



展望未來，本人認為，中國經濟規模總量的不斷擴大和外貿進出口業務的高速增長將對本集團日後港口業務發展起到持續支持與推動作用。本集團將憑藉業已形成的網絡資源優勢，穩健的發展戰略以及豐富的港口建設與營運經驗和日益增強的經營管控能力，繼續推動生產效率和經營效益的提升，為股東創造更大的投資回報。



主席報告書

本人欣然提呈本集團之年報及截至2005年12月31日止年度之經審核財務報表。

本年度，本集團在鞏固中國沿海港口投資的戰略佈局基礎上，著力於提升對旗下港口群的營運管控及戰略引導能力，發揮其規模及協同效應。此外，本集團亦通過完善海運物流體系建設，構築以港口為核心的海運物流綜合服務體系，從而協助客戶降低其海運物流鏈之綜合成本，並為其提供增值服務，藉以鞏固本集團以港口為基礎的核心業務。

本年度，本集團旗下港口新增能力得到體現，港口核心業務的地位進一步突出。在港口及港口相關業務的強勁增長帶動下，本集團之經營業績繼續保持大幅增長並再創歷史新高。

經營業績

本集團於截至2005年12月31日止年度錄得股東應佔溢利為港幣23.64億元，較上年同期增長15.1%。剔除本年度出售PPG塗料(香港)有限公司(「PPG」)、招商

迪辰集團有限公司(「招商迪辰」)及富鑫科技基金有限公司(「富鑫科技基金」)、物業升值所帶來之一次性除稅後收益港幣2.24億元後，本集團的經常性利潤為港幣21.40億元，相比上年度之經常性利潤(不包括終止經營業務所得經營溢利及出售該項業務所得之收益)港幣16.44億元增長30.2%。本年度，本集團每股基本盈利為107.94港仙，比上年同期增長12.5%。

本集團2005年營業額(包括分佔聯營公司及共同控制實體之營業額)港幣141.86億元，較上年同期港幣106.10億元增長33.7%。

股息

為回饋股東對本集團之一貫支持，董事建議向2006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2005年12月31日止年度之末期以股代息股息每股33港仙(2004年：30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2006年7月5日或前後派發。

待本公司股東在2006年股東週年大會上批准後，本公司將於2006年6月8日或前後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。預計末期股息單與新股股票約於2006年7月5日寄發予股東。

全年回顧

本年度，中國經濟繼續保持快速增長，經過中國政府有計劃地針對特定行業進行宏觀調控後，經濟運行的穩定性有所提高，發展的協調性有所改善。根據國家統計局的統計數字，按可比價格計算，2005年中國國內生產總值同比增長9.9%，連續三年保持10%左右的年增長。受惠於中國經濟持續增長和全球一體化發展及更緊密的商貿交流，本集團之港口核心業務發展理想，各大經營指標均錄得不俗之增長表現。

本年度，本集團港口核心業務繼續保持快速增長勢頭，港口業務之EBIT(利息淨額、稅項前之溢利，不包括未分配收入減支出、已終止經營之業務收益及少數股東權益之溢利，包括本公司、附屬公司，以及按比例所佔聯營公司及共同控制實體部份之金額)與上年同期相比增長71%。

| EBIT | 2005年 | 2004年 | 同比變化 |
|--------|-------|-------|--------|
| | 港幣百萬元 | 港幣百萬元 | |
| 港口業務 | 1,888 | 1,104 | 71.0% |
| 港口相關業務 | 902 | 752 | 19.9% |
| 其他業務 | 343 | 157 | 118.5% |
| 合計 | 3,133 | 2,013 | 55.6% |

本集團投資於內地和香港的港口碼頭項目之集裝箱吞吐量合共錄得2,449萬TEU，較去年增長約92%，當中本集團旗下的深圳港口集裝箱吞吐量較上年同期增長約19%，加上上海國際港務(集團)股份有限公司(「上港集團」)2005年下半年的箱量貢獻，使本集團在中國內地投資之集裝箱碼頭項目共錄得集裝箱吞吐量達1,812萬TEU，較去年同期增長154%。此外，投資於香港集裝箱碼頭業務之集裝箱吞吐量增幅也優於市場的平均表現，集裝箱吞吐量共638萬TEU，較去年增長接近14%。本集團之港口相關業務在市場需求強勁的支持下，經營效益持續快速增長，其EBIT較上年同期增長19.9%。

本年度，本集團進一步致力於產業結構的優化與升級，通過持續優化非核心業務，使本集團港口核心主

業之發展定位更為清晰。此外，本集團亦致力於通過股權、業務整合及各項內部管控措施之實施，不斷提升對旗下控股項目之整體營運管控能力。同時，本集團亦就擁有少數權益之項目採用適當措施，協調有關股東於該等項目之利益，確保本集團所持該等項目的利益得以合理反映，從而進一步鞏固本集團對港口業務的主導協控能力。

本集團之保稅物流園區作為港口物流配套服務體系和提升旗下港口綜合競爭力之重要措施，於2005年亦取得重大進展。保稅物流園區遵從本集團之港口規劃和碼頭經營計劃，使服務功能得以跟碼頭業務相銜接，為客戶提供全面增值服務。同時保稅物流園區亦為本集團著眼整個海運物流鏈，為客戶提供更為延展的深入式港口物流綜合服務打下堅實的基礎。本集團預期旗下之保稅物流園對港口的支持效應將於2006年得以具體體現。

前景展望

當前世界各主要研究機構普遍認為，2006年全球經濟增長大致上將維持於2005年的水平。雖然世界經濟與貿易面臨高油價、美國房地產泡沫、貿易發展不均衡及禽流感等潛在威脅，但董事會認為影響全球經濟運行的基本因素不會發生重大變化。本集團所身處的亞洲區增長前景預期將繼續受到強勁的出口動力推動而繼續保持相對快速增長勢頭。董事會預期，中國將在穩定的外部環境下，受堅實的規模經濟和強勁的國內需求增長所帶動而快速發展，因此本集團對中國內地2006年的發展形勢仍感樂觀。

2006年，本集團於各主要經濟區域的港口經營活動將全面展開，配合港口網路的協調發展，本集團將繼續通過業務整合和網絡協作等手段不遺餘力地整合現有資源，在基本完成中國港口網路化戰略佈局的基礎上，繼續推進新增碼頭泊位能力的提升，同時通過繼



續加強與鞏固客戶群網絡關係，提升現有資產的營運效益，並利用新增泊位所帶來的增長，發揮最大的規模效應。本集團亦會根據外圍市場形勢變化，充分發揮本集團在行業市場研究、技術領域創新及營運主導等方面的綜合優勢，加強市場開拓和經營成本控制，保持本集團經常性利潤的持續快速增長。

展望未來，本人認為，中國經濟規模總量的不斷擴大和外貿進出口業務的高速增長將對本集團日後港口業務發展起到持續支持與推動作用。本集團將憑藉業已形成的網絡資源優勢，穩健的發展戰略以及豐富的港口建設與營運經驗和日益增強的經營管控能力，繼續

推動生產效率和經營效益的提升，為股東創造更大的投資回報。

投資者關係

本集團一貫重視與投資者的關係，以公司價值和股東利益最大化為依歸，本集團竭力保障股東與本集團之間良好和暢順之溝通，通過包括媒體、網路、路演等多渠道溝通方式及時傳遞本集團之信息，並依循公司管治原則適時反饋有關方面所關注的問題，使股東得悉其業務進展。本集團向股東保證將會不斷與投資者保持有效的溝通，力求不斷增加經營管理之透明度，加深投資者對本集團之瞭解和認可。





良好的投資者關係與暢順的溝通渠道不僅可以全面而及時地向公眾傳遞本集團之信息，更有助於投資者深入瞭解本集團之內在價值。本年度，本公司之股價表現出色，體現了資本市場對本集團經營表現之認可及支持。

公司信貸評級

本集團目前保持標準普爾和穆迪投資給予的BBB和Baa2之投資評級認證。

致謝

本人為本集團於2005年所取得的業績感到自豪。相信，隨著2006年各區域業務的全面展開和集團內部資源的進一步整合優化，本集團將進入一個新的發展階段。本人及全體員工將繼續在符合市場運作規律的原則下，遵循本集團嚴謹、務實、高效之工作作風，為謀求股東利益的最大化而努力。

本年度，本集團能夠在積極進取中不斷地發展壯大，有賴於所有員工的努力和各界的支持。本人謹此向關心及支持本集團發展的所有股東和公眾人士表示真誠的謝意，同時也向富有敬業精神和卓越工作表現的本集團全體董事和所有員工致以誠摯的敬意。沒有他們，本集團將不會取得今日的成就。

傅育寧博士

主席

香港，二零零六年四月三日