





## 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%。

本集團2004年營業額達24.09億港元，連同本集團聯營公司及共同控制實體應佔營業額合共為109.6億港元，比上年同期分別增長13.1%及38.6%。



李一先生  
董事總經理



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，並通過有序的策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、管理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%。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%，高於香港機場貨運站業務處貨量13.9%的整體市場增長率。



## 2004年本集團投資、管理及參與管理之深圳西部各碼頭集裝箱吞吐量

	2004年 (萬TEU)	2003年 (萬TEU)	增長	2004年 佔深圳港 市場份額	2003年 佔深圳港 市場份額
蛇口集裝箱碼頭 (一期、二期)	212.3	152.7	39.0%	15.5%	14.3%
赤灣集裝箱碼頭	266.0	163.9	62.2%	19.4%	15.3%
招商港務	115.0	87.2	32.0%	8.4%	8.2%
赤灣港航	81.2	60.1	35.1%	5.9%	5.6%
海星碼頭	34.0	30.1	13.1%	2.5%	2.8%
西部碼頭小計	708.5	494.0	43.4%	51.7%	46.3%
深圳港總計	1,369.4	1,066.1	28.5%	100.0%	100.0%

### 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徑比較，本年度中集集團之經常性利潤同比貢獻增長191.1%。

### 2004年本集團投資之中集集團集裝箱銷量

	2004年 (萬TEU)	2003年 (萬TEU)	增長
乾貨箱	144.8	107.6	34.6%
冷藏箱	5.6	5.6	-0.8%
特種箱	6.7	4.1	63.9%
合計	157.1	117.3	33.9%



## 收費公路業務

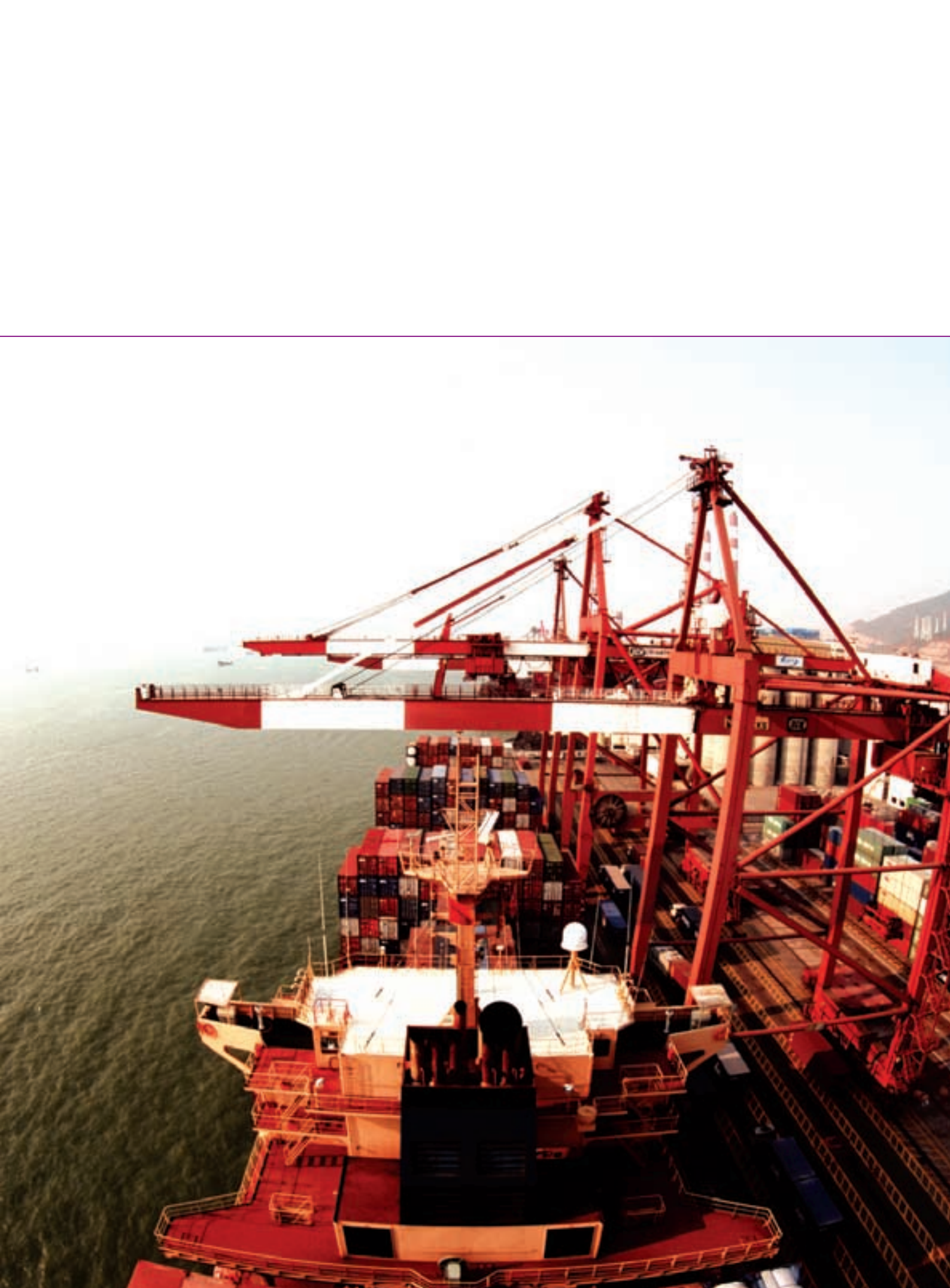
本集團已於2004年12月30日完成內地五條公路業務資產的重組工作，將有關業務注入於新加坡上市的招商局亞太，本集團現通過招商局亞太持有該五條收費公路之部分權益。

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%。









## 其他資料

### 重大戰略佈局

本集團於2004年12月29日公佈以港幣約52.6億元收購上海國際港務集團30%之股權，成功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

本集團通過其全資附屬公司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港口相關投資業務。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。

### 流動資金及庫務政策

本集團於2004年12月31日擁有現金達約港幣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1.06億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4.48億元作為抵押。

### 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2.36億元，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。







## 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；寧波大榭碼頭#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。

