

## 財務信息

閣下應將本節連同載於「附件一—會計師報告」的本公司經審計合併財務報表（包括有關附註）一併閱讀。財務報表乃遵照國際財務報告準則編製。

下文的討論及分析載有若干展望性陳述，反映本公司現時對日後事項及財務表現的意見。該等陳述乃本公司基於對過往趨勢的經驗及見解、現況及預期日後發展，以及本公司認為合乎該等情況的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展能否符合本公司預期及預測，則視乎多項風險及本公司未能控制的不明朗因素而定。請參閱本招股書「風險因素」一節。

### 呈列基準

根據本公司的重組，中交集團將其主要經營及業務轉讓予本公司。中交集團於 2005 年 12 月通過中港集團及路橋集團的合併而成立。合併前，中港集團及路橋集團均由國資委控制及全資擁有。合併後，國資委控制及全資擁有中交集團。載於本招股書的本公司合併財務報表、經營數據及有關的討論及分析，均以持續經營基準編製，猶如截至 2003 年 1 月 1 日止，重組已經完成，以及中港集團及路橋集團的主要經營及業務已經轉讓予本公司。由於中交集團於重組前後均控制本公司，因此就編製財務報表而言，中交集團轉讓經營及業務予本公司已以近似權益合併的方式作為一項共同控制的業務合併處理。故此，根據重組而被轉讓予本公司的資產及負債已按歷史賬面值列賬。

本公司的合併財務報表也包括以往與本公司前身業務相關的保留業務（但不包括與本公司業務並非屬互補者）的經營業績及財務狀況。該等中交集團保留業務雖未被轉讓予本公司，但與前身業務相關的中交集團保留業務已納入本公司截至重組生效當日的合併財務報表中，原因是該等業務曾為本公司業務及經營的組成部分或過往與本公司業務及經營相關。

根據重組，過往與前身業務有關的若干資產及負債在本公司於 2006 年 10 月 8 日註冊成立後將由中交集團保留。然而，若本公司自 2003 年 1 月 1 日起一直以其現有組織架構經營業務，本招股書所列的本公司合併經營業績、現金流量及財務狀況並不能作為本公司的實際合併經營業績、現金流量及財務狀況的指標。

### 概覽

本公司為中國主要交通基建的領先集團，主要從事基建建設、基建設計、疏浚及港口機械製造業務。憑藉 50 多年從事各類項目的經驗，本公司為客戶提供基建建設項目各個階段的綜合解決方案。

## 財務信息

本公司的經營分為以下四個核心業務，而本公司的財務信息已作呈列，以報告該等核心業務的業績：

- 基建建設業務；
- 基建設計業務；
- 疏浚業務；及
- 港口機械製造業務。

此外，憑藉本公司上述四個核心業務已建立的平台，本公司亦從事多項其他業務，當中包括道路及橋樑建設機械製造、物流服務及進行與建築相關的物料及設備貿易。該等其他業務的財務信息呈列於「其他業務」項下。

### 影響經營業績及財務狀況的因素

本公司的經營業績及財務狀況一直受若干因素影響，且情況將會持續，該等因素包括下述各項。

#### 中國交通基建開支的增長

本公司主要在中國的交通基建業經營。本公司業務以往頗為受惠於中國政府在交通基建的投資，包括港口、航道、道路、橋樑、隧道及其他項目的建設及改善工程。中國在交通基建方面的開支從 2003 年至 2004 年增加 28.5%，從 2004 年至 2005 年增加 21.3%，而本公司的營業額增長率於同期分別為 36.0% 及 26.3%。為應付經濟持續發展的需求，中國政府已在涵蓋 2006 年至 2010 年五年的十一五計劃中，計劃用總額人民幣 3.8 萬億元作交通基建項目投資之用。本公司預期，中國政府不斷投資於交通基建建設，將於未來數年為本公司帶來重大商機。如中國政府決定放慢對中國交通基建項目開支的增長，而本公司未能在中國境內外開拓新市場，則本公司收入的增長可能會放緩，營業額也會減少。

#### 原材料成本及僱員福利

原材料及消耗品成本以及僱員福利構成本公司銷售成本、銷售及營銷費用以及管理費用總額的主要部分。

本公司的經營需要各類原材料及消耗品，包括鋼鐵、水泥、沙、碎石及瀝青等，分別佔本公司於 2003 年、2004 年及 2005 年以及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的銷售成本、銷售及營銷費用以及管理費用總額約 38.0%、39.9%、40.1% 及 42.1%。該等原材料為商品，其供應及價格視乎本地及全球市場情況而定。本公司一般不會通過任何對沖交易保障本公司免受原材料價格波動的影響。

本公司大部分較大型項目需時 12 個月或以上才會完工。因此，主要原材料於簽署合同時的價格未必能反映本公司於進行項目期間最終支付的價格。本公司轉嫁原材料購買價上漲部分的能力，

## 財務信息

可能因固定價格或固定單位價格合同或載有有限價格調整條款的合同而受到限制。本公司大部分合同均屬固定價格或固定單位價格合同。根據該等合同，本公司承諾以固定金額或固定單位價格提供完成項目所需的所有資源。根據載有有限價格調整條款的合同，本公司最少須承擔主要原材料（主要為鋼）購買價上漲的部分。

本公司的經營亦依賴能否以可接受的工資水平聘用熟練勞工。僱員福利包括所有有關本公司僱員的支出（與生產相關及涉及銷售、營銷及行政活動），包括工資、薪金、獎金及各類法定社會福利供款。僱員福利分別佔本公司2003年、2004年及2005年以及截至2006年6月30日止六個月的銷售成本、銷售及營銷費用以及管理費用總額約10.6%、9.2%、9.1%及9.0%。近年，本公司已整頓本公司部分子公司的人力資源。有關解約及提早退休的成本計入本公司僱員福利內。近年，主要由於薪金上升，僱員福利持續增加。

本公司簽立固定價格合同時所產生的實際開支，可能因多個原因而與本公司投標時所作的開支假設有重大差異，包括原材料、勞工及其他投入成本突然上漲，無法預見的建設條件，包括客戶未能取得必要的環境及其他批文，工程因當地天氣及供應商或分包商違約而延遲。投標時未有考慮的原材料價格或勞工成本突然上漲，以及履行部分合同時出現延誤，甚至可能會令履行合同其他部分的成本增加。該等變數及建築行業的一般既有風險可能令本公司的利潤有別於原先估計，並可能削弱本公司的盈利能力或令項目出現虧損。

### 分包

於2003年、2004年及2005年以及截至2006年6月30日止六個月，分包成本（主要來自本公司的基建建設業務、基建設計業務及疏浚業務）分別佔本公司的銷售成本、銷售及營銷費用以及管理費用約22.6%、21.2%、24.0%及23.6%。經部分分包的本公司項目的毛利率一般較低。近年，由於本公司未完成合同量增加，以及本公司新簽合同的增加速度，已超過本公司產能的提升速度，因此，本公司在產能受到限制時會分包予第三方。本公司的產能受到限制，已對本公司營業額及利潤的增長造成制肘，令本公司須持續增加分包予第三方。有鑑於此，本公司擬通過購置新設備、為本公司現有的設施升級及興建新設施，繼續擴充本公司產能。本公司有意動用全球發售募集資金中約人民幣96.80億元（假設並無行使超額配股權）興建新設施及購置新設備，藉以擴充本公司的產能。憑藉該等新投資，本公司預期將能進一步擴展其業務，並從已改善的規模經濟中受惠。

### 稅項

本公司2003年、2004年及2005年以及截至2006年6月30日止六個月的實際稅率分別為36.5%、24.6%、16.6%及25.6%。本公司的大部分子公司須繳納中國所得稅。根據相關中國所得稅規則法規釐定的應課稅收入計算，一般法定中國企業所得稅率為33.0%。然而，中國國家及地方稅務法例訂有多種適用於不同企業的稅務優惠。本公司若干子公司現時享有豁免繳稅或所得稅優惠稅率，介

## 財務信息

乎 7.5% 至 16.5%。若本公司若干子公司、聯營企業及共同控制實體現時享有的多種稅務優惠終止或有所修訂，會對本公司的經營業績及財務狀況造成負面影響。

本集團若干公司於 2003 年發生虧損，但本公司並未確認由這些虧損導致的遞延稅項資產，因為本公司無法確定是否有未來應課稅利潤，以抵銷稅項虧損。因此，2003 年的實際稅率高於 2004 年及 2005 年的實際稅率。2005 年的實際稅率下降，主要由於若干政策性僱員成本及福利所產生的所得稅抵免人民幣 2.9 億元。該等政策性僱員成本及福利主要為中港集團及路橋集團已在各自已經國資委批准的截至 2005 年 12 月 31 日止三個年度根據中國會計準則編製的財務報表，已計提但並未支付的部分僱員成本及福利。於 2005 年，該僱員成本及福利在計算所得稅時可以在所得稅前抵扣。

本公司經營港口機械製造業務的其中一間主要子公司振華港機於截至 2003 年、2004 年及 2005 年 12 月 31 日止年度以及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月享有 10% 的所得稅優惠稅率，原因是其設於上海浦東新區，而其產品逾 70% 出口外地。由於振華港機對本公司的稅前利潤有重大貢獻，故取消或修訂與振華港機目前所享優惠稅率相關的政策，可能令本公司的實際稅率增加。

### 季節因素

本公司業務受季節因素影響，尤以本公司的基建建設業務為然。本公司 7 月至 12 月期間錄得的收入，通常較 1 月至 6 月的營業額為高。本公司將這種季節因素歸因於冬季月份對本公司於中國北方的建設業務產生的影響及中國春節的影響（春節期間本公司的項目及建設均因假期停工）。

### 主要會計政策及估計

本公司已確定若干對編製本公司財務報表屬重要的會計政策。本公司的主要會計政策對瞭解本公司的財務狀況及經營業績十分重要，詳情載於本招股書附件一所載本公司財務報表的附註 3。本公司部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關收入確認、成本或支出分配及負債撥備等會計項目的複雜判斷。上述各個項目均須由管理層根據日後期間可能會改變的信息及財務數據作出的判斷而釐定。本公司相信，以下主要會計政策涉及編製本公司財務報表時所用的最重要估計及判斷。

### 收入確認

來自建設、設計、疏浚及港口機械合同的收入，於合同達致合同利潤能審慎釐定時，因應合同的性質，主要參照：(a)迄今已進行工程所產生的合同成本佔估計總合同成本的比例，(b)經監理證明的工程金額；或(c)合同工程實際已完工的比例，按照完工百分比法確認。

若合同結果不能可靠估計，則合同收入僅於所產生成本可收回的程度內確認。若有關合同的成本可能超出同一合同的收入，本公司將即時就有關虧損計提撥備。在當年發生的與合同的未來活

## 財務信息

動相關的成本，在釐定完工階段時並不納入合同成本，並視乎其性質呈列為存貨、預付款項或其他資產。本公司按合同的進度審閱及修訂預算中對合同收入及合同成本的估計。

提供服務（包括航道的維護及監理）的收入，於提供服務及與該交易相關的經濟利益很可能將會流入該實體時確認。

### 在建合同工程

在建合同工程主要適用於基建建設業務、疏浚業務及港口機械製造業務。本公司計算在建合同工程的價值時，會將已完成項目的工程成本價，加按已完成進度計算的工程完工時的部分預期利潤，再減按進度結算款項及撥備。本公司會在預見某一項目的在建合同工程將產生虧損時就對虧損作出撥備，並自成本價中扣除有關撥備。撥備直接於利潤表扣除。項目相關成本包括直接項目成本，而直接項目成本由直接工資成本、原材料成本、分包工程成本、其他直接成本及所使用設備的租金及保養成本構成。項目進度按完工百分比法釐定，除非能夠可靠估算項目完工時的結果，否則概不確認利潤。在建合同工程價值及按進度結算款項的餘額按個別項目釐定。如按進度結算款項超出在建合同工程的價值，其餘額於流動負債而非於流動資產項下確認。有關的資產負債項目是「應收客戶合同工程款項」及「應付客戶合同工程款項」。

### 物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備均以歷史成本減累計折舊及累計減值虧損（如有）列示。歷史成本包括直接因收購該等項目而產生的開支。其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益可能流入本公司，而該項目的成本能夠可靠地計量時，方會計入資產賬面值內或確認為獨立資產（若適用）。

維修及保養成本於發生時計入該財政期間的合併利潤表。若重大修理可能為本公司帶來未來經濟利益，並超過原先的估計，則該大修理成本計入該資產的賬面值，並按相關資產的剩餘可使用年期折舊。

折舊乃採用直線法計算，按以下估計可使用年期將各資產的成本（經扣減累計減值損失）減至其剩餘價值：

- 樓宇 ..... 20 至 30 年
- 機器設備 ..... 5 至 10 年
- 船舶 ..... 10 至 14 年
- 汽車 ..... 5 年
- 其他設備 ..... 5 年

在建工程指在建或待安裝的樓宇、廠房及機器設備，按成本入賬。成本包括樓宇建築成本以

## 財務信息

及廠房及機器設備的成本。在建工程至有關資產建成並達到預定可使用狀態時，開始計提折舊。當有關資產投入使用後，成本將轉撥至物業、廠房及設備，並根據上述政策折舊。

於各資產負債表日，本公司會對資產剩餘價值及可使用年期進行複核，並作出調整（如適用）。

若資產的賬面值高於其估計可收回金額，則該資產的賬面值乃即時減至其可收回金額。估計可回收金額乃根據資產所屬類別最低層的現金產生單位的估計折現未來現金流量釐定。可回收金額是使用價值與淨售價兩者之中的較高者。

本公司的管理層釐定本公司物業、廠房及設備的剩餘價值、使用年期及有關折舊費用。該估算是根據類似性質及功能的廠房及設備的實際剩餘價值及使用年期的過往記錄而釐定，並可能因技術創新及競爭對手就回應嚴峻的行業週期而採取的行動而出現重大變動。若剩餘價值或使用年期低於過往的估計，或本公司將撇銷或撇減已廢棄或出售的技術陳舊資產或非戰略資產，則本公司將增加折舊費用。出售盈虧通過比較出售所得款項與賬面值而釐定，並於本公司的合併利潤表內扣除。

### 貿易應收賬款

本公司於初始時按公允價值確認貿易應收賬款，其後則採用實際利率法按攤餘成本減去減值撥備計算。若有客觀證據顯示本公司將不能按最初應收款項的條款收回所有到期貿易應收賬款時，本公司乃就貿易應收賬款提撥減值準備。債務人的嚴重財務困難、債務人很可能破產或進行財務重組以及拖欠還款，將被視為貿易應收賬款的減值跡象。撥備金額為資產賬面值與估計未來現金流量以實際利率折現現值的差額。撥備金額於合併利潤表內確認。本公司管理層釐定應收賬款減值的撥備。該估計乃以客戶信貸紀錄及當時市況為基準而作出。本公司定期重估是否已作出足夠的撥備。

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本以加權平均法釐定。產成品及在製品的成本包括原材料、直接人工、其他直接成本及與生產相關的製造費用（按正常經營能力計算），惟不包括借款成本。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價，減適用的可變銷售費用。

### 遞延所得稅

本公司須於多個司法轄區繳納所得稅。在確定有關本公司在各司法轄區的業務的所得稅的撥備時須作出判斷。在日常業務過程中，有許多交易及計算均難以明確作出最終的稅務釐定。若該等事宜的最終稅務結果與起初入賬的金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內的所得稅及遞延稅項撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產和負債的稅基與資產和負債在本公司財務報表的賬面值之間產生的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易（不包括企業合併）中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計利潤，也不影響應課稅利潤，則不作記賬。遞延所得稅採用在資產

## 財務信息

負債表日前已頒佈或實質頒佈，並在有關的遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率（及法律）而釐定。

若本公司管理層認為未來很有可能出現應課稅利潤，並可用作抵銷暫時差異或稅項虧損時，則確認與若干暫時差異及稅項虧損的遞延稅項資產。若預期金額有別於原有估計，則該等差異將會於估計變動期間內影響有關遞延稅項資產及稅項的確認。

遞延所得稅就於子公司、聯營企業及共同控制實體投資產生的暫時差異而撥備，但假若本公司可以控制暫時差異的撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

### 特許經營資產

本公司訂立若干服務特許經營安排，據此，本公司按照授權當局所訂預設條件，為授權當局開展建設工程（如收費高速公路及橋樑），以換取有關資產的經營權。就該等於特許經營安排下建設的資產的會計方法而言，本公司已應用國際財務報告詮釋委員會（「IFRIC」）所頒佈的詮釋草案。根據IFRIC所頒佈的詮釋草案的內容，特許經營安排下的資產可列作無形資產或應收特許經營權的授權當局的款項。如果由使用者支付特許經營權下的路費，則將有關資產列作無形資產；如由授權當局支付，則列作應收款項。由於正等待IFRIC決定詮釋的定稿，本公司將該等特許經營安排下與長期投資相關的非流動資產於資產負債表內列作無形資產類別中的「特許經營資產」（假如採用無形資產模式）。於特許經營安排的相關基礎設施落成後，特許經營資產將按無形資產模式以直線法按特許經營期攤銷。

詮釋草案目前仍在諮詢階段，尚未獲國際會計準則委員會批准。

### 指定利潤表項目概述

#### 營業額

下表載列於所示期間按業務劃分的本公司營業額分佈及其佔總營業額的百分比。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2003		2004		2005		2005		2006	
	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%	人民幣	%
	(以百萬計，百分比除外)									
基建建設業務	33,119	67.6	44,863	67.5	54,723	64.9	21,150	61.3	28,845	60.4
基建設計業務	2,150	4.4	3,416	5.1	4,441	5.3	1,616	4.7	2,360	4.9
疏浚業務	4,134	8.4	5,051	7.6	6,823	8.1	3,211	9.3	5,017	10.5
港口機械製造業務	5,982	12.2	8,778	13.2	13,947	16.5	6,477	18.8	9,041	19.0
其他業務	3,609	7.4	4,344	6.6	4,409	5.2	2,034	5.9	2,494	5.2
小計	48,994	100.0	66,452	100.0	84,343	100.0	34,488	100.0	47,757	100.0
分部間交易抵銷	(512)		(540)		(1,078)		(480)		(570)	
總計	48,482		65,912		83,265		34,008		47,187	

## 財務信息

**基建建設業務。** 提供基建建設服務一直是本公司營業額的單一最大來源，而本公司預期此趨勢將於可見將來內持續。本公司的基建建設業務營業額主要來自港口建設以及道路及橋樑建設。

本公司主要向國家、省級及地方層面的中國政府機關提供基建建設服務。本公司亦會向政府機構及非政府機構提供海外基建建設服務，惟所佔比例較少。

**基建設計業務。** 本公司的基建設計業務營業額主要來自提供諮詢及規劃服務、可行性研究、設計、工程諮詢及技術研究、項目管理、項目監督及建設服務。

本公司基建設計業務承辦的部分合同是綜合合同，據此，本公司為某一特定項目提供規劃及設計以至建設的綜合服務。若本公司基建設計業務子公司承辦其中一份綜合合同，則本公司會將所有相關營業額確認為來自基建設計業務，而不會將收入於基建設計業務與基建建設業務之間分配。

**疏浚業務。** 本公司的疏浚業務營業額主要來自提供疏浚服務，包括基建疏浚、維護疏浚、填海疏浚及環保疏浚。本公司主要向中國的政府機關提供服務，其次會向海外的政府機構及非政府機構提供服務。

**港口機械製造業務。** 本公司的港口機械製造業務營業額主要來自銷售集裝箱起重機，其次是銷售散貨裝卸機械（例如散貨裝船機及卸船機、堆高機及堆料機）、海上重型起重機械（例如起重船）、起重機部件（包括延輾機、組裝聯動台及組裝電纜輸送系統）及大型鋼結構。來自出口本公司產品的營業額佔本公司港口機械製造業務一大部分。

### 銷售成本

本公司的銷售成本主要包括原材料及消耗品、分包成本、設備使用成本及僱員福利。原材料及消耗品以及分包成本為本公司銷售成本的兩大構成部分，合共佔本公司於2003年、2004年及2005年以及截至2006年6月30日止六個月的總銷售成本的大部分。除上述項目外，與稅項（主要包括營業稅，按應課稅收入3%至5%徵收）相關的銷售也計入銷售成本內。

**基建建設業務。** 本公司來自基建建設業務的銷售成本主要包括原材料及消耗品（包括鋼及水泥）、分包成本、設備使用成本及僱員福利。

**基建設計業務。** 本公司來自基建設計業務的銷售成本主要包括僱員福利、分包成本以及原材料及消耗品。分包成本主要因本公司將綜合合同下項目的建設部分分包而產生。

**疏浚業務。** 本公司來自疏浚業務的銷售成本主要包括分包成本、設備使用成本、原材料及消耗品、僱員福利以及燃料。



## 財務信息

港口機械製造業務。本公司來自港口機械製造業務的銷售成本主要包括原材料及消耗品（例如鋼及電子零件）以及僱員福利。

### 銷售及營銷費用

本公司的銷售及營銷費用主要包括僱員福利、投標相關費用及商旅費用。

### 管理費用

本公司的管理費用包括行政人員的僱員福利、貿易及其他應收款減值、存貨減值及行政相關資產的折舊及攤銷。本公司的管理費用大部分是僱員福利，包括薪金、獎金及法規規定的供款。

### 其他收益／（虧損）淨額

本公司的其他收益／（虧損）淨額包括出售物業、廠房及設備收益、來自衍生金融工具及匯兌的收益或虧損。

### 其他收入

其他收入主要包括來自銷售建設相關物料的收入、租金收入以及可供銷售金融資產的股息收入。

### 其他費用

其他費用主要包括建設相關物料的銷售成本及租賃費用，以及出售物業、廠房及設備虧損。

### 其他收入／（費用）淨額

本公司分部討論中的其他收入／（費用）淨額指其他收入、費用以及其他收益／（虧損）淨額的總和。

### 利息收入

本公司的利息收入主要包括銀行存款利息收入。

### 財務費用淨額

財務費用淨額主要包括借款的利息開支及匯兌收益或虧損淨額。

### 所得稅

所得稅主要指本公司根據相關中國及海外所得稅規則及法規應繳的所得稅。

### 少數股東權益

少數股東權益指外界股東於本公司非全資子公司的業績及資產淨值的權益。本公司因有能力控制振華港機（A股及B股上市公司，本公司擁有其43.3%股權）的財務及營運政策，故在財務報表內將振華港機綜合入賬列作子公司。本公司的少數股東權益絕大部分是不屬本公司擁有的振華港機權益。

## 財務信息

### 經營業績

下表載列摘錄自本招股書附件一會計師報告於所示期間的指定利潤表及其他財務信息。本節及本招股書附件一會計師報告所載的財務信息乃遵照國際財務報告準則編製，並按猶如目前的集團架構於所示期間一直存在的方式呈列。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日止六個月	
	2003	2004	2005	2005	2006
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
營業額 .....	48,482	65,912	83,265	34,008	47,187
銷售成本 .....	(43,617)	(59,578)	(75,110)	(30,722)	(42,073)
<b>毛利</b> .....	4,865	6,334	8,155	3,286	5,114
其他收益／(虧損) 淨額 .....	37	33	205	141	(45)
銷售及營銷費用 .....	(270)	(363)	(463)	(184)	(199)
管理費用 .....	(2,878)	(3,459)	(4,117)	(1,693)	(2,473)
其他收入 .....	706	785	1,001	452	561
其他費用 .....	(715)	(749)	(972)	(462)	(441)
<b>營業利潤</b> .....	1,745	2,581	3,809	1,540	2,517
利息收入 .....	97	100	117	53	71
財務費用淨額 .....	(972)	(933)	(433)	(245)	(684)
應佔共同控制實體利潤／ (虧損) .....	5	5	(47)	1	10
應佔聯營企業利潤 .....	113	101	117	52	48
<b>除所得稅前利潤</b> .....	988	1,854	3,563	1,401	1,962
所得稅 .....	(361)	(457)	(592)	(382)	(502)
<b>本年度／期間利潤</b> .....	627	1,397	2,971	1,019	1,460
<b>下列人士應佔：</b>					
本公司權益持有人 .....	435	1,071	2,195	689	1,084
少數股東權益 .....	192	326	776	330	376
	627	1,397	2,971	1,019	1,460
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b> .....	3,044	4,112	5,746	2,462	3,536

(1) 下表載列 EBITDA 與國際財務報告準則中與其最直接可資比較的衡量單位（財政年度利潤）的全面量化對賬及 EBITDA 利潤率的計算結果。EBITDA 並非根據國際財務報告準則計算。然而，用以計算 EBITDA 的金額來自合併利潤表數據所載金額。本公司在本招股書列示 EBITDA 資料，是由於本公司認為 EBITDA 有助本公司衡量經營表現，並對償債及借款能力及以內部資金應付資本性支出的能力提供一個全盤指標，可補充現金流量數據的不足。然而，EBITDA 不可獨立考量，不應視為等同淨收入或經營收入，亦不應視為本公司根據國際財務報告準則釐定的經營表現或其他合併業務或現金流量數據各項的指標，且不應視為等同於現金流量的流動資金計算指標。EBITDA 並

## 財務信息

無計入可能需要本公司保留及撥付資金作償債或資本性支出以外用途的業務的任何功能或法定要求。潛在投資者應注意，本招股書呈列的EBITDA計算方法未必能與其他公司所採用名稱類似的計算方法比較，原因是計算成分有所差異。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2003	2004	2005	2005	2006
	(未經審計)				
	(人民幣百萬元)				
年度／期間利潤	627	1,397	2,971	1,019	1,460
加／(減)：					
所得稅	361	457	592	382	502
利息收入	(97)	(100)	(117)	(53)	(71)
財務費用淨額	972	933	433	245	684
應佔共同控制實體 (利潤)／虧損	(5)	(5)	47	(1)	(10)
應佔聯營企業利潤	(113)	(101)	(117)	(52)	(48)
折舊及攤銷	1,299	1,531	1,937	922	1,019
EBITDA	3,044	4,112	5,746	2,462	3,536
營業額	48,482	65,912	83,265	34,008	47,187
EBITDA 利潤率	6.3%	6.2%	6.9%	7.2%	7.5%

### 截至2006年6月30日止六個月與截至2005年6月30日止六個月的比較

#### 概覽

下表載列本公司業務於所示期間應佔的營業額、毛利及營業利潤。

業務	營業額		毛利		毛利率		營業利潤 <sup>(1)</sup>		營業利潤率	
	截至6月30日止 六個月		截至6月30日止 六個月		截至6月30日止 六個月		截至6月30日止 六個月		截至6月30日止 六個月	
	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006
	(未經審計) (人民幣百萬元)		(未經審計) (人民幣百萬元)		(未經審計) (%)		(未經審計) (人民幣百萬元)		(未經審計) (%)	
基建建設	21,150	28,845	1,172	1,975	5.5	6.8	195	624	0.9	2.2
佔總額的百分比	61.3	60.4	35.7	38.9			12.4	24.6		
基建設計	1,616	2,360	551	722	34.1	30.6	268	343	16.6	14.5
佔總額的百分比	4.7	4.9	16.8	14.2			17.1	13.5		
疏浚	3,211	5,017	501	778	15.6	15.5	305	453	9.5	9.0
佔總額的百分比	9.3	10.5	15.3	15.3			19.4	17.8		
港口機械製造	6,477	9,041	833	1,313	12.9	14.5	724	1,005	11.2	11.1
佔總額的百分比	18.8	19.0	25.4	25.8			46.2	39.6		
其他業務	2,034	2,494	224	294	11.0	11.8	77	115	3.8	4.6
佔總額的百分比	5.9	5.2	6.8	5.8			4.9	4.5		
小計	34,488	47,757	3,281	5,082			1,569	2,540		
分部間交易抵銷及未分配成本	(480)	(570)	5	32			(29)	(23)		
總計	34,008	47,187	3,286	5,114	9.7	10.8	1,540	2,517	4.5	5.3

(1) 總營業利潤指分部業績總額減未分配成本。

截至2006年6月30日止六個月的營業額為人民幣471.87億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣340.08億元，增加人民幣131.79億元，或38.8%，主要原因為基建建設業務、港口機械製造業務及疏浚業務的營業額分別增加人民幣76.95億元（抵銷分部間交易前）、人民幣25.64億元（抵銷分部間交易前）及人民幣18.06億元（抵銷分部間交易前），或分別36.4%、39.6%及56.2%。

截至2006年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣420.73億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣307.22億元，增加人民幣113.51億元，或36.9%，主要原因為基建建設業務、港口

## 財務信息

機械製造業務及疏浚業務的銷售成本分別增加人民幣68.92億元(抵銷分部間交易前)、人民幣20.84億元(抵銷分部間交易前)及人民幣15.29億元(抵銷分部間交易前)，或分別34.5%、36.9%及56.4%。

因此，截至2006年6月30日止六個月的毛利為人民幣51.14億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣32.86億元，增加人民幣18.28億元，或55.6%。毛利率由截至2005年6月30日止六個月的9.7%上升至截至2006年6月30日止六個月的10.8%。

截至2006年6月30日止六個月的營業利潤為人民幣25.17億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣15.40億元增加人民幣9.77億元，或63.4%，主要因為基建建設業務、港口機械製造業務及疏浚業務的營業利潤分別增加人民幣4.29億元(抵銷分部間交易前)、人民幣2.81億元(抵銷分部間交易前)及人民幣1.48億元(抵銷分部間交易前)，或分別220.0%、38.8%及48.5%。營業利潤率由截至2005年6月30日止六個月的4.5%上升至截至2006年6月30日止六個月的5.3%。

### 主要業務經營活動的利潤

#### 基建建設業務

本節所呈列的基建建設業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列基建建設業務於所示期間的主要損益信息。

	截至6月30日止六個月	
	2005	2006
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	21,150	28,845
銷售成本 .....	(19,978)	(26,870)
毛利 .....	1,172	1,975
銷售及營銷費用 .....	(18)	(25)
管理費用 .....	(982)	(1,421)
其他收入／(費用)淨額 .....	23	95
分部業績 .....	195	624
折舊及攤銷 .....	539	586

**營業額。** 基建建設業務於截至2006年6月30日止六個月的營業額為人民幣288.45億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣211.50億元增加人民幣76.95億元或36.4%，主要因為本公司承辦項目的總值在對本公司服務的需求帶動下增加，增幅主要是由於中國政府增加基建開支所致。截至2006年6月30日止六個月基建建設業務所訂立的新簽合同價值為人民幣423.04億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣378.63億元增加人民幣44.41億元或11.7%。於截至2006年6月30日止六個月或截至2005年6月30日止六個月，並無單一項目佔本公司營業額超過5%。

**銷售成本及毛利。** 基建建設業務於截至2006年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣268.70億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣199.78億元增加人民幣68.92億元或34.5%。銷售成本佔營業額的百分比自截至2005年6月30日止六個月的94.5%減少至截至2006年6月30日止

## 財務信息

六個月的 93.2%，主要因為原材料成本佔營業額的百分比減少所致，而有關減幅有部分因分包成本佔抵銷分部間交易前營業額的百分比增加而被部分抵銷。毛利率由截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 5.5% 增加至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 6.8%。基建建設業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的毛利較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 11.72 億元增加人民幣 8.03 億元（或 68.5%）至人民幣 19.75 億元。

**銷售及營銷費用。** 基建建設業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的銷售及營銷費用為人民幣 2,500 萬元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 1,800 萬元增加人民幣 700 萬元或 38.9%，主要因為營業額增加。

**管理費用。** 基建建設業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的管理費用為人民幣 14.21 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 9.82 億元增加人民幣 4.39 億元或 44.7%。管理費用佔營業額的百分比大致維持穩定，自截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 4.6% 上升至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 4.9%。

**其他收入／（費用）淨額。** 基建建設業務的其他收入／（費用）淨額由截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 2,300 萬元，增加人民幣 7,200 萬元至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 9,500 萬元。

**分部業績。** 基於上述各項，基建建設業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的分部業績為人民幣 6.24 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 1.95 億元增加人民幣 4.29 億元或 220.0%。分部業績的利潤率由截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 0.9% 增加至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 2.2%。

### 基建設計業務

本節所呈列的基建設計業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列基建設計業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2005	2006
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	1,616	2,360
銷售成本 .....	(1,065)	(1,638)
毛利 .....	551	722
銷售及營銷費用 .....	(55)	(49)
管理費用 .....	(228)	(334)
其他收入／（費用）淨額 .....	—	4
分部業績 .....	268	343
折舊及攤銷 .....	37	41

**營業額。** 基建設計業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的營業額為人民幣 23.60 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 16.16 億元增加人民幣 7.44 億元或 46.0%。營業額增加的

## 財務信息

主要原因為設計合同（包括綜合合同）總值有所增加，而本公司設計合同總值增加則主要是由於中國政府增加基建開支及對本公司有關複雜項目的專門設計技術及經驗的需求增加所致。截至2006年6月30日止六個月，本公司基建設計業務所訂立的新簽合同價值為人民幣36.00億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣21.87億元增加人民幣14.13億元或64.6%。

**銷售成本及毛利。** 基建設計業務於截至2006年6月30日止六個月的銷售成本為人民幣16.38億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣10.65億元增加人民幣5.73億元或53.8%。銷售成本佔營業額的百分比自截至2005年6月30日止六個月的65.9%增加至截至2006年6月30日止六個月的69.4%，主要原因為基建設計業務所承接的綜合合同所產生的分包成本及原料成本均有增加，而分包成本增加主要是綜合合同的金額增加所致。根據綜合合同，本公司基本上會將建設部分分包予本公司其他子公司。

基建設計業務於截至2006年6月30日止六個月的毛利為人民幣7.22億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣5.51億元增加人民幣1.71億元或31.0%。

**銷售及營銷費用。** 基建設計業務於截至2006年6月30日止六個月的銷售及營銷費用為人民幣4,900萬元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣5,500萬元減少人民幣600萬元或10.9%。

**管理費用。** 基建設計業務於截至2006年6月30日止六個月的管理費用為人民幣3.34億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣2.28億元增加人民幣1.06億元或46.5%。管理費用佔營業額的百分比相對維持穩定，自截至2005年6月30日止六個月的14.1%上升至截至2006年6月30日止六個月的14.2%。

**其他收入／（費用）淨額。** 基建設計業務於截至2006年6月30日止六個月的其他收入／（費用）淨額為收入人民幣400萬元，較截至2005年6月30日止六個月人民幣零元增加人民幣400萬元。

**分部業績。** 基於上述各項，基建設計業務於截至2006年6月30日止六個月的分部業績為人民幣3.43億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣2.68億元增加人民幣7,500萬元或28.0%。分部業績的利潤率由截至2005年6月30日止六個月的16.6%減少至截至2006年6月30日止六個月的14.5%。

### 疏浚業務

本節所呈列的疏浚業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

## 財務信息

下表載列疏浚業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2005	2006
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	3,211	5,017
銷售成本 .....	(2,710)	(4,239)
毛利 .....	501	778
銷售及營銷費用 .....	(9)	(10)
管理費用 .....	(184)	(354)
其他收入／(費用) 淨額 .....	(3)	39
分部業績 .....	305	453
折舊及攤銷 .....	181	184

**營業額。** 疏浚業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的營業額為人民幣 50.17 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 32.11 億元增加人民幣 18.06 億元或 56.2%。營業額增加主要由於中國的港口發展活動增加，導致對本公司疏浚服務的需求增加所致。截至 2006 年 6 月 30 日止六個月，本公司疏浚業務所訂立的新簽合同價值為人民幣 61.68 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 37.94 億元增加人民幣 23.74 億元或 62.6%。

**銷售成本及毛利。** 疏浚業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的銷售成本為人民幣 42.39 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 27.10 億元增加人民幣 15.29 億元或 56.4%。銷售成本佔本公司疏浚業務營業額的百分比大致維持穩定，自截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 84.4% 增加至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 84.5%。增加的主要因為燃料成本增加，而有關增幅有部分因本公司產能增加令分包成本佔營業額的百分比減少而被部分抵銷。疏浚業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的毛利為人民幣 7.78 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 5.01 億元增加人民幣 2.77 億元或 55.3%。疏浚業務的毛利率維持穩定，由截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 15.6% 下跌至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 15.5%。

**銷售及營銷費用。** 疏浚業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的銷售及營銷費用為人民幣 1,000 萬元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 900 萬元增加人民幣 100 萬元或 11.1%。

**管理費用。** 疏浚業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的管理費用為人民幣 3.54 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 1.84 億元增加人民幣 1.70 億元或 92.4%。管理費用佔營業額的百分比自截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 5.7% 上升至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 7.1%，主要因為為人員成本增加以及貿易及其他應收款撥備增加。

**其他收入／(費用) 淨額。** 疏浚業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的其他收入／(費用) 淨額為收入人民幣 3,900 萬元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的開支人民幣 300 萬元增加人民幣 4,200 萬元。

**分部業績。** 基於上述各項，疏浚業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的分部業績為人民幣

## 財務信息

4.53 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 3.05 億元增加人民幣 1.48 億元或 48.5%。分部業績利潤率自截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 9.5% 下跌至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 9.0%。

### 港口機械製造業務

本節所呈列的港口機械製造業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配費用。

下表載列港口機械製造業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2005	2006
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	6,477	9,041
銷售成本 .....	(5,644)	(7,728)
毛利 .....	833	1,313
銷售及營銷費用 .....	(14)	(26)
管理費用 .....	(170)	(217)
其他收入／(費用) 淨額 .....	75	(65)
分部業績 .....	724	1,005
折舊及攤銷 .....	148	181

**營業額。** 港口機械製造業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的營業額為人民幣 90.41 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 64.77 億元增加人民幣 25.64 億元或 39.6%。出現增長的主要因為全球集裝箱運輸有所增長，繼續令市場對本公司產品的需求增加，而本公司已進一步增加產能應付新增需求。截至 2006 年 6 月 30 日止六個月，本公司港口機械製造業務所訂立的新簽合同價值為人民幣 124.28 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 118.99 億元增加人民幣 5.29 億元或 4.4%。

**銷售成本及毛利。** 港口機械製造業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的銷售成本為人民幣 77.28 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 56.44 億元增加人民幣 20.84 億元或 36.9%，主要因為營業額增加所致。銷售成本佔營業額的百分比自截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 87.1% 下跌至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 85.5%，主要由於對鋼材產品實施成本控制及增加使用國產電子零件（質素已改善且較進口電子零件廉宜）。港口機械製造業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的毛利為人民幣 13.13 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 8.33 億元增加人民幣 4.80 億元或 57.6%。毛利率由截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 12.9% 增至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 14.5%。

**銷售及營銷費用。** 港口機械製造業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的銷售及營銷費用為人民幣 2,600 萬元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 1,400 萬元增加人民幣 1,200 萬元或 85.7%，主要由於人員成本增加所致。

**管理費用。** 港口機械製造業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的管理費用為人民幣 2.17 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 1.70 億元增加人民幣 4,700 萬元或 27.6%，主要由



## 財務信息

於營業額增加所致。港口機械製造業務管理費用佔營業額的百分比自截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 2.6% 下跌至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 2.4%，主要原因為本公司業務增長使本公司的規模經濟效益增加。

**其他收入／(費用)淨額。** 港口機械製造業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的其他收入／(費用)淨額為開支人民幣 6,500 萬元，而截至 2005 年 6 月 30 日止六個月為收入人民幣 7,500 萬元，主要原因為於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月，外匯遠期合同錄得淨虧損人民幣 3,600 萬元，而截至 2005 年 6 月 30 日止六個月，外匯遠期合同則錄得淨收益人民幣 6,900 萬元。

**分部業績。** 基於上述各項，港口機械製造業務於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的分部業績為人民幣 10.05 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 7.24 億元增加人民幣 2.81 億元或 38.8%，而分部業績利潤率則維持穩定，自截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的 11.2% 減少至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的 11.1%。

**以下討論有關本公司整體業務，而非特指任何個別業務分部。**

### 利息收入

截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的利息收入為人民幣 7,100 萬元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 5,300 萬元增加人民幣 1,800 萬元。

### 財務費用淨額

財務費用淨額於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月為人民幣 6.84 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 2.45 億元增加人民幣 4.39 億元或 179.2%。出現該增幅的主要原因為人民幣兌歐元匯率變動，令截至 2006 年 6 月 30 日止六個月利息開支增加及借款錄得淨匯兌虧損人民幣 7,000 萬元。

### 應佔共同控制實體利潤

本公司於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的應佔共同控制實體利潤為人民幣 1,000 萬元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 100 萬元增加人民幣 900 萬元。

### 應佔聯營企業利潤

本公司於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的應佔聯營企業利潤為人民幣 4,800 萬元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 5,200 萬元減少人民幣 400 萬元。

### 除所得稅前利潤

基於上述原因，除所得稅前利潤於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月為人民幣 19.62 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 14.01 億元增加 40.0% 或人民幣 5.61 億元。

### 所得稅

所得稅於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月為人民幣 5.02 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 3.82 億元增加人民幣 1.20 億元或 31.4%。截至 2005 年 6 月 30 日止六個月及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月適用於本公司的實際稅率分別為 27.3% 及 25.6%。截至 2006 年 6 月 30 日止六個

## 財務信息

月，本公司若干享有優惠稅率的子公司（主要包括振華港機）對整體稅前收入的貢獻增加，令本公司得享較低的整體實際稅率。

### 少數股東權益

少數股東權益於截至2006年6月30日止六個月為人民幣3.76億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣3.30億元增加人民幣4,600萬元或13.9%，主要由於來自振華港機的利潤增加所致。

### 權益持有人應佔利潤

基於上述原因，權益持有人應佔利潤於截至2006年6月30日止六個月為人民幣10.84億元，較截至2005年6月30日止六個月的人民幣6.89億元增加人民幣3.95億元或57.3%。截至2006年6月30日止六個月涉及權益持有人應佔利潤的利潤率為2.3%，而截至2005年6月30日止六個月則為2.0%。

### 2005年與2004年的比較

#### 概覽

下表載列本公司業務於所示期間應佔的營業額、毛利及營業利潤。

業務	營業額		毛利		毛利率		營業利潤 <sup>(1)</sup>		營業利潤率	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)		(人民幣百萬元)		(%)	
基建建設	44,863	54,723	2,775	3,308	6.2	6.0	766	941	1.7	1.7
佔總額的百分比	67.5	64.9	43.9	40.5			28.9	24.1		
基建設計	3,416	4,441	1,097	1,413	32.1	31.8	587	716	17.2	16.1
佔總額的百分比	5.1	5.3	17.4	17.3			22.2	18.4		
疏浚	5,051	6,823	902	1,100	17.9	16.1	458	540	9.1	7.9
佔總額的百分比	7.6	8.1	14.3	13.5			17.3	13.9		
港口機械製造	8,778	13,947	1,184	1,908	13.5	13.7	780	1,577	8.9	11.3
佔總額的百分比	13.2	16.5	18.7	23.3			29.5	40.4		
其他業務	4,344	4,409	358	443	8.2	10.0	55	124	1.3	2.8
佔總額的百分比	6.6	5.2	5.7	5.4			2.1	3.2		
<b>小計</b>	<b>66,452</b>	<b>84,343</b>	<b>6,316</b>	<b>8,172</b>			<b>2,646</b>	<b>3,898</b>		
分部間交易抵銷及未分配成本	(540)	(1,078)	18	(17)			(65)	(89)		
<b>總計</b>	<b>65,912</b>	<b>83,265</b>	<b>6,334</b>	<b>8,155</b>	<b>9.6</b>	<b>9.8</b>	<b>2,581</b>	<b>3,809</b>	<b>3.9</b>	<b>4.6</b>

(1) 總營業利潤指分部業績總額減未分配成本。

2005年的營業額為人民幣832.65億元，較2004年的人民幣659.12億元，增加人民幣173.53億元，或26.3%，主要原因為基建建設業務及港口機械製造業務的營業額分別增加人民幣98.60億元（抵銷分部間交易前）及人民幣51.69億元（抵銷分部間交易前），或分別22.0%及58.9%。

2005年的銷售成本為人民幣751.10億元，較2004年的人民幣595.78億元，增加人民幣155.32

## 財務信息

億元，或 26.1%，主要因為基建建設業務及港口機械製造業務的銷售成本分別增加人民幣 93.27 億元（抵銷分部間交易前）及人民幣 44.45 億元（抵銷分部間交易前），或分別 22.2% 及 58.5%。

因此，2005 年的毛利為人民幣 81.55 億元，較 2004 年的人民幣 63.34 億元，增加人民幣 18.21 億元，或 28.7%。毛利率由 2004 年的 9.6% 增加至 2005 年的 9.8%。

2005 年的營業利潤為人民幣 38.09 億元，較 2004 年的人民幣 25.81 億元增加人民幣 12.28 億元，或 47.6%，主要因為港口機械製造業務及基建建設業務的營業利潤分別增加人民幣 7.97 億元（抵銷分部間交易前）及人民幣 1.75 億元（抵銷分部間交易前），或分別 102.2% 及 22.8%。營業利潤率由 2004 年的 3.9% 上升至 2005 年的 4.6%。

### 主要業務經營活動的利潤

#### 基建建設業務

本節所呈列的基建建設業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列基建建設業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2004	2005
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	44,863	54,723
銷售成本 .....	(42,088)	(51,415)
毛利 .....	2,775	3,308
銷售及營銷費用 .....	(40)	(51)
管理費用 .....	(2,012)	(2,376)
其他收入／（費用）淨額 .....	43	60
分部業績 .....	766	941
折舊及攤銷 .....	869	1,110

**營業額。** 2005 年基建建設業務的營業額為人民幣 547.23 億元，較 2004 年的人民幣 448.63 億元增加人民幣 98.60 億元或 22.0%，主要因為本公司承辦項目的總值在對本公司服務的需求帶動下增加，增幅主要是由於中國政府增加基建開支所致。2005 年基建建設業務所訂立的新簽合同價值為人民幣 683.82 億元，較 2004 年的人民幣 478.07 億元增加人民幣 205.75 億元或 43.0%。於 2005 年或 2004 年，並無單一項目佔本公司營業額超過 5%。

**銷售成本及毛利。** 基建建設業務於 2005 年的銷售成本為人民幣 514.15 億元，較 2004 年的人民幣 420.88 億元增加人民幣 93.27 億元或 22.2%。銷售成本佔營業額的百分比自 2004 年的 93.8% 增加至 2005 年的 94.0%，主要因為本公司因業務增長步伐較產能增長為快，而將更多工程分包，而分包工程的成本一般較本公司自行進行工程為高。毛利率由 2004 年的 6.2% 減少至 2005 年的 6.0%。基建建設業務於 2005 年的毛利較 2004 年的人民幣 27.75 億元增加人民幣 5.33 億元或 19.2% 至人民幣 33.08 億元。

## 財務信息

**銷售及營銷費用。** 基建建設業務於 2005 年的銷售及營銷費用為人民幣 5,100 萬元，較 2004 年的人民幣 4,000 萬元增加人民幣 1,100 萬元或 27.5%，主要原因為營業額增加。

**管理費用。** 基建建設業務於 2005 年的管理費用為人民幣 23.76 億元，較 2004 年的人民幣 20.12 億元增加人民幣 3.64 億元或 18.1%，主要原因為僱員福利增加，惟應收賬款於 2004 年錄得撥備撥回令減值撥備減少，抵銷了部分僱員福利增長。管理費用佔營業額的百分比自 2004 年的 4.5% 下跌至 2005 年的 4.3%，主要原因為本公司業務增長使本公司的規模經濟效益增加。

**其他收入／（費用）淨額。** 基建建設業務於 2005 年的其他收入／（費用）淨額由 2004 年的人民幣 4,300 萬元增加人民幣 1,700 萬元至人民幣 6,000 萬元。

**分部業績。** 基於上述各項，基建建設業務於 2005 年的分部業績為人民幣 9.41 億元，較 2004 年的人民幣 7.66 億元增加人民幣 1.75 億元或 22.8%。分部業績的利潤率於 2004 年及 2005 年維持穩定，均為 1.7%。

### 基建設計業務

本節所呈列的基建設計業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列基建設計業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2004	2005
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	3,416	4,441
銷售成本 .....	(2,319)	(3,028)
毛利 .....	1,097	1,413
銷售及營銷費用 .....	(100)	(145)
管理費用 .....	(413)	(554)
其他收入／（費用）淨額 .....	3	2
分部業績 .....	587	716
折舊及攤銷 .....	71	93

**營業額。** 基建設計業務於 2005 年的營業額為人民幣 44.41 億元，較 2004 年的人民幣 34.16 億元增加人民幣 10.25 億元或 30.0%。營業額增加的主要原因為設計合同（包括綜合合同）總值有所增長，而本公司設計合同總值增加則主要是由於中國政府增加基建開支及對本公司有關複雜項目的專門設計技術及經驗的需求增加所致。2005 年基建設計業務所訂立的新簽合同價值人民幣 54.18 億元，較 2004 年的人民幣 50.90 億元增加人民幣 3.28 億元或 6.4%。

**銷售成本及毛利。** 基建設計業務於 2005 年的銷售成本為人民幣 30.28 億元，較 2004 年的人民幣 23.19 億元增加人民幣 7.09 億元或 30.6%。銷售成本佔營業額的百分比自 2004 年的 67.9% 增加至 2005 年的 68.2%，主要原因為基建設計業務所承接的建築項目所產生的分包成本及原材料成本均有增加。

## 財務信息

基建設計業務於 2005 年的毛利為人民幣 14.13 億元，較 2004 年的人民幣 10.97 億元增加人民幣 3.16 億元或 28.8%。

**銷售及營銷費用。** 基建設計業務於 2005 年的銷售及營銷費用為人民幣 1.45 億元，較 2004 年的人民幣 1 億元增加人民幣 4,500 萬元或 45.0%，主要因為營銷活動及投標相關開支增加。

**管理費用。** 基建設計業務於 2005 年的管理費用為人民幣 5.54 億元，較 2004 年的人民幣 4.13 億元增加人民幣 1.41 億元或 34.1%。管理費用佔營業額的百分比自 2004 年的 12.1% 增加至 2005 年的 12.5%，主要因為貿易及其他應收款的減值撥備增加。該等撥備增加主要由於本公司承辦的綜合合同總值增加所致。綜合合同價值增加影響本公司的撥備，主要因為與基建設計服務比較，提供基建設服務一般較易出現貿易應收賬款及應收票據減值。

**其他收入／（費用）淨額。** 基建設計業務於 2005 年的其他收入／（費用）淨額為人民幣 200 萬元，較 2004 年的人民幣 300 萬元減少人民幣 100 萬元。

**分部業績。** 基於上述各項，基建設計業務於 2005 年的分部業績為人民幣 7.16 億元，較 2004 年的人民幣 5.87 億元增加人民幣 1.29 億元或 22.0%。分部業績的利潤率由 2004 年的 17.2% 減少至 2005 年的 16.1%。

### 疏浚業務

本節所呈列的疏浚業務財務信息為未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列疏浚業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2004	2005
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	5,051	6,823
銷售成本 .....	(4,149)	(5,723)
毛利 .....	902	1,100
銷售及營銷費用 .....	(19)	(21)
管理費用 .....	(486)	(550)
其他收入／（費用）淨額 .....	61	11
分部業績 .....	458	540
折舊及攤銷 .....	298	371

**營業額。** 疏浚業務於 2005 年的營業額為人民幣 68.23 億元，較 2004 年的人民幣 50.51 億元增加人民幣 17.72 億元或 35.1%。營業額增加主要由於中國的港口發展活動增加，導致對本公司疏浚服務的需求增加所致。於 2005 年疏浚業務所訂立的新簽合同價值為人民幣 98.90 億元，較 2004 年的人民幣 78.10 億元增加人民幣 20.80 億元或 26.6%。

**銷售成本及毛利。** 疏浚業務於 2005 年的銷售成本為人民幣 57.23 億元，較 2004 年的人民幣 41.49 億元增加人民幣 15.74 億元或 37.9%。銷售成本佔本公司疏浚業務營業額的百分比自 2004 年的 82.1% 增加至 2005 年的 83.9%。增加的主要因為本公司因業務增長步伐較產能增長為快，而

## 財務信息

將更多工程分包，而分包成本較本公司自行進行項目為高。疏浚業務於 2005 年的毛利為人民幣 11.00 億元，較 2004 年的人民幣 9.02 億元增加人民幣 1.98 億元或 22.0%。疏浚業務的毛利率由 2004 年的 17.9% 下跌至 2005 年的 16.1%。

**銷售及營銷費用。** 疏浚業務於 2005 年的銷售及營銷費用為人民幣 2,100 萬元，較 2004 年的人民幣 1,900 萬元增加人民幣 200 萬元或 10.5%。

**管理費用。** 疏浚業務於 2005 年的管理費用為人民幣 5.50 億元，較 2004 年的人民幣 4.86 億元增加人民幣 6,400 萬元或 13.2%，主要因為為本公司業務有所增長。然而，管理費用佔營業額的百分比自 2004 年的 9.6% 下跌至 2005 年的 8.1%，主要因為為本公司撥回 2004 年作出的撥備。2005 年前，經評估本公司應收賬款能否收回的可能性後，本公司就應收賬款作出若干減值撥備。其後，該等已作減值的應收賬款獲清付，因此，本公司於 2005 年將部分應收賬款減值撥備撥回。

**其他收入／（費用）淨額。** 疏浚業務於 2005 年的其他收入／（費用）淨額為人民幣 1,100 萬元，較 2004 年的人民幣 6,100 萬元減少人民幣 5,000 萬元，主要因為為於 2004 年出售一宗土地錄得收益。

**分部業績。** 基於上述各項，疏浚業務於 2005 年的分部業績為人民幣 5.40 億元，較 2004 年的人民幣 4.58 億元增加人民幣 8,200 萬元或 17.9%。分部業績利潤率自 2004 年的 9.1% 下跌至 2005 年的 7.9%。

### 港口機械製造業務

本節所呈列的港口機械製造業務財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列港口機械製造業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2004	2005
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	8,778	13,947
銷售成本 .....	(7,594)	(12,039)
毛利 .....	1,184	1,908
銷售及營銷費用 .....	(29)	(39)
管理費用 .....	(302)	(367)
其他收入／（費用）淨額 .....	(73)	75
分部業績 .....	780	1,577
折舊及攤銷 .....	257	320

**營業額。** 港口機械製造業務於 2005 年的營業額為人民幣 139.47 億元，較 2004 年的人民幣 87.78 億元增加人民幣 51.69 億元或 58.9%。出現增長的主要因為全球集裝箱運輸有所增長，繼續令市場對本公司產品的需求增加，而本公司已進一步增加產能應付新增需求。2005 年港口機械製造業務所訂立的新簽合同價值為人民幣 216.00 億元，較 2004 年的人民幣 143.83 億元增加人民幣 72.17 億元或 50.2%。

## 財務信息

**銷售成本及毛利。** 港口機械製造業務於2005年的銷售成本為人民幣120.39億元，較2004年的人民幣75.94億元增加人民幣44.45億元或58.5%，主要原因為營業額增加所致。銷售成本佔營業額的百分比自2004年的86.5%下跌至2005年的86.3%，主要由於實施成本控制及增加使用國產電子零件。港口機械製造業務於2005年的毛利為人民幣19.08億元，較2004年的人民幣11.84億元增加人民幣7.24億元或61.1%。毛利率由2004年的13.5%增至2005年的13.7%。

**銷售及營銷費用。** 港口機械製造業務於2005年的銷售及營銷費用為人民幣3,900萬元，較2004年的人民幣2,900萬元增加人民幣1,000萬元或34.5%，與營業額持續增加的情況一致。

**管理費用。** 港口機械製造業務於2005年的管理費用為人民幣3.67億元，較2004年的人民幣3.02億元增加人民幣6,500萬元或21.5%，主要原因為營業額增加所致。港口機械製造業務管理費用佔營業額的百分比自2004年的3.4%下跌至2005年的2.6%，主要原因為本公司業務增長令規模經濟效益增加。

**其他收入／（費用）淨額。** 港口機械製造業務於2005年的其他收入／（費用）淨額為收入人民幣7,500萬元，而2004年則為開支人民幣7,300萬元，主要原因為於2005年及2004年變現外匯遠期合同分別錄得淨收益及虧損。

**分部業績。** 基於上述各項，港口機械製造業務於2005年的分部業績為人民幣15.77億元，較2004年的人民幣7.80億元增加人民幣7.97億元或102.2%，而分部業績利潤率自2004年的8.9%增至2005年的11.3%。

**以下討論有關本公司整體業務，而非特指任何個別業務分部。**

### 利息收入

2005年的利息收入為人民幣1.17億元，較2004年的人民幣1.00億元增加人民幣1,700萬元。

### 財務費用淨額

財務費用淨額於2005年為人民幣4.33億元，較2004年的人民幣9.33億元減少人民幣5.00億元或53.6%。出現該減幅的原因為於2005年主要因人民幣兌美元、歐元及日圓匯率變動而產生淨外匯借款匯兌收益人民幣5.91億元，而該收益有部分為利息開支增加所抵銷。

### 應佔共同控制實體利潤／虧損

本公司2005年的應佔共同控制實體虧損為人民幣4,700萬元，而2004年則為利潤人民幣500萬元。

### 應佔聯營企業利潤

本公司於2005年應佔聯營企業的利潤為人民幣1.17億元，較2004年的人民幣1.01億元增加人民幣1,600萬元。

### **所得稅前利潤**

基於上述原因，稅前利潤於 2005 年為人民幣 35.63 億元，較 2004 年的人民幣 18.54 億元增加 92.2% 或人民幣 17.09 億元。

### **所得稅**

所得稅於 2005 年為人民幣 5.92 億元，較 2004 年的人民幣 4.57 億元增加人民幣 1.35 億元或 29.5%。2005 年及 2004 年適用於本公司的實際稅率分別為 16.6% 及 24.6%。2005 年的實際稅率較 2004 年的有所減少，主要原因為若干政策性僱員成本及福利於 2005 年可用作扣減所得稅用途，因而於 2005 年產生稅項抵免人民幣 2.90 億元，以及本公司若干享有優惠稅率的子公司（主要包括振華港機）於 2005 年對整體稅前收入的貢獻增加。

### **少數股東權益**

少數股東權益於 2005 年為人民幣 7.76 億元，較 2004 年的人民幣 3.26 億元增加人民幣 4.50 億元或 138.0%，主要原因為來自振華港機的利潤增加所致。

### **權益持有人應佔利潤**

基於上述原因，權益持有人應佔利潤於 2005 年為人民幣 21.95 億元，較 2004 年的人民幣 10.71 億元增加人民幣 11.24 億元或 104.9%。2005 年涉及權益持有人應佔利潤的利潤率為 2.6%，而 2004 年則為 1.6%。



## 財務信息

### 2004年與2003年的比較

#### 概覽

下表載列本公司主要業務於所示期間應佔的營業額、毛利及營業利潤。

業務	營業額		毛利		毛利率		營業利潤 <sup>(1)</sup>		營業利潤率	
	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004
	(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)		(%)		(人民幣百萬元)		(%)	
基建建設	33,119	44,863	2,362	2,775	7.1	6.2	708	766	2.1	1.7
佔總額的百分比	67.6	67.5	48.6	43.9			38.4	28.9		
基建設計	2,150	3,416	698	1,097	32.5	32.1	329	587	15.3	17.2
佔總額的百分比	4.4	5.1	14.4	17.4			17.9	22.2		
疏浚	4,134	5,051	741	902	17.9	17.9	341	458	8.2	9.1
佔總額的百分比	8.4	7.6	15.3	14.3			18.5	17.3		
港口機械製造	5,982	8,778	641	1,184	10.7	13.5	314	780	5.2	8.9
佔總額的百分比	12.2	13.2	13.2	18.7			17.0	29.5		
其他業務	3,609	4,344	413	358	11.4	8.2	152	55	4.2	1.3
佔總額的百分比	7.4	6.6	8.5	5.7			8.2	2.1		
<b>小計</b>	<b>48,994</b>	<b>66,452</b>	<b>4,855</b>	<b>6,316</b>			<b>1,844</b>	<b>2,646</b>		
分部間交易抵銷及未分配成本	(512)	(540)	10	18			(99)	(65)		
<b>總計</b>	<b>48,482</b>	<b>65,912</b>	<b>4,865</b>	<b>6,334</b>	<b>10.0</b>	<b>9.6</b>	<b>1,745</b>	<b>2,581</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>

(1) 總營業利潤指分部業績總額減未分配成本。

2004年的營業額為人民幣659.12億元，較2003年的人民幣484.82億元增加人民幣174.30億元，或36.0%，主要因為基建建設業務及港口機械製造業務的營業額分別增加人民幣117.44億元（抵銷分部間交易前）及人民幣27.96億元（抵銷分部間交易前），或分別35.5%及46.7%。

2004年的銷售成本為人民幣595.78億元，較2003年的人民幣436.17億元增加人民幣159.61億元，或36.6%，主要因為基建建設業務及港口機械製造業務的銷售成本分別增加人民幣113.31億元（抵銷分部間交易前）及人民幣22.53億元（抵銷分部間交易前），或分別36.8%及42.2%。

因此，2004年的毛利為人民幣63.34億元，較2003年的人民幣48.65億元增加人民幣14.69億元，或30.2%。毛利率由2003年的10.0%輕微下跌至2004年的9.6%。

2004年的營業利潤為人民幣25.81億元，較2003年的人民幣17.45億元增加人民幣8.36億元，或47.9%，主要因為港口機械製造業務及基建設計業務的營業利潤分別增加人民幣4.66億元（抵銷分部間交易前）及人民幣2.58億元（抵銷分部間交易前），或分別148.4%及78.4%。營業利潤率由2003年的3.6%增加至2004年的3.9%。

## 財務信息

### 主要業務經營活動的利潤

#### 基建建設業務

本節所呈列的基建建設業務的財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列基建建設業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2003	2004
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	33,119	44,863
銷售成本 .....	(30,757)	(42,088)
毛利 .....	2,362	2,775
銷售及營銷費用 .....	(34)	(40)
管理費用 .....	(1,751)	(2,012)
其他收入／(費用) 淨額 .....	131	43
分部業績 .....	708	766
折舊及攤銷 .....	788	869

**營業額。** 2004年的基建建設業務營業額為人民幣448.63億元，較2003年的人民幣331.19億元增加人民幣117.44億元或35.5%，主要原因為本公司承辦項目的總值在對本公司服務的需求帶動下增加。增幅主要是由於中國政府增加基建開支所致。2004年基建建設業務所訂立的新簽合同價值為人民幣478.07億元，較2003年的人民幣397.23億元增加人民幣80.84億元或20.4%。2004年及2003年並無單一項目佔本公司總營業額超過5%。

**銷售成本及毛利。** 基建建設業務於2004年的銷售成本為人民幣420.88億元，較2003年的人民幣307.57億元增加人民幣113.31億元或36.8%。銷售成本佔營業額的百分比自2003年的92.9%微增至2004年的93.8%。該增幅主要由於原材料成本及消耗品成本增加所致，與期內該等材料市價普遍上漲的情況一致。基建建設業務於2004年的毛利為人民幣27.75億元，較2003年的人民幣23.62億元增加人民幣4.13億元或17.5%。毛利率由2003年的7.1%減少至2004年的6.2%。

**銷售及營銷費用。** 基建建設業務於2004年的銷售及營銷費用為人民幣4,000萬元，較2003年的人民幣3,400萬元增加人民幣600萬元或17.6%。

**管理費用。** 基建建設業務於2004年的管理費用為人民幣20.12億元，較2003年的人民幣17.51億元增加人民幣2.61億元或14.9%。管理費用佔營業額的百分比自2003年的5.3%減少至2004年的4.5%，主要原因為本公司業務增長使本公司的規模經濟效益增加。

**其他收入／(費用) 淨額。** 基建建設業務於2004年的其他收入／(費用) 淨額為人民幣4,300萬元，較2003年的人民幣1.31億元減少人民幣8,800萬元。

## 財務信息

**分部業績。** 基於上述各項，基建建設業務於 2004 年的分部業績為人民幣 7.66 億元，較 2003 年的人民幣 7.08 億元增加人民幣 5,800 萬元或 8.2%。分部業績的利潤率自 2003 年的 2.1% 下跌至 2004 年的 1.7%。

### 基建設計業務

本節所呈列的基建設計業務的財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列基建設計業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2003	2004
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	2,150	3,416
銷售成本 .....	(1,452)	(2,319)
毛利 .....	698	1,097
銷售及營銷費用 .....	(67)	(100)
管理費用 .....	(305)	(413)
其他收入，淨額 .....	3	3
分部業績 .....	329	587
折舊及攤銷 .....	55	71

**營業額。** 基建設計業務於 2004 年的營業額為人民幣 34.16 億元，較 2003 年的人民幣 21.50 億元增加人民幣 12.66 億元或 58.9%，主要因為設計合同（包括綜合合同）總值增加，本公司設計合同總值增加的主要原因是中國政府增加基建開支及對本公司有關複雜項目的專門設計技術及經驗的需求增加所致。2004 年基建設計業務所訂立的新簽合同價值為人民幣 50.90 億元，較 2003 年的人民幣 36.19 億元增加人民幣 14.71 億元或 40.6%。

**銷售成本及毛利。** 基建設計業務於 2004 年的銷售成本為人民幣 23.19 億元，較 2003 年的人民幣 14.52 億元增加人民幣 8.67 億元或 59.7%。銷售成本佔營業額的百分比自 2003 年的 67.5% 增加至 2004 年的 67.9%。出現該增幅的主要因為基建設計業務所承接的綜合合同中包含的基建建設部分所產生的分包成本及原料成本均有增加。基建設計業務於 2004 年的毛利為人民幣 10.97 億元，較 2003 年的人民幣 6.98 億元增加人民幣 3.99 億元或 57.2%。基建設計業務的毛利率由 2003 年的 32.5% 輕微減少至 2004 年的 32.1%。

**銷售及營銷費用。** 基建設計業務於 2004 年的銷售及營銷費用為人民幣 1 億元，較 2003 年的人民幣 6,700 萬元增加人民幣 3,300 萬元或 49.3%，主要因為營銷活動及投標相關開支增加。

**管理費用。** 基建設計業務於 2004 年的管理費用為人民幣 4.13 億元，較 2003 年的人民幣 3.05 億元增加人民幣 1.08 億元或 35.4%。管理費用佔營業額的百分比自 2003 年的 14.2% 下跌至 2004 年的 12.1%。

**其他收入／（費用）淨額。** 基建設計業務於 2003 年及 2004 年的其他收入淨額維持於人民幣 300 萬元的水平。

## 財務信息

**分部業績。** 基於上述各項，基建設計業務於2004年的分部業績為人民幣5.87億元，較2003年的人民幣3.29億元增加人民幣2.58億元或78.4%。分部業績的利潤率自2003年的15.3%增加至2004年的17.2%。

### 疏浚業務

本節所呈列的疏浚業務的財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列疏浚業務於所示期間的主要損益信息。

	截至12月31日止年度	
	2003	2004
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	4,134	5,051
銷售成本 .....	(3,393)	(4,149)
毛利 .....	741	902
銷售及營銷費用 .....	(16)	(19)
管理費用 .....	(384)	(486)
其他收入／(費用)淨額 .....	—	61
分部業績 .....	341	458
折舊及攤銷 .....	234	298

**營業額。** 疏浚業務於2004年的營業額為人民幣50.51億元，較2003年的人民幣41.34億元增加人民幣9.17億元或22.2%。營業額增加主要由於中國港口發展活動增加，致使對本公司疏浚業務的需求增加所致。疏浚業務於2004年所訂立的新簽合同價值為人民幣78.10億元，較2003年的人民幣53.41億元增加人民幣24.69億元或46.2%。

**銷售成本及毛利。** 疏浚業務於2004年的銷售成本為人民幣41.49億元，較2003年的人民幣33.93億元增加人民幣7.56億元或22.3%。疏浚業務的銷售成本佔營業額的百分比於2003年及2004年均為82.1%，維持不變。銷售成本增加主要是由於本公司業務增長較產能快，令分包成本及船舶租金成本增加所致。疏浚業務於2004年的毛利為人民幣9.02億元，較2003年的人民幣7.41億元增加人民幣1.61億元或21.7%。疏浚業務的毛利率於2003年及2004年均為17.9%，維持不變。

**銷售及營銷費用。** 疏浚業務於2004年的銷售及營銷費用為人民幣1,900萬元，較2003年的人民幣1,600萬元增加人民幣300萬元或18.8%，主要原因為營業額增加。

**管理費用。** 疏浚業務於2004年的管理費用為人民幣4.86億元，較2003年的人民幣3.84億元增加人民幣1.02億元或26.6%。管理費用佔營業額的百分比自2003年的9.3%微升至2004年的9.6%。

**其他收入／(費用)淨額。** 疏浚業務於2004年的其他收入／(費用)淨額為人民幣6,100萬元，較2003年的人民幣零元增加人民幣6,100萬元，主要原因為於2004年售出一塊土地錄得收益。

**分部業績。** 基於上述各項，疏浚業務於2004年的分部業績為人民幣4.58億元，較2003年的人民幣3.41億元增加人民幣1.17億元或34.3%。分部業績的利潤率自2003年的8.2%增加至2004年的9.1%。

## 財務信息

### 港口機械製造業務

本節所呈列的港口機械製造業務的財務信息並未抵銷分部間交易及未計入未分配成本。

下表載列港口機械製造業務於所示期間的主要損益信息。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2003	2004
	(人民幣百萬元)	
營業額 .....	5,982	8,778
銷售成本 .....	(5,341)	(7,594)
毛利 .....	641	1,184
銷售及營銷費用 .....	(22)	(29)
管理費用 .....	(243)	(302)
其他收入／(費用) 淨額 .....	(62)	(73)
分部業績 .....	314	780
折舊及攤銷 .....	188	257

**營業額。** 港口機械製造業務於2004年的營業額為人民幣87.78億元，較2003年的人民幣59.82億元增加人民幣27.96億元或46.7%，主要由於市場對本公司產品的需求增加，而本公司已增加產能應付新增需求。港口機械製造業務於2004年所訂立的新簽合同價值為人民幣143.83億元，較2003年的人民幣103.54億元增加人民幣40.29億元或38.9%。

**銷售成本及毛利。** 港口機械製造業務於2004年的銷售成本為人民幣75.94億元，較2003年的人民幣53.41億元增加人民幣22.53億元或42.2%。銷售成本佔營業額的百分比自2003年的89.3%下跌至2004年的86.5%。下跌的主要原因為實施成本控制及增加使用國產電子零件（較進口零件廉宜）。2004年的毛利為人民幣11.84億元，較2003年的人民幣6.41億元增加人民幣5.43億元或84.7%。港口機械製造業務的毛利率由2003年的10.7%增至2004年的13.5%。

**銷售及營銷費用。** 港口機械製造業務於2004年的銷售及營銷費用為人民幣2,900萬元，較2003年的人民幣2,200萬元增加人民幣700萬元或31.8%。

**管理費用。** 港口機械製造業務於2004年的管理費用為人民幣3.02億元，較2003年的人民幣2.43億元增加人民幣5,900萬元或24.3%。管理費用佔營業額的百分比由2003年的4.1%減少至2004年的3.4%。

**其他收入／(費用) 淨額。** 港口機械製造業務於2004年的其他收入／(費用) 淨額為人民幣7,300萬元，而2003年則為人民幣6,200萬元。

**分部業績。** 基於上述各項，港口機械製造業務於2004年的分部業績為人民幣7.80億元，較2003年的人民幣3.14億元增加人民幣4.66億元或148.4%。分部業績的利潤率自2003年的5.2%增加至2004年的8.9%。

**以下討論有關本公司整體業務，而非特指任何個別業務分部。**

## 財務信息

### 利息收入

2004年的利息收入為人民幣1.00億元，較2003年的人民幣9,700萬元增加人民幣300萬元，或3.1%。

### 財務費用淨額

財務費用淨額於2004年為人民幣9.33億元，較2003年的人民幣9.72億元減少人民幣3,900萬元或4.0%。出現該減幅的原因為2003年錄得日圓及歐元借款產生的匯兌虧損淨額人民幣3.12億元，而2004年相關的匯兌損益淨額則為人民幣1.76億元，惟部分因利息開支增加而被部分抵銷。

### 應佔共同控制實體的利潤

本公司於2004年應佔共同控制實體的利潤為人民幣500萬元，與2003年相同。

### 應佔聯營企業的利潤

本公司於2004年應佔聯營企業的利潤為人民幣1.01億元，較2003年的利潤人民幣1.13億元減少人民幣1,200萬元。

### 除所得稅前利潤

基於上述原因，稅前利潤於2004年為人民幣18.54億元，較2003年的人民幣9.88億元，增加87.7%或人民幣8.66億元。

### 所得稅

所得稅於2004年為人民幣4.57億元，較2003年的人民幣3.61億元增加人民幣9,600萬元或26.6%。本公司於2004年及2003年的實際稅率分別為24.6%及36.5%。本集團若干子公司於2003年錄得虧損，但本公司未能確定可抵銷稅務虧損的未來應課稅利潤，因此並未確認相關的遞延稅項資產。因此，2003年的實際稅率較2004年為高。於2004年，由於本公司享有優惠稅率的若干子公司（主要包括振華港機）對整體稅前收入的貢獻增加，令本公司得享較低的整體實際稅率。

### 少數股東應佔利潤

少數股東權益於2004年為人民幣3.26億元，較2003年的人民幣1.92億元增加人民幣1.34億元或69.8%，主要由於來自振華港機的利潤增加所致。

### 權益持有人應佔利潤

基於上述原因，本公司權益持有人應佔年內利潤於2004年為人民幣10.71億元，較2003年的人民幣4.35億元增加人民幣6.36億元或146.2%。本公司2004年的利率為1.6%，而2003年則為0.9%。

### 流動資金及資本資源

本公司業務需要大量營運資金，以在收取客戶付款前，為購置原材料及進行項目工程、建設及其他工程提供資金。本公司過往主要以營運提供的現金應付其營運資金及其他資本需要，而所需餘額則主要以借款籌集。

## 財務信息

### 現金流量數據

下表列示自本公司 2003 年、2004 年及 2005 年以及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的合併現金流量表選取的現金流量數據。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日止六個月	
	2003	2004	2005	2005	2006
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
經營活動所產生現金淨額 . . . . .	2,551	2,154	2,914	(281)	863
投資活動所動用現金淨額 . . . . .	(2,428)	(3,516)	(4,942)	(1,557)	(2,978)
籌資活動所產生現金淨額 . . . . .	1,260	4,535	2,884	1,721	3,625
現金及現金等價物增加淨額 . . . . .	1,383	3,173	856	(117)	1,510
年/期初現金及現金等價物 . . . . .	5,414	6,812	9,993	9,993	10,797
現金及現金等價物匯兌 收益 / (虧損) . . . . .	15	8	(52)	(22)	(3)
年/期末現金及現金等價物 . . . . .	6,812	9,993	10,797	9,854	12,304

### 經營活動所產生現金流量

截至 2006 年 6 月 30 日止六個月，經營活動所產生現金淨額為人民幣 8.63 億元，較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月經營活動所動用現金淨額的人民幣 2.81 億元增加人民幣 11.44 億元。人民幣 11.44 億元的增長主要是由經營活動所產生現金增加所致，惟部分因支付截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的利息及所得稅款項增加而抵銷。營運資金變動前經營活動所產生現金由截至 2005 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 24.80 億元，增加至截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 38.30 億元，主要是由截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的利潤增長所致。截至 2006 年 6 月 30 日止六個月，營運資金的變動達人民幣 19.82 億元，主要是因貿易及其他應收款增加而動用現金人民幣 71.34 億元及因在建合同工程增加而動用現金人民幣 12.94 億元所致，惟部分因來自貿易及其他應付款增加的現金人民幣 74.91 億元而抵銷。

於 2005 年，經營活動所產生現金淨額由 2004 年的人民幣 21.54 億元，增加至人民幣 29.14 億元。人民幣 7.60 億元的增長主要是由經營活動所產生現金增加所致，惟部分因支付 2005 年的利息及所得稅款項增加而抵銷。營運資金變動前經營活動所產生現金由 2004 年的人民幣 46.18 億元，增加至 2005 年的人民幣 59.02 億元，主要是由 2005 年的利潤增長所致。於 2005 年，營運資金的變動達人民幣 17.80 億元，主要是因貿易及其他應收款增加而動用現金人民幣 47.33 億元及因在建合同工程增加而動用現金人民幣 43.96 億元所致，惟部分因來自貿易及其他應付款增加的現金人民幣 81.67 億元而抵銷。

於 2004 年，經營活動所產生現金淨額由 2003 年的人民幣 25.51 億元，下降至人民幣 21.54 億元。人民幣 3.97 億元的跌幅主要是由經營活動所產生現金減少及 2004 年支付利息的款項增加所致。營運資金變動前經營活動所產生現金由 2003 年的人民幣 35.23 億元，增加至 2004 年的人民幣 46.18 億元，主要是由 2004 年的利潤增長所致。於 2004 年，營運資金的變動達人民幣 16.86 億元，

## 財務信息

主要是因貿易及其他應收款增加而動用現金人民幣 40.85 億元及因在建合同工程增加而動用現金人民幣 19.18 億元所致，惟部分因來自貿易及其他應付款增加現金的人民幣 50.03 億元而抵銷。

於 2003 年，經營活動所產生現金淨額為人民幣 25.51 億元，主要是由經營活動所產生現金人民幣 32.02 億元但支付利息人民幣 4.97 億元所致。營運資金變動前經營活動所產生現金為人民幣 35.23 億元。於 2003 年，營運資金的變動達人民幣 3.21 億元，主要是因貿易及其他應收款增加而動用現金人民幣 22.58 億元及因在建合同工程增加而動用的人民幣 25.79 億元所致，惟因來自貿易及其他應付款增加現金的人民幣 48.52 億元而抵銷。

### 投資活動所得現金流量

截至 2006 年 6 月 30 日止六個月，投資活動所動用現金淨額為人民幣 29.78 億元，而截至 2005 年 6 月 30 日止六個月則為人民幣 15.57 億元。人民幣 14.21 億元的增長主要是由購置物業、廠房及設備的資本性支出增加及用於 BOT 項目的投資增加所致。截至 2006 年 6 月 30 日止六個月，本公司購置物業、廠房及設備人民幣 30.99 億元及收購無形資產（主要為 BOT 項目的特許經營資產）人民幣 3.19 億元，部分被出售資產所得款項人民幣 2.63 億元以及已收利息及股息人民幣 1.56 億元抵銷。

於 2005 年，投資活動所動用現金淨額為人民幣 49.42 億元，而 2004 年則為人民幣 35.16 億元。人民幣 14.26 億元的增長主要是由購置物業、廠房及設備的資本性支出增加及用於 BOT 項目的投資增加所致。於 2005 年，本公司購置物業、廠房及設備人民幣 43.96 億元及收購無形資產（主要為 BOT 項目的特許經營資產）人民幣 7.01 億元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣 2.83 億元以及已收股息及利息人民幣 2.12 億元抵銷。

於 2004 年，投資活動所動用現金淨額為人民幣 35.16 億元，而 2003 年則為人民幣 24.28 億元。人民幣 10.88 億元的增長主要是由購置物業、廠房及設備的資本性支出增加及用於 BOT 項目的投資增加以及出售物業、廠房及設備所得款項減少所致。於 2004 年，本公司購置物業、廠房及設備人民幣 40.60 億元及收購無形資產（主要為 BOT 項目的特許經營資產）人民幣 2.50 億元，部分被出售物業、廠房及設備所得款項人民幣 5.65 億元以及已收股息及利息人民幣 2.25 億元抵銷。

於 2003 年，本公司投資活動所動用現金淨額為人民幣 24.28 億元，主要是由購置物業、廠房及設備人民幣 36.97 億元所致，惟部分被出售廠房、物業及設備所得款項人民幣 9.84 億元、出售其他按公允價值計量且其變動記入損益的金融資產人民幣 1.70 億元以及已收股息及利息人民幣 1.89 億元抵銷。

### 籌資活動所得現金流量

截至 2006 年 6 月 30 日止六個月，籌資活動所產生現金淨額為人民幣 36.25 億元，而截至 2005 年 6 月 30 日止六個月則為人民幣 17.21 億元。人民幣 19.04 億元的增長主要由於截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的借款所得款項較截至 2005 年 6 月 30 日止六個月增加人民幣 48.33 億元，惟部分被較 2005 年 6 月 30 日止六個月的借款還款增長人民幣 29.57 億元抵銷。

於 2005 年，籌資活動所產生現金淨額為人民幣 28.84 億元，而 2004 年則為人民幣 45.35 億元。



## 財務信息

於 2005 年，籌資活動所產生現金淨額主要包括借款所得款項人民幣 186.50 億元（包括振華港機於 2005 年 5 月發行短期債券人民幣 11.66 億元），惟部分被借款還款人民幣 158.04 億元抵銷。

於 2004 年，籌資活動所產生現金淨額為人民幣 45.35 億元，而 2003 年則為人民幣 12.60 億元。人民幣 32.75 億元的增長主要由於借款所得款項較 2003 年增加人民幣 27.21 億元及振華港機向少數股東發行股本證券的所得款項人民幣 11.71 億元。於 2004 年，籌資活動所產生現金淨額主要包括借貸所得款項人民幣 141.40 億元，惟部分被借貸還款人民幣 106.96 億元抵銷。

於 2003 年，籌資活動所產生現金淨額約為人民幣 12.60 億元，主要包括借款所得款項人民幣 114.19 億元，惟部分被借款還款人民幣 101.64 億元抵銷。

### 資本性支出

本公司的資本性支出主要包括用於興建廠房、購買物業及設備以及投資於 BOT 項目的支出。下表載列本公司於所示期間按業務劃分的資本性支出。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月
	2003	2004	2005	2006
	(人民幣百萬元)			
基建建設業務 .....	2,189	2,379	2,739	1,410
基建設計業務 .....	163	195	186	142
疏浚業務 .....	663	936	676	486
港口機械製造業務 .....	600	842	1,606	1,443
其他 .....	48	80	121	70
總計 .....	3,663	4,432	5,328	3,551

下表列示本公司現時估計於所示期間的資本性支出。

	截至 12 月 31 日止年度	
	2006	2007
	(人民幣百萬元)	
基建建設業務 .....	3,019	3,762
基建設計業務 .....	293	196
疏浚業務 .....	1,107	1,633
港口機械製造業務 .....	2,850	2,200
總計 .....	7,269	7,791

本公司基建建設業務的計劃資本性支出將主要包括用於 BOT 項目（包括廣東省廣明公路的一段，三年的計劃投資金額約為人民幣 20 億元，特許經營期為 30 年）與增購船舶及設備的支出。本公司疏浚業務的計劃資本性支出將主要用於增購挖泥船。本公司港口機械製造業務的計劃資本性支

## 財務信息

出將主要包括用於興建新生產基地的資本性支出。本公司計劃主要以全球發售募集資金撥付 2006 年及 2007 年的大部分資本性支出。請參閱「未來計劃及募集資金用途」。

上文所載估計支出金額可能因各種原因（包括市況變動及其他因素）而有別實際支出金額。將本公司產能增加至超出所列項目，或需取得額外債項或進行股本集資。本公司日後取得額外資金的能力須視乎多項不明朗因素而定，包括本公司日後的經營業績、財務狀況及現金流量、中國及香港的經濟、政治及其他條件以及中國政府對外匯借款的政策。

### 營運資金

經考慮本公司可從全球發售得到的部分募集資金淨額、本公司可動用的信貸額度及其經營現金流量，本公司董事相信其營運資金足以應付目前及自本招股書刊發日期起計未來 12 個月的需要。

#### 存貨分析

下表概列本公司於所示各資產負債表日的存貨項目。

	截至 12 月 31 日止			截至
	2003	2004	2005	6 月 30 日止
	(人民幣百萬元)			
原材料 .....	2,306	2,732	3,270	4,323
在製品 .....	136	175	306	329
產成品 .....	326	340	269	271
	2,768	3,247	3,845	4,923
減：存貨減值撥備 .....	(52)	(44)	(40)	(89)
	2,716	3,203	3,805	4,834

本公司的存貨餘額於 2003 年、2004 年及 2005 年及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月一直增長。出現增長的主要原因，為本公司預期其核心業務的新簽合同會有所增加，以及原材料價格會持續上升，因而購買大量原材料。

## 財務信息

### 在建合同工程

下表載列本公司於所示資產負債表日的在建合同工程。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止
	2003	2004	2005	2006
	(人民幣百萬元)			
已產生合同成本加已確認利潤減已確認虧損 . . .	76,427	114,072	145,684	172,200
減：按進度結算款項 . . . . .	(72,387)	(108,592)	(136,103)	(161,468)
在建合同工程 . . . . .	<u>4,040</u>	<u>5,480</u>	<u>9,581</u>	<u>10,732</u>
來自：				
應收客戶合同工程款項 . . . . .	6,751	9,540	14,001	16,136
應付客戶合同工程款項 . . . . .	(2,711)	(4,060)	(4,420)	(5,404)
	<u>4,040</u>	<u>5,480</u>	<u>9,581</u>	<u>10,732</u>

在建合同工程按年增長，主要是由於本公司核心業務（主要為基建建設業務及港口機械製造業務）出現業務增長所致。

### 應收賬項及應付賬項

下表載列本公司於所示期間的平均應收賬項及平均應付賬項的周轉期。

	截至 12 月 31 日止年度			截至 6 月 30 日 止六個月
	2003	2004	2005	2006
	(日數)			
平均貿易應收賬款及應收票據周轉期 <sup>(1)</sup> . . . . .	63	54	54	57
平均應付賬項及應付票據周轉期 <sup>(2)</sup> . . . . .	79	74	77	89

(1) 平均應收賬項相等於期初應收賬項於扣除撥備加期末應收賬項，再除以二。平均應收賬項周轉期（以日計算），相等於平均應收賬項除以營業額，再乘以相關期間的日數。

(2) 平均應付賬項相等於期初應付賬項加期末應付賬項，再除以二。平均應付賬項周轉期（以日計算），相等於平均應付賬項除以銷售成本，再乘以相關期間的日數。

下表載列貿易應收賬款及應收票據於各所示資產負債表日的賬齡分析。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止
	2003	2004	2005	2006
	(人民幣百萬元)			
六個月內 . . . . .	5,766	7,944	10,690	13,592
六個月至一年 . . . . .	1,850	1,780	2,102	1,706
一年至兩年 . . . . .	1,241	1,240	1,182	1,369
兩年至三年 . . . . .	423	527	426	474
三年以上 . . . . .	1,006	1,121	1,065	1,083
	<u>10,286</u>	<u>12,612</u>	<u>15,465</u>	<u>18,224</u>

## 財務信息

截至 2006 年 6 月 30 日止，本公司部分貿易應收賬款及應收票據在本公司授予客戶的信貸期後尚未償還。鑑於或會不按時償付未清償應收賬款餘額的大型客戶具備議價能力，逾期還款的情況在當前中國建設市場上並不罕見。尤其是屬於政府相關機關／實體的客戶，這類客戶辦理建設工程驗收和處理向本集團付款的內部手續，可能需時較長。本公司管理層定期密切監察收回逾期貿易應收賬款及應收票據的可能性，並在適當的情況下為該等貿易應收賬款及應收票據計提減值準備。截至 2006 年 6 月 30 日止，本公司的減值撥備為人民幣 19.48 億元，涵蓋所有賬齡超過兩年的貿易應收賬款及應收票據，以及約 28.6% 賬齡介乎一年至兩年的貿易應收賬款及應收票據。

下表載列貿易應付賬款及應付票據於所示資產負債表日的賬齡分析。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止
	2003	2004	2005	2006
	(人民幣百萬元)			
一年內 .....	9,547	12,265	16,885	21,522
一年至兩年 .....	658	745	914	1,329
兩年至三年 .....	232	282	275	244
三年以上 .....	222	193	184	233
	10,659	13,485	18,258	23,328

購買原材料方面，本公司的供應商一般會授予本公司介乎 30 日至 90 日的信貸期。分包費用根據規管相關交易的合約的期限繳付，期限一般介乎 45 日至 60 日之間。

本公司或會因本公司客戶延遲結賬而延遲向供應商和分包商付款。不過，本公司一直並無因未按時根據本公司與供應商或分包商訂立的合同支付未清償餘額而產生任何重大糾紛。

### 質量保證金

下表載列質量保證金於所示資產負債表日的公允價值。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止
	2003	2004	2005	2006
	(人民幣百萬元)			
流動 .....	1,530	1,756	2,315	2,092
非流動部分 .....	532	770	784	1,008
總計 .....	2,062	2,526	3,099	3,100

## 財務信息

下表載列應收質量保證金於所示資產負債表日的賬齡分析。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止
	2003	2004	2005	2006
	(人民幣百萬元)			
少於一年 .....	1,947	2,363	2,948	2,894
一年至兩年 .....	101	123	122	159
兩年至三年 .....	14	40	29	47
總計 .....	2,062	2,526	3,099	3,100

截至 2006 年 6 月 30 日止，本公司約人民幣 5.82 億元的質量保證金，客戶在相關保質期後仍未償付，延遲的主要原因是客戶（尤其是政府相關客戶）償付未清償餘額需要一定時間。截至 2006 年 6 月 30 日止，上述質量保證金中約人民幣 4.25 億元逾期（即於保質期後仍未償付）少於一年，人民幣 1.21 億元逾期一年以上但少於兩年，人民幣 3,600 萬元逾期兩年以上。截至 2006 年 6 月 30 日止，本公司錄得應收質量保證金呆賬減值撥備約人民幣 1.45 億元。

## 財務信息

### 債務

#### 借款

本公司於所示資產負債表日的借款載列如下。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止	截至 10 月 31 日止
	2003	2004	2005	2006	2006 (未經審計)
	(人民幣百萬元)				
<b>非即期</b>					
長期銀行借款					
— 有抵押 .....	3,255	3,531	3,187	3,398	3,840
— 無抵押 .....	1,107	1,229	1,727	2,398	4,404
	4,362	4,760	4,914	5,796	8,244
其他借款					
— 有抵押 .....	23	1	19	1	33
— 無抵押 .....	46	98	47	58	18
	69	99	66	59	51
非即期借款總計 .....	4,431	4,859	4,980	5,855	8,295
<b>即期</b>					
長期銀行借款即期部分					
— 有抵押 .....	2,172	2,024	1,229	956	692
— 無抵押 .....	1,085	1,267	1,548	2,227	1,842
	3,257	3,291	2,777	3,183	2,534
短期銀行借款					
— 有抵押 .....	4,805	6,426	7,739	5,539	7,100
— 無抵押 .....	2,945	3,888	4,649	10,277	10,477
	7,750	10,314	12,388	15,816	17,577
其他借款					
— 有抵押 .....	—	—	—	2	12
— 無抵押 .....	973	1,062	1,119	1,131	1,212
— 短期債券 .....	—	—	1,186	294	297
	973	1,062	2,305	1,427	1,521
即期借款總計 .....	11,980	14,667	17,470	20,426	21,632
<b>借款總計</b> .....	16,411	19,526	22,450	26,281	29,927

全球發售前，本公司已償還所有中交集團授予的貸款，而中交集團為支持本公司的信貸而作出的擔保已全部解除。所有有抵押借款均以本公司的物業、廠房及設備，以及由本公司若干子公司所作擔保作抵押。

## 財務信息

下表載列於所示資產負債表日，本公司借款總額的到期日。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止
	2003	2004	2005	2006
	(人民幣百萬元)			
借款總計				
— 一年內	11,980	14,667	17,470	20,426
— 一年至兩年	1,607	1,606	1,100	1,479
— 兩年至五年	1,422	1,856	3,044	2,412
須於五年內悉數償還	15,009	18,129	21,614	24,317
— 五年以上	1,402	1,397	836	1,964
	<u>16,411</u>	<u>19,526</u>	<u>22,450</u>	<u>26,281</u>

本公司的借款主要以人民幣、美元計值，其次為港元及日圓。下表載列本公司於所示資產負債表日以計值貨幣劃分的借款的賬面值。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止
	2003	2004	2005	2006
	(人民幣百萬元)			
借款總計				
— 人民幣	9,097	9,506	12,047	15,314
— 美元	3,543	5,824	6,375	6,952
— 日圓	1,622	1,728	1,557	1,586
— 港元	843	917	915	563
— 歐元	1,306	1,547	1,548	1,864
— 其他	—	4	8	2
	<u>16,411</u>	<u>19,526</u>	<u>22,450</u>	<u>26,281</u>

下表載列於所示資產負債表日的加權平均實際利率。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止
	2003	2004	2005	2006
銀行借款				
— 人民幣	4.48%	4.74%	5.00%	5.20%
— 美元	2.22%	3.64%	5.35%	5.98%
— 日圓	3.23%	3.23%	3.23%	3.23%
— 港元	2.61%	3.31%	3.09%	3.60%
— 歐元	5.30%	5.46%	5.48%	4.85%
— 其他	—	3.37%	1.33%	5.20%
其他借款				
— 人民幣	<u>4.57%</u>	<u>4.59%</u>	<u>4.79%</u>	<u>5.26%</u>

## 財務信息

### 或有負債

下表載列本公司於所示資產負債表日的或有負債。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止	截至 10 月 31 日止
	2003	2004	2005	2006	2006
	(人民幣百萬元)				
待決案件 <sup>(1)(2)</sup> .....	12	38	67	51	48
尚未償還借貸擔保 <sup>(2)(3)</sup>					(未經審計)
— 共同控制實體及聯營企業 ...	130	248	293	278	218
— 其他國有企業 .....	327	252	128	128	128
— 第三方 .....	123	126	52	46	42
	592	664	540	503	436

- (1) 本公司因日常業務而牽涉若干宗案件。如「附件一—會計師報告」附註 26 所載，本公司管理層經考慮所得法律意見，在可就案件的結果作出合理預測的情況下，已經就該等索償可能引致的損失作出撥備。本公司並未就案件結果不可作合理預測，或本公司管理層相信招致損失的可能性極微的待決案件作出撥備。
- (2) 該等金額並不包括「附件一—會計師報告」附註 26 所披露已作出撥備的項目。該等金額亦不包括本公司同意提供但借貸擔保期尚未開始的擔保。
- (3) 本公司為本集團若干共同控制實體、聯營企業及若干第三方實體的多項外部借款的保證人。

截至 2006 年 6 月 30 日止，本公司已同意提供擔保的款項總額約為人民幣 14.52 億元，而所有受擔保的債務人均為獨立第三方，即並非本公司的關連人士。本公司因應個別項目的投標過程的競爭情況，有時可能同意通過向本公司建設業務具戰略性及信譽的客戶的銀行貸款提供擔保，為該等客戶提供信貸支持，而該等銀行貸款會指定為就本公司的建設服務而支付予本公司的款項。為支持本公司聯營企業的業務增長，本公司也不時按本公司於相關聯營企業的股權比例，聯同相關聯營企業的其他股東，向貸款予本公司聯營企業的金融機構提供擔保。

本公司確認，自 2006 年 10 月 31 日起，債項及或有負債並無重大變動。



## 財務信息

### 淨流動負債

截至 2006 年 9 月 30 日止，本公司的淨流動負債為人民幣 30.98 億元。下表載列本公司於所示資產負債表日的流動資產及流動負債。

	截至 12 月 31 日止			截至 6 月 30 日止	截至 9 月 30 日止
	2003	2004	2005	2006	2006
	(人民幣百萬元)				
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	2,716	3,203	3,805	4,834	5,050
貿易及其他應收款 .....	16,181	19,867	24,984	31,780	33,437
應收客戶合同工程款項 .....	6,751	9,540	14,001	16,136	19,147
其他按公允價值計量且其變動 計入損益的金融資產 .....	244	125	118	15	15
衍生金融工具 .....	—	—	72	—	—
限制性存款 .....	54	102	80	62	147
現金及現金等價物 .....	6,812	9,993	10,797	12,304	11,259
	32,758	42,830	53,857	65,131	69,055
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款 .....	20,334	25,826	34,100	41,846	44,065
應付客戶合同工程款項 .....	2,711	4,060	4,420	5,404	5,993
應付所得稅 .....	520	694	699	700	864
借款 .....	11,980	14,667	17,470	20,426	20,684
衍生金融工具 .....	19	86	13	44	12
提早退休及補助金責任 .....	202	195	221	208	202
撥備 .....	284	298	299	299	333
	36,050	45,826	57,222	68,927	72,153
<b>淨流動負債</b> .....	(3,292)	(2,996)	(3,365)	(3,796)	(3,098)

本公司的淨流動負債由 2003 年的人民幣 32.92 億元減少至 2004 年的人民幣 29.96 億元，但於 2005 年增加至人民幣 33.65 億元及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月的人民幣 37.96 億元。儘管本公司截至 2003 年、2004 年及 2005 年 12 月 31 日止及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月錄得淨流動負債，然而於上述各資產負債表日，本公司有未提取借貸額度分別人民幣 73.14 億元、人民幣 80.71 億元、人民幣 84.77 億元及人民幣 89.29 億元，超出本公司截至各相關資產負債表日的淨流動負債狀況。

截至 2005 年 12 月 31 日止三個年度各年及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月，本公司錄得淨流動負債，主要由於本公司的大額短期借款所致，短期借款主要來自中國的商業銀行。

過往，本公司通過按年循環貸款償還大部分短期借貸。截至 2005 年 12 月 31 日止三個年度及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月期間，本公司於短期借貸到期日與主要銀行就該等短期借貸續期時，並無任何困難。根據本公司過往經驗及本公司與主要借款銀行的關係，本公司相信在來年，將能於現有短期借款到期日為借貸續期。

### 市場風險

本公司承受多種市場風險，包括在日常業務過程中的利率變動風險、外匯風險及通脹風險。

### 利率風險

由於本公司並無重大計息資產，故本公司的收入及經營現金流量絕大部分不受市場利率變動的影響。

本公司承受的利率變動風險主要來自其借款。浮息借款使本公司面對現金流量利率風險。定息借款則使本公司面對公允價值利率風險。截至2003年、2004年及2005年12月31日以及2006年6月30日止，本公司借款中分別約人民幣15.93億元、人民幣16.68億元、人民幣14.59億元及人民幣14.87億元為定息借款。本集團借款的利率及還款期於「附件一—會計師報告」附註23披露。

於相關期間內，本集團旗下若干子公司利用利率掉期對沖其利率風險。有關本公司借款利率及還款期的討論，請參閱「附件一—會計師報告」附註4及附註23。

### 外匯風險

本公司以人民幣為功能貨幣，而本公司大部分交易以人民幣結算。然而，本公司海外業務的發票、向海外供應商購買機械及設備的款項以及若干支出會以外幣結算。此外，本公司的銀行借款絕大部分以外幣計值，尤其以美元、歐元及日圓居多。人民幣不可自由兌換為其他外幣，而將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及法規所規限。2005年7月，中國政府推行有管理浮動匯率制度，容許人民幣於按市場供求及參照一籃子貨幣釐定的受規管範圍內上落。同日，人民幣兌美元匯價上升約2%。中國政府自此對外匯制度作出調整，並可能於日後進一步作出調整。如人民幣升值，則以外幣計值的資產以人民幣計價時將會貶值。

外幣匯率波動會令本公司以外幣計值的銷售收入減少及本公司以外幣計值的借款增多，可能會對本公司造成不利影響。請參閱「風險因素—與本公司業務及所經營行業有關的風險—本公司承受外匯波動的風險」。

有關本公司截至2003年、2004年及2005年12月31日以及2006年6月30日止主要以美元、歐元、日圓及港元等外幣計值的現金及銀行存款以及借款，分別見於「附件一—會計師報告」附註19及附註23。

於截至2003年、2004年及2005年12月31日止年度以及截至2006年6月30日止六個月期間，本集團旗下若干子公司使用外匯遠期合約與內地及海外註冊銀行進行交易，以對沖其於個別交易中與人民幣有關的外幣風險。

### 通脹

中國近年並無出現重大通脹，故此通脹對本公司過往三年的業務並無重大影響。根據中國統

## 財務信息

計局的信息，中國於 2003 年、2004 年及 2005 年的整體全國通脹率（以整體消費物價指數表示）分別約為 1.2%、3.9% 及 1.8%。

### 上市規則規定的披露事項

本公司董事已確認，於本招股書刊發日期，概無任何情況，如本公司須遵守香港上市規則第 13.13 至 13.19 條的規定，則須根據該等上市規則的披露規定作出披露。

### 振華港機中期中國財務報表及持續信息披露

振華港機（本公司於上海證券交易所上市的子公司）已按中國財政部頒佈的中國企業會計準則中期財務報表（「中國會計準則」），編製其截至 2006 年 9 月 30 日止三個月的未經審計季度財務報表（「中期中國財務報表」）。中期中國財務報表全文，連同振華港機截至 2006 年 9 月 30 日止三個月的淨利潤對賬及截至 2006 年 9 月 30 日止的股東權益（按國際財務報告準則計算），載於本招股書附件四。

根據香港上市規則第 13.09(2) 條的規定，振華港機（於上海證券交易所上市的本公司子公司）如須於上海證券交易所刊發（其中包括）季度及中期報告，本公司須同時於香港刊發振華港機的該等報告。

### 盈利預測

根據本招股書附件三所載的基準及假設（包括假設目前的集團架構於截至 2006 年 12 月 31 日止整個年度一直存在），及假設並無出現不可預見的情況，本公司預測其於截至 2006 年 12 月 31 日止年度的本公司權益持有人應佔合併利潤將不少於人民幣 28.06 億元。

根據上述盈利預測以加權平均基準計算，並假設(i)本公司於 2006 年 1 月 1 日已經成立及已發行 10,800,000,000 股在外流通股份；及(ii)根據全球發售將予發行的股份將於 2006 年 12 月 15 日發行；及(iii)超額配股權將不被行使，每股股份加權預測盈利相等於 0.253 港元，分別根據發售價每股股份 3.40 港元及 4.60 港元計算，加權平均市盈率分別為 13.4 倍及 18.2 倍。以備考全面攤薄基準計算，並假設全球發售已完成，以及於截至 2006 年 12 月 31 日止整個年度合共已發行 14,300,000,000 股在外流通股份（不計及可能因行使超額配股權而發行的任何股份），截至 2006 年 12 月 31 日止年度的備考全面攤薄預測每股盈利將為 0.194 港元，分別根據發售價每股股份 3.40 港元及 4.60 港元計算，全面攤薄市盈率分別約為 17.5 倍及 23.7 倍。

### 股息政策

本公司可以現金或其他本公司認為適當的方式分派股息。凡涉及分派股息的決定，須經本公司董事會批准，並由其酌情決定及須經股東批准。於截至 2003 年、2004 年及 2005 年 12 月 31 日止年度以及截至 2006 年 6 月 30 日止六個月期間，本公司概無向本公司股東派發任何股息。宣派或派

## 財務信息

付日後任何股息的決定及股息金額將視乎多項因素而定，包括本公司的經營業績、現金流量、財務狀況、本公司子公司向本公司派付現金股息、未來前景及本公司董事認為重要的其他因素。

在任何情況下，本公司僅會在作出下述分配後方自稅後利潤中派付股息：

- 彌補累計虧損（如有）；
- 將相當於根據中國會計準則釐定的本公司稅後利潤的 10% 撥歸法定公積金；及
- 將經過股東大會上股東同意的款項（如有）撥歸任意公積金。

撥歸法定公積金的下限為根據中國會計準則釐定的本公司稅後利潤的 10%。當法定公積金達到並維持於或高於本公司註冊資本的 50% 時，無須再提撥款項至該法定基金。

根據中國法律，完成全球發售後，股息僅可以可分派利潤（根據中國會計準則或國際財務報告準則釐定（以較低者為準））派付。在任何一個年度未作分派的可供分配利潤將予以保留，並可用於往後年度的分派。

考慮到本公司現時的財政狀況，本公司目前有意在受上述限制所限及在並無出現可能減少可供分配利潤（不論因蒙受虧損或其他原因）的情況下，就以下年度向本公司股東分派不少於本公司可供分配利潤的 25%：(i)就截至 2006 年 12 月 31 日止年度，於 2006 年 12 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日期間；及(ii)截至 2007 年 12 月 31 日及 2008 年 12 月 31 日止年度。

然而，無法保證本公司將有能力宣派有關金額的股息或於任何年度宣派任何金額。此外，宣派及／或派付股息可能受法定限制及／或本公司日後可能訂立的融資協議所限。

### 特別分派及特別股息

根據財政部頒佈的《企業公司制改建有關國有資本管理與財務處理的暫行規定》，本公司須於全球發售前向本公司唯一股東中交集團作出分派，分派金額相等於 2006 年 1 月 1 日至 2006 年 10 月 7 日（即緊接本公司註冊成立前的日期）期間（「相關利潤期間」）所產生、按中國會計準則釐定的期內利潤（「特別分派」）。本公司根據截至 2005 年 12 月 31 日止的本公司淨資產的評估，就註冊成立向中交集團發行 10,800,000,000 股股份。由於在本公司註冊成立時並無有關本公司資產於 2005 年 12 月 31 日後的估值，故於釐定本公司就其註冊成立向中交集團發行的股份數目時並無計及於 2005 年 12 月 31 日後至本公司註冊成立日期所得利潤。因此，於本公司註冊成立日期的淨資產值與最後估值日期（即 2005 年 12 月 31 日）的淨資產值之間出現溢額，而本公司須向中交集團退還有關溢額。因此，特別分派指本公司須向中交集團支付的有關溢額。

本公司已釐定特別分派金額為人民幣 15.56 億元。有關金額乃根據(a)本公司截至 2006 年 9 月 30 日止九個月管理賬目所載的淨利潤（經由獨立會計師審閱）與(b)本公司估計於截至 2006 年 10 月 7 日止七日所得淨利潤的總和釐定。本公司乃根據其於截至 2006 年 9 月 30 日止九個月經獨立會計師

## 財務信息

審閱的管理賬目（按中國會計準則計算）所示的淨利潤按比例估計其於截至 2006 年 10 月 7 日止七日的淨利潤。本公司已於 2006 年 11 月以本公司內部財務資源支付特別分派予中交集團。

於 2006 年 11 月 25 日舉行的股東大會，本公司決定，本公司當時的唯一股東中交集團有權獲得由 2006 年 10 月 8 日至 2006 年 11 月 30 日產生的所有可供分配利潤（「特別股息」）。

本公司目前估計特別股息約為人民幣 3.74 億元。該估計金額乃按比例採用 2006 年 10 月 8 日至 2006 年 11 月 30 日期間的日數，及本公司於截至 2006 年 9 月 30 日止三個月管理賬目（按中國會計準則計算）所載的淨利潤計算。本公司將委聘獨立會計師行為本公司由 2006 年 10 月 8 日至 2006 年 11 月 30 日期間的賬目作出特別審計，以釐定特別股息的實際金額。本公司於完成該特別審計（目前預期將為 2007 年 4 月 30 日之前）後，將僅支付特別股息予中交集團，其後本公司將刊發該特別審計的結果及特別股息的實際金額的公告。本公司將根據中國會計準則及國際財務報告準則釐定淨利潤（以較低者為準），並於就規定的法定儲備作出劃撥後，以本公司相關期間的可供分配利潤派付特別股息。本公司預期以本公司於全球發售前現有的內部現金資源籌措特別股息資金。

特別分派涉及本公司成立前的期間，並遵照財政部頒布的規定作出。分派特別股息乃根據本公司的商業考慮決定。特別分派及特別股息均並非根據「財務信息—股息政策」一節所述的股息政策釐定。全球發售的 H 股買家將不會獲支付特別分派或特別股息。

### 可分派儲備

截至 2006 年 6 月 30 日止，由於本公司尚未註冊成立，故並無可分派儲備。

### 經調整有形資產淨值

以下未經審計備考經調整有形資產淨值，乃根據本招股書附件一會計師報告所載截至 2006 年 6 月 30 日止本公司權益持有人應佔本公司經審計合併淨有形資產計算，並按下述方式作出調整。

	於 2006 年 6 月 30 日的 本公司 權益持有人 應佔本集團 經調整合併 有形資產淨值 <sup>(1)</sup>	估計 全球發售 募集資金淨額 <sup>(2)</sup>	本公司 權益持有人 應佔未經審計 備考經調整 有形資產淨值 <sup>(3)(4)</sup>	每股股份的 未經審計 備考經調整 有形資產淨值 <sup>(5)(6)</sup>	
		(人民幣百萬元)		人民幣元	港元
根據發售價每股股份 3.40 港元計算	9,385	11,345	20,730	1.45	1.44
根據發售價每股股份 4.60 港元計算	9,385	15,441	24,826	1.74	1.72

(1) 截至 2006 年 6 月 30 日止的本公司權益持有人應佔本公司經調整合併有形資產淨值乃摘錄自本招股書附件一會計師報告，根據截至 2006 年 6 月 30 日止的本公司權益持有人應佔本集團經審計合併淨資產人民幣 106.49 億元計算，並就截至 2006 年 6 月 30 日止的無形資產人民幣 12.64 億元作出調整。

## 財務信息

- (2) 估計全球發售募集資金淨額分別根據發售價每股股份 3.40 港元及 4.60 港元計算，並已扣除估計相關費用及開支，且並無計及因行使超額配股權可能予以發行的股份。如超額配股權被行使，本公司權益持有人應佔未經審計備考經調整有形資產淨值及每股股份的未經審計備考經調整有形資產淨值將會增加。估計募集資金淨額按 2006 年 11 月 22 日的中國人民銀行匯率 1.00 港元兌人民幣 1.01007 元兌換為人民幣。
- (3) 概無作出調整以反映本集團於 2006 年 6 月 30 日後訂立的任何貿易業績或其他交易。未經審計備考經調整有形資產淨值已計入以下於 2006 年 6 月 30 日後發生的事項：
- (i) 在本公司於 2006 年 10 月 8 日註冊成立後，所有保留業務、並無完整業權及所有權證，總賬面淨值約為人民幣 3.94 億元的房屋及租賃預付款項由中交集團根據重組保留。
  - (ii) 根據重組，本公司於 2006 年 11 月向中交集團作出人民幣 15.56 億元的特別分派。
  - (iii) 於 2006 年 11 月舉行的股東大會上，本公司議決中交集團有權收取特別股息。本公司估計，特別股息將約為人民幣 3.74 億元。
  - (iv) 於本公司在 2006 年 10 月註冊成立後，中交集團同意作為本集團向中交集團一間聯營企業提供款額為人民幣 2.2 億元的公司擔保的擔保人，就該擔保作出相同款額的撥備已記入本集團截至 2006 年 6 月 30 日的財務報表。該撥備於中交集團承擔該擔保後已毋需作出，並會於本集團截至 2006 年 12 月 31 日止年度的財務報表內列作權益入賬。
- (4) 本公司物業截至 2006 年 9 月 30 日止的估值詳情載於本招股書附件五。本公司不會將重估盈餘計入截至 2006 年 12 月 31 日止年度的財務報表內。根據本公司的會計政策，物業、廠房及設備乃按成本值減累計折舊及任何減值虧損列賬，而非按重估金額列賬。經參考本招股書附件五所載的本公司物業估值後，本公司樓宇的重估盈餘約為人民幣 15.79 億元。如重估盈餘計入截至 2006 年 12 月 31 日止年度的財務報表內，則會產生額外折舊開支每年約人民幣 1.59 億元。
- (5) 每股股份的未經審計備考經調整有形資產淨值乃經前文附註 2 所述的調整後，假設全年已發行 14,300,000,000 股在外流通股份以及超額配股權未被行使而計算。
- (6) 未經審計備考經調整每股有形資產淨值按 2006 年 11 月 22 日的中國人民銀行匯率 1.00 港元兌人民幣 1.01007 元兌換為港元。

### 物業估值對賬

本集團的物業權益詳情載於本招股書附件五內。西門（遠東）有限公司已對本集團物業權益截至 2006 年 9 月 30 日止的價值進行估值。西門（遠東）有限公司發出的估值概要及估值證書載於本招股書附件五內。

下表載有本集團截至 2006 年 6 月 30 日止的經審計合併財務報表所載樓宇總值與本集團物業權益截至 2006 年 9 月 30 日止的未經審計賬面值淨值之間的對賬：

	<u>人民幣百萬元</u>
本集團物業權益於截至 2006 年 6 月 30 日止的賬面淨值 .....	3,852
添置 .....	69
折舊 .....	(84)
出售 .....	(51)
截至 2006 年 9 月 30 日止的賬面淨值 .....	3,786
截至 2006 年 9 月 30 日止的估值盈餘 .....	1,579
根據「附件五－物業估值報告」截至 2006 年 9 月 30 日止的土地使用權的估值 .....	3,737
根據「附件五－物業估值報告」截至 2006 年 9 月 30 日止的估值 .....	<u>9,102</u>

**無重大不利變動**

本公司董事已確認，自 2006 年 6 月 30 日（即本招股書「附件一—會計師報告」所載本公司的最近期經審計合併財務業績日期）以來，本公司的財務或經營狀況並無任何重大不利變動。