

管理層討論及分析





基礎設施業務

港口服務

港口業務營業額由二零零四年的約775,600,000港元上升12%至二零零五年的約870,900,000港元，營業額增長是由於集裝箱處理量從二零零四年的1,808,491標箱增加13%至二零零五年的2,050,052標箱所帶動。於同一期間，非集裝箱貨物總吞吐量由約18,700,000噸輕微減少2%至約18,300,000噸。本公司股權持有人應佔溢利由二零零四年的約76,700,000港元增加93%至二零零五年的約147,700,000港元，主要由於同一期間的營業額上升，及毛利率由43%改善至47%。

集裝箱公司已提升其現有設備，投資於先進型號裝運設備並安裝尖端技術作業軟件，不但提升了管理及營運效率，亦能有效降低部分成本。此外，集團已調整非集裝箱貨物的品種結構，從而提高每噸單位價格及盈利能力。

本公司已於二零零五年九月十二日遞交申請，將港口業務在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板獨立上市。董事會相信，分拆建議可提高港口公司的知名度，以獨立上市實體之地位參與債

務及股本資本市場，為日後發展及擴充業務提供資金。此外，獨立上市將更能體現港口公司的潛在價值，符合本公司及其股東的整體利益。

公路業務

公路業務當中，個別收費公路的營運表現不一。

外環東路的平均每天交通流量於二零零五年內下跌4%至30,441架次，主要由於二零零五年上半年實行禁止貨車超載的措施，以及部份交通分流至下半年啟用的市內公路。因此，公路費收入下跌6.1%至約147,500,000港元。

另一方面，天津市濱海新區及週邊地區經濟欣欣向榮，拉動津濱高速公路交通流量增長，於二零零五年錄得平均每天15,974架次，產生公路費收入約62,800,000港元，較去年分別上升23%及19%。

於二零零五年，收費道路業務錄得營業額約210,300,000港元，較去年上升1%，本公司股權持有人應佔溢利約47,200,000港元。



管理層討論及分析

公用設施業務

作為集團策略之一，本集團於二零零四年十一月底分別收購電力公司及自來水公司約94.4%及約91.4%股權。因此，電力公司及自來水公司於去年僅有一個月的業績入賬。

電力業務

電力公司主要在天津市經濟及技術開發區（「開發區」）經營供電服務，亦提供供電設備維修及電力相關技術顧問服務。目前，電力公司的裝機輸電能力約為250,000千伏安。

於二零零五年，本集團的電力業務分別錄得營業額約811,900,000港元及本公司股權持有人應佔溢利約43,000,000港元。年內總售電量約為1,452,480,000千瓦時，較去年可資比較期間增加22%。

自來水業務

自來水公司主要從事在開發區供應自來水，亦提供水管安裝及維修服務、自來水技術顧問服務、以及經營水管及相關部件的零售及批發。自來水公司的每日最高供水能力約達180,000噸。

於二零零五年，本集團自來水業務錄得營業額約176,900,000港元及本公司股權持有人應佔溢利約37,000,000港元。自來水總銷量約為34,462,000噸，較去年可資比較期間上升15%。

電力公司及自來水公司位於計劃面積達33平方公里的開發區，受惠於區內高速經濟增長及未來激增的消費力。憑藉電力公司及自來水公司已有的生產設施、管理專才及客戶基礎，本集團相信公用設施業務將會擴闊本集團主要業務的盈利基礎，締造美好的增長前景。





策略性投資

釀酒業務

二零零五年一月二十六日，王朝酒業集團有限公司（「王朝」）於聯交所主板上市，本集團於王朝的權益由62%攤薄至44.8%。因此，王朝於上市後的業績乃以權益會計法入賬。

在二零零五年內，銷量由二零零四年約38,900,000瓶增至二零零五年約44,800,000瓶。紅葡萄酒佔總銷量超過95%。王朝營業額及其公司股權持有人應佔溢利分別約達947,500,000港元及179,000,000港元，較去年同期分別增加18%及8%。溢利上升主要得益於銷量的增長，但被葡萄汁購買成本、分銷成本和一般及行政費用上升而部份抵銷。

除了來自視作出售王朝的特殊收益約235,400,000港元之外，王朝為本集團帶來約87,400,000港元的溢利，去年則約為107,400,000港元。溢利貢獻顯著下跌，主要是由於上文提及減持王朝股權所致。

升降機及扶手電梯業務

集團的聯營公司奧的斯中國於年內錄得令人滿意的增長，截至二零零五年十二月三十一日止年度，奧的斯中國為集團帶來72,800,000港元的盈利貢獻，較二零零四年增加14%。

管理層討論及分析

奧的斯中國於二零零五年的營業額達5,858,900,000港元，較二零零四年上升15%，其除稅後盈利則由二零零四年的460,900,000港元上升至519,700,000港元，增加13%。增長主要來自中國大陸及海外市場。本集團相信，於奧的斯中國的投資日後將會繼續帶來穩定的盈利。

燃氣供應業務

華樂燃氣控股有限公司（「華樂」）尚未能公佈其任何最新財務資料，其股份仍然暫停買賣。華樂仍繼續其業務運作，並正申請恢復其股份買賣。

生物醫藥業務

中國沃芬藥業有限公司是本集團佔27%的聯營公司，已設定為本集團在生物醫藥業的投資分支。生物醫藥業是大有可為兼活力充沛的行業，具有龐大的未開發潛力。本集團將繼續全力支持沃芬的業務發展。





前景

在中國第十一個五年計劃通過後，二零零六年至二零一零年的全國經濟及社會發展藍圖已得到認可。繼於南方珠江三角洲及東部長江三角洲發展地區經濟的策略成功後，環渤海地區被視為國家的第三個經濟發展重點區域，故此，天津將有巨大的發展機會。

環渤海地區策略性地連結起天津、北京、河北、山東、山西、遼寧及內蒙古中部。作為華北的傳統經濟中心及北方省份的主要海港，天津的發展不僅將會帶動環渤海地區而且更包括華北地區的增長。本集團將繼續利用其於天津的優勢並把握任何寶貴的投資機會，為股東提供更佳回報。

根據中央政府的最新規劃，天津濱海新區為環渤海地區發展戰略中至為重要的一環。因此，天津濱海新區勢將成為天津市今後經濟發展的樞紐。

作為天津濱海新區的主要區域，開發區具備龐大的發展潛力，預期將會容納更多生產廠房及住宅單位，對公用設施的需求劇增，本集團將加大於電力公司及自來水公司的投資，並於收購熱能業務後對其進行擴展，以配合應付需求。另一方面，本集團將會鞏固其核心業務。本集團正積極發掘環渤海地區內的投資機遇，包括基礎設施及公用設施業務和項目。

為配合策略發展，本公司已遞交申請，將港口業務在聯交所主板獨立上市。董事會深信，分拆建議將能令港口業務快速發展及擴充，從而鞏固未來盈利。

本人謹藉此機會，對各位董事及全體員工的不懈努力以及投資者的持續支持，致以衷心謝意。



管理層討論及分析

流動資金及資本來源分析

於二零零五年十二月三十一日，本集團的現金總額及銀行貸款總額分別約為2,505,000,000港元及1,826,000,000港元（二零零四年：分別為1,956,000,000港元及1,791,000,000港元），其中約169,000,000港元之銀行借貸將於一年內屆滿。金額約388,000,000港元（二零零四年：133,000,000港元）之可換股債券須於二零零八年按其本金額400,000,000港元以119.93%贖回。來自附屬公司的少數股東貸款約為201,000,000港元（二零零四年：192,000,000港元），按年利率6.4%計息，並無固定還款期。

於二零零五年底，按借貸總額對股東資金計算的資產負債比率約為41%，二零零四年底則約為40%。

二零零五年底未償還銀行貸款共約1,826,000,000港元，其中約720,000,000港元為定息債項，年利率由5.0%至7.7%不等。餘額約1,106,000,000港元銀行貸款是根據有關利息期內倫敦銀行同業拆息加0.52%至0.8%不等的浮動利率計息。

二零零五年底，本集團銀行貸款總額內39%（二零零四年：49%）以人民幣列值，59%（二零零四年：51%）以美元列值，2%（二零零四年：無）以港元列值。

資產抵押

本集團的資產並無作出抵押，亦無任何產權負擔。

員工及薪酬政策

本公司及其附屬公司在期末時合共約有僱員3,800人，其中約810人為管理層及技術員工，其餘為生產工人。

本集團向一項由中國人民政府所設立之僱員退休金計劃供款。中國人民政府承諾會承擔責任，為本集團所有現時及未來在中華人民共和國之退休僱員提供退休福利。本集團亦為香港全體僱員提供強制性公積金供款，其供款乃以僱員工資之固定百分比計算。