約為5.070億港元。

## 負債資料

總負債  
億港元

