

基建投資

## 交通

於二零零四年，長江基建的交通基建投資繼續錄得盈利。其中，內地交通基建業務的收費收益整體而言錄得增長，而澳洲新項目之建設工程進度亦十分理想。



(左起) Lane Cove Tunnel Company Ltd.行政總裁Ian Hunt先生、長江基建集團董事總經理甘慶林先生及Lane Cove Tunnel Company Ltd.董事Peter Tulloch先生於一個工作天，在悉尼市郊Lane Cove視察Epping Road於早上七時四十五分繁忙時間的擠塞交通情況。



## 交通

### 內地交通基建項目

長江基建的內地收費道路投資項目於二零零四年之表現呈個別發展。

廣東省為集團交通基建投資組合的主要動力。受惠於廣東省之經濟繼續高速發展，長江基建於省內的大部份收費道路及橋樑之收入均錄得雙位數字的增長。深汕高速公路（東段）、番禺北斗大橋及廣州東南西環高速公路均表現卓越，收費收益較去年度增長超過百分之三十。隨著廣東省經濟持續興旺，預

期集團收費道路及橋樑投資組合之收費收益將繼續錄得高水平的內部增長。

於中國東北部，唐山已晉身為主要城市之一，其工業出口量於二零零四年顯著增加。隨著該市的發展，唐山唐樂公路錄得百分之六十的收費收益增長。而於長沙的橋樑項目則繼續為長江基建提供穩定的收入。另一方面，107國道駐馬店路段由於京珠高速公路駐馬店路段落成而令交通分流，項目之收費收益遂有所下調，惟有關影響乃在集團預計之內。

汕頭海灣大橋於二零零四年錄得雙位數字的收費收益增長。



悉尼市跨城隧道之施工進度較預期理想，預計可於二零零五年年中落成，提早為集團帶來收入。



集團之合營夥伴回購濟陽道路項目及江門江鶴高速公路所需的交易文件及程序已告完成。

### 香港東區海底隧道

長江基建持有東區海底隧道有限公司百分之五十權益。該公司擁有及經營連接港島東與東九龍之海底隧道鐵路部份。於二零零四年，該隧道繼續為長江基建提供穩健的回報及現金收入。

### 澳洲收費道路

#### 悉尼市跨城隧道

長江基建持有悉尼市跨城隧道百分之五十權益。該隧道價值約澳幣十億元，旨在改善往來悉尼市東部、市中心及城西之交通情況。當該隧道落成後，駕車人士可避免駛經悉尼市中心達十八組之交通燈。

該隧道之施工進度較預期理想，可望於二零零五年年中啟用，提早為集團帶來收入。預計該新建之隧道可為股東提供豐厚的股本回報，並為經常在悉尼市往返的人士及道路使用者帶來便利。

### Lane Cove Tunnel

長江基建於二零零四年七月在澳洲進行第二項收費隧道投資，斥資澳幣二億三千九百萬元購入Lane Cove Tunnel Company Pty Ltd.百分之四十權益，成為該公司的最大股東。

Lane Cove Tunnel 建於Epping Road地底，將Gore Hill Freeway及North Ryde的M2 Motorway之間的重要通道連接起來，是悉尼市最重要之環路建設的最後一環。Lane Cove Tunnel之挖掘工程於二零零四年四月展開，迄今進度良好，預期該隧道可於二零零七年年中落成；通車後，估計平均每日車流量將高逾十萬架次。該項目總投資額為澳幣十七億元，經營期為三十年（不包括建築期），預計可為集團提供穩健的雙位數字的回報率。



Lane Cove Tunnel 的挖掘工程於二零零四年四月展開，進度良好。

## 水處理

在二零零四年間，長江基建透過收購澳洲和英國的水廠項目，開拓環球水處理業務，踏上多元化拓展的又一重要里程碑。展望未來，集團將擴大全球的水處理投資組合，並加強在上述兩個主要市場的業務發展。



長江基建於二零零四年透過收購澳洲AquaTower及英國Cambridge Water，開拓集團的環球水處理業務。



## 水處理



集團購入AquaTower百分之四十九權益。該水廠獨家供應澳洲維多利亞省內四個城鎮之飲用水。

### AquaTower

長江基建於二零零四年三月收購AquaTower百分之四十九權益。該水廠在一個「建設－擁有－經營－轉讓」(BOOT)合約形式下營運，為期二十五年，獨家供應澳洲維多利亞省內四個城鎮之飲用水，服務覆蓋人口共約五萬人。自完成收購以來，該項穩健的優質資產已為集團即時帶來收入。

### Cambridge Water

在二零零四年四月，長江基建首度涉足英國水處理業務，購入南劍橋郡水廠Cambridge Water全部權益。源遠流長的Cambridge Water成立於一八五三年，為幅員超過一千一百七十三平方公里內約三十萬人口供應自來水。Cambridge Water擁有完善的綜合輸水網絡，包括七個儲水庫、十座水塔及長達二千二百公里的水管。



據英國人口統計及調查機關資料顯示，Cambridge Water服務覆蓋所及是過去二十年間全英國人口增長最多的地區之一，累計年增長率為全國平均增長值的四倍，預期Cambridge Water的客戶群增長速度將佔全英的前列位置。

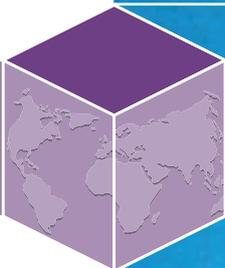
是項收購涉資超過港幣七億元（英鎊五千一百三十七萬五千元），預期Cambridge Water將為長江基建提供穩健而可觀的雙位數字回報，並於未來持續增長。



長江基建首度涉足英國水處理業務，收購成立於一八五三年的Cambridge Water全部權益。



Cambridge Water營運表現極具效率，獲Office of Water Services推許為營運效率最高的機構之一。



## 基建有關業務

長江基建於基建材料市場一向據有領導地位。於二零零四年，基建材料市場持續面對種種挑戰，集團遂採取相應措施以克服困難之市況，包括就若干資產作出審慎的減值。



集團的新合營公司－友盟建築材料有限公司成功改善效率、減省成本及提升其市場地位。





## 基建有關業務



青洲英坭在本地水泥業具領導地位。

### 水泥及石灰石礦場

香港水泥市場需求依然疲弱，並錄得過去二十年以來的最低消耗率。青洲英坭只佔長江基建總收入中極少部份，惟其即使在疲弱的市況下，仍能維持可觀的現金結存和現金流收入。該公司已就資本開支計劃實施嚴密監控，並推行成本節約措施。若不計入資產減值項目，集團的香港基建材料業務仍錄得輕微的經營溢利。

受惠於二零零四年上半年內地材料需求強勁和價格高企等有利因素，集團位於中國雲浮市的水泥廠錄得輕微溢利。但隨著下半年建築業放緩，水泥市場出現供應過剩的情況，令價格有下調壓力，影響了該項目的邊際利潤。

貫徹一貫之審慎管理作風，集團於年內就部份中、港水泥廠及其他投資項目進行港幣二億五千萬元之大規模減值。

### 混凝土及石料

香港房屋建築及公共工程步伐放緩，持續衝擊混凝土及石料行業。於二零零四年五月，安達臣大亞(集團)有限公司之混凝土及石料業務與Hanson PLC香港支部合併。是項適時的策略性合併行動已順利推行，而產品和服務之品牌更新工作亦進展良好。

預期新合營公司－友盟建築材料有限公司將受惠於合併安排，得以大幅改善效率、減省成本及提升市場領導地位。

### 瀝青

年內，瀝青市場仍受疲弱之建造業市道影響，安達臣瀝青繼續推行嚴控成本措施，並在預算範圍內錄得輕微之經營溢利。



安達臣大亞之混凝土及石料業務與Hanson PLC香港支部的合併是一項適時之策略性行動。

### 氫燃料

Stuart Energy Systems Corp. 繼於二零零二年與Vandenborre Technologies, N.V. 合併後，再與Hydrogenics Corporation (著名的燃料電池產品和氫燃料供應系統之設計、開發及生產商) 完成合併，令長江基建持有該公司之權益被進一步攤薄至約百分之二。



Stuart Energy Systems Corp. 與 Hydrogenics Corporation 合併成為全球主要潔淨能源方案開發商之一。