



百仕達控股有限公司*

SINOLINK WORLDWIDE HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1168)

2004年度全年業績

財務摘要

截至2004年12月31日止年度

- 本集團的營業額增長32.6%，達2,406,400,000港元
- 毛利增長35.9%，達650,600,000港元
- 純利達314,500,000港元
- 每股基本盈利達13.6港仙
- 建議派發末期股息每股3.0港仙

全年業績

百仕達控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2004年12月31日止年度的經審核綜合業績連同2003年度的比較數字如下：

經審核綜合收入報表

截至2004年12月31日止年度

	附註	2004 千港元	2003 千港元 (重列)
營業額	3	2,406,388	1,815,356
銷售成本		(1,755,793)	(1,336,630)
毛利		650,595	478,726
其他經營收入		33,566	25,511
分銷成本		(72,691)	(52,512)
行政費用		(148,231)	(130,649)
其他經營費用		(34,118)	(15,159)
經營溢利	4	429,121	305,917
融資成本	5	(34,721)	(10,630)
出售附屬公司所得收益		90,705	293,817
於附屬公司權益攤薄產生的視 作出售虧損		(3,266)	—
因在附屬公司權益之攤薄而被視 為出售所產生的虧損		(432)	—
出售附屬公司所得遞延收益撥為收入		—	77,000
出售聯營公司所得收益		—	133,209
出售聯營公司部份權益所得收益		—	2,677
分佔聯營公司業績		26,482	5,981
攤銷聯營公司商譽		(2,615)	(2,724)
除稅前溢利		505,274	805,247
稅項	6	(39,385)	(48,654)
未計少數股東權益前的溢利		465,889	756,593
少數股東權益		(151,412)	(126,658)
本年度純利		314,477	629,935
股息	7	105,134	114,736
每股盈利	8	港仙	港仙
— 基本		13.61	28.15
— 攤薄		12.87	27.54

經審核綜合資產負債表

於2004年12月31日

	附註	2004 千港元	2003 千港元 (重列)
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,374,254	668,403
無形資產		9,160	9,662
商譽		180,120	21,443
負商譽		(40,125)	(18,022)
於聯營公司的權益		70,677	184,552
證券投資		146,099	83,917
		<u>2,740,185</u>	<u>949,955</u>
流動資產			
物業存貨		2,082,615	1,639,994
存貨		102,102	36,417
應收貨款及其他應收款	9	870,798	619,385
證券投資		49,576	50,126
聯營公司欠款		–	75,000
少數股東欠款		28,064	11,246
已抵押銀行存款		72,467	–
銀行結餘及現金		3,546,256	1,309,473
		<u>6,751,878</u>	<u>3,741,641</u>
流動負債			
應付貨款及其他應付款	10	681,804	327,912
欠少數股東款項		30,773	6,523
稅項		79,470	61,156
借款(1年內到期償還)		811,559	669,056
		<u>1,603,606</u>	<u>1,064,647</u>
淨流動資產		<u>5,148,272</u>	<u>2,676,994</u>
總資產減流動負債		7,888,457	3,626,949
非流動負債			
借款(1年以後到期償還)		(3,570,142)	(565,655)
		<u>4,318,315</u>	<u>3,061,294</u>
少數股東權益		(1,888,445)	(874,556)
資產淨值		<u>2,429,870</u>	<u>2,186,738</u>
資本及儲備			
股本		233,345	191,104
儲備		2,196,525	1,995,634
股東資金		<u>2,429,870</u>	<u>2,186,738</u>

附註：

1. 編製基準

本財務報表是按歷史成本慣例而編製，並已就若干物業重估及證券投資作出調整。

財務報表是依照香港普遍採納的會計原則而編製。

2. 前期調整

本公司於2003年12月4日就配售附屬公司百江燃氣控股有限公司（「百江燃氣」）部份股份達成協議，據此，本公司截至2003年12月31日止年度的綜合收入報表，已把出售附屬公司部份權益之收益入帳，而該項配售所得的全部款項，已用於認購同等數量的百江燃氣股份，並已於2004年1月5日獲批准。其後，董事會認為，該等交易按其性質而言應被列為一項交易，因而須就帳項作出前期調整。此舉令本集團截至2003年12月31日止年度的純利減至約148,115,000港元，而於2004年1月1日期初的累計溢利亦相應調低。此外，本集團於2003年12月31日的其他儲備及少數股東權益分別增加約1,178,000港元及169,952,000港元，而本集團於2003年12月31日的應付貨款及其他應付款減少約23,015,000港元。該項更改對本集團截至2004年12月31日止年度的純利並無任何重大影響。

此外，本公司因轉換百江燃氣可換股票據，已作出減少商譽的調整，因而令本集團於2003年12月31日的商譽及其他應付款減至約63,108,000港元。

3. 業務分類

為方便管理，本集團現時把業務歸為4類，分別為房地產發展、燃氣業務、供電業務及其他業務，並按此作為本集團呈報基本分類資料的基準。主要業務如下：

房地產發展	—	銷售落成/發展中物業
燃氣業務	—	批發和零售燃氣及建設管道氣網
供電業務	—	銷售電力
其他業務	—	物業管理服務

有關該等業務分類載列如下：

截至2004年12月31日止年度

	房地產發展 千港元	燃氣業務 千港元	供電 千港元	其他業務 千港元	抵銷 千港元	綜合 千港元
營業額						
對外銷售額	478,277	1,800,253	99,857	28,001	-	2,406,388
業務的間銷售額	-	-	-	1,684	(1,684)	-
	<u>478,277</u>	<u>1,800,253</u>	<u>99,857</u>	<u>29,685</u>	<u>(1,684)</u>	<u>2,406,388</u>
業績						
分類業績	<u>109,828</u>	<u>355,331</u>	<u>15,395</u>	<u>4,974</u>	<u>-</u>	485,528
其他經營收入						33,566
未攤分公司費用						<u>(89,973)</u>
經營溢利						429,121
融資成本						<u>(34,721)</u>
出售附屬公司所得收益	3,898	86,807	-	-	-	90,705
於附屬公司權益 攤薄產生的視作 出售虧損	-	(3,266)	-	-	-	(3,266)
於聯營公司權益 攤薄產生的 視作出售虧損	-	-	(432)	-	-	(432)
分佔聯營公司業績	-	83	26,399	-	-	26,482
攤銷聯營公司商譽	-	(118)	(2,497)	-	-	<u>(2,615)</u>
除稅前溢利						505,274
稅項						<u>(39,385)</u>
未計少數股東權益前溢利						465,889
少數股東權益						<u>(151,412)</u>
年度純利						<u><u>314,477</u></u>

於2004年12月31日

	房地產發展 千港元	燃氣業務 千港元	供電業務 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
資產					
分類資產	2,222,659	2,114,241	1,704,461	9,266	6,050,627
於聯營公司的權益	-	70,677	-	-	70,677
未攤分公司資產					<u>3,370,759</u>
綜合總資產					<u><u>9,492,063</u></u>
負債					
分類負債	384,425	155,519	133,686	6,702	680,332
借款	1,125,612	1,950,424	1,305,665	-	4,381,701
未攤分公司負債					<u>111,715</u>
綜合總負債					<u><u>5,173,748</u></u>
其他資料					
添置資本資產	13,162	489,180	1,264,379	1,795	1,768,516
添置無形資產	-	8,951	151,705	-	160,656
折舊及攤銷	<u>9,132</u>	<u>40,542</u>	<u>6,942</u>	<u>362</u>	<u>56,978</u>

截至2003年12月31日止年度

	房地產發展 千港元	燃氣供電 千港元	供電 千港元	其他 千港元	抵銷 千港元	綜合 千港元
營業額						
對外銷售額	330,979	1,457,632	-	26,745	-	1,815,356
業務之間銷售額	-	-	-	9,542	(9,542)	-
	<u>330,979</u>	<u>1,457,632</u>	<u>-</u>	<u>36,287</u>	<u>(9,542)</u>	<u>1,815,356</u>
業績						
分類業績	<u>26,625</u>	<u>291,848</u>	<u>-</u>	<u>5,549</u>	<u>-</u>	324,022
其他經營收入						25,511
未攤分公司費用						<u>(43,616)</u>
經營溢利						305,917
融資成本						(10,630)
出售附屬公司所得收益	(94)	306,598	-	(12,687)	-	293,817
出售附屬公司所得 遞延收益撥為收入	-	-	77,000	-	-	77,000
出售聯營公司所得收益	-	-	133,209	-	-	133,209
出售聯營公司部份 權益所得收益	-	-	2,677	-	-	2,677
攤銷聯營公司商譽	-	-	(2,724)	-	-	(2,724)
分佔聯營公司業績	-	-	5,981	-	-	<u>5,981</u>
除稅前溢利						805,247
稅項						<u>(48,654)</u>
未計少數股東權益前溢利						756,593
少數股東權益						<u>(126,658)</u>
本年度純利						<u><u>629,935</u></u>

業務之間的銷售額按當時的市價計算帳額。

於2003年12月31日

	房地產發展 千港元	燃氣業務 千港元	供電業務 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
資產					
分類資產	1,993,050	2,103,802	-	92,762	4,189,614
於聯營公司的權益	-	-	184,552	-	184,552
未攤分公司資產					317,430
					<u>4,691,596</u>
負債					
分類負債	166,766	151,185	-	5,820	323,771
借款	823,621	411,090	-	-	1,234,711
未攤分公司負債					71,820
					<u>1,630,302</u>
其他資料					
添置資本資產	15,478	273,359	-	59	288,896
添置無形資產	-	10,035	-	-	10,035
折舊及攤銷	12,071	23,142	2,724	409	38,346
	<u>12,071</u>	<u>23,142</u>	<u>2,724</u>	<u>409</u>	<u>38,346</u>

4. 經營溢利

	2004 千港元	2003 千港元
經營溢利已扣除：		
商譽攤銷(已計入行政費用)	1,475	1,216
無形資產攤銷(已計入行政費用)	502	373
物業、廠房及設備折舊及攤銷	52,386	34,033
出售物業、廠房及設備帶來的虧損	-	10,033
就投資證券已確認的減值虧損 (計入按其他經營費用項下)	25,000	-
	<u>25,000</u>	<u>-</u>

5. 融資成本

	2004 千港元	2003 千港元
以下項目的利息費用		
須於5年內全數償還的銀行貸款及其他貸款	58,547	37,790
毋須於5年內全數償還的銀行貸款及其他貸款	36,967	5,892
於贖回可換股債券應付股份溢價的攤銷	6,972	—
有擔保優先債券直接發行成本的攤銷	1,270	—
	<u>103,756</u>	<u>43,682</u>
利息對沖安排的收益淨額	(26,239)	—
	<u>77,517</u>	<u>43,682</u>
減：資本化為持作銷售用途的 發展中物業的金額	(41,438)	(33,327)
資本化在建工程的金額	(1,594)	—
	<u>34,485</u>	<u>10,355</u>
銀行費用	236	275
	<u>34,721</u>	<u>10,630</u>

於年內資本化的借貸成本產生自一般借款，其金額是按4.2% (2003年：4.8%) 的資本化比率乘以合資格資產的支出計算。

6. 稅項

	2004 千港元	2003 千港元
本公司及其附屬公司的稅項，中國企業所得稅	39,385	45,655
應佔聯營公司的稅項	—	2,999
	<u>39,385</u>	<u>48,654</u>

由於本集團的收入並非產生或來自香港，故並未作出香港利得稅撥備。

所有其他中國附屬公司的適用稅率介乎15%至33%。

根據中國有關稅務法規及規章，本公司部分中國附屬公司於首個業務獲利年度起的首兩年獲豁免繳交中國企業所得稅，而隨後3年可按減半稅率繳交中國企業所得稅。寬減期內的稅率介乎12%至16.5%。本年度已計入該等減免為中國企業所得稅作出撥備。

7. 股息

	2004 千港元	2003 千港元
普通股：		
已派中期股息 — 每股0.015港元 (2003年：0.03港元)	34,781	57,276
擬派末期股息 — 每股0.03港元 (2003年：0.03港元)	70,353	57,460
	<u>105,134</u>	<u>114,736</u>

董事建議派發末期股息每股0.03港元(2003年：每股0.03港元及按股東每持有10股現有股份獲派2股紅股股份基準派發紅股)，而派發末期股息須待股東於股東大會上批准後方可作實。

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利按下列數據計算：

	2004 千港元	2003 千港元 (重列)
用以計算每股基本盈利的盈利額	314,477	629,935
潛在股份產生的攤薄影響：		
可換股票據的利息	-	489
根據附屬公司每股攤薄盈利就分佔 附屬公司業績作出調整	(14,560)	-
	<u>299,917</u>	<u>630,424</u>
		股份數目
用以計算每股基本盈利的股份 加權平均數	2,310,631,000	2,238,058,000
潛在普通股產生的攤薄影響：		
購股權	18,909,000	4,959,000
可換股票據	-	46,277,000
	<u>2,329,540,000</u>	<u>2,289,294,000</u>

就計算2003年每股基本及攤薄盈利而言的每股加權平均數及每股基本及攤薄盈利的比較數字已重列，以將於截至2004年12月31日止年度內按每持有10股獲派2股紅股的影響計算在內。

由於本公司尚未行使的認股權證的行使價高於本公司股份在2003年的平均市價，故此計算每股攤薄盈利時，並無假設該等認股權證獲行使。

計算2003年每股攤薄盈利，並無假設百江燃氣尚未行使的可換股債券被行使，原因為此等行使會有反攤薄作用。

9. 應收貨款及其他應收款

本集團的政策為給予客戶平均介乎0至180日的信貸期。應收貨款及其他應收款包括應收貨款306,885,000港元(2003年：193,176,000港元)，有關帳齡分析如下：

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
帳齡：		
0至90日	303,752	136,789
91至180日	841	47,109
181至360日	1,798	3,743
360日以上	494	5,535
	<u>306,885</u>	<u>193,176</u>

10. 應付貨款及其他應付款

應付貨款及其他應付款包括應付貨款105,381,000港元(2003年：126,235,000港元)，有關帳齡分析如下：

	本集團	
	2004 千港元	2003 千港元
帳齡：		
0至90日	74,595	108,256
91至180日	6,482	2,203
181至360日	9,258	1,836
360日以上	15,046	13,940
	<hr/>	<hr/>
	105,381	126,235
	<hr/>	<hr/>

業務回顧

本集團截至2004年12月31日止年度內錄得營業額2,406,400,000港元，較上年度增加32.6%；截至2004年12月31日止年度的毛利增至650,600,000港元，較上年度上升35.9%。毛利增加主要由於本集團的燃氣業務大幅增長、房地產發展業務有所改善及自2004年12月以來合併供電業務所致。純利達314,500,000港元，減少50.1%，原因是與2003年比較，2004年缺乏非經營收益。

房地產發展

截至2004年12月31日止年度內，本集團房地產發展業務錄得營業額478,300,000港元，與上年度相比增加44.5%。年內本集團共售出樓面面積67,272平方米，去年度為50,034平方米。營業額增加主要歸因於2004年7月推出「東郡」。有關營業額主要來自「東郡」的銷售額，該項目佔本集團年內總售出樓面面積69.5%，即463個單位(46,742平方米)，每平方米平均售價為人民幣8,035元。餘下營業額來自銷售「君逸華府」及「百仕達8號」，有關項目分別佔本集團年內總售出樓面面積13.7%及16.8%，即108個單位(9,187平方米)及89個單位(11,343平方米)，每平方米平均售價為人民幣6,901元及人民幣8,839元。

於2004年12月31日，本集團有以下發展中物業：

- (i) 百仕達花園4期「東郡」為1,322個單位的發展項目，總樓面建築面積達140,868平方米，而商用發展項目面積達20,619平方米。有關入伙紙可望於2005年9月批出，而預售已於2004年7月展開。
- (ii) 百仕達花園5期總地盤面積為40,786平方米，而總樓面建築面積達228,574平方米，預算於今年下半年完成設計及開始動工。
- (iii) 「紅樹西岸」為一個總地盤面積為75,101.8平方米及總樓面建築面積達249,300平方米的發展項目。這住宅發展項目於2004年12月31日已完成結構工程，可望於2005年第2季開始預售。

於回顧年內，本集團以66,200,000港元代價出售其持有的深圳大梅沙發展項目82%權益予獨立第三者，出售獲得收益3,900,000港元。

燃氣業務

本集團的燃氣業務通過附屬上市公司一百江燃氣控股有限公司（「百江燃氣」）負責。截至2004年12月31日止年度內，該業務錄得營業額1,800,300,000港元，較去年增長23.5%；毛利增長16.3%，至446,900,000港元。毛利率持續改善，因旗下項業務穩定增長，以及一些新項目取得突破性進展所致。百江燃氣在積極拓展新市場的同時，還倍加重視對所屬企業的營運管理工作，設置專門的管理機構及配備更為專業的人員加強對所屬企業的規範化管理，促進新項目公司的機制轉換與企業文化融合，並積極探索集團化經營與資源整合的業務模式。

燃氣業務可進一步分為液化石油氣批發及零售業務、管道燃氣經銷及管道燃氣網絡建設業務。各業務分別為百江燃氣貢獻858,600,000港元、412,500,000港元、66,500,000港元及431,600,000港元的營業額，分別佔百江燃氣總營業額的47.7%、22.9%、3.7%及24.0%。

管道燃氣接駁業務仍為百江燃氣重要業務之一。管道燃氣接駁業務不但為百江燃氣帶來較高的毛利率收入，而且有助於擴大燃氣經銷網絡。百江燃氣在穩步提高現有市場領域燃氣滲透率的同時，將不斷努力開發具有燃氣接駁業務發展潛力的新項目。

2004年，百江燃氣上下齊心協力，圓滿完成了年初制定的項目拓展計畫，年內簽訂了8個管道燃氣項目協定。尤其是經過多年不斷地努力，東北片區項目進展取得重大突破，吉林省長春市、遼寧省鞍山市、黑龍江省齊齊哈爾等規模較大發展前景較好的高質量項目的成功收購，初步實現了百江燃氣在東北片區發展的戰略佈局。特別是長春項目，擴大了百江燃氣在中國燃氣行業及資本市場上的影響，又為百江燃氣搭建了一個良好的資本平台。

同時，百江燃氣在四川地區的項目發展繼以往成績的基礎上，2004年繼續擴大戰果，與四川的岳池、蒼溪、中江、彭山及成都5個城市簽署了正式收購合同。成功收購成都城市燃氣公司13%的股權，對百江燃氣在四川的發展更具有戰略性意義。年內這些優質項目的取得充分證明本百江燃氣業務發展已經透過合併及收購踏上了良性、快速發展的軌道。

供電業務

本公司的供電業務以往由聯營公司威華達控股有限公司（「威華達」）負責，該公司於2004年12月3日成為本公司附屬公司。截至2004年12月31日止年度，威華達售電量為1,473,000,000千瓦時，與去年952,100,000千瓦時比較，相當於增加54.7%。營業額為856,400,000港元，較去年增加53.0%。這些增長主要是由於中國對電力需求的增長，以及新近完工之第3組聯合循環發電機組於2004年9月投產。由於本集團於2004年12月3日增持威華達股權，因此供電成為本集團主要業務之一，此業務於年內分別為本集團帶來99,900,000港元及15,400,000港元的營業額及經營溢利。

由於威華達首要直接營運開支的燃油成本上漲。因此，電力供應應佔之直接營運開支增加至665,100,000港元。燃油成本較高，主要是全球油價於2004年下半年面對產油區產生多項不明朗因素持續攀升所致。為了應付這困局，威華達管理層採取多項補救措施，包括加強燃油採購及存貨控制，從而盡量減低對本集團整體之影響。威華達管理層認為，該等補救措施有效，而成績亦令人滿意。

威華達錄得純利為80,200,000港元。此項良好表現乃發電量因容量增加而上升、中國對電力之龐大需求、管理層採取之有效成本控制措施，尤其是燃油供應方面所致。

資本市場交易

於2004年1月8日，本集團完成一項先舊後新的配股安排，有關安排於2003年12月開始，本集團透過認購155,200,000股百江燃氣新股增加持股量至63.59%，集資約600,000,000港元，以便百江燃氣擴展燃氣業務。

於2004年4月19日，威華達完成一項按每持有一股現有股份可認購兩股發售股份的公開發售。本公司透過其全資附屬公司擔任公開發售的包銷商，而威華達藉這公開發售集資約600,500,000港元，用作購買額外發電機組，以增加其發電容量。

於2004年9月16日，本公司附屬公司百江燃氣成功發行本金總額為200,000,000美元於2011年到期的有擔保優先債券，有關發行由摩根士丹利國際有限公司及Merrill Lynch Far East Limited聯合承銷。所得款項將用於擴充百江燃氣的管道燃氣和液化氣業務及作一般營運資金。

於2004年11月16日，本公司配售48,000,000股百江燃氣股份予獨立第三者，此項配售集資156,000,000港元作為本集團一般營運資金。

於2004年12月3日，本集團透過向獨立第三者購買威華達另外13%股權，將其威華達持股量由37.1%增加至50.1%。同時，本集團於2005年1月18日提出無條件全面收購建議，有關建議亦於當日截止，而本集團的威華達持股量進一步增加至63.38%。

財政狀況

本集團的借款總額由2003年12月31日的1,234,700,000港元增加至2004年12月31日的4,381,700,000港元，主要由於百江燃氣須就擴展管道燃氣業務而增加銀行貸款和其他貸款，以及發行200,000,000美元優先債券集資所致。此外，威華達自2004年12月成為百仕達集團附屬公司，因而須將其貸款於帳目合併，這因素亦令借款總額增加。

一年內到期償還借款佔借款總額百分比，由54.2%減至18.5%，長期負債與股本比率則為145.4%。銀行借款主要用作融資本集團的物業發展項目、興建發電廠，而可換股票據、債券及2011年到期優先債券發行集資所得款項則用作拓展管道燃氣業務。借款主要浮息計算利息。

於2004年12月31日，為取得上述貸款而已作為抵押的資產，合共的帳面淨值為498,400,000港元。本集團的借款以人民幣、港元及美元為單位。由於本集團所有業務均在中國進行，因此與業務有關的大部份收支均以人民幣為單位。除了由百江燃氣簽訂作為對沖有關優先債券的利率對沖安排外，本集團並無採用財務工具作為對沖。然而，董事會現正評估及密切監察人民幣升值及利率變動可能帶來的影響。董事會亦正審議工具以盡量減低本集團可能受到的影響。

於2004年12月31日，本集團持有的現金及現金等價物共達3,618,700,000港元，大部份均以人民幣、港幣及美元為單位。

結算日後事項

於2004年12月16日，本集團與(其中包括)一名獨立第三者訂立股權轉讓協議，以現金代價23,500,000美元(約182,830,000港元)出售其全資附屬公司New China Control Systems Limited，而該公司則持有新華控制工程有限公司之41%股權。於交易完成後(即本公告日期)，威華達將錄得出售所得收益約95,900,000港元。

資本承擔

於2004年12月31日，本集團就收購發展中物業及收購物業、廠房及設備的資本承擔分別為667,000,000港元及191,500,000港元，而投資項目的未繳付資本出資為526,000,000港元。

僱員及酬金政策

本集團按照業內常規及個人表現而釐定僱員薪酬。除正常薪酬外，本集團參考集團的表現及員工的個人表現，向合適的員工發放酌情花紅及授予購股權，並為所有員工提供醫療及退休金等福利。

於2004年12月31日，本集團全職僱員為人數逾4,120人，較去年增加13.5%，其中99%在中國駐職。

或然負債

就銀行向本集團物業買家提供按揭貸款而向銀行提供作為抵押的擔保額為261,500,000港元。

於2003年8月，一家供應商向福華德電廠提出仲裁申請，藉以申索額外合約金28,000,000港元。由於有關仲裁仍在進行中，故並無法預期仲裁結果。於2004年12月31日，本集團並無就該申索金額提撥準備。除有關仍未解決的仲裁之外，於2004年12月31日，本集團並無重大或然負債。

展望

房地產發展

隨著2004年7月以來「東郡」預售反應理想，加上今年將推出「紅樹西岸」，本集團於2005年銷售的總樓面面積將大幅增加，因此，本集團計劃出售所有「東郡」餘下單位及「紅樹西岸」不少於35%的單位。

宏觀因素方面，中國房地產價格持續上升，部份省份的房地產價格較其他省份的上升速度更快，升幅亦更大。鑒於中國經濟增長強勁，中國政府實施多項調控經濟措施，其中一項措施為調高房貸利率。董事會相信，有關措施迄今對本集團的房地產發展業務並無構成重大負面影響。事實上，在中國不同地區有關行業已出現一些整固，這只會令房地產更穩定及健康地增長，我們預測這趨勢於2005年會持續。

展望未來，本集團現正增加其土地儲備及積極在深圳尋求其他潛在項目，繼續努力擴大房地產業務的規模。

燃氣業務

中國經濟步入了一個較快發展時期，隨著能源市場的進一步開放，為燃氣行業帶來大好的發展機遇。本集團相信於2005年其業務規模將繼續擴大，已經擁有的巨大的管道燃氣與瓶裝零售終端客戶資源所帶來的價值將逐步得到體現。

於2005年，本集團將繼續加強在四川、東北等地區的項目開發工作力度，堅守已有的管道天然氣區域化經營方向，實現已有企業經營範圍內的市場再擴張，並努力尋求行業內投資者之間的合作與整合機會。

本集團會著眼於未來，重視天然氣管網項目與液化石油氣終端零售項目並行發展的企業發展戰略，全力發展中國大型城市的液化石油氣終端零售市場，抓住機遇迅速形成百江優勢。

本集團將集中力量，強化對所屬企業的運營管理工作，充分利用好已有的燃氣供應與終端銷售市場網絡，促進本集團內的資源整合與經營管理整合，進一步提升本集團整體營運管理水平與安全技術工作水平。

供電

供電業務方面，本集團制定之首要目標，是確保第4組聯合循環發電機組預計將於2005年第2季或之前完工及展開商業營運裝機容量達180,000千瓦。同時本集團亦將通過對轉用天然氣作為燃料積極進行可行性研究，並擴大其容量至1,500,000千瓦以應付中國對電力之龐大需求。另一方面，本集團將通過執行新建項目，以及對能源存在強勁需求之地區物色新項目，繼續從其他途徑尋求能源生產契機。

營運方面，管理層本年繼續面對油價上漲的挑戰。管理層在密切監察全球市場油價變動，包括對存貨水平施加嚴格控制之同時，亦已採取多項措施，並進一步改良採購程序以控制燃油成本。此外，本集團亦會定期進行保養及維修，以確保安全和穩定的電力供應。

購買、出售或贖回上市證券

在本年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

最佳應用守則

本公司於2004年12月31日止年度全年皆遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載列之最佳應用守則，有關守則於2005年1月1日之前有效。

審核委員會

本公司已根據守則的規定設立一個審核委員會（「審核委員會」），負責檢討和監察本集團的財務匯報程序及內部監控制度。審核委員會由3名獨立非執行董事組成，分別為辛羅林先生、Davin A. Mackenzie（馬若錦）先生及李志祥先生。審核委員會與本公司高級管理層和本公司的核數師定期開會，共同審議本公司採納的財務匯報程序、內部監控、核數程序及風險管理事宜。

末期股息

董事建議就截至2004年12月31日止年度派發末期股息每股0.03港元（2003年：每股0.03港元及每持有10股獲派2股紅股）。倘末期股息獲股東於本公司於即將舉行的股東週年大會上予以批准，將於2005年5月25日或之前派發予於2005年5月18日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2005年5月12日（星期四）至2005年5月18日（星期三），包括首尾兩天在內，暫停辦理股份過戶登記。為確保享有末期股息的權利，所有過戶文件連同有關股票，最遲須於2005年5月11日（星期三）下午4時前送達本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以便辦理有關手續。

登載全年業績

載有於2004年3月31日前仍生效之上市規則附錄16第45(1)至45(3)段（即根據過渡性安排仍適用於就2004年7月1日前開始之會計期間刊發之業績公佈）所規定之所有資料，本公司將於適當時候在聯交所之網頁登載。

致謝

本人謹藉此機會，衷心感謝列位董事的信任和支持以及各業內夥伴的不斷襄助和合作無間，並對本公司所有僱員於過去一年的努力貢獻致以摯誠謝意。

承董事會命
行政總裁
鄧銳民

於本公告日期，董事局成員包括：

執行董事：
歐亞平 (主席)
鄧銳民 (行政總裁)
陳巍
羅仕勵

獨立非執行董事：
李志祥
辛羅林
Davin A. Mackenzie

香港，2005年3月31日

* 中文名稱僅供識別

網站：<http://www.irasia.com/listco/hk/sinolink>