

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團錄得集團營業額及應佔共同控制個體營業額合共308,000,000港元，較截至二零零四年六月三十日止六個月之385,000,000港元減少20%，乃由於香港建造市場持續低迷所致。然而，本集團已成功取得合理純利18,000,000港元，相當於集團營業額及應佔共同控制個體營業額總數之6%。

本集團繼續採納改善工程質素、地盤安全及注重環保之策略。憑藉此項政策，即使本集團之投標價並非最低，亦能成功取得合約工程。於二零零五年上半年，本集團取得四項工程項目，合約總額達183,000,000港元。

吾等為開拓香港以外地區之業務所付出之努力開始取得成果。利基正與路勁基建有限公司（「路勁」）成立合營建築公司，以承接路勁於中華人民共和國（「中國」）之物業發展項目。除可向路勁保證工程質素及準時完成工程外，此舉亦有助本集團提供長遠之新建築收益來源。

本集團已首次踏進中國之環保基建市場。於二零零五年四月，本集團與中國江蘇省無錫市地方政府訂立協議，興建及經營污水處理廠，為期三十年。

透過於中國地方夥伴之合營企業，本集團於二零零五年上半年取得兩項工程項目，合約總額為148,000,000港元。

吾等進軍阿拉伯聯合酋長國市場進展穩定。然而，吾等預期最快可於二零零六年取得回報。

於本報告刊發日期，本集團之手頭合約價值合共約3,688,000,000港元，當中尚未完成之工程約1,112,000,000港元。

業務前景

儘管香港經濟普遍復甦，惟建造業仍未能從中受惠。建造業之整體營業額偏低，預期最快會於未來12至18個月逐漸慢慢增加工程項目。

吾等深信，無論本地或世界各地均需要優質之建造服務，而客戶（包括政府及其他非官方機構）亦開始尋求「物有所值」之項目，而非只著眼於最低價格。吾等相信此趨勢可鼓勵及帶領業界邁向正確方向。

誠如二零零四年十二月之年報所述，吾等之其中一項發展策略為開發中國之環保基建項目市場。吾等於中國江蘇省無錫市之污水處理項目正順利進行，預期可於二零零六年下半年正式投產。吾等正於中國物色類似之投資機會，務求將此業務發展成為本集團其中一項收入來源。

財務回顧

流動資金及財政資源

於二零零五年六月三十日，本集團之變現資產95,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：107,000,000港元）包括持作買賣投資56,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：55,000,000港元）及銀行結存及現金39,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：52,000,000港元）。本集團有足夠之變現資產以支付其9,000,000港元之承擔（詳情載於下文）。

於二零零五年六月三十日，本集團有計息借貸合共29,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：20,000,000港元），到期日如下：

	於二零零五年 六月三十日 百萬港元	於二零零四年 十二月三十一日 百萬港元
於一年內到期之借貸	12	—
第二年到期之借貸	7	7
第三年至第五年到期之借貸（包括首尾兩年）	10	13
	<u>29</u>	<u>20</u>
總借貸	<u>29</u>	<u>20</u>

本集團之借貸、銀行結餘及現金以及持作買賣投資主要以港元列值，故並無外匯波動之風險。於期間內，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水平

期內，股本93,000,000港元並無任何變動，包括普通股78,000,000港元及可兌換及不可贖回優先股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。

於二零零五年六月三十日，資本負債比率（即計息借貸總額佔總資本之百分比）為21%（於二零零四年十二月三十一日：17%）。

管理層討論及分析

資產抵押

於二零零五年六月三十日，銀行存款7,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：19,000,000港元）經已抵押作為授予本集團銀行融資之擔保。

此外，列作可供銷售投資之資產28,000,000港元經已抵押作授予其他免息借貸28,000,000港元之擔保。

承擔

於二零零五年六月三十日，本集團已向一間於中國成立之合營公司承擔投資約9,000,000港元（於二零零四年十二月三十一日：12,000,000港元）。該合營公司主要在中國從事物業建築業務。

或然負債

	於二零零五年 六月三十日 百萬港元	於二零零四年 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 給予財務機構之擔保	—	35
建築合約之投標／履約／保留金保證	46	24

重大收購事項

與無錫市錢橋污水處理有限公司及無錫惠山錢橋經濟發展有限公司（「合作經營夥伴」）成立合作經營企業

誠如於二零零五年四月十四日宣佈，本公司之全資附屬公司惠記中國建築有限公司（「惠記中國」）與合作經營夥伴訂立合作經營合同（「合作經營合同」），據此，惠記中國與合作經營夥伴同意向合作經營企業（「合作經營企業」）投資分別人民幣42,680,000元及人民幣2,000,000元。根據合作經營合同，惠記中國及合作經營夥伴分別持有合作經營企業約95.6%及約4.4%之股本權益。合作經營企業之營業執照已於二零零五年六月二十一日發出，而合作經營企業為本公司之非全資附屬公司。

合作經營企業根據一份特許權協議，於中國江蘇省無錫市惠山區錢橋鎮從事興建及經營一間污水處理廠。

合作經營企業之年期由合作經營企業之營業執照發出日期起計，為期三十年。合作經營夥伴已同意不會攤佔污水處理廠於首五年經營所產生之任何溢利，而惠記中國將因此可享有污水處理廠於該段期間經營所產生之100%溢利。此後，合作經營夥伴及惠記中國將根據彼等就合作經營企業註冊資本之出資比例分佔污水處理廠經營所產生之溢利。有關交易之詳情已於二零零五年五月六日刊發之通函內披露。

收購Kier Hong Kong Limited(「Kier HK」) 2,450,000股股份

誠如二零零五年六月十三日之公佈，本公司全資附屬公司Profound Success Limited(「Profound」)與Kier International Limited(「KIL」)訂立一份協議，據此，Profound同意收購及KIL同意出售Kier HK 2,450,000股股份，佔Kier HK全部已發行股本之49%，總代價約為2,799,000美元。收購Kier HK 2,450,000股股份之前，Profound已於Kier HK擁有2,475,000股股份權益。收購已於二零零五年六月十五日完成。Kier HK為本公司之非全資附屬公司。

Kier HK為香港工務局五類公共工程(分別為海港工程、地盤平整、道路及渠道、水務及建築(試用期))之丙組認可承建商，故於競爭激烈之市場上對本集團具有非常重大之策略價值。

一份載有(其中包括)收購詳情之通函將寄發予本公司股東。由於業務規模龐大，並需根據香港之會計準則調整財務報表，本公司已向聯交所申請豁免毋須嚴格遵守上市規則之規定，並將寄發通函之期限延長至二零零五年八月二日或之前。有關收購及延遲寄發通函之詳情分別於二零零五年六月十三日及二零零五年七月四日之公佈中披露。

僱員及薪酬政策

於二零零五年六月三十日，本集團共約1,040名僱員及截至二零零五年六月三十日之總薪酬約為64,000,000港元，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。