

# 管理層論述

# 與分析

財務回顧



|  |  |  |        |         |      |
|--|--|--|--------|---------|------|
|  |  |  | 78,800 | 140,000 | 13.5 |
|  |  |  | 48,778 | 89,678  | 13.5 |
|  |  |  | 76,551 | 117,451 | 13.5 |
|  |  |  | 13,737 | 74,637  | 13.5 |
|  |  |  | 29,500 | 70,400  | 13.5 |
|  |  |  | 43,115 | 84,015  | 13.5 |
|  |  |  | 63,991 | 104,891 | 13.5 |
|  |  |  | 177    | 61,777  | 13.5 |



每股盈利

|             | 二零零二年            | 二零零一年     |
|-------------|------------------|-----------|
| 已發行股份(千股)   | <b>2,059,968</b> | 2,059,968 |
| 股東應佔溢利(千港元) | <b>143,945</b>   | 276,138   |
| 每股盈利        |                  |           |
| —基本(港元)     | <b>0.0049</b>    | 0.0691    |

本集團於本年度之股東應佔溢利達143,900,000港元，而於二零零一財政年度則為276,100,000港元。每股盈利為0.0049港元，而二零零一財政年度則為0.0691港元。業績倒退主要由於出售附屬公司及共同控制實體之有關權益錄得虧損淨額及資產減值虧損合共193,600,000港元所致。

於計入這些項目前，本集團錄得之淨溢利較去年上升26%。經營業績出現上述增幅主要由於廈門業績之貢獻有所增加，以及本集團轉讓南京業務之營運及管理權予南京港務管理局，以致虧損收窄所致。

現金流量分析

現金流量分析

|                      | 二零零二年<br>千港元    | 二零零一年<br>千港元 | 增加/<br>(減少)<br>% |
|----------------------|-----------------|--------------|------------------|
| 經營業務之現金流入/<br>(流出)淨額 | <b>22,750</b>   | (1,986)      | 不適用              |
| 投資回報及融資費用之<br>現金流入淨額 | <b>169,766</b>  | 84,138       | 102              |
| 稅項                   | <b>(117)</b>    | (90)         | 30               |
| 投資活動之現金流出淨額          | <b>(14,685)</b> | (41,391)     | (65)             |
| 融資前之現金流入淨額           | <b>177,714</b>  | 40,671       | 337              |
| 融資之現金流入/<br>(流出)淨額   | <b>9,648</b>    | (10,144)     | 不適用              |
| 現金及現金等值之增加           | <b>187,362</b>  | 30,527       | 514              |

現金流入

投資回報及融資費用之現金流入淨額主要為收取自一間聯營公司及共同控制實體之股息。已收股息較去年高出143,400,000港元。

現金流出

投資活動之現金流出淨額主要關於收購一間聯營公司及不綜合若干附屬公司之賬目，其中部份已由年內出售若干附屬公司及共同控制實體所收取款項242,300,000港元所抵銷。

分類分析

業務分類貢獻分析

|                         | 二零零二年<br>千港元   | 二零零一年<br>千港元 |
|-------------------------|----------------|--------------|
| 營業額(按業務劃分):             |                |              |
| 散貨裝卸及倉儲                 | <b>27,901</b>  | 57,648       |
| 貨櫃裝卸及倉儲                 | <b>90,020</b>  | 71,063       |
| 陸路運輸服務                  | <b>7,136</b>   | 7,150        |
| 總計                      | <b>125,057</b> | 135,861      |
| 應佔經營溢利/(虧損)<br>(按業務劃分): |                |              |
| 散貨裝卸及倉儲                 | <b>(4,486)</b> | (10,604)     |
| 貨櫃裝卸及倉儲                 | <b>195,114</b> | 162,299      |
| 陸路運輸服務                  | <b>(4,941)</b> | (1,169)      |
| 倉儲                      | <b>175,068</b> | 168,789      |
| 總計                      | <b>360,755</b> | 319,315      |

本集團錄得之營業額為125,100,000港元，較二零零一財政年度下跌8%。營業額下跌主要由於自二零零一年十二月末後不再綜合南京散貨裝卸及倉儲業務之賬目所致。

貨櫃裝卸業務之營業額持續上升達90,000,000港元，較二零零一財政年度上升27%。是項業務之營業額有所增加主要歸因於廈門業務之業績理想所致。

陸路運輸業務之營業額為7,100,000港元，與去年相約。

貨櫃裝卸及倉儲業務帶來應佔經營溢利195,100,000港元，較二零零一財政年度上升20%。倉儲業務錄得應佔經營溢利175,100,000港元，較二零零一財政年度上升4%。散貨裝卸業務之應佔經營虧損為4,500,000港元，較二零零一財政年度減少58%。陸路運輸業務錄得4,900,000港元之應佔經營虧損，主要由於本集團就蘇州業務之獨家營運及管理權作出一次過的調整所致。

項目表現

| 地區業務貢獻分析                |              |              |
|-------------------------|--------------|--------------|
|                         | 二零零二年<br>千港元 | 二零零一年<br>千港元 |
| 營業額(按地區劃分):             |              |              |
| 廈門                      | 94,746       | 76,316       |
| 南京                      | 27,901       | 57,648       |
| 蘇州                      | 2,410        | 1,897        |
| 總計                      | 125,057      | 135,861      |
| 應佔經營溢利/(虧損)<br>(按地區劃分): |              |              |
| 香港                      | 338,532      | 305,453      |
| 廈門                      | 9,381        | 11,350       |
| 天津                      | 21,182       | 15,166       |
| 南京                      | (4,486)      | (10,604)     |
| 蘇州                      | (4,771)      | (1,594)      |
| 其他                      | 917          | (456)        |
| 總計                      | 360,755      | 319,315      |

香港

香港仍然為本集團應佔經營溢利之主要來源。環球貨櫃碼頭香港有限公司(「環球貨櫃香港」)及亞洲貨櫃物流中心香港有限公司(「亞洲貨櫃物流」)之應佔經營溢利合共為340,400,000港元,而二零零一財政年度則為309,300,000港元。儘管香港業務受到全球經濟放緩及深圳之競爭所影響,然而透過嚴格控制成本,香港業務之應佔經營溢利仍能錄得10%之增長。

本年度內,本集團與環球貨櫃香港訂立了一項有關本集團全資附屬公司Pacific Owner Limited之股份認購協議,以重整本集團及環球貨櫃香港於亞洲貨櫃碼頭有限公司(「亞洲貨櫃碼頭」)之股權。交易完成後,環球貨櫃香港持有亞洲貨櫃碼頭29.5%股權,成為單一最大股東。本集團就交易收取約242,300,000港元作為代價,並錄得90,000,000港元作為此出售部分股權之虧損。

廈門

| 廈門之業績                      |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|
|                            | 二零零二年<br>千港元 | 二零零一年<br>千港元 |
| 廈門之應佔經營溢利/(虧損)<br>(按項目劃分): |              |              |
| 象嶼                         | 21,418       | 19,576       |
| 惠建                         | (5,842)      | (4,336)      |
| 新遠                         | 705          | 1,283        |
| 倉儲加工區                      | (5,232)      | (5,173)      |
| 象嶼保稅港區                     | (1,668)      | —            |
| 總計                         | 9,381        | 11,350       |

廈門象嶼碼頭有限公司(「象嶼」)錄得應佔經營溢利21,400,000港元,較二零零一財政年度之19,600,000港元上升9%。於二零零二年六月三十日,應佔象嶼業績之比率由92%下降至約61%。根據由象嶼、廈門象嶼保稅區惠建碼頭有限公司(「惠建」)及廈門象嶼保稅港區發展有限公司(「象嶼保稅港區」)訂立之合併協議,上述比率最終將會減至50%。應佔經營溢利上升主要由於現有客戶及新增客戶所帶來之增加吞吐量所致。

惠建及象嶼保稅港區分別錄得5,800,000港元及1,700,000港元之應佔經營虧損,均為營運前開支。他們將會被象嶼吸收合併,並於合併完成後解散。

廈門新遠貨櫃儲運有限公司(「新遠」)錄得應佔經營溢利700,000港元,而二零零一財政年度則為1,300,000港元。第二期發展計劃正在檢討中。

廈門新世界象嶼倉儲加工區有限公司(「倉儲加工區」)錄得應佔經營虧損5,200,000港元,情況與去年相約。與二零零一財政年度相同,應佔經營虧損主要來自土地使用權之攤銷。鑑於此項目延遲實施,本集團已就其固定資產作出117,000,000港元的減值。儘管倉儲加工區出現虧損,但仍然錄得淨現金流入。

天津

天津東方海陸集裝箱碼頭有限公司錄得應佔經營溢利21,200,000港元,較二零零一財政年度之15,200,000港元上升40%。應佔經營溢利大幅增長主要由於現有客戶及新增客戶所帶來之業務量增加所致。

## 南京

南京惠寧碼頭有限公司（「惠寧」）錄得應佔經營虧損4,500,000港元，而二零零一財政年度則為10,600,000港元。由二零零一年十二月二十四日起，本集團把惠寧之獨家營運及管理權轉讓予南京港務管理局，此後惠寧之業績不再綜合於本集團之賬目內。

## 蘇州

蘇州惠蘇國際集裝箱碼頭有限公司之陸路運輸業務錄得應佔經營虧損4,800,000港元，而二零零一財政年度則為1,600,000港元。應佔經營虧損增加主要由於本集團就獨家管理及營運權作出一次過的調整所致。在沒有作出上述調整之情況下，應佔經營虧損略低於去年之數。

## 二零零三年之展望

二零零二年是全球經濟放緩及股票市場波動不定的一年，全球經濟於短期內仍將佈滿陰霾。然而，由於中國加入世界貿易組織（「世貿」），以及北京成功申辦二零零八年奧林匹克運動會，預期中國之增長形勢將會持續。

香港碼頭每月吞吐量經相對連續下跌11個月後，由於出口貿易增長，加上深圳碼頭在處理量方面有所限制，以致吞吐量在二零零二年四月出現反彈。預期香港於二零零三年將會由於深圳港口業務外流而取得輕微增長。

中國各主要貨櫃港口之吞吐量於二零零一年錄得雙位數字增長，此趨勢可望持續。過去，增長動力主要來自經濟發展及貨櫃運輸增加，而中國加入世貿對中國與世界各地進一步增加貿易往還帶來新的推動力。鑑於中國需將港口設施及裝卸貨櫃設施加以現代化，以及把主要港口轉化為地區中樞，這趨勢可於二零零三年為本集團帶來拓展良機。

為了把握增長良機，本集團不斷物色在中國的投資機會。此項整體策略性措施，加上上文所述之因素，應可為本集團改善盈利及提高股東價值。

## 財務資源

本集團具備充裕財務資源，足以應付未來投資所需。於年終時之銀行結存及手頭現金達349,300,000港元。預期來年將維持現金流量盈餘。

本集團於二零零二年六月三十日之股東資金總額達37億港元，較二零零一年六月三十日增加7%。本集團並無任何負債，而於二零零一年六月三十日之負債資本比率則為0.1%。

## 或然負債

本公司之中介控股公司新世界基建有限公司（「新世界基建」）於二零零二年六月三十日就亞洲貨櫃碼頭獲授之銀行融資，按本集團於亞洲貨櫃碼頭之權益比例，向若干銀行作出企業擔保最多約達891,000,000港元（二零零一年：990,000,000港元）。於二零零二年六月三十日，上述有企業擔保之已動用融資按比例計算約193,000,000港元（二零零一年：89,000,000港元）。

環球貨櫃香港已同意就亞洲貨櫃碼頭之企業擔保向新世界基建作出反賠償保證約527,000,000港元（上述所列已包括在內）。

## 僱員

於二零零二年六月三十日，在不綜合若干附屬公司後，本集團於香港及中國聘用約140名僱員。本集團每年檢討薪酬政策，薪酬組合乃經考慮薪金水平及結構，以及本集團經營業務之各城市之一般市場情況而制定。除公積金外，僱員可根據個人表現及市場慣例獲得年度花紅及購股權。本集團亦提供有系統之課程以作員工培訓及發展。