

業務回顧及展望

集團業績

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得集團營業額及攤佔共同控制個體營業額總額741,000,000港元，較去年之1,207,000,000港元減少39%。本集團錄得淨利潤率7%，相比去年之淨利潤率2%及建築業界之表現為高，其原因乃是本集團於年內有數份合約之結算獲客戶確認，其索償收入之利潤按建築合約會計準則已於主席函件提述。長遠而言，本集團深信集團表現將超越整體建築業界之表現。

香港

營業額顯著下跌之主因為香港建築市場持續疲弱。過去數年，香港建築市場受到公共及私人機構連續削減資本開支之嚴重打擊。儘管香港不斷進行建築及基建項目，惟建築公司競投合約時進行割喉戰，令經營環境更為嚴峻。然而，在不利市況下，本集團並未氣餒，反而繼續致力維持工程及服務水準之承諾。這承諾進一步推動本集團做好工程項目，在表現評級上取得高分數以提高中標之機會。此等評級特別有助於在競投政府項目，因每次投標均按價格以及表現評分批出工程。

中國

中國基建市場持續增長。中國在快速經濟增長下，對高速公路、大型運輸系統、機場、港口、供水設施、污水處理工程及地方廢物處理系統等基建項目，在質素及數目上均有新需求。本集團將利用其在香港獲得之經驗及資源開發此等行業。

於二零零四年十一月，本集團以12,500,000人民幣收購中鐵十局集團第三工程有限公司（「第三公司」）之25%權益。第三公司擁有之中國「市政公用工程施工總承包壹級資質」，這將可增強本集團開發中國市場之能力。

目前集團致力發展環保工程項目，而中國環保項目所需之資金來自地方政府、外資（例如世界銀行及亞洲發展銀行）及私人資金（例如建造、營運及移交（「BOT」）安排）。本集團將透過積極參與政府及外資投標，集中發展該等項目。與之同時，本集團亦正加入BOT業，惟有關投資回報須符合若干準則。

管理層討論及分析

業務回顧及展望(續)

台灣

台灣建築市場亦相當艱難。隨著安平港項目及高鐵T200軌道工程順利完成，尚有兩項鋪設路軌工程將於二零零五年年中完成。根據以往經驗，本集團只在當地所缺乏特別技術之項目中擁有優勢。因此，本集團日後將嚴格挑選項目及專注於有關項目。

阿拉伯聯合酋長國

由於環保規範逐步收緊，香港海事建築市場日漸放緩。繼台灣及中國後，本集團將業務拓展至中東海事工程市場。經過六個月對阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)市場進行研究後，董事會欣見阿聯酋市場存在商機，並於二零零四年八月決定進軍阿聯酋市場。一隊共八艘工作躉船已於二零零四年十一月抵達阿聯酋。本集團亦與中國國營公司China Railway Middle East(為杜拜大型人工島嶼發展項目傑布阿裡棕櫚島(Palm Jebel Ali)之總承建商)(「中國鐵路」)策略性聯盟，以開發中東市場。中國鐵路擁有之躉船結合本集團擁有之躉船在海事工程之能力上締造協同效益。本集團之專業知識覆蓋浚挖、堆石防波堤、打樁、預製大型沉箱、興建碼頭及填海等方面。

於二零零五年一月，本集團開始提供浮塢服務予一間當地公司，並首次於中東市場錄得營業額。

本集團之短期業務計劃為提供浮塢服務、租賃海事設施及承包中小型海事工程項目。長期業務計劃為擴充浮塢服務至船塢及船隻修理服務，以及承包中型至大型海事及土木工程項目。

澳門

本集團亦積極籌備進軍澳門市場。本集團已於澳門成立一間公司，並參與競投數項土木工程。

行政開支

本集團嚴格控制開支。其行政開支增加14,000,000港元，主要是由於溢利淨額增加，導致僱員表現花紅增加。自二零零二年起，本集團已推行僱員表現花紅計劃，據此，本集團將自建業業務之溢利中抽取30%支付予各階層員工(按酌情基準分派)，以鼓勵員工保持良好表現。

手頭合約

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團成功取得合共11個新項目，涉及合約總額為710,000,000港元。截至本報告刊發日期，本集團之手頭合約為約7,905,000,000港元，其中約961,000,000港元尚未完成。

財務回顧**流動資金及財政資源**

於二零零四年十二月三十一日，本集團之借貸為20,000,000港元（於二零零三年十二月三十一日：20,000,000港元），而銀行結餘及現金為71,000,000港元（於二零零三年十二月三十一日：72,000,000港元）。

為提升現金回報，本公司已購買若干上市股票作為投資。於二零零四年十二月三十一日，該等投資為55,000,000港元（於二零零三年十二月三十一日：9,000,000港元）。

由於年內低水平之銀行借貸，本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度之財務成本淨額維持於200,000港元之低水平。

本集團之借貸、上市證券投資及現金結餘主要以港元為單位，故並無外匯波動之風險。年內，本集團並無按固定利率計息之借貸，亦無用作對沖之金融工具。

資本架構及資本負債比率

於二零零四年十二月三十一日，本公司之已發行及已繳足股本為93,000,000港元，包括普通股78,000,000港元及優先股15,000,000港元，此優先股可轉換為150,000,000股每股面值0.1港元之普通股。

於二零零四年十二月三十一日，股東資本為111,000,000港元，相當於每股12港仙（假設所有優先股已兌換為普通股）。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金淨額結餘為51,000,000港元（即銀行結存及現金減銀行借貸）。因此，淨資本負債比率為零。

資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行存款19,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：54,000,000港元）經已抵押，以取得授予本集團及一間共同控制個體之銀行融資。

管理層討論及分析

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團之或然負債載列如下：

	二零零四年 十二月三十一日 百萬港元	二零零三年 十二月三十一日 百萬港元
就授予一間聯營公司銀行融資 而給予一間銀行之擔保	35	285
建築合約之未完投標／履約／保留金保證	24	209

重大收購事項

與中鐵十局集團有限公司(「中鐵十局集團」)成立合資公司

誠如於二零零四年十一月所宣佈，本公司之全資附屬公司惠記(單氏)建築運輸有限公司(「惠記(單氏)建築」)訂立合資經營合同書(「合資經營合同書」)，據此，惠記(單氏)建築與中鐵十局集團同意分別於中鐵十局集團第三工程有限公司(「中鐵十局集團第三工程」)投資12,500,000人民幣及37,500,000人民幣。中鐵十局集團第三工程持有「市政公用工程施工總承包壹級資質」。惠記(單氏)建築已於二零零五年二月注資。

由於該投資讓本集團可投資於持有適當市政工程資質之公司，這為本集團提供進入中國土木建築工程業之機會。董事相信，憑藉本集團良好聲譽及穩健管理，該市場將為未來增長提供機會，從而進一步達到長遠溢利增長之目標。有關此項交易之進一步詳情載於二零零四年十二月十五日刊發之通函內。

僱員及薪酬政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團共有約573名僱員(二零零三年：516名)，其中521名於香港、41名於中國，而11名則於台灣。乃按個人職責、資歷、經驗及表現設計一套具競爭力之酬金組合。