

## 業務回顧

截至二零零三年六月三十日止六個月之營業額為473,017,000港元，較去年同期上升26%。本期間之虧損淨額為1,524,000港元，而去年同期之虧損則為30,464,000港元。本期間之每股基本虧損為2.90港仙，而去年同期之每股基本虧損則為57.89港仙。

由於需求殷切，散裝乾貨市場於二零零三年上半年表現較穩健而運費亦企穩。波羅的海航運指數於過去六個月上升387點，及至期末時達至近年罕見之2,125點。然而燃料費及保養費等營運成本持續上升，大大影響航運業之表現，而本集團亦須承擔未完成之租船經營合約。期內航運業務之營業額為362,709,000港元，較去年同期上升36%。本集團之航運業務於期內錄得虧損970,000港元；而去年同期之經營溢利則為12,030,000港元。

於二零零三年一月，本集團已根據於二零零二年十月訂立之協議，完成出售一艘於一九八五年建成之機動船舶。於二零零三年六月三十日，本集團擁有十艘機動船舶，總載重量約為517,000公噸。本集團同時亦繼續落實其擴充設備完善和現代化船隊之計劃。於二零零三年六月三十日，本集團訂約以21,970,000美元（相等於171,366,000港元）代價收購一艘載重量為76,300公噸，並將於二零零五年十二月二十日或之前交付之機動船舶。繼後，本集團於二零零三年八月十二日訂立另一份合同，以19,250,000美元（相等於150,150,000港元）代價收購一艘載重量為55,300公噸，並將於二零零七年七月三十一日或之前交付之機動船舶。

本集團化工及工業產品貿易業務之營業額為110,308,000港元，較去年同期上升5%。雖然營業額有輕微上升，但受到競爭者湧現及嚴重急性呼吸系統綜合症爆發所影響，貿易業務之利潤率因而下降並於期內錄得適度虧損270,000港元，去年同期則錄得溢利2,004,000港元。期內於中國之直接投資錄得溢利737,000港元，而去年同期則錄得溢利635,000港元。

本集團之其他業務錄得經營溢利10,108,000港元，包括滙兌收益5,242,000港元。去年同期錄得虧損63,159,000港元，其主因為本集團就有色金屬集團所欠之應收索償30,200,000港元作出撥備，以及受到日圓在預期外大幅度回升及美元疲弱所影響，本集團在日圓之外幣風險中錄得已變現及未變現滙兌虧損36,742,000港元。本集團之日圓外幣風險主要來自為支付過往年度所交付之新造船舶而借取之日圓款項。

## 財務回顧

### 流動資金、財務資源及資本架構

於二零零三年六月三十日，本集團之已抵押存款、銀行結存及現金增至177,584,000港元(二零零二年十二月三十一日：116,444,000港元)。本集團於二零零三年六月三十日之借貸減至779,093,000港元(二零零二年十二月三十一日：790,310,000港元)，其中16%、8%、24%及52%分別須於一年內、一年至兩年內、兩年至五年內及五年後償還。以總借貸除以股東權益計算之資本負債比率下降至175%(二零零二年十二月三十一日：177%)。所有借貸均按浮動利率計算利息，並主要以美元及日圓結算。本集團不時緊密監控外滙風險，務求從日圓波動所帶來之滙兌風險及以日圓貸款可節省之利息，兩者之間取得平衡。本集團會配合市況於有需要時考慮採用恰當之外滙及息率對沖工具，減低本集團之外幣滙兌風險。

### 資產抵押

於二零零三年六月三十日，本集團之固定資產1,134,776,000港元(二零零二年十二月三十一日：1,154,813,000港元)、短期投資13,385,000港元(二零零二年十二月三十一日：21,399,000港元)、存款47,768,000港元(二零零二年十二月三十一日：30,470,000港元)及擁有船舶附屬公司之若干股份及租船合約收入均已抵押，以作為本集團信貸之擔保。

### 資本支出及承擔

截至二零零三年六月三十日止六個月並無重大資本支出。本集團截至二零零二年六月三十日止六個月之資本支出總額為272,530,000港元，其中約272,202,000港元用於建造本集團之自置船舶。

於二零零三年六月三十日，本集團就一艘新造機動船舶作出已全數訂約但未撥備之資本支出承擔。該船舶之購買價為171,366,000港元。本集團於截至二零零二年十二月三十一日止年度並無重大資本支出承擔。