



管理層論述與分析



財務表現

本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度之營業額約為341,500,000港元，較去年上升約139%。股東應佔經常業務業績則轉虧為盈，由二零零一年之虧損淨額約11,200,000港元，增至二零零二年之純利30,000,000港元。

業務回顧及分類資料

截至二零零二年十二月三十一日止年度間，除製造及銷售便服之主要業務外，本集團亦成功將業務多元化，加入石油貿易及石油運輸。此外，本集團在二零零三年三月公佈，計劃收購兩個浮動油庫及其經營執照，擬開展石油儲存、調油及轉運業務。

本集團之石油運輸業務於二零零二年下半年在收購兩艘油輪亞洲虎及東方虎後投入服務。在年結日後，本集團亦先後租用兩艘油輪。截至目前為止，本集團之經營船隊共有四艘總載重量約97.5萬噸之油輪（其中三艘為超級油輪）。該等油輪之財務表現為本集團帶來重大貢獻，於二零零二年度之營業額約為47,700,000港元，而分類業績則約為33,700,000港元。



年內，本集團更加積極發展石油貿易業務。二零零二年度，石油貿易業務佔本集團營業額及分類業績分別約為158,000,000港元及1,100,000港元，而二零零一年度則分別約為1,400,000港元及47,000港元。業務表現有所改善原因在於中華人民共和國（「中國」）（即本集團主要經營地區）石油貿易業務有可觀增長。中國加入世界貿易組織後，石油入口配額制度將由二零零二年至二零零五年每年逐步放寬15%，並將於二零零五年全面取消。本集團之石油貿易業務因而得益。

成衣業務於本年度之財務表現有所改善，由二零零一年之分類業績虧損約2,900,000港元轉為約1,000,000港元溢利，營業額則由約142,000,000港元略為下降至本年度約136,000,000港元。本年度中國便服市場因新品牌加入及市場要求更高而使競爭更為激烈。本集團管理層密切監察中國服飾市場，並對市場推廣及定價政策作出相應調整，以保持本集團產品之競爭優勢。年內，本集團亦成功開拓美國服飾市場，並為若干品牌開展原設備製造業務。成衣業務之毛利率由二零零一年之大約10%升至二零零二年之13%。



流動資金及財政資源

本集團一般以內部所得現金、由香港及中國銀行提供之有期貸款與透支信貸作為營運資金。於二零零二年十二月三十一日，本集團之現金及等同現金項目約為61,836,000港元（二零零一年十二月三十一日：42,621,000港元），包括約港元20,700,000等值之美元、約港元29,400,000等值之人民幣及約11,700,000港元。二零零二年十二月三十一日，本集團有計息銀行借款約33,500,000港元（二零零一年十

二月三十一日：30,500,000港元），其中大約26,700,000港元為定息人民幣借款，而其餘則為浮息港元借款。本集團約32,900,000港元之銀行借款將於一年內到期。董事預期，所有銀行借款將於到期時更新或續期，將繼續作為本集團營運資金。本集團之投資物業與租賃土地及樓宇已抵押予銀行，作為本集團銀行借款之擔保。

二零零二年七月十二日，本公司按每股0.27港元之價格配售

515,000,000股新股。配售新股所得款項淨額約為138,000,000港元，其中約116,000,000港元已用作收購上述兩艘油輪，餘下22,000,000港元由本公司保留作本集團之一般營運資金。配售既擴大本公司資本基礎，亦為本集團提供額外資金。

二零零二年十二月三十一日，本集團之流動資產約為225,400,000港元（二零零一年十二月三十一日：141,100,000港元）。本集團之流動比率由二零零一年十二月三十一日之4.1減至二零零二年十二月三十一日之3.5。二零零二年十二月三十一日，本集團之總資產約為374,900,000港元（二零零一年十二月三十一日：175,300,000港元），而總負債則約為64,500,000港元（二零零一年十二月三十一日：35,400,000港元）。本集團之負債資產比率（總負債與總資產



之比率)由二零零一年十二月三十一日之0.2下降至二零零二年十二月三十一日之0.17。由於代價將以發行本公司股份之方式支付，故此按下文所述建議收購兩個浮動油庫及經營執照應不會對本集團營運資金有任何不利影響。

年內，本集團並無以任何財務工具作對沖用途，而本集團於二零零二年十二月三十一日並無任何未到期之對沖工具。

收購浮動油庫及經營執照

二零零三年三月四日，本公司訂立協議，按大約139,000,000港元之代價，向三名香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所界定之關連人士（「關連人士」）收購兩個浮動油庫（「浮動油庫」）及經營執照。有關代價將以按每股0.35港元之價格，根據關連人士之指示向本集團之控股公司Great Logistics Holdings Limited發行約397,000,000股每股面值0.01港元之本公司股份之方式支付。

本公司將於二零零三年四月二十五日舉行股東特別大會（「股東特別大會」），以批准收購之建

議。倘若收購完成，則本集團之資產淨值將增加約139,000,000港元（未扣除有關開支前）。

展望

二零零二年對本集團來說是非常重要的。回顧過去的一年，在本集團管理層採取新的經營策略和模式，成功實現了本集團業務多元化經營，顯著改善了本公司的盈利狀況和抗風險能力。本集團已從單一的服裝業拓展為石油運輸、石油貿易及服裝業，多業並舉，並計劃進一步拓展到石油倉儲、中轉等領域。

由於中國經濟的快速增長，中國需要進口大量的石油，本集團的油輪船隊積極拓展中國市場，已經獲得很好的效益。本公司現有油輪運力約97.5萬噸，今年將進一步擴大船隊，建立起一支高效率、低成本、調度靈活、競爭力強的油輪船隊，這也將是世界航運市場上一支強大的新生力量。

今年上半年，本集團計劃向關連人士完成收購兩座分別為7萬立方米和15.5萬立方米的浮動油庫，即位於馬來西亞水域靠近新加坡東部和西部錨地的兩座保稅油庫。這兩座油庫由馬來西亞政

府唯一批准，能為客戶提供各種油品的儲存、調兌和中轉等一系列服務。本公司股東特別大會將於二零零三年四月二十五日批准該項建議收購，該項目將為本集團帶來穩定的收益。本集團還將探討投資其他岸上或離岸倉儲設施的可行性，從而進一步加強本集團的倉儲和運輸業務。

今年的另一個重要任務是進一步拓展石油貿易。中國是世界第三大油品進口國，也是油品需求增長最快的國家。本集團憑藉其管理層超過二十年石油貿易的豐富經驗和其廣泛的客戶渠道，以及兩個浮動油庫的倉儲、調兌、中轉等優勢，本集團將更靈活地拓展石油貿易。石油貿易將成為本公司的主要業務之一。

本集團服裝業的經營狀況在二零零二年有實質性的改善。今年服裝業依然是競爭激烈的一年，本集團將努力保持業務的競爭力。

展望未來，本集團將把石油的運輸、貿易、倉儲、中轉等業務有機地結合起來，大力發展石油業務的自購、自運、自調、自銷一條龍作業、一站式服務。這種亞洲獨特的經營模式，將為本公司和股東獲取更好的經濟效益。本集團對

業務前景充滿信心，二零零三年將是本集團興旺的一年，是為本集團今後發展打下堅實基礎的一年，任重而道遠。

僱員及薪酬

二零零二年十二月三十一日，本集團在香港及中國僱用約270名僱員，而本集團擁有之兩艘油輪則有約70名船員。僱員與船員均參考行業慣例及按個別表現享有基本薪金、花紅及其他實物利益。本集團亦設有新購股權計劃（於二零零二年五月三十一日起生效），董事會可酌情向本集團僱員授出購股權。截至二零零二年十二月三十一日止年度內，並無根據新購股權計劃授出或行使任何購股權。一九九八年五月十八日所採納舊計劃之全部37,060,000份未行使購股權，已於二零零三年二月二日後失效。

風險管理

本集團已成立風險管理小組，以評估本集團可能面對之風險，並制訂適當應變計劃。本集團之風險管理政策載列如下：

- 所有一般海上風險必須購買足夠之保險
- 審慎評估市場風險及選擇合作夥伴

- 徹底研究投資項目
- 重視持續培訓及發展，以加強船隊運作及貿易業務之風險管理
- 於有需要時使用適當金融工具，減低所面對之市場風險

本集團所有貨運均已購買全面之保險。本集團亦採用最高安全標準，持續提供培訓實習機會，務求令船員保持高度警覺及具備足夠能力，保護環境及處理危機或危急情況。本集團亦對貿易夥伴之信用風險採取非常嚴謹之信用控制政策。本集團之石油運輸及貿易合約大部份以美元結付，而成衣銷售及採購合約則以人民幣、美元及港元進行。因此，本集團並無任何重大外幣波動風險。日後，本集團將繼續密切進行監察，並

採取適當預防措施，以應付因石油貿易、外匯風險及石油價格波動而可能引致之風險。

環境、衛生及安全

本集團至為重視石油運輸及浮動油庫業務之環境、衛生及安全問題。現行標準確保航運業務安全、無損海洋環境，並可於任何時間在世界各地持續發展。

本集團之環境、衛生及安全政策載於其安全管理手冊。該等政策乃參考國際船舶安全營運和防止污染管理規則而制訂，並已獲中國船級社批准及發出認證。總括而言，本集團船隊在任何時間均：

- 實施安全管理；
- 改善預防及控制措施；
- 確保船隻運作安全；



- 確保所有船員身體健康；
 - 保護海洋環境；及
 - 為客戶提供優質服務。
- 持續向岸上及船上工作之人員提供有關環境、衛生及安全認知及知識之培訓，以縮短危機管理之回應時間，並善用船上設備及資源，減低污染或其他緊急事故可能對環境造成之任何影響。

本集團環境、衛生及安全政策之目標如下：

- 預防及採取合適措施，避免出現海難而對海洋環境造成污染；
 - 為所有船員提供安全之工作環境，並教育船員健康及安全
- 提倡在船上進行實習，確保船員之工作效率。
 - 每年聯同所有相關機構進行一次突擊演習，全面模擬危



全工作環境之重要性：

- 避免海洋及空氣污染；
- 避免財物損失；
- 營造船上運作全面安全之優良文化；
- 促進全球業務持續發展；及
- 確保所有工序均符合航運業適用之強制規則及規定。

本集團將繼續實施各種措施，以改善其環境、衛生及安全標準，其中包括：

機狀況，以檢討及找出須予改善之處包括按SOPEP（船舶油污應急計劃）之規定與油污洩漏應變組織進行演習。最近一次演習於二零零二年九月由母公司（即當時之營運公司）在浮動油庫Titan Mars進行。

集資用途

發售新股所得款項用途

本公司股份於一九九八年六月十七日於香港聯合交易所有限公司上市，以每股1.00港元發行40,000,000股新股，於扣除有關支出後，為本集團集資約31,500,000港元。截至二零零二年十二月三十一日，其淨集資額已作以下用途：

- 約12,000,000港元被用作於中國八個省份設立12間店鋪；
- 約5,000,000港元被用於擴展集團之產品種類，包括運動服飾及女士服飾；及
- 約6,500,000港元被用作集團一般營運資金。

餘額約8,000,000港元已存放於銀行，由於本年度內零售市場呆滯及經濟下滑，本集團並無在中國設立任何新店舖。董事目前並無任何有關所得款項用途之其他計劃。

配售新股所得款項用途

本年度內，本公司以每股0.27港元發行515,000,000股新股，為本集團集資約138,000,000港元。

本集團原擬將所得款項淨額約60,000,000港元用於收購油輪，餘額約78,000,000港元則撥作一般營運資金。鑒於石油運輸業務有持續發展潛力，故本集團動用更多所得款項收購油輪。截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團已動用所得款項淨額合共約116,000,000港元收購兩艘油輪，餘額約22,000,000港元則撥作一般營運資金。

