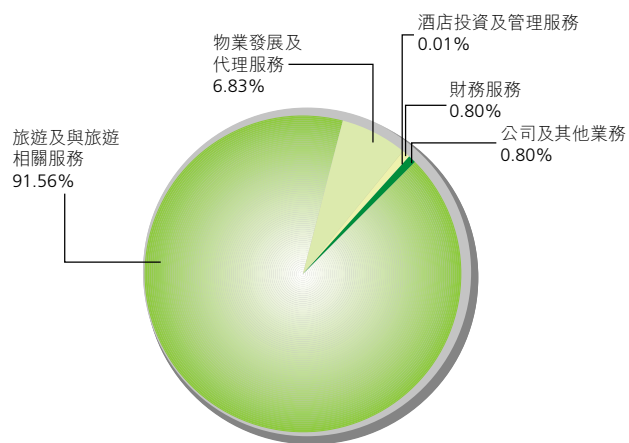


財務業績回顧

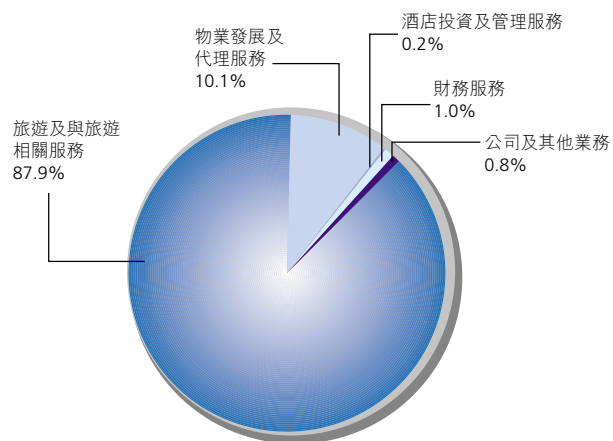
財務概要

	二零零六年		二零零五年	
	營業額 港幣千元	貢獻 港幣千元	營業額 港幣千元	貢獻 港幣千元
按業務分類：				
旅遊及與旅遊相關服務	444,136	(19,770)	432,034	(20,845)
物業發展及代理服務	33,111	(1,254)	49,457	762
酒店投資及管理服務	8	(4,685)	1,062	28,694
財務服務	3,919	(3,345)	4,669	(1,252)
公司及其他業務	3,886	54,980	4,073	4,658
抵銷	(4,986)	-	(5,865)	-
	480,074	25,926	485,430	12,017
利息及股息收入	-	2,763	-	2,783
未分配開支	-	(11,153)	-	(16,179)
總額	480,074	17,536	485,430	(1,379)

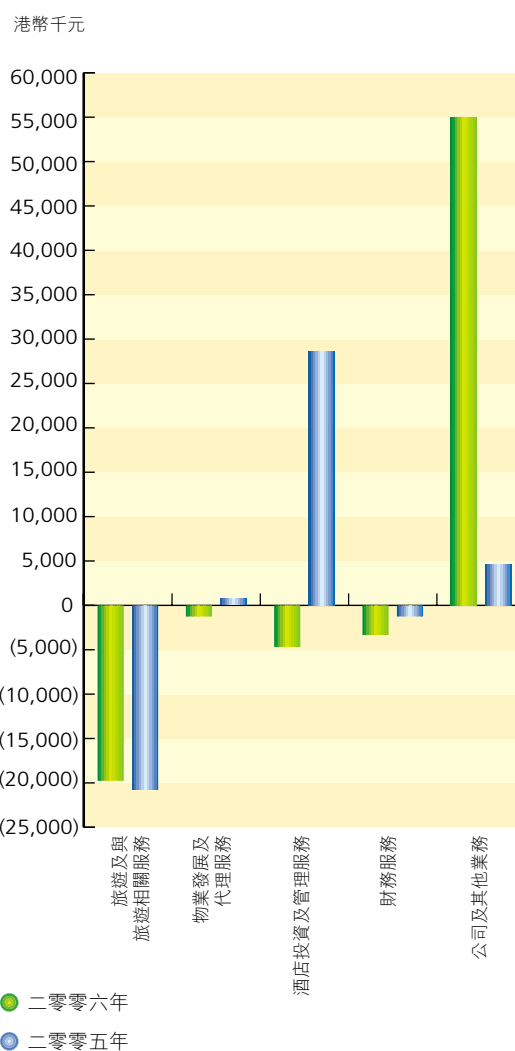
按業務分類之營業額 — 二零零六年



按業務分類之營業額 — 二零零五年



按業務分類之貢獻



	二零零六年		二零零五年	
	營業額 港幣千元	貢獻 港幣千元	營業額 港幣千元	貢獻 港幣千元
按區域分類：				
中華人民共和國（「中國」）：				
香港	436,350	29,034	425,904	(16,606)
其他地區	43,715	(1,267)	58,465	(142)
澳洲	9	(2,034)	1,061	29,894
其他國家	-	193	-	(1,129)
抵銷	-	-	-	-
	480,074	25,926	485,430	12,017
利息及股息收入	-	2,763	-	2,783
未分配開支	-	(11,153)	-	(16,179)
總額	480,074	17,536	485,430	(1,379)

按區域分類：

中華人民共和國（「中國」）：

香港

其他地區

澳洲

其他國家

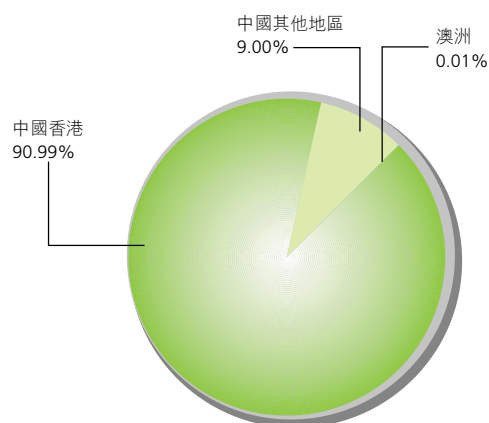
抵銷

利息及股息收入

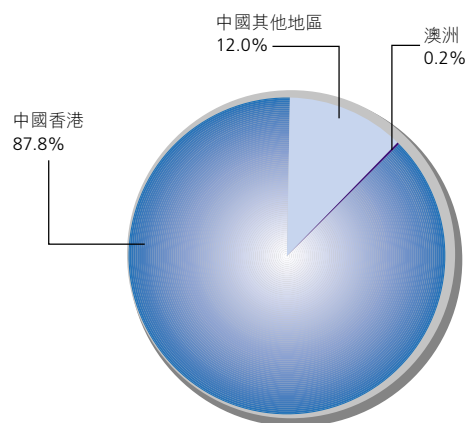
未分配開支

總額

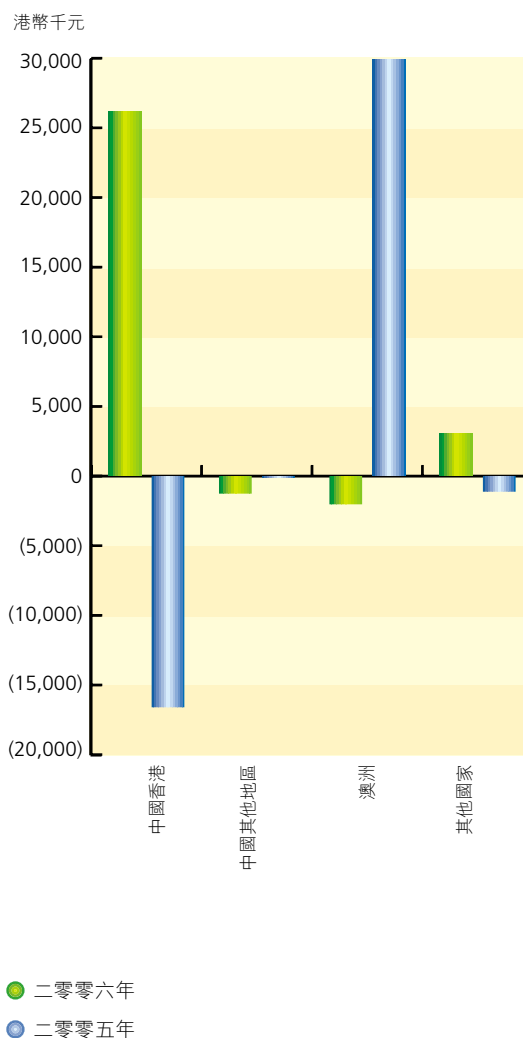
按區域分類之營業額 — 二零零六年



按區域分類之營業額 — 二零零五年



按區域分類之貢獻



集團概覽

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之綜合營業額為480,074,000港元，較二零零五年之485,430,000港元減少1.1%。於回顧年度，本集團錄得經營業務溢利為17,536,000港元，二零零五年則有1,379,000港元虧損。截至二零零六年十二月三十一日止年度，股東應佔日常業務溢利為14,880,000港元，二零零五年則有7,312,000港元虧損。

本集團之純利主要來自於以142,300,000港元之總代價出售本集團於香港灣仔國衛中心13及14樓之辦公室物業連4樓四個泊車位，帶來收益53,400,000港元。

旅遊部

香港經濟在二零零六年持續改善，本地生產總值增長率為6.5%。二零零六年十二月失業率進一步下降至4.3%。消費者整體消費意欲於二零零六年亦有所改善。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團旅遊部之總營業額為444,136,000港元，較二零零五年之432,034,000港元增長3%。該增幅主要來自本集團旗下主要旅行社星晨旅遊有限公司（「星晨旅遊」）之票務及旅行團業務部份。儘管營業額輕微增長，由於旅遊業經營成本高昂及競爭激烈，本集團旅遊部於二零零六年錄得19,770,000港元經營虧損，二零零五年則有20,845,000港元虧損。

於回顧年度，星晨旅遊成功開發及銷售更多高價產品，以滿足中上層客戶之需要，令整體毛利率上升。展望未來，管理層將專注於推出更多以迎合客戶之產品、改善僱員之客戶服務質素及提升廣告及宣傳效力。管理層亦積極研究方法及推行措施，以更創新及更具成本效益之方式經營旅遊業務。

管理層完全認同「星晨旅遊」品牌之重要性，並一直致力提升其品牌價值。於二零零六年，星晨旅遊獲「香港超級品牌二零零六年／二零零七年」榮譽。於二零零六年，星晨旅遊對旅遊貿易之貢獻備受認同，獲得多間航空公司、旅遊局及獨立機構之多項獎項，包括國泰航空之「二零零五年最佳旅行社」、韓亞航空之「二零零五年最佳旅行社」、馬來西亞航空之「二零零五年度優秀業績金獎」、中華航空之「二零零五年優秀業績獎(2005 Million Dollars Sales Award)」，麗星郵輪之「二零零五年雙魚星號最佳業績獎」及「港澳優質誠信商號二零零六至二零零七年」。此外，星晨旅遊於二零零六年十月取得ISO 9001:2000品質管理系統證書。

按經濟指標之趨勢，旅遊業將會出現令人鼓舞之經營環境及增長率。儘管如此，管理層亦注意到，旅遊業難免受外在之政治及經濟因素所影響，例如原油價格上升、貨幣波動、利率、地理政治形勢、天災、恐怖襲擊及流行病爆發，故將採取小心謹慎之經營方式。

房地產部

本集團在中華人民共和國（「中國」）廣東省中山經營房地產業務。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團房地產部之總營業額為33,111,000港元，二零零五年則為49,457,000港元。營業額下降主要由於並無已竣工之住宅單位可供出售。於二零零六年內，房地產部主要專注於推售星晨花園及星晨廣場未售出但已竣工之單位及已回購前期已竣工之單位。整體而言，星晨花園及星晨廣場於二零零六年分別售出41及67個單位。截至二零零六年十二月三十一日止年度，房地產部二零零六年經營虧損為1,254,000港元，二零零五年則錄得經營溢利762,000港元。

於二零零六年十二月三十一日，星晨花園及星晨廣場所有已竣工住宅及商用單位中，分別已售出98%及84%。星晨廣場未售出之單位主要為需較長時間售出之商用單位。由於星晨廣場第四部份在建中之四座多層公寓大樓之新單位將於二零零七年下半年作初步銷售，管理層預期房地產業務於二零零七年將有較出色表現。根據過往銷售記錄所示，管理層有信心該等新住宅單位將取得理想之銷售成績。

財務服務部

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團財務服務部之總營業額為2,500,000港元，而二零零五年則為2,400,000港元。財務服務部之營業額主要來自零售證券經紀服務。財務服務部錄得經營虧損3,300,000港元，而二零零五年則錄得虧損1,200,000港元。

公司及其他業務

於二零零六年六月二十三日，本集團以142,300,000港元之總代價出售位於香港灣仔國衛中心13及14樓之辦公室物業連4樓四個泊車位，帶來收益53,400,000港元。

於回顧年度，本集團亦透過市場交易出售46,588,503股Morning Star Holdings (Australia) Limited股份（即其於該公司全部權益之69.52%，該公司為本集團之間接附屬公司）。出售代價12,700,000港元扣除開支後，產生虧損淨額3,900,000港元。

區域分類

在香港之收入主要來自旅遊及與旅遊相關服務及財務服務，而在中國其他地區之收入主要來自物業發展及代理服務。在其他國家之收入則來自在香港以外地區經營之旅遊及與旅遊相關服務。

資產負債表回顧

概覽

於二零零六年十二月三十一日之非流動資產(包括物業、機器及設備、發展中物業、於一間共同控制實體之投資、於聯營公司之投資、可供出售金融資產、已抵押銀行結餘及遞延稅項資產)為59,431,000港元,較二零零五年十二月三十一日之152,664,000港元下跌93,233,000港元。於二零零六年十二月三十一日之流動資產合共396,241,000港元,而二零零五年十二月三十一日則為309,045,000港元。於二零零六年十二月三十一日之流動負債為135,427,000港元,於二零零五年十二月三十一日則為172,411,000港元。

股本結構、流動資金及財務資源

於結算日,本集團之借款總額為35,615,000港元(二零零五年:65,743,000港元),包括短期銀行貸款及其他免息借款。於二零零六年十二月三十一日,可供本集團使用但尚未動用之銀行信貸總額為5,620,000港元(二零零五年:1,135,000港元)。

於二零零六年十二月三十一日,本集團之流動及長期負債為35,615,000港元(二零零五年:65,743,000港元)。於結算日,本集團之權益總額為320,245,000港元(二零零五年:289,298,000港元)。

本集團於結算日之資產負債比率為11%,而於二零零五年則為23%。該比率乃按照本集團之流動及長期負債總額除以權益總額為基準計算。由於本集團於二零零六年減少其銀行借款,本集團之資產負債比率於年度內下降。

作為財政管理之一部份,本集團統一處理其所有營運資金。本集團之外匯風險主要來自日圓,皆因星晨旅遊須以日圓結算日本旅行團之成本。

資本承擔

於結算日,本集團之資本承擔(大部份已批准但未簽約)合共519,114,000港元(二零零五年:1,287,000港元),該等資本承擔乃就本集團於中國中山之物業項目作出,並將由出售該等物業所得之資金與本集團可動用之現金及銀行信貸支付。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日,本集團之或然負債為220,411,000港元(二零零五年:245,041,000港元)。該等或然負債涉及向銀行作出之回購擔保,以獲得該等銀行向星晨花園及星晨廣場物業買家提供按揭貸款。董事認為,該等擔保於其初步確認時之公平值屬微不足道。

抵押本集團資產

於結算日，本集團已將若干資產抵押予銀行，以取得銀行向該聯營公司提供融資。此外，為數3,198,000港元（二零零五年：3,404,000港元）之非流動銀行結餘已抵押予若干銀行，以取得該等銀行向中國中山星晨花園及星晨廣場之物業買家提供按揭貸款融資。

僱員分析

於二零零六年十二月三十一日，本集團受僱員工總數372人，而於二零零五年十二月三十一日則為448人。作為本集團人力資源政策之一部份，僱員是根據本集團薪酬及花紅計劃之一般架構，按本身表現獲得獎勵。現時，本集團並無僱員購股權計劃。本集團繼續推行其整體人力資源培訓及發展計劃，以讓僱員學習所需知識、技能及經驗，應付現有及未來之要求及挑戰。

新業務及重大收購

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團並無重大收購及新業務。