



招商局國際有限公司

CHINA MERCHANTS HOLDINGS (INTERNATIONAL) COMPANY LIMITED

(根據公司條例於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：144

公司網址：<http://www.cmhico.com>;

<http://www.irasia.com/listco/hk/cmh>

2004 年全年業績公佈

綜合淨利潤達港幣 20.57 億元，增長 40%
每股盈利：港幣 96.09 仙，增長 38%

本公司之董事會欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）於截至 2004 年 12 月 31 日止年度經審核綜合業績如下：

經審核綜合業績

		截至 12 月 31 日止年度	
		2004	2003
	附註	港幣千元	港幣千元
營業額			
本公司及附屬公司	2	2,409,338	2,130,429
分佔聯營公司		7,879,111	5,447,618
分佔共同控制實體		672,020	328,208
		<u>10,960,469</u>	<u>7,906,255</u>
本公司及附屬公司			
營業額	2	2,409,338	2,130,429
銷售成本		(1,688,834)	(1,460,831)
毛利		720,504	669,598
其他收入	2	75,526	55,014
分銷成本		(178,901)	(163,920)
行政開支		(284,009)	(206,824)
出售終止經營業務所得利益	3	273,590	—
聯營公司權益攤薄所得利益		—	160,559
出售聯營公司權益			
投資收益		—	43,566

	附註	截至12月31日止年度	
		2004 港幣千元	2003 港幣千元
經營溢利		606,710	557,993
融資成本	4	(16,398)	(20,474)
分佔溢利減虧損			
聯營公司		1,349,957	1,016,461
共同控制實體		405,212	172,286
		<u> </u>	<u> </u>
除稅前溢利		2,345,481	1,726,266
稅項	5	(224,693)	(182,228)
		<u> </u>	<u> </u>
除稅後溢利		2,120,788	1,544,038
少數股東權益		(63,329)	(78,422)
		<u> </u>	<u> </u>
年度溢利		<u>2,057,459</u>	<u>1,465,616</u>
股息	6	963,859	897,814
		<u> </u>	<u> </u>
每股盈利	7		
基本港幣		<u>96.09港仙</u>	<u>69.86港仙</u>
全面攤薄港幣		<u>95.74港仙</u>	<u>69.67港仙</u>

附註：

1. 編製基準

此財務報表乃根據香港普遍採納之會計原則編製，並符合香港會計師公會所頒佈之會計準則。此財務報表乃根據歷史成本法編製而成，惟投資物業及證券投資乃按公平價值列賬。

2. 營業額及其他收入

本集團之主要業務包括港口及相關業務(包括港口業務、貨櫃製造及相關業務)，及非港口業務(包括收費道路業務及油輪業務)。年內經確認之收益如下：

	2004年			總計 港幣千元
	本公司及 附屬公司 港幣千元	分佔 聯營公司 港幣千元	分佔 共同控制實體 港幣千元	
營業額				
港口相關運輸及服務收入、				
貨櫃服務及貨櫃場管理收入	731,789	2,055,038	392,917	3,179,744
油漆及相關貨品銷售	1,301,168	5,824,073	—	7,125,241
收費公路經營收入	—	—	279,103	279,103
按航次及時間租船收入	350,111	—	—	350,111
土地及樓宇租金總收入	26,270	—	—	26,270
	<u>2,409,338</u>	<u>7,879,111</u>	<u>672,020</u>	<u>10,960,469</u>
其他收入				
基建項目合營企業收入	13,410			
利息收入	20,002			
其他上市投資公司之股息收入	1,845			
其他	40,269			
	<u>75,526</u>			
營業額及其他收入	<u>2,484,864</u>			

2003年

	本公司及 附屬公司 港幣千元	分佔 聯營公司 港幣千元	分佔 共同控制實體 港幣千元	總計 港幣千元
營業額				
港口相關運輸及服務收入、				
貨櫃服務及貨櫃場管理收入	591,621	2,367,456	76,404	3,035,481
油漆及相關貨品銷售	1,086,394	3,080,162	—	4,166,556
收費公路經營收入	23,949	—	251,804	275,753
按航次及時間租船收入	404,072	—	—	404,072
土地及樓宇租金總收入	24,393	—	—	24,393
	<u>2,130,429</u>	<u>5,447,618</u>	<u>328,208</u>	<u>7,906,255</u>
其他收入				
基建項目合營企業收入	11,467			
利息收入	21,754			
其他上市投資公司之股息收入	762			
其他	21,031			
	<u>55,014</u>			
營業額及其他收入	<u>2,185,443</u>			

分部資料

本集團本年度按業務分部劃分之營業額及經營溢利貢獻分析如下：

	2004							集團 港幣千元
	港口及港口相關業務			非港口業務				
	港口業務 港幣千元	集裝箱 製造及 相關業務 港幣千元	小計 港幣千元	收費公路 港幣千元	油輪業務 港幣千元	其他業務 港幣千元	小計 港幣千元	
(附註3)								
損益表								
營業額								
本公司及附屬公司	731,789	1,301,168	2,032,957	—	350,111	26,270	376,381	2,409,338
分佔聯營公司	2,055,038	5,824,073	7,879,111	—	—	—	—	7,879,111
分佔共同控制實體	392,917	—	392,917	279,103	—	—	279,103	672,020
	<u>3,179,744</u>	<u>7,125,241</u>	<u>10,304,985</u>	<u>279,103</u>	<u>350,111</u>	<u>26,270</u>	<u>655,484</u>	<u>10,960,469</u>
本公司及附屬公司								
營業額	<u>731,789</u>	<u>1,301,168</u>	<u>2,032,957</u>	<u>—</u>	<u>350,111</u>	<u>26,270</u>	<u>376,381</u>	<u>2,409,338</u>
分部業績	<u>123,526</u>	<u>128,712</u>	<u>252,238</u>	<u>7,573</u>	<u>136,454</u>	<u>77</u>	<u>144,104</u>	<u>396,342</u>
未分配成本								(67,348)
未分配利息收入								4,126
出售終止經營業務所得利益	—	—	—	—	273,590	—	273,590	273,590
經營溢利								606,710
融資成本								(16,398)
分佔溢利減虧損								
聯營公司及 共同控制實體	733,374	616,583	1,349,957	—	—	—	—	1,349,957
	245,624	—	245,624	159,588	—	—	159,588	405,212
除稅前溢利								2,345,481
稅項								(224,693)
除稅後溢利								2,120,788
少數股東權益								(63,329)
年度溢利								<u>2,057,459</u>
折舊	113,196	14,437	127,633	—	72,227	21,713	93,940	221,573
未分配折舊								4,529
								226,102
攤銷費用(淨額)	<u>21,573</u>	<u>58</u>	<u>21,631</u>	<u>—</u>	<u>(10,448)</u>	<u>—</u>	<u>(10,448)</u>	<u>11,183</u>

2003

	港口及港口相關業務			非港口業務				集團 港幣千元
	港口業務 港幣千元	集裝箱 製造及 相關業務 港幣千元	小計 港幣千元	收費公路 港幣千元	油輪業務 港幣千元	其他業務 港幣千元	小計 港幣千元	
損益表								
營業額								
本公司及附屬公司	591,621	1,086,394	1,678,015	23,949	404,072	24,393	452,414	2,130,429
分佔聯營公司	2,367,456	3,080,162	5,447,618	—	—	—	—	5,447,618
分佔共同控制實體	76,404	—	76,404	251,804	—	—	251,804	328,208
	<u>3,035,481</u>	<u>4,166,556</u>	<u>7,202,037</u>	<u>275,753</u>	<u>404,072</u>	<u>24,393</u>	<u>704,218</u>	<u>7,906,255</u>
本公司及附屬公司								
營業額	<u>591,621</u>	<u>1,086,394</u>	<u>1,678,015</u>	<u>23,949</u>	<u>404,072</u>	<u>24,393</u>	<u>452,414</u>	<u>2,130,429</u>
分部業績	<u>99,677</u>	<u>121,298</u>	<u>220,975</u>	<u>21,228</u>	<u>145,093</u>	<u>11,727</u>	<u>178,048</u>	<u>399,023</u>
未分配成本								(48,499)
未分配利息收入								3,344
出售聯營公司								
權益所得利益	—	160,559	160,559	—	—	—	—	160,559
出售聯營公司權益	43,566	—	43,566	—	—	—	—	43,566
經營溢利								
融資成本								(20,474)
分佔溢利減虧損								
聯營公司及 共同控制實體	718,329	246,349	964,678	—	—	51,783	51,783	1,016,461
	31,617	—	31,617	144,671	—	(4,002)	140,669	172,286
除稅前溢利								
稅項								(182,228)
除稅後溢利								
少數股東權益								(78,422)
年度溢利								
折舊	48,859	13,298	62,157	129	87,359	21,715	109,203	171,360
未分配折舊								4,890
攤銷費用(淨額)								
	<u>21,118</u>	<u>—</u>	<u>21,118</u>	<u>6,994</u>	<u>(12,538)</u>	<u>—</u>	<u>(5,544)</u>	<u>15,574</u>

3. 終止經營

於2004年8月25日，本集團訂立一份協議，出售油輪業務，現金代價為港幣13.1億元。該項出售已於2004年10月4日舉行的臨時股東大會上獲獨立股東批准，而出售及代價的支付已於2004年10月18日進行完畢。

本集團出售油輪業務是本集團分散其非核心業務並集中於其港口及港口相關業務的策略的一部分。本集團認為，本集團的油輪業務規模較小，而該業務需投入龐大資金購買更多油輪以進一步擴充。此外，本集團並無參與船隊的日常管理。本集團認為，油輪業務對本集團的核心業務並無幫助，因此，出售對本集團有利，讓本集團可將其資源集中於其港口及港口相關業務。截至2004年12月31日止財政年度，本集團已就出售事項錄得港幣2.7359億元盈利。

油輪分類的銷售、業績、現金流量及資產淨值如下：

	2004年 10月18日止 10個月 港幣千元	2003年 12月31日止 12個月 港幣千元
營業額	350,111	404,072
其他收益	78	2,231
經營成本	(213,735)	(261,210)
經營溢利	136,454	145,093
稅項	—	—
除稅後溢利	136,454	145,093
經營現金流入淨額	197,921	230,088
投資現金流入淨額	78	54
現金流入淨額總計	197,999	230,142

	2004年 10月18日 港幣千元	2003年 12月31日 港幣千元
固定資產	1,034,640	1,122,436
流動資產	178,093	46,573
總資產	1,212,733	1,169,009
總負債	(44,647)	(42,874)
淨資產	<u>1,168,086</u>	<u>1,126,135</u>
已售淨資產	(1,168,086)	
於出售附屬公司時變現換算儲備	8,383	
沖回負商譽	123,293	
出售所得款項	<u>1,310,000</u>	
出售終止經營之虧損	<u>273,590</u>	

4. 融資成本

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
利息：		
銀行貸款須於五年內全部償還	6,705	8,654
少數股東貸款之利息	11,773	—
應付少數股東款項利息	761	—
可換股債券—須於五年內全部償還	—	8,696
其他借貸費用	5,456	3,124
攤銷發行可換股債券費用	—	—
產生之融資成本總額	<u>24,695</u>	<u>20,474</u>
減：資本化利息	<u>(8,297)</u>	<u>—</u>
	<u>16,398</u>	<u>20,474</u>

從少數股東借貸得來並用作開發媽灣項目之資金所用之資本化比率介乎每年5.841%至6.138%。

5. 稅項

香港利得稅乃按年內估計應課稅盈利17.5% (2003年：17.5%) 稅率計算。

本集團於中國大陸之業務須繳納中華人民共和國(「中國」)企業所得稅，標準所得稅稅率為應課稅溢利之33%。本集團之主要經營附屬公司及共同控制實體均於首兩個獲利年度獲豁免繳納中國企業所得稅，而隨後連續三年均獲減免50%之中國企業所得稅。本集團若干聯營公司於首五個獲利年度獲豁免繳納中國企業所得稅，並於隨後連續五年獲減免50%。

來自在中國大陸經濟特區經營的若干附屬公司、聯營公司及共同控制實體的盈利稅項已根據有關中國稅務法律及法規，按15%稅率計算(2003年：15%)。

由於本集團船務公司於年內並無於任何相關司法權區產生應課稅收入，故並無就油輪業務作出稅項撥備(2003年：無)。

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
入帳綜合損益表之稅項金額包括：		
香港利得稅：		
本年度	9,684	9,859
過往年度超額撥備	(664)	(466)
中國企業所得稅	38,071	29,504
遞延稅	(805)	(8,779)
	<u>46,286</u>	<u>30,118</u>
聯營公司應佔稅項：		
香港利得稅	75,813	68,956
中國企業所得稅	87,775	54,817
遞延稅	(693)	17,470
共同控制實體：		
中國企業所得稅	10,114	8,130
遞延稅	5,398	2,737
	<u>224,693</u>	<u>182,228</u>

6. 股息

	2004年 港幣千元	2003年 港幣千元
已派2004年中期股息每股港幣15.0仙(2003年：每股港幣13.0仙)	321,201	277,173
擬派2004年末期股息每股港幣30.0仙(2003年：每股港幣29.0仙)	642,658	620,641
	<u>963,859</u>	<u>897,814</u>

於2005年3月22日舉行之會議上，董事會建議派發截至2004年12月31日止年度之末期股息每股30港仙。該等末期股息將會根據以股代息之方法，以入賬列作繳足股款之本公司新股向股東配發；惟股東亦可選擇收取現金作為全部或部份股息以代替上述獲配發之股份。

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利是根據股東應佔盈利港幣2,057,459,000元(2003年：港幣1,465,616,000元)計算。

每股基本盈利是按年內已發行普通股之加權平均數2,141,117,655股(2003年：2,098,070,641股)計算。每股攤薄盈利根據2,148,993,696股(2003年：2,103,505,184股)普通股計算，即年內已發行普通股之加權平均數，加上假設所有未行使之認股權證及購股權皆已行使而被視作無償發行之加權平均數7,876,041股(2003年：5,434,543股)普通股計算。

擬派末期股息

董事議決建議向2005年股東週年大會當日名列本公司股東名冊之股東，派發截至2004年12月31日止年度之末期以股代息股息每股30港仙(2003年：29港仙)，股東有權選擇收取現金作為全部或部份末期股息代替股份分配(「以股代息計劃」)。末期股息將約於2005年6月28日派發。

待本公司股東在2005年股東週年大會上批准後，本公司將於2005年5月30日或以前向股東發出一份刊載以股代息計劃詳情的通函，連同有關的選擇表格。以股代息計劃需待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准根據該計劃而發行之新股上市及買賣後，方可作實。預計末期股息單與根據以股代息計劃而發行之新股之股票約於2005年6月28日寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2005年5月4日至2005年5月10日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲獲派發末期股息，最遲須於2005年5月3日下午4時以前，將有關股票及過戶文件送交本公司之股份過戶登記處—香港皇后大道東183號合和中心17樓香港中央證券登記有限公司辦理登記手續。

管理層討論及分析

業務回顧

本年度本集團共錄得除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣20.57億元，較上年同期增長40.4%。剔除本年度出售油輪業務之特殊收益港幣2.74億元，本年度之經常性利潤為港幣17.83億元，相比上年度之經常性利潤港幣12.61億元(剔除出售招商地產控股股份有限公司、中集集團增發股份之特殊收益)，增長41.4%。每股基本盈利為港幣96.09仙，比上年同期增長37.5%。

2004年中國內地國內生產總值為13.65萬億人民幣，比上年同期增長9.5%，進出口貿易總額為1.15萬億美元，較上年同期增長35.7%；香港地區經濟增長達7.5%，外貿進出口量增長預計超過14%；全球經濟復甦，國際市場需求增加帶動航運業務的高速增長。本集團地處中港兩地，借助良好的外部市場環境，並通過有序的戰略佈局實施及資源的協調與整合，以港口業務為核心的各項業務經營效益均獲得顯著的增長表現。

港口業務

本年度集團港口業務實現利潤貢獻港幣9.50億元，較上年港口業務利潤港幣6.83億元增長39.1%。本年度本集團港口業務實現營業額港幣7.32億元，比上年同期增長23.7%。

集團於本年度投資或參與管理於中國內地和香港的碼頭共完成集裝箱吞吐量1,280萬TEU，比上年同期增長28.4%，其中本集團投資於深圳的碼頭集裝箱吞吐量達709萬TEU，較上年同期大幅增長43%，而深圳整體增長約28%。按照吞吐量計，2004年本集團投資於深圳的港口集裝箱市場佔有率近52%。本集團投資於香港的港口業務的集裝箱吞吐量達561萬TEU，比上年同期增長12.8%，而香港整體預計增長約7.3%。2004年本集團投資的港口之散雜貨業務也有不俗的增長表現，全年實現散雜貨貨物吞吐量3,571萬噸，較上年同期增長10.7%。

本集團投資於香港的空港貨運站業務亦獲得優於市場的增長表現。全年共處理貨物55萬噸，比上年同期增長19.8%，高於香港空運站總處貨量13.9%的整體市場增長率。

港口相關業務

港口相關業務在中集集團的效益增長帶動下，本年度本集團之港口相關業務實現利潤貢獻港幣6.24億元，比上年同期增長38.5%。

本集團投資的中集集團繼續於全球集裝箱製造業市場保持領先地位。受益於全球海運業務的持續旺盛以及中國外貿進出口業務的增長，以及生產基地佈局戰略成效顯著，行業領導地位繼續鞏固和加強，本年度中集集團業務再獲突飛猛進之增長，集裝箱銷量達到157萬TEU，比上年同期增長33.9%，對本集團之利潤貢獻為港幣5.21億元，同比增長53.2%，按照剔除上年度因中集集團增發股份而產生的特殊收益後的經常性利潤貢獻之同口径比較，本年度中集集團之經常性利潤同比貢獻增長191.1%。

收費公路業務

本集團已於2004年12月30日完成內地五條公路業務資產的重組工作，將有關業務注入於新加坡上市的招商局亞太，本集團現通過招商局亞太持有該五條收費公路之部分權益。

本年度本集團投資於內地的收費公路及香港的西區隧道共錄得4,332萬架次之車流量，較上年同期增長4.6%。本年度收費公路業務利潤貢獻為港幣1.52億元。

本集團之大部分收費公路均受惠於中國經濟快速增長和人均汽車擁有量高速上升所導致交通流量的增加。

油輪業務

本集團已於2004年10月18日悉數出售原持有之七條Aframax油輪及其相關權益。包含出售油輪業務所產生之特殊收益後的總體業務利潤貢獻為港幣4.1億元，較上年同期增長182.8%。

重大戰略佈局

本集團於2004年12月29日公佈以港幣約52.6億元入購上海國際港務集團30%之股權，借此進入中國內地第一大港和世界第三大集裝箱港口。該收購事項具有極大的戰略意義和經濟效益，不僅為本集團增加了一個穩定可靠的利潤來源，完善了公司的幹線港口網絡佈局，也使本集團可以迅速受益於長三角及長江水系這一發展迅猛的港口業務市場。此項目預期最快可在2005年第一季度完成，並標誌著本集團基本完成了構建中國內地沿海集裝箱樞紐港網絡的戰略佈局。

重大融資事項

本集團通過旗下全資附屬公司CMHI Finance (Cayman) Inc.於2005年3月7日完成向國際資本市場發行5億美元之10年期定息債券，該債券之固定年息率為5.375%，發行對象為銀行、基金、保險公司等，由中銀國際、滙豐銀行以及美林證券組成之聯合承銷團負責承銷。該筆債券於香港聯合交易所掛牌買賣，所籌集之資金將用於一般經營用途，包括償還現有債務以及融資潛在之港口及相關投資業務。本集團為該筆債券提供還款保證。

業務管控

配合港口核心業務之發展，本集團不斷致力於對現有業務之深化管理。2004年本集團在現有內部監控及財務管理制度體系基礎上，進一步完善了對港口業務營運流程監控系統的資訊化建設。此外，配合集團整體戰略發展及面向資源統籌以進一步發揮集團協同效應的營運及財務管控流程再造及相應的一體化資訊管理系統規劃工作亦已展開。本集團相信，隨著各項管控措施的推進與落實，本集團將進一步完善系統化管理體系，變核心競爭優勢為企業常青之原動力。

前景展望

展望未來，2005年中國經濟將繼續有較快的發展，但增長速度更為理性適當，國內生產總值增長預期在8%以上。同時中國將實施穩健的貨幣政策，保持人民幣匯率在合理、均衡水平上基本穩定。

本集團將受惠於中國經濟、外貿之穩定增長，將牢牢把握各項機遇，從資源、流程(制度)、價值(文化)三方面入手，提高決策與實施效率，全面提升管理水平，力求最大化的發揮本集團業已形成的港口網路之資源優勢。

本集團在完成收購上海國際港務集團30%股權後，將積極加強與上海國際港務集團中方股東的溝通和融合，充分發揮應有的影響力，確立適合的協調發展戰略，增強與本集團其他港口發展戰略的協同效應。同時，本集團將和上海國際港務集團一起研究長江發展戰略，共同建立長江支線網路，發揮長江的水路優勢。本集團亦將積極憑借地處長三角的兩大港口上海和寧波的地緣優勢，發揮互補作用，進一步加強於長三角地區港口的協調效應。此外，本集團將繼續鞏固於珠三角地區的港口業務，積極探索並推動珠江水系江海聯運服務業務，加強支線網路與干線港之間的更緊密聯系。

2005年本集團將有若干個新泊位陸續投入使用，主要包括：SCT III期#5泊位預期於3月份投入營運，#6泊位預計於8月份營運；媽灣#5和#6泊位將分別於3月和7月投入營運；CCT#13號泊位預計3月份營運；寧波大樹碼頭#4泊位將在3月份營運，#3泊位預計9月份營運；漳州碼頭#1和#2泊位預計10月份投入使用。這些泊位的投入運營將進一步擴大本集團的港口處理能力，同時亦將為本集團提供新的利潤增長點，提升本集團之港口業務規模和經營能力。

在上海國際港務集團方面，2005年內除外高橋五期將正式全面投入運營外，預計洋山一期碼頭5個泊位也將於2005年底投入使用。在中國內地其他的重要港口，特別是內河喂給港口，也將不斷有所開拓以適應市場的需求和其他發展的需要。

本集團深知卓越的內部管理是企業長勝之根本，在基本完成中國境內主要樞紐港口群佈局後，本集團將重點鞏固並完善港口基本業務及增值業務的一體化建設與發展，加快保稅物流中心業務的推進，推動旗下港口與後方保稅區的結合，拓展港口功能與客戶群，實現多層次的現代海運物流服務。同時，本集團亦將繼續通過整合現有資源，不斷提升對集團港口企業的管控能力，進而發揮本集團的綜合競爭優勢，積極建立港口管理品牌。

集裝箱製造方面，本集團將繼續推動中集集團在現有成績的基礎上不斷進取，在保持行業領先地位的同時，積極拓展半掛車等業務，為集團謀求新的利潤來源。同時，本集團將繼續鞏固旗下油漆製造業務，特別是集裝箱漆和船舶漆的行業領先地位，加強本集團內部的策略聯盟以充分發揮集約經營之優勢。

隨著內地經濟發展及個人消費能力之提升，預計2005年本集團投資於內地的公路車流量將繼續保持增長勢頭。本集團將通過招商局亞太有限公司加強項目管控，優化公司治理結構，探索新項目的投資和開拓市場，提高服務質素。本集團2005年之公路經營業務將持續受惠於內外環境的進一步改善。

本集團堅信，憑藉本集團雄厚的資源、領先的發展戰略與管理理念、專業化管理團隊以及健全的管控體系，本集團有信心也有能力繼續鞏固並擴大於行業內的領先優勢，將本集團建設成為行業內以及資本市場上最優秀的上市公司之一，並為股東提供更好的回報。

流動資金及庫務政策

本集團於2004年12月31日擁有現金達港幣20億元，其中港元佔74.0%、美元佔9.7%、人民幣佔7.6%及其他貨幣佔8.7%。

本集團的資金主要來源於經營運作及收回聯營公司及合作公司的股息及投資回報，合計貢獻超過12億元，另外出售明華百慕達有特殊現金收入13億元。本年度本集團投入港口項目的現金超過23億元，其中以銀行貸款作融資為港幣17億元、償還短期銀行借貸港幣1,200萬及支付股息港幣9.42億元。雖然增加了不少資本性投資，本年度之現金餘額亦比去年同期增加港幣11億元。

有鑑於穩定的資金來源及較低的借貸比率，本集團目前之財務狀況良好，足以應付日常經營需求，及本集團現時的銀行借貸主要是中長期借款，因此短期還債的壓力不大。

股本及財政資源

於2004年12月31日，本公司已發行2,142,192,974股股份。期間因行使認股權發行2,050,000股股份及收到港幣1,000萬元。除了上述所發行的新股外，本公司並未在年內發行任何新股。

於2004年12月31日，本集團之未償還貸款為港幣17.7億元，其中在一年內償還的銀行貸款為2.5億元，其餘15.1億元為中長期借款。現有的銀行貸款有折合港幣1.1億元是以一附屬公司的資產作為抵押，其餘均為無抵押貸款。所有貸款的利率為浮動利率。

於2004年12月31日，本集團負債與淨資產之比率(有息銀行負債除以淨資產)約為12.7%。

本集團73.9%的銀行借貸為港幣借款，其餘是人民幣或當地貨幣，都是下屬公司的借款，可以利用當地貨幣的收入償還，因此並沒有安排金融工具對沖上述貸款。

本集團主要持有港幣及人民幣資產，董事會認為人民幣在未來貶值的機會不大，所以並沒有為外幣投資作出對沖安排。

資產抵押

於2004年12月31日，本公司沒有抵押任何資產，唯本集團一附屬公司的銀行借貸以其公司資產港幣4.5億元作為抵押。

或然負債

於2004年12月31日，本公司為附屬公司、聯營公司、被投資公司提供銀行擔保為港幣12.3億元。

僱員及酬金

於2004年12月31日，本集團聘有3,082名全職員工，其中350人在香港工作，10人在海外工作，其餘2,722人在中國內地工作。於本年度之薪酬開支達2.4億元，佔本集團之營運開支總額10.9%。本集團按照人力市場及經濟環境，每年作出僱員薪酬調整之檢討。

本集團亦為員工提供內部培訓，藉以自我改進及提升與工作有關的技能。此外，本集團發放年終花紅，對員工為公司的貢獻及努力作出獎償。本集團亦設立了一項認股權計劃，有資格員工可以行使認股權，以一協定的價格認購本公司股票。

審核委員會

審核委員會根據本集團之管理及會計原則及慣例進行審閱與審議審核程序，內部管理及財務報告上事宜；包括審閱截至2004年12月31日止年度之財務報表。

公司監管

本公司已採納上市規則附錄十董事證券交易標準守則。經向所有董事作出特定查詢後，確定本公司之董事已遵守該標準守則所訂有關董事進行證券交易的標準。

本公司於截至2004年12月31日止年度，一直遵守2005年1月1日前生效之附錄14所載最佳應用守則之規定，惟附錄14第7段，非執行董事之指定任期外。本公司非執行董事須於本公司股東週年大會上輪換卸任及再度當選。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

聯交所網頁上刊登詳細業績公佈

載有全部根據於2004年3月31日前有效之上市規則附錄16 第45(1)至45(3)段(根據過渡安排，仍適用於涉及在2004年7月1日前開始之會計期間的業績公告)規定資料之本年度本集團詳細業績公佈將於實際可行情況下盡快在香港聯合交易所有限公司網站(<http://www.hkex.com.hk>)刊登。

釋義

「董事會」	本公司董事會
「BOCI」	BOCI Asia Limited
「CCT」	赤灣集裝箱碼頭有限公司
「招商亞太」	招商局亞太有限公司
「中集集團」	中國國際海運集裝箱箱(集團)有限公司
「本公司」	招商局國際有限公司
「董事」	本公司之董事
「HSBC」	香港滙豐銀行
「Merrill Lynch」	美林証券
「Ming Wah Bermuda」	Ming Wah Universal (Bermuda) Co., Ltd
「上海港務」	上海國際港務(集團)有限公司
「漳州碼頭公司」	漳州招商局碼頭有限公司

承董事會命
傅育寧博士
主席

於本公佈刊發之日期，董事會由執行董事－傅育寧博士、趙滬湘先生、李引泉先生、胡政先生、蒙錫先生、李一先生、杜永成先生及余利明先生；獨立非執行董事－曾錦倫先生、吉盈熙先生、李業華先生及李國謙先生組成。

香港，2005年3月22日

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。