

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團之營業額及股東應佔虧損分別為港幣1,306,000,000元及港幣734,000,000元，去年同期則為港幣540,000,000元及溢利港幣14,000,000元。截至二零零六年六月三十日止六個月的股東應佔虧損包括因於二零零五年七月收購銀河的88.1%有投票權股份（附有97.9%經濟權益）而產生的博彩牌照攤銷港幣495,000,000元，並已扣除開業前支出港幣87,000,000元。在上述收購後，博彩及娛樂成為本集團之主要業務，該業務部門在二零零六年六月三十日止六個月為本集團帶來營業額港幣741,000,000元。董事會已議決不派付截至二零零六年六月三十日止六個月之任何中期股息。

本集團二零零六年六月三十日止六個月的分部營運業績分析如下：

	博彩及娛樂 港幣百萬元	建築材料 港幣百萬元	未分配 港幣百萬元	二零零六年 港幣百萬元	二零零五年 港幣百萬元
本公司及附屬公司：					
經營溢利／（虧損）	(543)	6	74	(463)	9
共同控制實體及聯營公司：					
應佔除稅前溢利減虧損	—	18	—	18	10
折舊及攤銷	502	62	—	564	56
非經常項目	87	—	(20)	67	—
<b>EBITDA（不包括非經常項目）</b>	<b>46</b>	<b>86</b>	<b>54</b>	<b>186</b>	<b>75</b>

## 博彩及娛樂業務部門

### 概覽

於二零零六年上半年，澳門博彩市場持續錄得另一雙位數字的增長期。二零零六年上半年澳門之博彩收益淨額與去年同期的港幣24,000,000,000元相比增長14%。銀河城市俱樂部娛樂場的總博彩收益淨額於二零零六年上半年增長15%至港幣2,300,000,000元，市場佔有率達9%。

於二零零六年上半年，銀河額外開設三間新的城市俱樂部娛樂場，並繼續發展星際酒店及路氹城大型娛樂渡假中心。銀河的博彩收益淨額及市場佔有率分別由二零零六年首季的港幣840,000,000元及7%，增加至二零零六年第二季的港幣1,437,000,000元及12%。於二零零六年首六個月內，銀河每張博彩桌的每日平均收益為港幣81,000元，而每張貴賓桌及中場博彩桌的每日平均收益則分別為港幣203,000元及港幣21,000元。

金都娛樂場於二零零六年五月底試業後，銀河自二零零六年六月開始合共經營四間城市俱樂部娛樂場。於二零零六年六月，銀河的博彩收益淨額為港幣737,000,000元，市場佔有率達19%。銀河於二零零六年七月及二零零六年八月的博彩收益淨額分別攀升至港幣816,000,000元（市場佔有率達19%）及港幣894,000,000元（市場佔有率達20%）。

經扣除澳門辦事處的開支港幣52,000,000元後，但未扣除有關發展星際酒店、路氹城大型娛樂渡假中心及全新城市俱樂部娛樂場的開業前開支港幣87,000,000元前，此業務部門於二零零六年上半年錄得港幣46,000,000元的 EBITDA。

## 管理層討論及分析

### 星際酒店

星際酒店是銀河首間集娛樂場及酒店於一身的旗艦娛樂設施，建造工程經已完成並即將隆重開業。總項目成本約為港幣2,950,000,000元，包括提升裝置及額外博彩設備的所有成本。星際酒店的設計及裝潢特別配合不斷上升及來自大中華地區的遊客的品味及喜好。隨著星際酒店的開幕，銀河誓必取得更凌厲的增長。星際酒店外牆壯麗的燈飾將劃破澳門長空，保證成為澳門所有遊客不容錯過的娛樂場。

星際酒店座落於澳門市中心，且位於澳門博彩娛樂場的心臟地帶。鑒於星際酒店本身獨特的弧形酒店設計，故所有500間酒店客房皆擁全海景色。

星際酒店所具備的設施包括佔地16,500平方米的博彩場地、290張博彩桌、371台角子機、500間酒店客房、極盡奢華的蒸氣浴及水療設施、各類供應亞洲和中國美食的高級著名食府及多姿多彩的夜總會。我們深信，星際酒店將以切合亞洲旅客的口味及提供多種價格的選擇為客戶提供世界級的服務。

### 銀河路氹城大型娛樂渡假中心

銀河旗下的路氹城大型娛樂渡假中心之發展工程進展順利，首階段發展項目預期於二零零八年開業。此項發展項目包括1,500間酒店客房以及佔地25,000平方米的博彩場地，其中配備600張博彩桌及1,000台角子機。其他設施包括各式各樣的水療、蒸氣浴及休閒設施、滙集超過20家食府的亞洲美食天堂、一眾精選的專賣商店及各類水上娛樂設施。

二零一二年擴充後，銀河旗下的路氹城大型娛樂渡假中心將包括六至八座不同的星級酒店，酒店客房數目達12,000間、博彩桌1,500張、角子機3,000台，並設有不少高檔零售商店以及多功能會議設施。

銀河路氹城的發展地盤佔地4,700,000平方呎，躋身澳門最大發展地盤之列。如此龐大的土地為銀河帶來靈活性，及能把握不斷湧現的商機繼續發展及擴充。作為全球最大的博彩娛樂市場，澳門的博彩收入將按全球最凌厲的增長率飆升。

### 銀河城市俱樂部娛樂場

於過去六個月，銀河城市俱樂部娛樂場的增長顯著。期內增設的三間新的城市俱樂部娛樂場經已開業。乘著利澳娛樂場於二月底開業、總統娛樂場於四月底開業和金都娛樂場於五月底試業後，銀河的博彩桌已由63張增至396張，而角子機則由75台增至559台。

自二零零六年上半年以來，城市俱樂部娛樂場的業務持續增長。三間全新的城市俱樂部娛樂場連同銀河原有的城市俱樂部娛樂場華都娛樂場已將銀河六月份的市場佔有率成功提升至19%。

# 管理層討論及分析

## 建築材料業務部門

### 概覽

期內建築材料業的經營環境競爭仍然劇烈。儘管環境惡劣，該部門仍然保持與去年相若的營業額，並透過節省成本機會以增加本集團競爭力，進一步提升溢利率。

### 香港及澳門之建築材料業務

於二零零六年八月，本集團成功收購泰瑪士柏油香港有限公司（「泰瑪士」）80%權益，成為本集團的全資附屬公司。該收購使本集團可增加持有泰瑪士的股權及控制權，並且擴大本集團建築材料業務的盈利基礎。

期內澳門市場持續蓬勃發展。該部門去年成立的澳門業務錄得令人滿意的業績，而該部門正考慮進一步擴展該業務以迎合當地日益增長的市場需求。

### 中國內地之建築材料業務

該部門與策略性夥伴在內地成立之多個合營企業生產及銷售礦渣微粉已證實非常成功。期內所有礦渣微粉合營企業為該部門提供令人滿意的溢利貢獻。該部門亦正進一步擴展這些合營企業的生產設施，並預期本集團將成為全國主要礦渣微粉生產商之一。

該部門於昆明的水泥業務合營企業持續為該部門提供理想的溢利貢獻。當地市場對優質建築材料的需求殷切。本集團與昆明鋼鐵集團的合營企業將為本集團在不久的將來進軍內地西部地區的高增長市場提供發展優勢。

## 流動資金及財務資源

本集團之財務狀況於期內繼續保持強健。本集團於二零零六年六月三十日之股東權益為港幣14,231,000,000元，較二零零五年十二月三十一日之結餘港幣14,932,000,000元下跌約5%。本集團之總資產則增至港幣27,342,000,000元，於二零零五年十二月三十一日則為港幣26,388,000,000元。

本集團之現金狀況繼續保持充裕。集團在二零零六年六月三十日之現金及銀行結餘總額為港幣5,139,000,000元，二零零五年十二月三十一日則為港幣5,068,000,000元。

於二零零六年六月三十日，本集團的總債務為港幣7,596,000,000元，於二零零五年十二月三十一日則為港幣7,587,000,000元。本集團的總債務主要包括銀行貸款、定息票據、擔保票據及其他債務責任，大多以港幣及美元為單位。本集團對借貸密切監控，以確保順利償還款項直至到期日為止。

本集團之流動資金狀況繼續保持穩健，本集團深信可穩取充足資源應付承擔、營運資金需求及未來資產收購。

## 負債比率

負債比率定義為未償還之總借款金額扣除現金結餘與總資產（不包括現金結餘）相比，本集團於二零零六年六月三十日之負債比率處於11%之滿意水平，於二零零五年十二月三十一日則為12%。

## 管理層討論及分析

### 庫務政策

本集團繼續採取保守之庫務政策，所有銀行存款以港幣、美元或以營運附屬公司之當地貨幣為主，故此，外匯風險維持在極低水平。本集團所有借貸以港幣、美元或人民幣為基礎，並在時機合適及認為適當之情況下，利用外幣遠期合約對沖外匯風險。考慮到本集團的庫務管理業務之需要，本集團已進行使用貨幣掉期交易以配對本集團的負債與收入。

### 集團資產之抵押

賬面淨值港幣219,000,000元(二零零五年十二月三十一日：港幣221,000,000元)之土地及港幣264,000,000元(二零零五年十二月三十一日：港幣259,000,000元)之銀行存款已經抵押以取得銀行融資。

### 或然負債

本公司已就附屬公司獲授融資，以銀行為受益人簽立擔保，合共港幣214,000,000元(二零零五年十二月三十一日：港幣262,000,000元)，已動用之融資額為港幣162,000,000元(二零零五年十二月三十一日：港幣124,000,000元)。

### 僱員及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團在香港、澳門及中國內地僱員總人數約8,000人(不包括聯營公司及共同控制實體)。僱員開支合共港幣284,000,000元(不包括董事酬金)。

本集團聘用及提升僱員，乃採取有能者居之的原則，並為僱員提供具競爭力的薪酬福利配套。本集團亦於一九九一年在獲得股東批准後為行政人員設立一項認股權計劃，旨在吸引有才幹之行政人員加入並持續為集團服務。同樣地，本集團亦參照澳門及內地市場的薪酬福利水平，釐定員工的薪酬福利，並著重提供員工培訓及發展的機會。