

主席報告書

業績

本公司及其附屬公司（「本集團」）年內之綜合營業額為**1,048,515,000**港元，較去年上升**39%**。年內之溢利淨額為**36,676,000**港元，而去年之虧損淨額則為**62,339,000**港元。年內之每股基本盈利為**0.70**港元，相對去年之每股基本虧損則為**1.18**港元（經重列）。

就散裝乾貨航運業務而言，二零零三年實為喜出望外之一年，於首八個月期間，市場穩健並迅速增長，其後之四個月更攀升至前所未見之高位。亞洲國家經濟迅速增長，尤以中國為甚，成為主要之推動力。全球經濟情況整體獲得改善，亦對航運業務造成正面影響。

鑑於航運市場之價格有極大增長，董事會已審閱集團之自置船舶於二零零三年十二月三十一日之賬面值，本集團已全數撥回其往年就自置船舶作出之減值虧損撥備**104,276,000**港元，並已納入年內之溢利淨額。然而，部分撥回之金額卻被滙兌虧損所抵銷，而有關之滙兌虧損**43,090,000**港元乃因下半年日圓在預期外大幅度回升及美元疲弱所致。

根據本集團之會計政策，本集團之所有自置船舶均於各結算日按成本減累計折舊及減值虧損列賬。鑑於散裝乾貨船舶之市值大幅上揚，經全數撥回有關船舶於往年之減值虧損撥備後，於二零零三年十二月三十一日，本集團之自置船舶賬面值，以致本集團之資產淨值，仍然遠低於其現行市值。根據約在年結日之市場交易價格，本集團之十艘自置船舶於二零零三年十二月三十一日之估計市值約為**1,560,000,000**港元，而賬面淨值則約為**1,298,000,000**港元。

股息

董事會經決議就本年度不建議派發任何末期股息（二零零二年：無）。由於本年度亦無宣派中期股息（二零零二年：無），故於二零零三年全年將無任何股息派發（二零零二年：無）。

業務回顧

運費及船租。年初時，雖然伊拉克戰爭及恐怖襲擊帶來不明朗及不可預測之因素，但散裝乾貨市場需求仍然強勁。隨著全球經濟改善與亞洲國家(尤其中國)之經濟增長強勁，首八個月之運費逐漸上升。於二零零三年九月至年底期間，由於中國鋼鐵市場蓬勃，導致礦產貿易增長非常強勁，因此，運費飆升至前所未見之水平。反映散裝貨船租賃表現之波羅的海航運指數於年初時為**1,738**點，其後穩步上揚，於二零零三年九月中旬達至約**2,400**點，其後於二零零三年年底時更飆升至**4,765**點之歷史新高。

波羅的海航運指數



年內，本集團之航運業務營業額為**809,045,000**港元，較去年上升**49%**。本集團之航運業務於年內錄得經營溢利**119,181,000**港元；而去年則錄得**3,220,000**港元之經營虧損。本集團已全數撥回往年就本集團自置船舶作出之總減值虧損撥備**113,271,000**港元，按照本集團之會計政策，本集團於年內之經營溢利已計入**104,276,000**港元之數額，而餘額**8,995,000**港元則撥入重估及資本儲備內。

本集團於二零零二年曾訂立若干長期貨運合約及期租合約，而當時市場之收費與二零零三年現行市場相比，實為偏低，因此，本集團於年內之整體航運業務收入遠遠落後於現行市場。然而，於二零零三年年底，本集團已完成及履行大部分該等合約。

業務回顧 (續)

於二零零三年十二月三十一日，本集團之船隊經營二十二艘船舶，其中十艘為自置船舶。該等船舶已按不定期或長期合約僱用之形式租出。本集團同時亦繼續落實其擴充設備完善和現代化自置船隊之計劃。本集團於二零零三年一月，按照其於二零零二年十月簽訂之協議，完成出售一艘於一九八五年建成之機動船舶。於二零零三年至二零零四年年初，本集團承諾購入四艘散裝乾貨船舶，總購入價為**95,770,000**美元(約**747,006,000**港元)，其中兩艘船舶將於二零零五年交付予本集團，而其餘兩艘船舶則將於二零零七年交付。

儘管本集團之專長位於亞洲，務求部署一個既靈活且反應迅速之銷售策略，從而令船隊更有效率，本集團於年內有效地維持一個均衡而概括廣泛地域之客戶組合。

裝貨港口分析

(以營業額百分比表示)	二零零三年 %	二零零二年 %
亞洲 (不包括中國)	24.53	22.08
澳洲	24.50	15.30
南美洲	21.09	15.09
北美洲	14.64	11.33
中國	7.49	19.04
非洲	3.45	6.15
歐洲	3.26	10.23
其他	1.04	0.78
	100.00	100.00

卸貨港口分析

(以營業額百分比表示)	二零零三年 %	二零零二年 %
亞洲 (不包括中國)	33.12	27.90
中國	26.44	14.78
歐洲	18.43	36.20
非洲	10.32	6.08
北美洲	5.56	6.98
南美洲	2.26	2.97
澳洲	2.25	1.10
其他	1.62	3.99
	100.00	100.00

業務回顧 (續)

以下為本集團於二零零三年托運之貨物類別分類：

	公噸 (以千計)	%
煤炭	5,442	46.05
礦物	2,972	25.15
農產品	1,810	15.31
鋼鐵產品	734	6.21
水泥	356	3.01
肥料	326	2.76
鋁粉	179	1.51
	11,819	100.00

貿易及在中國之投資。本集團化工及工業原料貿易業務之營業額為239,470,000港元，較去年上升15%。雖然營業額有所上升，但受到競爭者湧現及嚴重急性呼吸系統綜合症於年內爆發所影響，貿易業務之利潤率因而下降，並於年內錄得溢利4,032,000港元，去年則錄得溢利5,152,000港元。本集團於中國山西省生產冶金焦炭的合作合營企業之投資回報頗為穩定。年內，本集團在中國之投資錄得溢利1,320,000港元，而去年則錄得溢利4,854,000港元。上年度的溢利部分來自終止於中國中山市之收費公路投資項目，收回相等於原來投資成本約15,600,000港元之款項。

其他業務。本集團之其他業務錄得經營虧損25,788,000港元，去年則錄得虧損96,076,000港元，年內之虧損主要來自日圓在預期外大幅度回升及美元疲弱而導致43,090,000港元之滙兌虧損。上年度之虧損主要來自55,356,000港元之滙兌虧損及就一間正在清盤中之公司之應收索償作出撥備30,200,000港元。

本集團不時緊密監控日圓貸款之外滙風險，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。鑑於美元借貸利率持續偏低及為了降低外幣風險，本集團已於二零零三年最後一季把有關船舶按揭貸款之未償還日圓貸款兌換為美元。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構。於二零零三年十二月三十一日，本集團之已抵押存款、銀行結存及現金增加至153,107,000港元(二零零二年：116,444,000港元)。本集團於二零零三年十二月三十一日之借貸減少至749,540,000港元(二零零二年：790,310,000港元)，其中14%、8%、25%及53%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152%(二零零二年：177%)。所有借貸均按浮動利率計算利息，並主要以美元及港元結算。本集團會配合市況，於有需要時考慮採用恰當之息率對沖工具，以減低本集團之外幣滙兌風險。

資產抵押。於二零零三年十二月三十一日，本集團之固定資產1,192,488,000港元(二零零二年：1,154,813,000港元)、短期投資1,767,000港元(二零零二年：21,399,000港元)、存款30,551,000港元(二零零二年：30,470,000港元)及七間(二零零二年：七間)擁有船舶公司之股份均已抵押，並以轉讓七間(二零零二年：七間)擁有船舶公司之租船合約收入，作為本集團所動用信貸之擔保。

資本支出及承擔。本集團於截至二零零三年十二月三十一日止年度內之資本支出總額為29,998,000港元(二零零二年：408,736,000港元)，其中約28,169,000港元(二零零二年：407,558,000港元)用於建造本集團之自置船舶。

於二零零三年十二月三十一日，本集團就兩艘新造散裝乾貨船舶作出資本支出承擔，該等船舶之總購入價約為321,516,000港元，而已訂立合約但未撥備之總金額(扣除已付訂金)則約為296,872,000港元。本集團於二零零二年十二月三十一日並無作出重大資本支出承擔。

或然負債。於二零零三年十二月三十一日，本集團並無未撥備之重大或然負債。於二零零二年十二月三十一日，除本公司之附屬公司於日常業務中向第三者提供為數293,000港元之若干擔保外，本集團並無任何其他或然負債。

股份合併

於二零零三年五月三十日舉行之本公司股東週年大會上，有關本公司股本中每10股每股面值0.10港元之已發行及未發行股份合併為1股每股面值1.00港元之合併股份(「股份合併」)之決議案已獲本公司股東批准。於二零零三年六月二日起生效後，本公司之法定股本為100,000,000港元，分為100,000,000股每股面值1.00港元之股份，當中已發行及繳足之股份為52,624,248股。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，本集團有100名全職僱員及262名船員（二零零二年：140名全職僱員及289名船員）。本集團會因應僱員之表現、經驗以及當時業內慣例釐定僱員薪酬，並提供一般之額外福利。本集團於年內並無採納任何認購股權計劃。

展望

截至二零零三年十二月三十一日止年度以後，運費持續大幅飆升。波羅的海航運指數於二零零四年二月初上升至約5,600點，其後於二零零四年三月底回落至約4,900點。事實上，市場前景將有頗大程度上取決於亞洲國家之經濟增長，尤以中國為甚。鑑於廣泛地區復甦，董事會預期散裝乾貨市場於二零零四年餘下期間之前景仍然十分強勁。同時，本集團之貿易業務及在中國之投資亦將繼續為本集團帶來穩定回報。

除本集團之十艘自置船舶外，本集團現時亦經營約十二艘租賃散裝乾貨船舶，包括一艘好望角型、六艘巴拿馬型及五艘大靈便型。董事會深信，本集團可從來年強健之市況中受惠。為了提高本集團之盈利，旗下約70%之船隊現時以不定期或於三個月內到期之短期合約僱用形式經營，待現有之已承擔合約到期後，此比率將逐步上升。除不可預見之情況外，及以現時航運市場狀況下，本集團對二零零四年之前景非常樂觀。展望將來，本集團將繼續集中於下列範疇：

- 管理其作業總量，以抓緊市場不斷湧現之需求；
- 管理其船隊航線，以提升整體使用率；及
- 管理長期合約與不定期合約之組合形式，審慎地擴大其收入來源。

本集團在集中發展核心航運業務之同時，亦會繼續致力提升效率、削減營運成本、管理資產負債比率，並時刻留意市況變動，以制定合宜之業務及投資策略。

鳴謝

本人謹藉此機會向董事會同僚之貢獻及本集團全體員工在過去一年努力不懈及忠誠盡責之服務致以衷心感謝。

承董事會命

主席

吳少輝

香港，二零零四年三月三十一日