

業務回顧

二零零三年度，本集團的核心經營業務仍是從事香港與珠江三角洲港口之間的內河貨物運輸及相關業務；另外，本集團也進行投資業務，包括中國內地公路、碼頭等基礎設施投資，以及與內河運輸有關的合作項目，同時，本集團也積極進行資訊化改造，尋找適合本集團長遠發展的物流基地，發展現代物流體系。

本集團二零零三年度綜合營業額為**493,100,000**港

元，較上年度增長**9.4%**；股東應佔溢利為**68,069,000**港元，較上年度增長**6.8%**。

1. 內河貨物運輸業務

本集團憑藉實力雄厚的背景、穩健充裕的財政資源、廣佈的貨運網絡、豐富的行業經驗及信譽良好的品牌等優良條件，在內河貨物運輸行業一直保持著一定的競爭優勢，是享有盛譽的主要內河運輸服務供應商之一。



Manag

本年度，香港整個營商環境仍處低迷，再加上二零零三年三月份本港爆發的非典型肺炎，更使香港經濟飽受重創。面對長期的經濟困境，各行業無可避免受到嚴重衝擊，本集團之核心業務—內河貨物運輸業務也同樣受之嚴重影響。本集團雖然採取了加大營銷拓展力度和下调營銷價格等相關措施，使得集裝箱業務量有

所上升，但由於毛利率的下降、舊寫字樓裝修一次性處理及人員調整一次性支付長期服務金等因素，使得本集團核心業務盈利下降。但我們同時也看到於二零零三年年底這一下降趨勢已得到控制，並有回穩上升的勢頭，預計二零零四年會有所改善。





主要業務數據表現：

指標名稱	二零零三年	二零零二年	變動
集裝箱運輸量(TEU)	337,825	271,973	24.21%
船舶代理進出口(艘次)	20,740	22,529	-7.94%
集裝箱裝卸量(TEU)	201,466	170,199	18.37%
貨物入倉量(CBM)	38,492	14,643	162.87%
散貨裝卸量(噸)	447,089	424,586	5.30%

2. 投資業務

本集團於二零零三年五月購買了珠江船務大廈九層樓面，總面積約為**31,210**平方呎，總價款約為**49,627,000**港元（包括相關專業費用約**2,060,000**港元），該物業主要用來自用，本集團大部分公司已於二零零四年一月份搬入珠江船務大廈內辦公。所以該物業的購置將方便今後集團內部之間的溝通，有利提升本集團總體外部形象及有助於本集團長遠發展，另外從長遠考慮也可減少本集團總體成本費用支出。

本年度，本集團完成了對佛山新港碼頭有限公司（「佛山新港」）、廣東省三埠港客貨運輸合營有限公司（「三埠客貨」）、佛山市高明明珠貨運聯營有限公司（「高明貨運」）和鶴山市鶴港貨運合營有限公司（「鶴山貨運」）的股份增持，其中應佔佛山新港之股權比例由原來的**25%**增持到**37.5%**、三埠客貨由原來的**25%**增持到**40%**、高明貨運由原來的**25%**增持到**50%**、鶴山貨運由原來的**40%**增持到**49%**。今後本集團在保證股東長遠利益的前提下仍然會考慮增持相關合營碼頭的股權比例。另外，本集團也於年度內完成對清遠市珠船港務有限公司（「清遠珠船」）的注資及股份增持，目前本集團持有清遠珠船**90%**股權，清遠珠船於二零零三年四月正式運作，業務發展正常。



廣佛公司本年度雖受非典型肺炎及路面大修等因素影響車流量較上年度下降**12.4%**，但受惠於二零零二年七月起調整車輛收費標準，廣佛公司二零零三年通行費收入較去年增長**1.7%**，年內本集團應佔廣佛公司溢利比去年增長**11.7%**，預計二零零四年度隨著路面大修的完成將會帶來一定增長。

鹽田物流本年度進行公司重組，引入一名新的策略股東，同時對公司的業務發展進行調整，優化資源組合，成效顯著，雖然非典型肺炎對公司業務有一定的影響，但公司二零零三年度依然錄得可觀盈利，本年度本集團應佔鹽田物流溢利比去年增加**1,511,000**港元，預計二零零四年鹽田物流的盈利還會有大幅增長。

佛山新港於二零零三年通過加強內部管理提升服務質量、加強與客戶及船公司的溝通靈活經營、加大宣傳擴大影響力發展新客戶，使得



佛山新港本年度的生產經營持續穩定地增長，港口貨物吞吐量增長**31.1%**，本年度本集團應佔佛山新港溢利比去年增加**1,200,000**港元。

本集團持有股權的其他合營公司在本年度內業務發展正常，無重大變化。

Manag

展望

回顧二零零三年度，疲弱的經濟環境和激烈的市場競爭，以及非典型肺炎對本集團核心業務造成了較大的影響，承如前文所言，這一下降趨勢已得到控制，並有回穩向上的勢頭，故董事會對本集團核心業務在二零零四年的經營表現持謹慎樂觀態度。我們同時看到新近簽訂之「更緊密經貿關係安排」，將會給香港經濟的復甦帶來新的發展動力，相信也將會給本集團的業務拓展帶來新的商機。面對挑戰和機遇，我們將繼續

按照既定的戰略來發展壯大本集團業務，具體包括：做大做強現有業務，優化第三方物流服務，加強市場拓展力度，完善貨運代理網絡建設，繼續有效推進資訊化進程，更新改造生產設備，加強對物流基地的開發建設，加強業務所需人才的培養，建立有效的人才梯隊；積極尋找有合理回報的新項目，利用本集團的優勢，除繼續在中國內地及香港地區進行相關投資外，結合實際積極配合海外業務的發展，拓寬本集團的國際視野。董事會對本集團的發展前景充滿信心。



財務回顧

財務業績檢討

本年度雖然本集團之核心業務因行業內競爭激烈價格下調使得盈利水平有所下降，但受惠於國內經濟的良好發展使得國內有關投資項目錄得可觀的盈利貢獻，二零零三年度本集團股東應佔溢利為**68,069,000**港元，較上年度增加**4,352,000**港元，增長**6.8%**，詳見如下：

	二零零三年 (千港元)	二零零二年 (千港元)	變動額 (千港元)
經營溢利	19,251	24,352	(5,101)
應佔合營公司溢利	48,818	39,365	9,453
股東應佔溢利	68,069	63,717	4,352

本集團二零零三年度經營溢利**19,251,000**港元，比上年度減少**5,101,000**港元，下降**20.9%**，經營溢利下降的主要原因是：

- (1) 主營業務毛利本年度比上年度減少**5,503,000**港元，下降**6.4%**，受非典型肺炎影響及行業內競爭激烈使得營銷價格有所下調、舊寫字樓裝修一次性處理、人員調整一次性支付長期服務金等因素影響；
- (2) 其他收入方面本年度較上年度減少**3,334,000**港元，主要是二零零三年銀行利率下調及銀行存款金額減少，使得利息收入大幅減少。

本集團二零零三年度應佔合營公司溢利為**48,818,000**港元，較上年度增加**9,453,000**港元，應佔合營公司溢利大幅增加主要是因為：

- (1) 廣佛公司受惠調整車輛收費標準，二零零三年度本集團應佔廣佛公司溢利比去年增加**3,973,000**港元；
- (2) 鹽田物流進行公司重組，同時對公司的業務發展進行調整，優化資源組合，成效顯著，本年度本集團應佔鹽田物流溢利比去年增加**1,511,000**港元；
- (3) 佛山新港通過提高服務質量、加強溝通、靈活經營，使得業務量顯著上升，本年度本集團應佔佛山新港溢利比去年增加**1,200,000**港元；
- (4) 三埠客貨由於非經營性因素成本大幅度減少，使得本年度本集團應佔三埠客貨溢利比去年增加**1,128,000**港元。



股息

本集團一向維持穩定的、與本集團業務的盈利表現掛勾的股息政策。本集團歷年股息的派發金額佔當年股東應佔溢利的比例（「股息支付率」）如下：

	每股股息 (港元)	股息總額 (千港元)	股東 應佔溢利 (千港元)	股息支付率
一九九七年	0.04	30,000	162,975*	18.41%
一九九八年	0.04	30,000	82,325	36.44%
一九九九年	0.05	37,500	95,112	39.43%
二零零零年	0.05	37,500	92,639	40.48%
二零零一年	0.04	30,000	55,211	54.34%
二零零二年	0.05	37,500	63,717	58.85%
二零零三年（擬派）	0.05	37,500	68,069	55.09%

* 一九九七年股東應佔溢利包括特別收入，即本公司首次公開發行股份所得資金產生的利息收入68,653,000港元。

資金流動性及財政來源

於二零零三年十二月三十一日，本集團的股東權益總額較上年度增加31,464,000港元，主要來自期內的保留溢利。本集團亦得到友好銀行提供總額為20,390,000港元的信貸額度。

於二零零三年十二月三十一日，本集團擁有的現金及現金等價物為304,758,000港元（二零零二年：376,785,000港元），佔總資產的比例為27.3%（二零零二年：35.3%），反映本集團仍然保持充足的現金流。

於二零零三年十二月三十一日，本集團的流動比率為2.6（二零零二年：3.5），負債比率為14.5%（二零零二年：13.9%），財政狀況持續良好。

由於本集團有充裕的流動資金以及尚未動用的銀行信貸，加上財務狀況穩健，市場集資能力良好，相信在未來進行業務拓展時，必能迅速抓住投資良機。

資本結構

本集團的資本結構由總部負責持續監控，各附屬公司包括銀行信貸額度在內的任何資本工具的使用均由總部統一籌劃、安排。

於二零零三年十二月三十一日，本集團手持的現金及現金等價物存放於多間信譽良好之銀行，其中**62%**為港元，貨幣單位詳情如下：

	金額 (千港元)	比例 (%)
港元	189,766	62
美元	33,389	11
人民幣	81,603	27
	304,758	100

財務管理及控制

本集團在財務管理上採取一貫的審慎政策，資金管理、融資及投資活動均集中在集團中央層面管理及監察，財務狀況在期內並無重大改變。

基於本集團的核心業務為內河貨物運輸的行業特點，加強營運資金的管理，尤其是對外應收賬款的及時收款是本集團日常財務管理的重點。於二零零三年十二月三十一日，本集團的應收賬款淨額為**41,398,000**港元，與上年度基本持平，其中**77.4%**的應收賬款的賬齡在**3**個月以下，發生壞賬的風險控制在較低水平。

本集團目前的日常經營及投資業務均集中在粵港兩地，營業收支以港元為主，也有人民幣、美元收支。在中國內地收取的人民幣收入，可以用以支付本集團在內地發生的人民幣開支。在中國內地收取的港元或美元收入，可依正常途徑按計劃匯入香港之本集團賬戶。在短期內香港保持聯繫匯率制度的情況下，預計本集團將不會承擔匯率波動風險。

於二零零三年十二月三十一日，本集團對外無任何重大或然負債。

資本承擔

本集團及本公司之資本承擔詳情載列於財務報告附註23。

本集團有充足的財政資源，包括手持現金及現金等價物、營運產生之現金、可動用之銀行信貸等，以支付資本承擔開支。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，除合營公司以外，本集團在港僱傭約三百名員工（二零零二年：三百零四名），僱員薪酬是按照員工的崗位職責及工作績效而釐定，其他員工福利包括購股權、房屋津貼及花紅更給予部分合資格的員工。本集團確保員工薪酬在市場維持一定競爭性。