

流動資金及財務資源

期內本集團營運所需的資金主要來自內部流動現金，任何不足之數則向銀行貸款及租賃籌措。於二零零六年九月三十日，未償還的債項總額約為714,000,000港元（二零零六年三月三十一日：714,000,000港元），當中371,000,000港元（二零零六年三月三十一日：376,000,000港元）須於一年內償還／重續。有關債項主要包括銀行貸款及租賃，大部分用於在香港及中國內地購買巴士及進行投資。資產負債比率約為67.1%（二零零六年三月三十一日：68.0%）。

融資及理財政策

本集團對整體業務營運採取審慎的融資及理財政策，務求將財務風險降至最低。所有未來的項目均以業務所得的流動現金、銀行信貸或任何在香港及／或中國內地可行的融資方式提供所需資金。

本集團在香港的業務收支大部分以港元為單位，在中國內地的投資項目，主要收益則以人民幣為主。儘管人民幣兌港元的匯率相對穩定，但本集團一直密切注視走勢，當有需要時會制訂計劃對沖匯率波動的風險，例如在可行情況下從本地資本市場或銀行界籌集人民幣資金。由於本集團現時的銀行貸款乃按浮動利率計息，故本集團亦會審慎注視利率波動風險。本集團將於有需要時採取適當措施，務求將該等風險減至最低。

人力資源

本集團在招聘、僱用、酬報及擢升僱員方面均以僱員的學歷、經驗、專長、工作表現及貢獻作標準，酬金乃按市場上的一般標準釐定。在香港及中國內地的僱員均接受入職輔導及其他培訓，本集團亦鼓勵員工參加由專業或教育機構主辦並與其工作性質有關的研討會及訓練課程。

未來展望

本集團仍然面臨非常嚴峻的營商環境。

1. 儘管國際燃油價格已從其記錄高位顯著下滑，惟其零售價格仍然處於偏高的水平。本集團將繼續實行其節省燃料措施，並與中國內地各市的地方政府就有關燃料補貼進行磋商。
2. 在中國內地及香港，要求加薪的壓力越來越大。本集團將繼續整頓其組織架構、避免重複工作、奉行與表現掛鈎的薪酬政策，以及改善其僱員的生產力，使其有充份理據加薪。

未來展望 (續)

3. 隨著與美元掛鈎的港元疲弱，本集團香港車隊所用部件及配件(大部分來自日本及歐洲)的進口價亦大幅上升。為了將影響減至最小，本集團將會開拓對沖及其他有用的方法。
4. 來自鐵路交通(尤其是與本集團若干巴士路線並行的路線)的競爭，亦對本集團的乘客人數及收入構成重大威脅。
5. 銀行貸款利率上升亦加重本集團的財務負擔。

為克服上述障礙，本集團已實行下列措施：

1. 本集團將整合其於中國內地的巴士業務，並不會排除以合理價格出售若干前景較為不明朗的巴士業務的可能性。
2. 本集團亦將出售若干固定資產如香港及中國內地的土地及樓宇，而有關出售並不會影響其核心業務。出售後，本集團的負債比率及現金流量狀況將會大大獲得改善。
3. 本集團將其業務作多元化發展。本集團於重慶旅業集團及於襄樊市內巴士站的投資均獲得穩定進展。於本回顧期間之後，本集團於米亞羅項目及成都旅遊巴士項目等兩項新投資及於中國內地的相關業務將會締造新商機，有關詳情將載述於下文。

1. 香港的非專利巴士服務

鑑於學童巴士、僱員巴士、屋邨巴士及旅遊車租用服務仍屬穩定或略有增長，故旅遊巴士、酒店巴士及過境巴士服務將屬於本集團最為重要的增長範疇。現預期新建的港深西部通道將於二零零七年七月啟用，而本集團將會就此作出適當安排。此外，本集團現正準備若干「旅遊相關產品」，藉以全面使用其巴士車隊。

2. 大嶼山的專利巴士服務

為了將昂平360纜車的負面影響減至最小，嶼巴將進一步宣傳其本身的產品包括大嶼通、大澳通及昂平通。在運輸署支持下，嶼巴亦已精簡若干路線以減省支出。嶼巴亦已申請調高巴士車資，而有關申請正在處理中。嶼巴將繼續竭力與Skyrail達成互惠互利的交易。運輸署如就跨境專利巴士新路線徵求建議書，嶼巴將會積極參與。嶼巴將會開拓廣告等新收入來源，期望將於可見將來達到收支平衡及最終賺取利潤。

未來展望 (續)

3. 中國內地的巴士服務

本集團將整合其於中國內地的現有業務。有鑑於燃油成本上漲、薪金上調、來自鐵路及其他公共交通工具的競爭，以及調高巴士車資的難處，該等業務的盈利能力一直大受影響。本集團已於二零零六年五月與鞍山地方當局達成互惠協議，以結束其於鞍山的合資經營企業。本集團亦已於二零零六年十二月上旬與上海一名有興趣人士達成協議，以出售其於浦東冠忠的全部90%股本權益(不包括浦東冠忠於五汽冠忠所持有的6%股本權益)，所涉及的代價約為人民幣124,000,000元。

本集團現階段並無計劃於可見將來投資任何全新的公共運輸項目，但仍會考慮於有關發展在商業上可行的情況下擴充旗下若干現有業務。

4. 旅行團及酒店業務

本集團繼續透過其附屬公司重慶旅業(集團)有限公司投資及經營旅遊及觀光業務。該附屬公司與其同系附屬公司重慶光大國際旅行社有限公司均已成功並將繼續推廣更多境內外的旅行團業務及訪港個人自由行旅客的旅行團業務。該附屬公司銳意並繼續加強其與台灣及日本市場的雙邊業務關係，而該等市場可為中國內地的旅遊業務帶來龐大潛力。

在香港，憑藉本集團在提供廣泛運輸服務及到達嶄新旅遊景點(尤其迪士尼樂園及大嶼山其他地方)方面的相對優勢，本集團已開發若干以「一站式購物」為概念的旅遊配套業務，即「運輸+旅遊+可能的酒店預訂」，以迎合中國內地訪港個人自由行遊客數量迅速增加的需求。本集團冀望可由一家純運輸服務供應商成功轉型為一家多元化服務公司，向客戶提供具有更高增值、更遼闊服務範圍的服務，並為本集團帶來更豐厚的邊際利潤。

(a) 四川省米亞羅項目

「理縣畢棚溝旅遊開發有限公司」的營業執照已於二零零六年十一月獲有關當局簽發。本集團擁有該附屬公司的51%股本權益，而另外兩名股東則為成都中國旅行社股份有限公司(佔34.3%股本權益)及理縣政府(佔14.7%股本權益)。本集團於此項目的投資總額約為人民幣35,000,000元。

米亞羅為理縣一個總面積約為613.8平方千米的旅遊景點，而當新公路於二零零七年年中建成時，理縣則距離成都約175千米。該附屬公司擁有五十年在該區的開發權。

未來展望 (續)

4. 旅行團及酒店業務 (續)

(a) 四川省米亞羅項目 (續)

該附屬公司的主要業務範疇涵蓋觀光、消閒活動、住宿及旅遊物業發展。起初，該附屬公司將集中於完成基礎設施的建造工程，例如建設道路、翻新若干景點、建造一個接待中心及興建具有民族色彩的酒店等等。該附屬公司將以收取入場費作為其中一項主要收入來源。現計劃該項目的正式啟用日期將為二零零七年十月一日。本集團冀望該旅遊景點的旅客人數首年將可達到100,000人，並定下十年內每年旅客人數逐步增至1,000,000人的目標。

其後，該附屬公司亦會邀請有興趣人士於有關當局審批後共同開發新項目，如五星級酒店、高爾夫球場、國際標準滑雪場等。該附屬公司將按現行市場價格提供土地，而業務夥伴則會提供資本及技術知識，以就每個新項目成立一家合營企業。

(b) 成都旅遊巴士項目

「成都冠忠中旅國際旅遊運業有限公司」的批准證書已於二零零六年十一月獲簽發。本集團擁有該附屬公司的60%股本權益，而另一合營夥伴為成都中國旅行社股份有限公司，擁有餘下的40%股本權益。該項目的投資總額及註冊資本分別為10,000,000美元及5,000,000美元。

該新附屬公司的主要業務為初步經營共有60輛旅遊巴士的車隊，於四川省內不同景點行走。該附屬公司亦銳意成立一個從事旅遊及旅遊相關業務的「旅遊集散中心」。