

業務回顧及展望

經營業績

於二零零六年，本集團營業額及攤佔共同控制個體之營業額之總額（「總營業額」）由二零零五年之696,000,000港元上升至989,000,000港元。主要由於將Kaden之全年業績綜合入本集團之業績中所致。本集團於二零零五年六月收購該公司，因此於上一個年度，只有部分營業額獲綜合處理。本集團之海外營業額，主要來自中國業務，但仍低於預期，共130,000,000港元，僅佔集團總營業額之13%。

本集團錄得之純利為7,000,000港元，較二零零五年下跌24,000,000港元。純利乃來自多項證券投資，其於本年度內整體升值68%，以致出現除稅後溢利33,000,000港元。投資升值部分與本集團建造業務之虧損6,000,000港元及建造合營企業於過往年度之溢利有關之一次過稅項開支20,000,000港元互相抵銷。

於二零零六年，本集團成功取得合共18項新合約，合約總額為503,000,000港元。於二零零七年，本集團截至目前為止已經再取得另外五項合約。截至本年報刊發日期，本集團之工程項目總額為4,466,000,000港元，而尚未完成之工程價值約1,700,000,000港元。

香港

香港繼續是本集團之主要經營基地，然而，由於公共工程招標數目少，故市場情況仍然存在困難。新取得之主要公共工程合約為在屯門第38區之環保園發展項目，價值超過200,000,000港元。在私營項目方面，本集團成功進一步擴大其客戶基礎。取得之主要私營項目包括－香港商用航空中心有限公司在機場之機庫項目、一個知名發展商在紅磡之主要樓宇翻新工程項目，以及香港機場管理局（「機管局」）之多項較小型合約。

於本年度內，若干合約已經成功完成，包括香港飛機工程有限公司之重大機庫項目。於展開工程後僅僅13個月，首部飛機於二零零六年十二月十五日已使用該設施；此卓越表現使各有關方面均留下深刻印象。此外，本集團亦已完成機管局之飛機維修停機坪及航天城停車場項目，該等合約價值超過80,000,000港元。其他合約於本年度內亦已大致上完成，其中包括香港電燈有限公司之南丫島電纜隧道工程、路政署之粉嶺公路之隔音屏障安裝工程，以及銅鑼灣新建天橋工程。

業務回顧及展望(續)

香港(續)

本集團提升服務素質之策略已見成功，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亦已提高或得以維持，並高於業界水平。本集團繼續相當關注地盤安全，而本集團之意外率亦較業界水平為低。安全水平於過去三年持續改善，反映出本集團之努力。當市場轉旺時，這應該對本集團有利。

儘管本集團於去年預測，土木工程市場會於二零零六年有所改善，然而，結果並非如此。二零零七年之公共工程計劃在開支方面並無任何增加，然而，本集團將繼續在可能情況下投標。在私營項目方面，九廣鐵路公司(「九鐵」)及地鐵有限公司(「地鐵」)均並無進行任何大型招標。現預期於二零零八年地鐵與九鐵合併完成前，應不會有任何新鐵路項目進行招標。然而，本集團已整裝待發，作好準備，當有關項目招標時進行投標。預期機管局將會繼續其機場改善工程計劃，而本集團亦將會繼續就香港電燈有限公司之項目及其他私營項目進行投標。

中國

土木工程

雖然經營環境困難，但本集團仍看重中國土木工程市場。於本年度，在中國之土木工程建造業務為本集團帶來營業額97,000,000港元。有關業務錄得輕微溢利，較過往出現虧損之情況已有所改善。

在環保工程方面，本集團位於江蘇省無錫市每日處理20,000噸污水廠之首個建設－營運－移交項目之投資，於年底後完成。雖有輕微延遲，惟在預算金額以內。本集團現專注為期30年之污水廠營運。排放物之處理及素質令人滿意，然而截至目前為止，污水廠之處理量偏低，為此失望。本集團預期，於二零零七年將會有大幅改善。本集團現正積極物色其他合適之環保項目進行投資。然而，本集團深深明白到財政能力之限制，而本集團只會詳細考慮在本集團能力以內之項目。

誠如去年所述，本集團現已同意將本集團於其合營企業中鐵十局集團第三工程有限公司之權益增加至49%。此舉將提供一個營運平台，讓本集團在中國發展其建造業務。於本年度，該公司已大致上完成無錫市一個管網項目，並已取得於陝西省商漫公路第28號價值超過70,000,000人民幣之一個主要公路項目。

本集團與STAMsteel Sdn. Bhd.於中國進行長跨度鋼結構工程而組成之合營企業，雖尚未取得滿意業績，然而，本集團仍然感到樂觀。本集團已取得若干有關機庫之顧問工作，而本集團將會繼續物色建造工程機會。

業務回顧及展望(續)

中國(續)

樓宇

於本年度內，本集團擁有40%權益之利駿乃是與路勁組成之合營企業，其為本集團帶來營業額14,000,000港元。利駿在常州所進行之發展項目進展良好，而於年底時，其中三座樓宇經已平頂。新一期工程現正動工，而建造工程量現正大幅增加。

繼路勁最近收購一家中國主要房地產發展商順馳集團後，本集團現正研究是否有機會以承建商或提供項目建造管理形式再與路勁合作，預計就該合作形式將會在未來數年帶來穩步增長之營業額及邊際利潤。

本集團現正在中國房產市場定位為優先選擇之業務夥伴，為尋求增值方案之客戶提供優質服務及產品。本集團之未來長遠策略為成為路勁及中國其他外商投資者之重要策略夥伴。

中東／阿聯酋

預測於二零零六年取得之溢利並未能達到，而業務活動水平增長之速度亦未如預期中理想。有關業務尚未錄得盈餘。

於本年度內上半年，本集團取得並完成兩個項目，分別為Sila Harbour Seawall及Dubai Dry-dock疏浚項目。後者乃因本集團於去年所進行之首個Dubai Dry-dock項目表現出色而取得。

於二零零六年九月，本集團與ACC組成50:50之長期合營企業，以從事海事工程。ACC為阿聯酋之主要承建商，而本集團相信，其當地聯繫、知識及經驗將有利於本集團，而本集團則會為其帶來專業海事工程經驗。合營企業已取得阿布扎比Taweelah Power Plant注入冷水降溫之小型項目，並在進行當中。現時，若干投標尚未有結果，本集團相信部分投標將會成功。本集團與ACC最近協定，將合營企業之業務活動擴展至一般土木工程及海事工程。

業務回顧及展望(續)

中東／阿聯酋(續)

截至目前為止，本集團在阿聯酋之船隻正使用臨時導航證以外國旗幟進行工程。然而，本集團為船隻分類地位而提交之申請已經在處理當中。擁有相關地位可證明本集團船隻之安全水平達到國際標準，因此將有助本集團未來為導航證續期。於二零零六年，船隻之使用情況令人滿意。除租用本集團之疏浚船進行項目外，本集團已租出旗下之8000噸半潛駁為維修船隻及石油鑽塔提供服務；亦曾於卡塔爾兩艘2000噸小型排水量之遠洋拖船新船下水時使用。本集團已不時檢討市場情況，而在並不影響到本集團船隊之表現及效率的情況下，旗下三艘分體式泥駁已經售出。

台灣

於本年度內，本集團業務不甚活躍，惟進行有關台灣高鐵鋪設高速路軌多個工程合約之合營企業之最後賬目已經大致上成功完成。該等合約均錄得溢利，於二零零六年為本集團帶來2,000,000港元之溢利。

本集團在對台灣當地進行投標時，仍然小心選擇。本集團於二零零七年取得一個新海事項目，其合約價值為460,000,000新台幣。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團共有1,039名僱員及總薪酬截至二零零六年十二月三十一日止年度約161,000,000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。

財務回顧

流動資金及財政資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團之變現資產153,000,000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94,000,000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59,000,000港元（於二零零五年十二月三十一日：66,000,000港元）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團有計息借貸合共161,000,000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：

	於二零零六年 十二月三十一日 百萬港元	於二零零五年 十二月三十一日 百萬港元
於一年內到期之借貸	107	38
第二年到期之借貸	32	18
第三年至第五年到期之借貸（包括首尾兩年）	22	35
總借貸	<u>161</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，故並無外匯波動之風險。於本年內，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。

資本架構及資本負債水平

本年內，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。

於二零零六年十二月三十一日，資本負債比率（即計息借貸總額佔權益總額之百分比）為100%（於二零零五年十二月三十一日：59%）。

財務回顧(續)

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，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之條件和作為本集團之銀行融資而抵押予銀行。

為市值42,000,000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。

承擔

於二零零六年十二月三十一日，就本集團於一間中國成立之合營企業增加權益由25%至49%，本集團之資本承擔為12,000,000港元(於二零零五年十二月三十一日：無)。

或然負債

	於二零零六年 十二月三十一日 百萬港元	於二零零五年 十二月三十一日 百萬港元
建築合約之投標／履約／保留金保證	<u>55</u>	<u>38</u>