

業務回顧

本集團大部份業務在二零零四年錄得良好增長，截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團之綜合營業額及母公司股東權益應佔溢利分別約為96.66億港元及5.03億港元，分別較二零零三年數字增加21.3%及11.8%。業務的增長主要由於北京首都高速公路發展有限公司（「機場高速」）的交通流量大增，北京燕京啤酒有限公司（「燕京啤酒」）全國性併購取得成果以及北京王府井百貨（集團）股份有限公司（「王府井百貨」）積極擴充所致。盈利增長主要來自機場高速的收益增長，燕京啤酒的銷量增加和出售資產取得特殊收益。

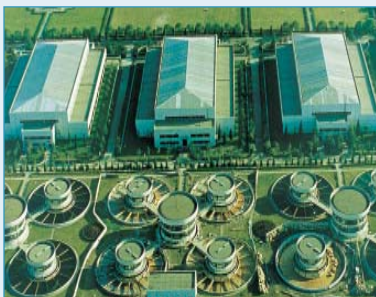
基建及公用事業

收費公路

機場高速的全年車流量增長24%，達到了4,269萬輛次，創了歷年新高點，使用率已到了原設計負荷的90%以上。營業額及母公司股東權益應佔溢利比去年分別增長26.6%及35.3%，達到3.52億港元及1.8億港元。



深圳石觀公路於二零零四年之收益為8,324萬港元，跟去年基本持平。母公司股東權益應佔溢利約為2,359萬港元，比去年上升3%。



自來水特許權

北京第九號自來水廠特許經營權撤除攤銷後對本集團之經營溢利貢獻約為1.28億港元。此項目是本集團其中一個最重要的現金來源，並將繼續為本集團提供穩定的現金流量。

管理層之討論與分析

消費品

啤酒

燕京啤酒之業務在二零零四年持續增長，銷售量達歷史高峰288萬噸，全國營業額約為35億港元，比去年增長約21%。期內原料漲價使成本增加約1.51億港元。但燕京啤酒成功拓展了高檔啤酒市場，消化了原材料價格上漲帶來額外之成本並取得穩定增長。對本集團之經營溢利貢獻上升約13.3%至約1.28億港元。此外，北京燕京啤酒股份有限公司的可換股債券持有人因行使可換股債券，使本集團減低對北京燕京啤酒股份有限公司的持股比例，在會計處理上視作出售股權而獲得之收益；及因併購企業時產生負商譽之收益等合共為本集團帶來3,766萬港元的特殊收益。燕京啤酒於二零零四年之全國市場佔有率已上升至11%，計劃今年銷量突破300萬噸，晉身世界十大產量啤酒商行列。



奶製品

北京三元食品股份有限公司（「三元食品」）之業務受到一連串不利因素影響，營業額比二零零三年下降22%，本集團應佔虧損6,620萬港元。由於本集團正在調整資產組合及經營策略，經過慎重考慮本公司已於二零零四年底簽訂協議，以賬面值（包括商譽）出售三元食品之控股權。這項交易目前還在等待國內一些監管機構之審批才會完成。

零售及旅遊服務

零售

王府井百貨在內陸二線城市之擴展計劃已初見成效，營業額比去年增長47%，達到32.59億港元。在全國的百貨門店數目增至14家，絕大部份百貨門店銷售額比去年有所增長。來自百貨業務之盈利持續上升，但年內出售成都的地產項目形成虧損，抵銷了盈利之增長。管理層相信王府井百貨已走出谷底，未來將恢復增長勢頭。



酒店及旅遊

這板塊之業務已完全從非典型肺炎的影響恢復過來。到八達嶺及龍慶峽之遊客大幅回升，盈利也回到正常水平。



北京市建國飯店有限公司（「建國飯店」）年內入住率持續回升。由於飯店設備比較落後，房價提升困難，建國飯店第二大股東北京首旅集團希望重新發展該項目。基於建議的新項目投資回報期偏長，本集團已於二零零四年八月份按賬面值（包括商譽）出售其於建國飯店的50.5%權益。

科技

資訊科技

北京發展（香港）有限公司（「北京發展」）是本集團之資訊科技旗艦，它的各項業務在年內都取得進展。由於業務量還未達到規模效益之水平，盈利還未能有所突破。



其他

新發展的淺層地能系統業務擴展順利，恆有源科技發展有限公司之銷售比去年穩步增長。其他科技業務之投資大部份均都錄得盈利，對整體業績作出貢獻。



管理層之討論與分析

特殊利潤及虧損

本公司自年初開始簽訂協議出售多項低回報的非核心資產，包括本公司的一間前聯營公司北京國際交換系統有限公司，現稱北京西門子通訊網絡有限公司（「北京西門子」）的20%股權；建國飯店的50.5%控股權；及三元食品的55%控股權。這些業務及資產多數是步入行業谷底或者是在市場競爭力出現了問題的企業。為了集中本公司的管理資源及重新佈置資產結構，本公司按照賬面值或高於賬面值出售了上述資產。按照新的會計準則，本集團於二零零四年因出售北京西門子20%股權以及建國飯店的50.5%控股權而共錄得約1.33億港元之特殊利潤。出售這兩項資產可為本公司套回約3.4億港元現金，作為新投資項目之資本。

為了打好以後發展之基礎，本公司對一些投資項目及資產進行評估並作出適當撥備約7,193萬港元，更好反映該等資產的實質價值。

資本及財務狀況

截至二零零四年十二月三十一日，母公司股東應佔權益增加至約78.8億港元，而少數股東權益則為約36.3億港元。總借貸為43.9億港元。於年結日之貸款淨額（總借貸減現金及銀行結餘）為1.97億港元，貸款淨額佔母公司股東應佔權益比率為2.5%。銀行借貸以人民幣為主，餘下32%為美元貸款。