



香港中旅國際投資有限公司
CHINA TRAVEL INTERNATIONAL INVESTMENT HONG KONG LIMITED

2011年中期業績 發佈會

2011年8月19日



免責聲明(Disclaimer)

- ◆ 本文所載數據和資料僅為提供信息目的。不得因任何目的向任何人直接或間接分發、複製、再分發或轉遞本文的全文或任何一部份。參加這次推介會可視為您同意遵守前述限制。任何不遵守這些限制可能構成違反適用的法律和法規。
- ◆ 本文所載資料不構成或不成為出售或認購、或招攬認購或邀請購買或認購任何證券的要約，本文件或其任何部分亦不構成任何合約或承諾的基礎，亦不能據以訂立任何合約或承諾。
- ◆ 本文及隨後的討論可能包含前瞻性陳述。提請潛在投資者注意實際業績可能與本文前瞻性陳述所載內容有重大差異。
- ◆ 本文所載資料沒有經過獨立查證。對於本文所包含的任何信息或意見是否公平、準確、完整或正確，沒有任何明確或隱含的聲明或保證，不被依賴。本文所載資料應被視作當時情形，並未且不會對演示日期之後、發生的重大發展項目作出更新。香港國際投資有限公司及其董事、管理層、職員、代理人或顧問不會以任何方式對本文內容作出負責，也不會對因使用本文所載資料或以其他方式出現的相關內容而導致的任何損失負法律責任。



- ◆ 2011年上半年財務回顧
- ◆ 2011年上半年業務回顧
- ◆ 前景與展望
- ◆ 答問環節



業績概覽 (截至6月30日止6個月)

	2011年上半年 百萬港元	2010年上半年 百萬港元	變化
營業額	1,999	2,330	-14%
稅前溢利	497	211	136%
稅項	(96)	(106)	-9%
稅後溢利	401	105	282%
股東應佔利潤	349	65	434%
每股基本溢利(港仙)	6.1	1.2	434%
每股中期股息(港仙)	2	0	N/A
派息比率	33%	0	N/A



業績增長主要原因

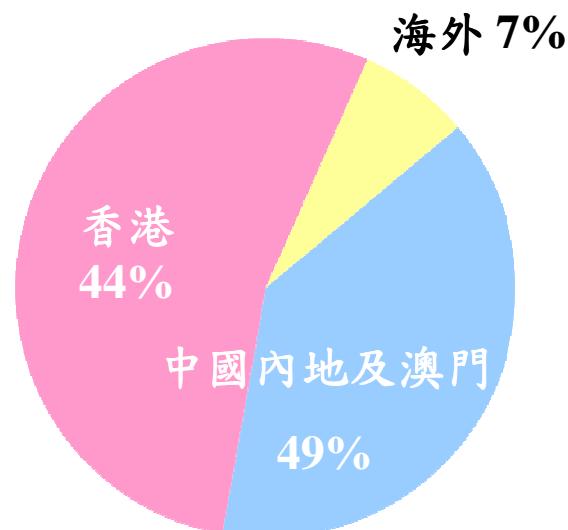
經營業績較上年同期大幅增長，主要受惠於：

- ◆ 旅遊業持續復甦，本集團重點提升幾個主要業務板塊的經營業績，其中：
 - 酒店業務及景區業務經營向好，撇除投資物業重估及上年同期優惠承購收益影響後實現雙位數字增長；
 - 度假區業務更加扭虧為盈，帶動整體業績增長；
- ◆ 海上客運業務上年同期作出的減值準備在回顧期內不再發生；以及
- ◆ 珠海海泉灣部分縮短折舊年限的固定資產已於上年折舊完畢。

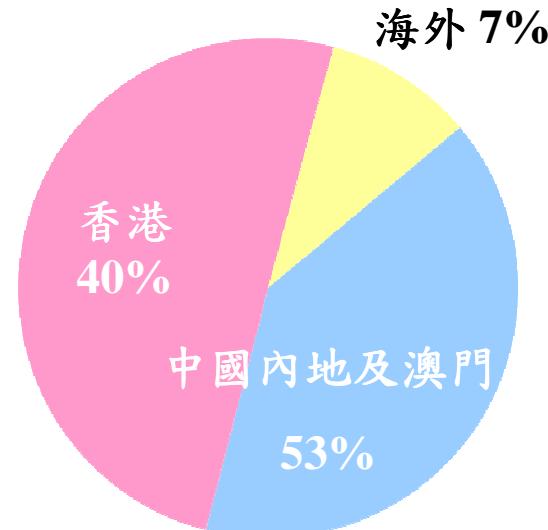


營業收入比例(按地區分類)

2011年上半年

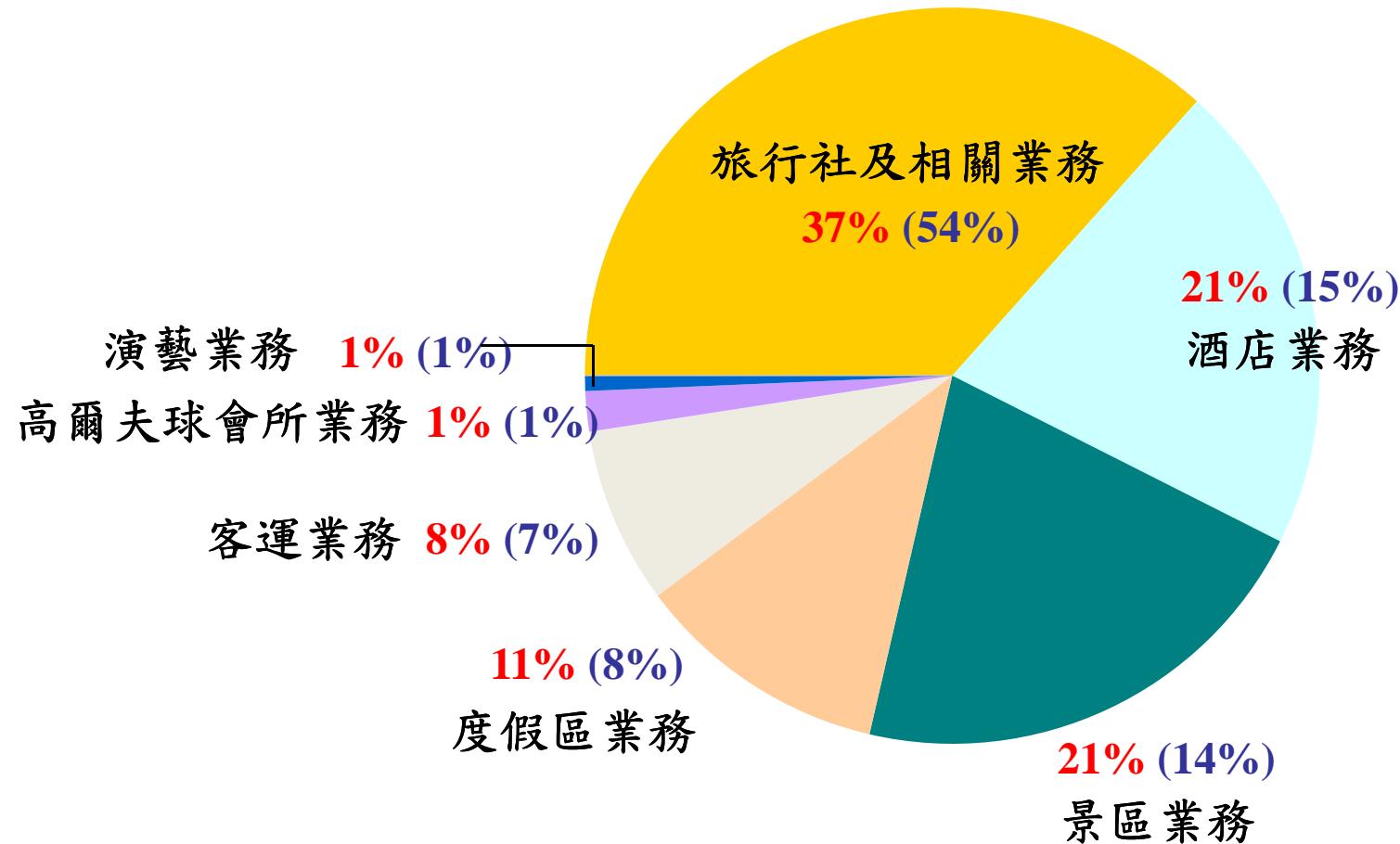


2010年上半年





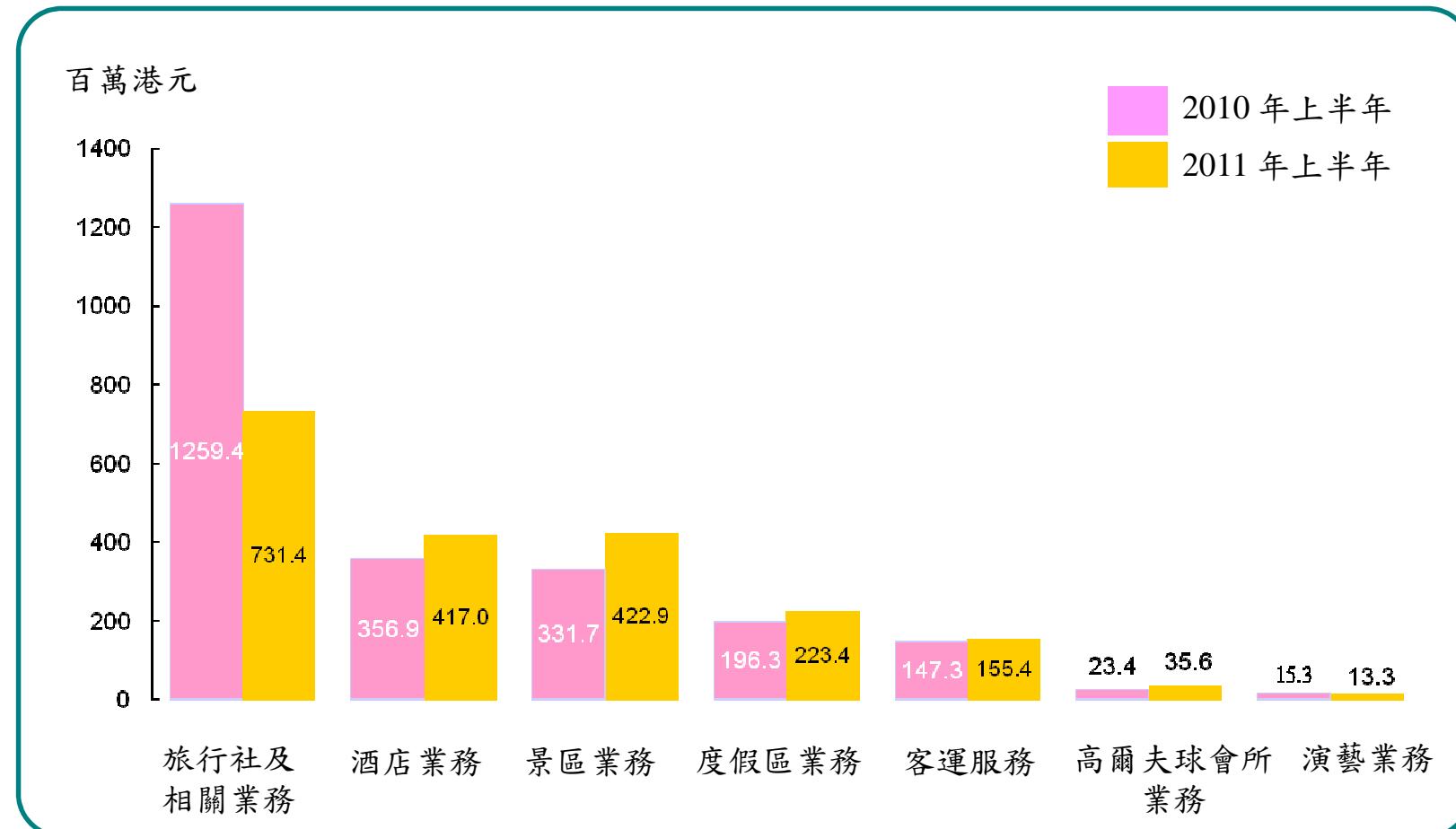
營業收入比例(按業務分類)



* 括號內為2010年上半年之分類比例

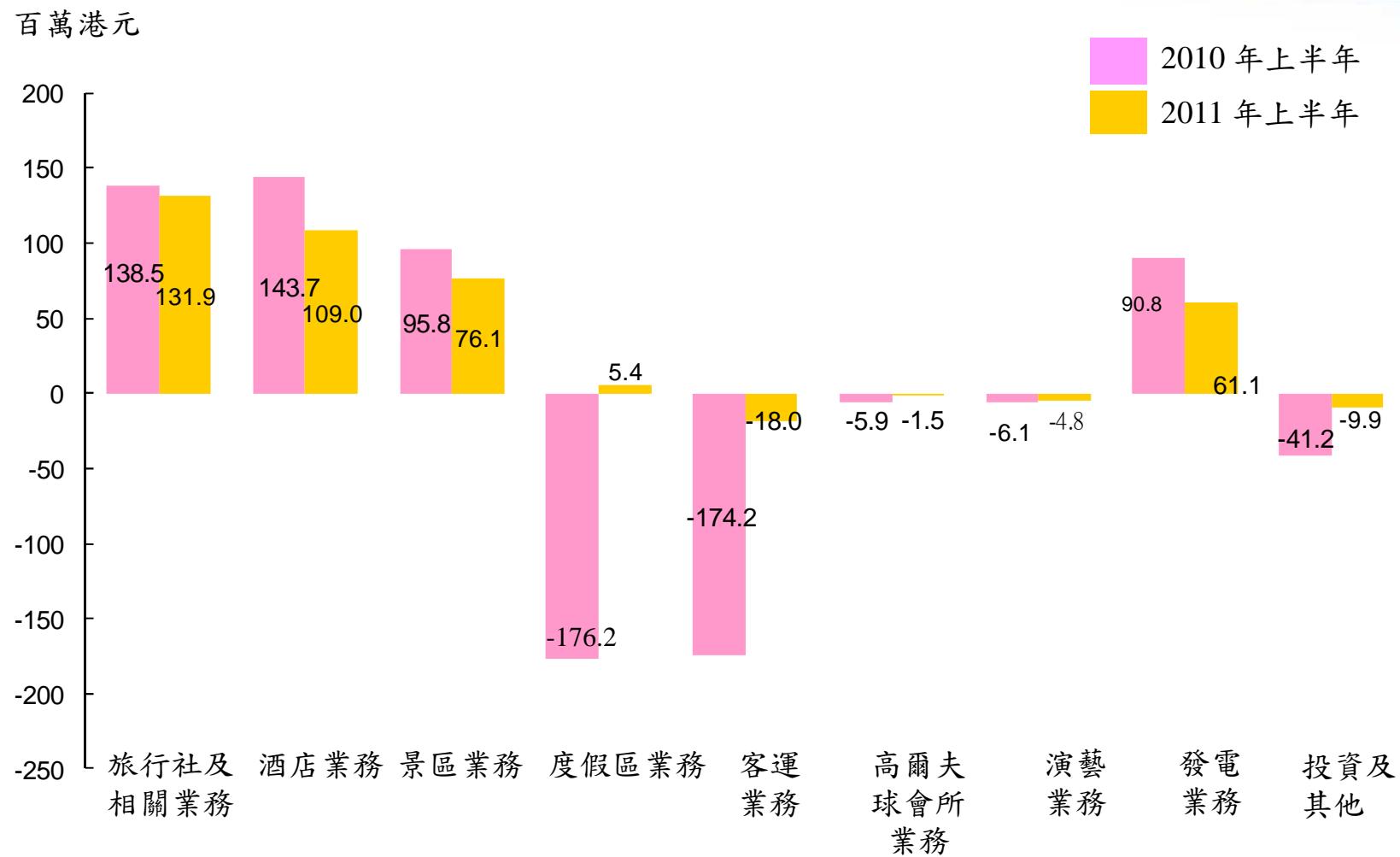


營業收入(按業務分類)



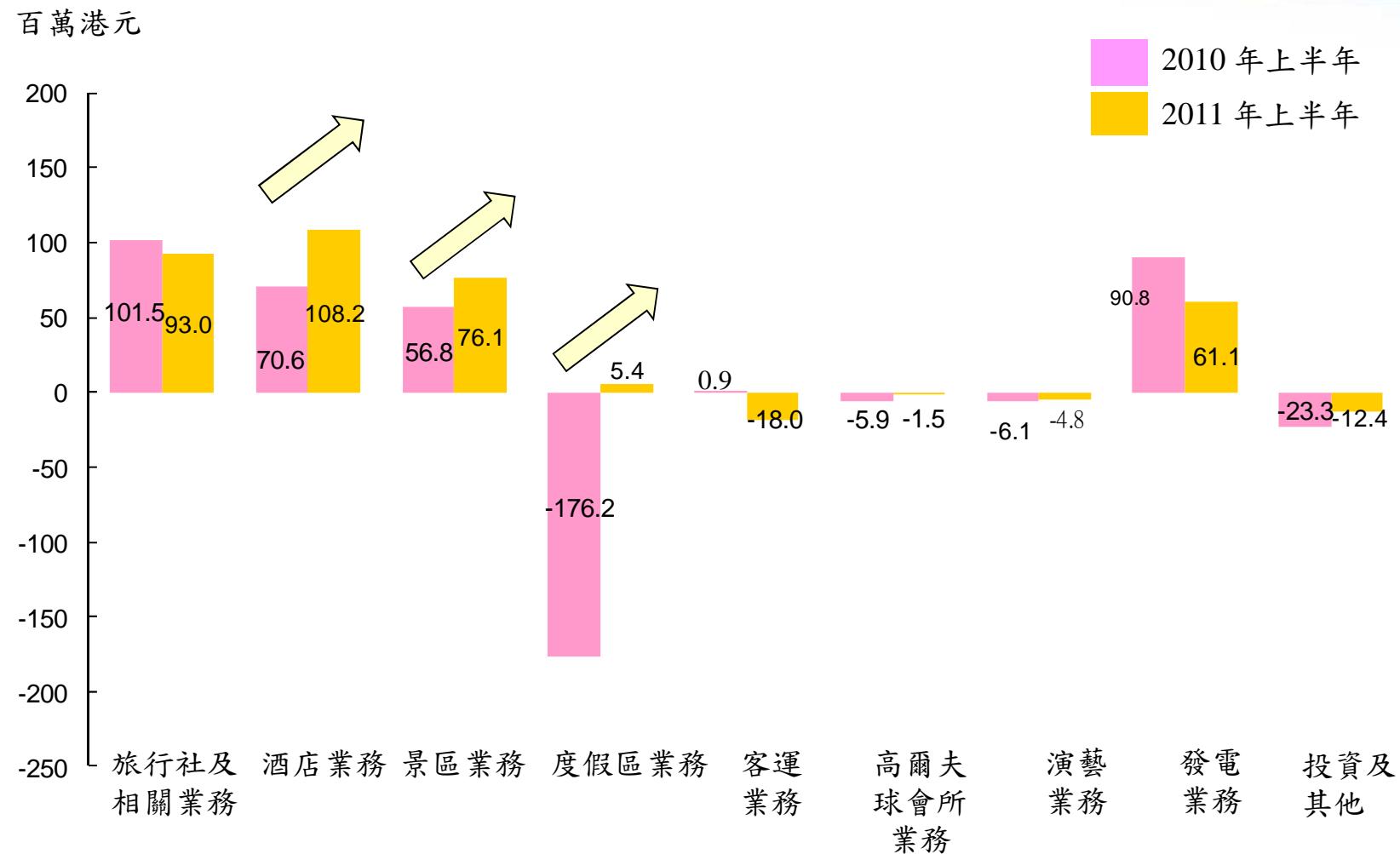


股東應佔利潤





股東應佔利潤(撇除重估/非經常性因素*)



*包括除稅後投資物業重估盈餘、出售收益、優惠承購收益及減值準備



資產負債狀況

	2011年6月30日 百萬港元	2010年12月31日 百萬港元	變化
總資產	15,690	15,037	4%
股東應佔權益	12,313	11,906	3%
每股資產淨值**(港元)	2.2	2.1	5%
現金*	2,595	2,422	7%
計息銀行及其他借貸	245	316	-22%
淨現金	2,350	2,106	12%
淨現金權益比率**	19%	19%	N/A
總負債與權益比率**	22%	21%	N/A
流動比率	2.3	2.1	N/A

*不包括有抵押定期存款

** 按股東應佔權益計算



- ◆ 2011年上半年財務回顧
- ◆ 2011年上半年業務回顧
- ◆ 前景與展望
- ◆ 答問環節

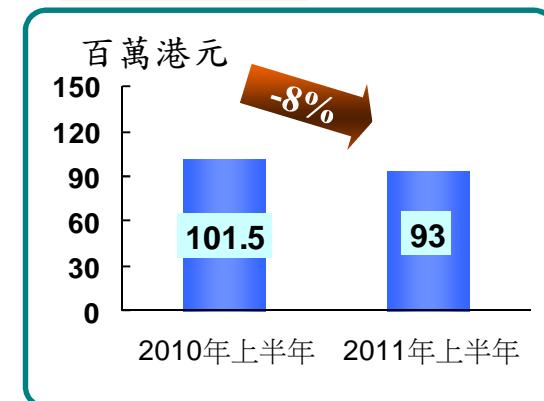


旅行社及相關業務

營業額



股東應佔利潤（撇除重估/
非經常性因素）



香港及海外旅行社、旅遊電子商務平臺

- ❖ 收入為7.31億港元，撇除上年同期出售的內地旅行社業務，較上年同期下跌10%；撇除投資物業重估及上年同期出售內地旅行社業務的影響，股東應佔利潤為0.93億港元(-8%)；
- **旅行社**：失去上年同期上海世博會的拉動，導致往內地旅行團下跌；香港入境遊亦受越南市場下跌影響；以及證件業務已度過換證高峰期；
- **芒果網**：收入較上年同期增長25%，受人工成本及宣傳推廣費用上升影響，業績與上年同期相若。商旅業務積極拓展新客戶，收入以高雙位數增長。青芒果專注發展中、低端酒店代理業務，實現100%互聯網預訂。

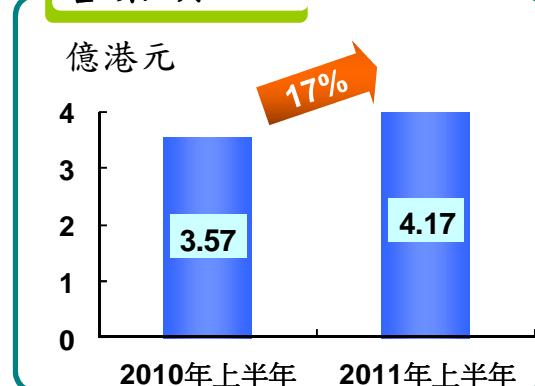


15

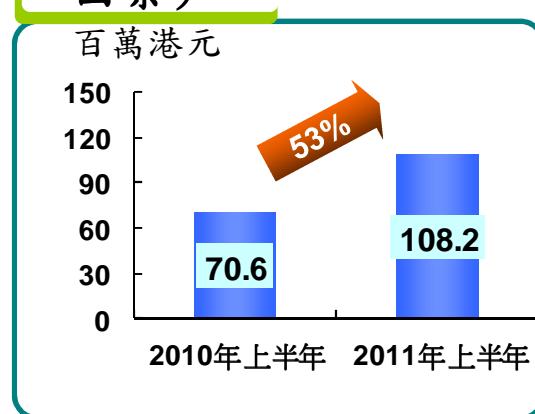


酒店業務

營業額



股東應佔利潤（撇除重估因素）



港澳五家酒店、內地三家酒店及酒店管理公司（「中酒」）

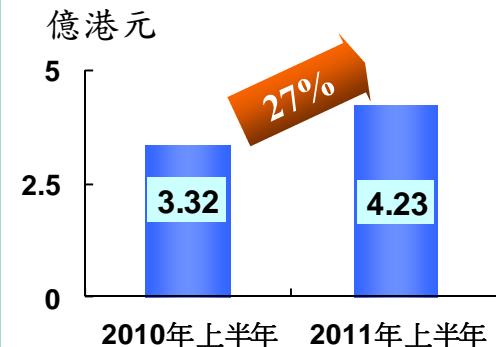
- ❖ 收入為4.17億港元(+17%)；撇除投資物業重估的影響，股東應佔利潤為1.08億港元(+53%)；
- **港澳酒店**：隨著訪港、澳旅客持續增長，收入為3億港元(+18%)；撇除投資物業重估影響，股東應佔利潤為0.82億港元(+47%)；客房平均出租率為91%，與上年同期相若，平均房價為778港元(+24%)；
- **內地酒店及中酒**：收入為1.17億港元(+14%)；撇除投資物業重估影響，股東應佔利潤為0.26億港元(+78%)；客房平均出租率為63%(上年同期：65%)，平均房價為人民幣494元(+12%)。中酒公司啟動了“心享”會員發展計劃，並分別與北京、安徽、江西、西安等地區的第三方酒店簽訂技術諮詢服務或委托管理合同。



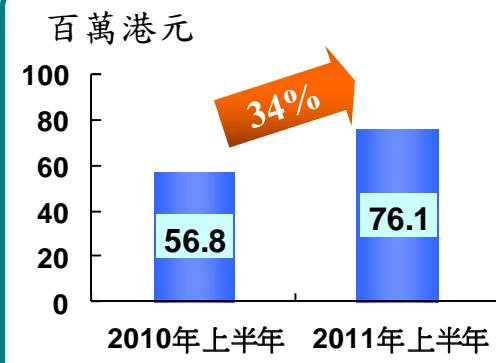
景區業務

世界之窗、錦繡中華及嵩山等景區

營業額



股東應佔利潤（撇除
非經常性因素）



受國民旅遊市場增長帶動，加上老景區更新改造後收入提高及新合資景區的收入貢獻，收入為4.23億港元(+27%)；股東應佔利潤為0.76億港元，撇除上年同期優惠承購收益的影響，較上年同期增長34%；

➤ **世界之窗**：購票人數為124萬人次(+15%)；收入為1.96億港元(+28%)；股東應佔利潤為0.39億港元(+43%)，主要因保持市場佔有率、2010年6月投入服務的動感影院項目「飛躍美利堅」拉動客流及票價調整所致；

➤ **錦繡中華**：購票人數為55萬人次(+1%)；收入為0.9億港元(+16%)；股東應佔利潤為0.09億港元(+46%)，主要因提高散客接待比例，帶動景區綜合消費，同時增加管理諮詢收入及財務收入。錦繡中華為提升老景區競爭力，在年初啟動首個改造主題片區“茶馬古道”項目，為園區整體改造計劃打開序幕；



景區業務(續)

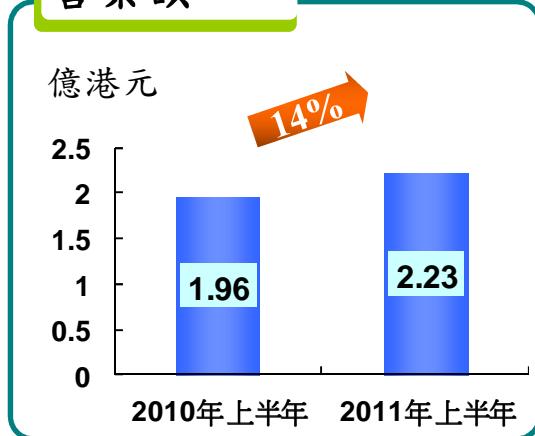


- **嵩山景區**：借助“天地之中”申遺成功，帶動景區發展，購票人數為114萬人次(+24%)；收入為1.17億港元(+27%)；股東應佔利潤為0.1億港元，撇除上年同期優惠承購收益的影響，較上年同期下跌5%，主要受經營權攤銷、人工成本上升及給予旅行社獎勵增加的影響；
- **雞公山景區**：收入為0.09億港元，股東應佔虧損為0.03億港元。景區自2011年5月份正式開業，接待人數和營業收入較合資前有所增長，但前期費用較大，加上賓館及別墅等項目正在進行更新改造，影響經營業績；
- **其他景區**：包括溫泉旅館、長沙世界之窗及索道資產。收入為0.11億港元(+21%)；股東應佔利潤為0.2億港元(+65%)。

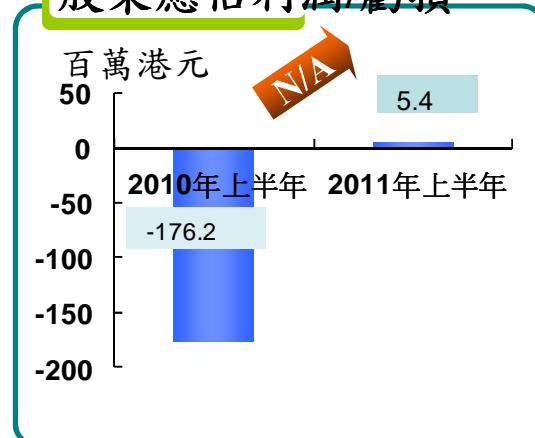


度假區業務

營業額



股東應佔利潤/虧損



珠海海泉灣及咸陽海泉灣

- 受惠內地休閒旅遊度假消費增長及海泉灣品牌影響力提升，收入較上年同期增長14%至2.23億港元；
- 股東應佔利潤為0.05億港元(上年同期：虧損1.76億港元)，實現扭虧為盈；



度假區業務(續)

珠海海泉灣



- ◆ 接待遊客126萬人次，與上年同期相若；收入為1.88億港元(+11%)；股東應佔利潤為0.15億港元(上年同期：虧損1.55億港元)，實現扭虧為盈；
- ◆ 繼續拓展會議市場，會議收入較上年同期增長14%；靈活調整酒店房價，提升綜合消費水平，春節、五一房價創出新高。折舊費用因部分固定資產折舊完畢而大幅減少；

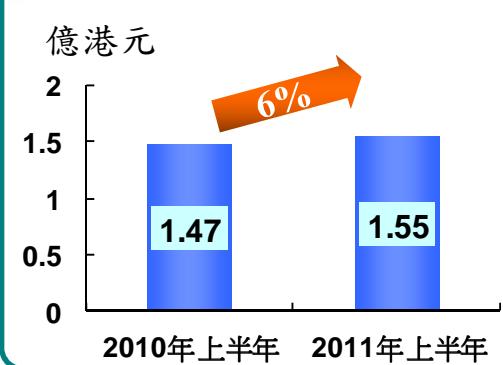
咸陽海泉灣

- ◆ 接待遊客15萬人次(+6%)；收入為0.35億港元(+35%)；股東應佔虧損收窄至0.1億港元(上年同期：虧損0.22億港元)，主要因提高會議團隊比例帶動人均消費增長及整改費用減少；
- ◆ 實現經營性現金流為正數。



客運業務

營業額



股東應佔利潤/虧損（撇除非經常性因素）



香港中汽及信德中旅

收入為1.55億港元(+6%)；股東應佔虧損為0.18億港元，撇除上年同期的減值準備，上年同期股東應佔利潤為0.01億港元；

➤ **中汽**：接載旅客295萬人次(+2%)，收入為1.55億港元(+6%)；股東應佔利潤為0.03億港元(-69%)，主要因油價較上年同期大幅增加24%及人工成本上升；

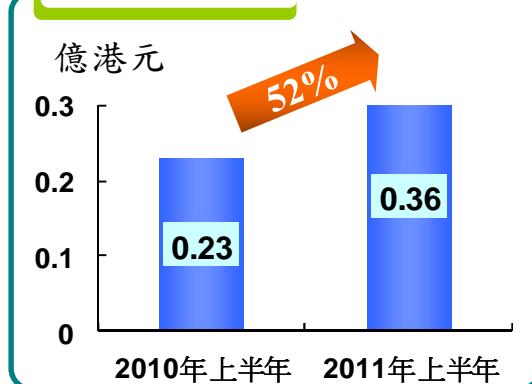
澳中汽擴展線路，乘客量及收入較上年同期錄得雙位數增長；

➤ **信德中旅**：虧損為0.21億港元，撇除上年同期的減值準備，較上年同期增加虧損0.12億港元，主要受油價上升及同業競爭進一步加劇影響。

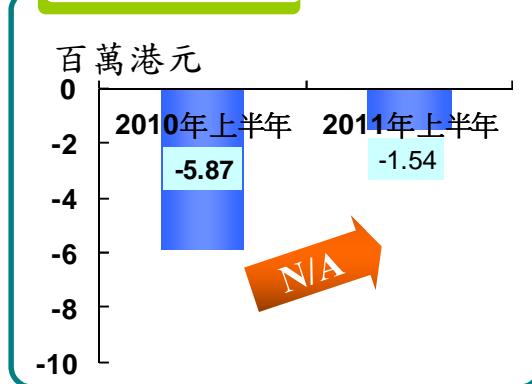


高爾夫球會所

營業額



股東應佔虧損



深圳聚豪會

收入為0.36億港元(+52%)；股東應佔虧損為0.02億港元(上年同期：虧損0.06億港元)；

球會完成改擴建工程，18洞荷德贊球場及新會所於2011年3月試營運，5月正式開業，至此45洞球場全面營運；

由於新球場及會所剛投入服務，全面營運時間尚短，業績尚有待體現。

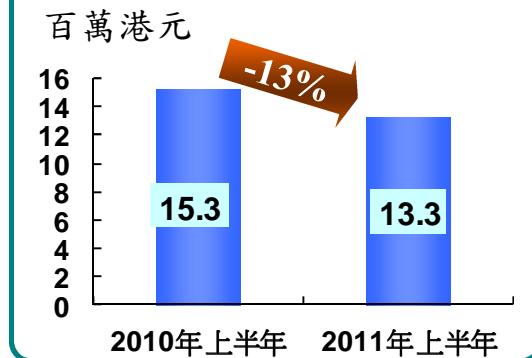




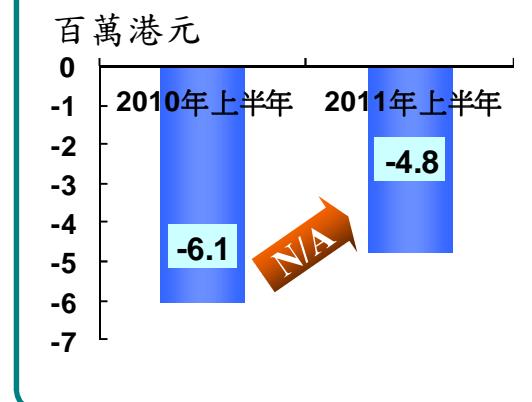
演藝製作

天創

營業額

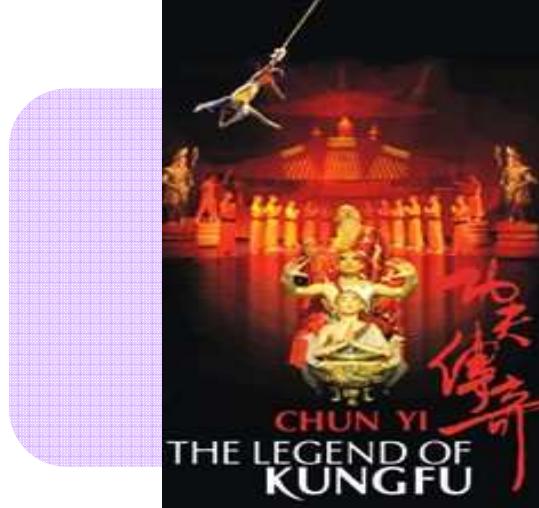


股東應佔虧損



收入為0.13億港元(-13%)；股東應佔虧損為0.05億港元(上年同期：虧損0.06億港元)；

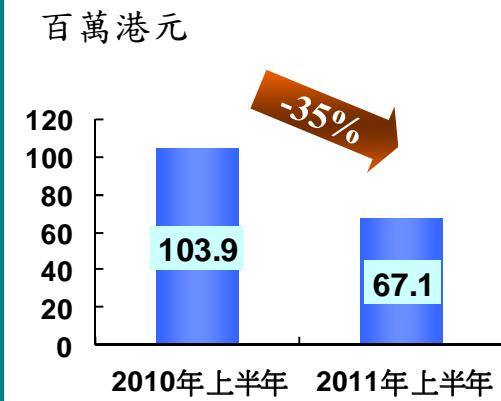
收入減少主要受日本地震及核危機影響令日本、東南亞團隊遊客下跌，以及策劃製作收入減少。虧損收窄主要因上年同期美國天創正值籌備階段，而回顧期內已正常經營。





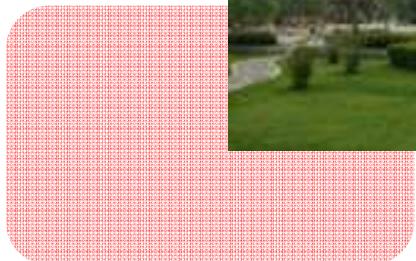
非核心業務-電力業務

股東應佔利潤



共同控制公司-渭河電廠

- 上網結算電量與上年同期基本相若；
- 股東應佔利潤為0.67億港元(-35%)，主要因煤價較上年同期大幅增長22%。





- ◆ 2011年上半年財務回顧
- ◆ 2011年上半年業務回顧
- ◆ 前景與展望
- ◆ 答問環節



前景與展望

經濟形勢預測

- ❖ 根據國際貨幣基金組織的經濟展望，全球經濟活動正在短暫放緩，經濟下行風險已再度增加；
- ❖ 在強勁的國內、外需求帶動下，中國經濟將持續增長，強勁需求將繼續推高通脹，但預期通脹將於2011年下半年見頂回落；
- ❖ 國務院副總理李克強在訪港期間，公布中央政府支持香港的一系列政策措施，預期將促進香港經濟及旅遊業進一步發展。

旅遊市場預測

- ❖ 中國國家旅遊局預期下半年中國旅遊經濟發展相對樂觀，主要因企業投資增長較快、高鐵等交通設施不斷完善及居民旅遊意願回升等因素；
- ❖ 但同時也面對宏觀經濟不確定性及宏觀調控效應可能影響旅遊業等風險。



前景與展望

推進策略轉型，提升回報及盈利

- 本集團高度關注各業務板塊的業績增長、資產回報、協同效應及增長潛力；
- 在鞏固、整合現有業務的基礎上，未來將重點加大對優質景區、度假區等旅遊資源尤其是名山大川及溫泉等稀缺旅遊資源的佔有和開發，並通過資本運營手段，加快向旅遊資源類公司轉型；
- 以進一步優化資產結構，提升整體資產回報及盈利能力。



前景與展望

業務展望及下半年重點工作

- **旅行社**繼續改善經營，**芒果網**完善商業模式並推進深圳總部大樓的建設；
- **酒店業務**在訪港、澳旅客人數及消費預期持續增長帶動下，預期將保持較好發展；
- **景區業務**總體向好的發展勢頭預期下半年將持續：
 - 世界之窗成功獲得今年8月在深圳舉行的大運會閉幕式舉辦權，將進一步擴大品牌影響；
 - 錦繡中華茶馬古道項目一期“山地部落”將在暑期推出，整體改造規劃在有序進行，為長遠發展及實現盈利較大幅度增長奠定了堅實的基礎；



前景與展望

業務展望及下半年重點工作(續)

- 嵩山景區積極研究發展產業鏈延伸項目，抓緊推進“旅遊小鎮”項目的前期規劃工作；
- 雞公山景區繼續抓好更新改造工程；
- 度假區業務在回顧期內扭虧的基礎上，將力爭保持全年盈利和儘快進入良性發展周期：
- 珠海海泉灣積極開展二期旅遊綜合開發項目的前期工作，爭取於年底前啟動軟地基處理施工，並開始小部份地產項目的建設；
- 咸陽海泉灣預期於年底前建成配套的五星級酒店並試營業；



前景與展望

業務展望及下半年重點工作(續)

- ◆ 中汽、天創注重經營業績的提升，提高盈利能力；
- ◆ 聚豪高爾夫球會加大新會籍銷售力度，以加快投資回收；
- ◆ 本集團將重點抓好**旅遊資源佈局**，包括在江蘇、浙江、上海、河南、山東及福建等地區通過併購或合作經營等方式獲取更多優質的山水旅遊休閒景區資源，力爭部份項目年內落地；



前景與展望

業務展望及下半年重點工作(續)

- ◆ 本集團於2011年7月11日發出公告，確認正考慮分拆本集團酒店業務及將有關業務於香港聯交所主板獨立上市(「建議分拆」)的建議，亦確認正考慮收購青島海泉灣項目及於江蘇省景區項目進行投資的建議(「建議交易」)(詳情請參考公告)。現時，建議分拆及建議交易之條款尚未落實；
- ◆ 本集團將繼續深入研究這一系列潛在交易及其他舉措，以實現向旅遊資源類公司轉型的策略目標，提升股東價值。



前景與展望

總結

- ❖ 在世界經濟仍有反覆、中國經濟持續發展的大環境下，本集團將繼續致力經營，控制財務活動，同時把握拓展核心業務的投資機遇，促進業務轉型；
- ❖ 雖然近期歐洲主權債務危機惡化，美國經濟進一步放緩，為全球以至中國經濟發展帶來變數，但本集團憑藉穩健的業務和財務基礎，堅守審慎理財原則，將有力應對挑戰；
- ❖ 如無重大不可預測情況，本集團對2011年全年業績表現抱有信心。



- ◆ 2011年上半年財務回顧
- ◆ 2011年上半年業務回顧
- ◆ 前景與展望
- ◆ 答問環節