

## 業務回顧

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團錄得總營業額439,000,000港元（包括本集團應佔共同控制個體營業額）（「集團總營業額」），較截至二零零五年六月三十日止六個月之308,000,000港元增加43%。營業額大幅增加主要是由於二零零五年六月收購Kaden Construction Limited（「Kaden」，前稱Kier Hong Kong Limited）所致。於二零零五年六月，本集團於Kaden之股權由49%增至98.5%，故此Kaden於二零零六年首六個月之營業額及業績已全數併入本集團之業績。

本期錄得溢利26,000,000港元，較截至二零零五年六月三十日止六個月之18,000,000港元增加44%。本集團資金業務就香港上市證券投資組合賺取20,000,000港元之溢利。建造業務之相關純利為6,000,000港元，佔集團總營業額之1.4%。建造業務純利減少主要是由於若干主要項目之最終結算延長所致。

於本報告日，本集團之手頭合約價值合共約4,098,000,000港元，當中尚未完成之工程約1,723,000,000港元。

## 香港

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。因此，本集團旗下所有從事建造業務之附屬公司在環境運輸及工務局取得之表現評分均高於業界平均水平，藉此本集團在競投新公共工程項目時具備競爭優勢。

於二零零六年上半年，本集團在香港取得七項新工程項目，總值達810,000,000港元，當中包括屯門之環保園發展項目（該項目將耗時四年，但大部分工程會於首年完成）、香港機場管理局之若干工程及一項大型樓宇翻新工程。

過往數年所取得多項工程之進展亦令人滿意。香港機場之四項工程已按時完工。在香港飛機工程有限公司（「港機工程」）之機庫工程方面，最為關鍵之機庫樓頂起吊工程經已告完成，而且樓頂及內部裝修工程目前進展順利，預期整個工程將於年底前完成。

## 業務回顧 (續)

### 香港 (續)

香港電燈集團有限公司之南丫島電纜隧道工程期內亦進展順利。兩條隧道均已完工，僅餘少量外部工程。路政署銅鑼灣新建天橋工程及維園道擴闊工程進展順利；新天橋已經竣工，舊天橋已開始拆卸。在白石角工程方面，已完成海堤建設，而行人道及單車徑之施工正穩步推進。白石角工程北端之道路工程已經完工，而南端之橋梁工程已開始施工。路政署粉嶺隔音屏障安裝工程將告完工；儘管該工程已經超逾原定之竣工日期，本公司董事（「董事」）相信將可根據合約延期。所有其他合約進度均按計劃施工。

### 海外

本集團繼續致力於進行多元化海外業務發展；於中國之業績首次實現盈利，且海外營業額佔期內集團總營業額之比例攀升至15%。

於浙江省之地盤平整工程已接近完工且錄得小額但合理之利潤率。

本集團之首項環保基建投資為在無錫市建造及經營一間污水處理廠，進展一直很順利，目前正在進行測試及運作，而管道鋪設工作亦穩步進行。預期該污水處理廠在二零零六年十月前後可投入營運，但須經過12月或更長時間才能達至其預定營運能力。預期該項業務可自二零零八年起，持續30年為本集團帶來穩定收入。

中鐵十局集團第三工程有限公司已錄得收支平衡，並為本集團在無錫市興建污水處理廠之承建商。本集團意識到該共同控制個體之戰略價值，因此已同意以人民幣12,000,000元之代價增持其股權至49%。有關增持24%權益之收購事項，預期將於二零零六年十月完成。

本集團與路勁基建有限公司（「路勁」）於去年成立之共同控制個體已開始於路勁在常州之物業發展項目進行施工。該項目為期七年，第一期之合約金額為人民幣250,000,000元。

在中東，海事工程業務方面剛剛起步，已完成兩個疏浚項目。本集團於近期與Arabian Construction Company（「ACC」）結成戰略聯盟，該公司位於阿布扎比，為阿拉伯聯合酋長國（「阿聯酋」）之主要承建商，在阿聯酋從事海上土木工程工作。與ACC合作之首個項目已經展開。

## 業務機會及前景

於二零零六年上半年，香港建造業市場總體上仍然困難重重、競爭激烈。香港經濟於其他行業從低谷中復蘇之後，政府於上半年所授出之公共工程價值比去年同期上升3%。然而，本集團仍持謹慎態度，惟預期經濟好轉雖有限但會持續改善。

本集團於中國之未來發展策略包括三項。其一為尋求中國的環保基建項目。本集團計劃每年投資一個環保基建項目，藉以創造長期穩定之收入來源。其二為發展建築市場。與路勁組成之共同控制個體提供了非常重要之平台，使本集團取得良好業績記錄，以便於日後取得一級建築牌照。第三項策略為充分開發中鐵十局集團第三工程有限公司之潛能。董事認為，與ACC在杜拜的聯盟將使本集團長遠受益。

## 財務回顧

### 流動資金及財政資源

於二零零六年六月三十日，本集團之變現資產為121,000,000港元（於二零零五年十二月三十一日：122,000,000港元），包括持作買賣投資為80,000,000港元（於二零零五年十二月三十一日：56,000,000港元）及銀行結存及現金為41,000,000港元（於二零零五年十二月三十一日：66,000,000港元）。

於二零零六年六月三十日，本集團有計息借貸合共126,000,000港元（於二零零五年十二月三十一日：91,000,000港元），到期日如下：

	二零零六年 六月三十日 百萬港元	二零零五年 十二月三十一日 百萬港元
於一年內到期之借貸	82	38
第二年內到期之借貸	18	18
第三年至第五年內到期之借貸（包括首尾兩年）	26	35
	<u>126</u>	<u>91</u>
總借貸	<u>126</u>	<u>91</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，故外匯波動風險有限。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。

## 財務回顧 (續)

### 資本架構及資本負債水平

於期間內，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0.10港元之普通股（「股份」）。

於二零零六年六月三十日，淨資本負債比率（即計息借貸總額及銀行結存及現金佔權益總額百分比）為47%（於二零零五年十二月三十一日：16%）。

### 資產抵押

於二零零六年六月三十日，本集團於銀行存款7,000,000港元（於二零零五年十二月三十一日：7,000,000港元），經已符合本集團所訂立之若干建造合約之條款及條件而抵押予銀行。

市值32,000,000港元（於二零零五年十二月三十一日：20,000,000港元）之若干證券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

於二零零六年六月三十日，本集團無重大資本承擔（於二零零五年十二月三十一日：無）。

### 或然負債

	於二零零六年 六月三十日 百萬港元	於二零零五年 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	<u>32</u>	<u>—</u>
就建築合約之投標／履約／保留金之保證	<u>40</u>	<u>38</u>

## 財務回顧 (續)

### 僱員及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團共聘用約900名員工及總薪酬截至二零零六年六月三十日止六個月期間約93,560,000港元。本集團除按個人職責、資歷、經驗及表現制訂一套具競爭力之薪酬待遇外，亦按其業績及員工表現分派酌情花紅予員工。