

目錄

主席兼行政總裁致股東報告書	2
管理層對業務之論述及分析	6
其他資料	10
核數師審閱報告	17
財務報表	
綜合損益表	18
綜合資產負債表	19
綜合現金流量表	20
綜合權益變動表	21
賬目附註	22

主席兼行政總裁致股東報告書

二零零四年上半年之經營環境持續堅挺，甚至較諸前年更進一步。有利之市場條件令東方海外(國際)有限公司及其附屬公司(本「集團」)於本年首六個月錄得稅前溢利二億八千三百三十萬美元。除稅及少數股東權益後股東應佔溢利達二億六千八百四十萬美元，比對二零零三年上半年股東應佔溢利為七千九百五十萬美元，就中期業績而言，此一盈利水平標誌本集團業績之重大躍進，更是本集團之紀錄業績。每股普通股盈利達四十八點四美仙，比對二零零三年上半年為十四美仙(已按年初派發紅股而調整)。

股息

董事會欣然宣佈派發二零零四年中期股息每股普通股十二美仙(港元九角四仙)。股息將會於二零零四年九月十七日派發予二零零四年九月六日時名列股東名冊之普通股股東。二零零四年下半年之業務展望依然良好，董事會將按全年表現及未來業務前景考慮進一步派發全年股息。

國際貨櫃運輸業務

集團旗下以「OOCL」名義經營之國際貨櫃運輸業務持續受惠於良好市場氣氛及過去十八個月持續改善之經營環境。運輸貨櫃化、全球一體化及外判生產及安裝之進程，配合日漸加強之環球經濟增長，令貨櫃運輸量以前所未有之速度增長，遠遠超過新船下水所提供之供應量。

作為全球最大經濟體系之美國已肯定進入復甦週期，持續向好，對廉宜消費品之強大需求有增無減。中國固然是這龐大需求之直接得益者，但由中國對原材料及半製成品之需求，亦同時帶動區內其他國家經濟。日本亦因此而從中受惠，擺脫多年呆滯不前之疲弱經濟，重踏升軌，對航運業而言，帶來經濟效益之影響。歐元區經濟雖只於近期方顯示有復甦跡象，然而，亞洲至歐洲之貨量增幅卻出人意料。

因此，集團對二零零四年下半年表現充滿信心，當越接近年底時，則更肯定二零零五年整體基本情況無甚改變。

貨櫃碼頭業務

儘管集團旗下各貨櫃碼頭均受惠於普遍貨櫃運輸量持續增長，個別碼頭業務於二零零四年上半年之表現仍屬毀譽參半。整體吞吐量上升百分之四點二，達五十八萬八百零七個。集團位於新澤西州之Global碼頭仍受制於貨量不足，然而，該碼頭已致力強化客戶基礎，並期望二零零四年下半年吞吐量能有所突破。位於溫哥華之Deltaport及Vanterm碼頭之吞吐量則較去年同期錄得百分之三增長，每個貨櫃平均收入亦受惠於美元轉弱而錄得輕微升幅。集團位於紐約Staten Island之Howland Hook碼頭在多年表現強差人意後，持續取得營運改善。繼去年上半年敲定該碼頭之營運租賃協議，並獲得一筆約一千四百三十萬美元之租金扣減後，是年度亦因達成協議，獲得一筆為數一千零四十萬美元之政府資助。若只計經常性收益，該碼頭現已達到穩定之盈利水平。

物業投資及發展業務

集團以全資擁有及持有控制性股權之物業投資及發展業務上半年再次表現較預期理想。位於紐約之「華爾街廣場」持續錄得佳績，更勝預期，空置率下降至只有百分之一點五，曼克頓下城區商業樓宇市道正緩慢復甦，甲級寫字樓整體空置率現時為百分之十三點八。

上海之住宅物業市況於上半年度持續穩定，而集團之「世紀豪庭」單位售價仍然堅俏。位於上海蘆灣區長樂路之發展項目亦正按計劃進行，本集團對市場保持監察，妥為安排組合，避免因市場波動所帶來之影響。現有項目仍處於穩健位置，而集團將繼續於上海及以外地區建立長遠之地產發展及投資業務。按此，本集團正就若干項目進行研究及各階段之磋商。

由於新訂之租約無論在使用率及租金水平皆有所提升，預計「北京東方廣場」之前景表現將漸入佳境。

展望

去年同期，由於各方對美國能否持續復甦及環球經濟會否健康增長有所憂慮，令展望充滿不明朗因素。然而，貨櫃運輸量不單於二零零三年下半年持續增長，於二零零四年上半年更進一步上升。現時並無任何跡象顯示此一增長步伐將會放緩。貨運貨櫃化及全球一體化進程持續不懈，全球對來自中國及遠東地區價廉物美之消費品需求有增無減，甚至超出預期，而中國對原材料及半製成品之需求在可見將來仍會維持強勁。雖然未來有大量新船下水，但應緊記所涵蓋乃未來四年之供應，有別傳統兩年之基準，而貨櫃運輸量增長速度，則持續超過預期。該等新船於同一時間交付時，或會對運費帶來短暫衝擊，此乃由於新船下水時間並不平均，驟增之運載力或會令運費稍微下調。但除卻這些短期波動及不可預見之政治因素外，前景長遠而言，仍屬正面。

本人一向不願意作出預測，但照目前所見，供求情況將難有基礎性改變。各船廠之訂單亦已罕有地飽和，令供應量於二零零八年以前近乎固定，加上貨運需求量之增長，令集團對二零零五年充滿信心。但現時貨運量持續增長已為陸上基本設施帶來壓力，尤其於美國及歐洲，碼頭營運已難以應付日增之貨量，出現擠塞、延誤及成本上升等惡果。道路及鐵路網絡不敷應用，使情況更形惡化。假若現時不大量投資以改善岸上基本設施，則整個供應鏈未來之壓力祇會有增無減。

最後，本人不得不就近期油價屢創新高提出警告。雖然油價高企可能由於短期安全考慮或俄羅斯供應可能出現問題所導致，但全球對原油需求殷切仍是現時推動油價飆升之主要原因。對於產油國組織成員尤其是沙地阿拉伯能否增產以應需求，目前仍存在爭議。若不能增產而令油價持續高企，長遠而言，將有可能對整體經濟增長帶來衝擊，並大大減慢貨量增長之上升勢頭。

董建成

主席兼行政總裁

香港，二零零四年八月六日

管理層對業務之論述及分析

業績分析

東方海外(國際)有限公司及其附屬公司(本「集團」)於二零零四年首六個月錄得股東應佔溢利二億六千八百四十萬美元，比對去年同期股東應佔溢利為七千九百五十萬美元。業績大幅增長主要由於集團以「OOCL」名義經營之核心國際貨櫃運輸業務持續表現出色使然。此乃由於貨櫃運貨量維持強勁增長，及與各航線新增運載量之間供求平衡持續改善，令運費堅穩所致。

截至二零零四年六月三十日止六個月之營業額報十八億八千九百萬美元，較二零零三年同期增加四億四千九百萬美元。二零零四年上半年稅前溢利二億八千三百三十萬美元，比對去年同期為八千八百七十萬美元。

	二零零四 第二季	二零零三 第二季	變動	二零零四 上半年	二零零三 上半年	變動
載貨量(標準箱)：						
太平洋航線	251,238	215,619	+ 16.5%	479,681	409,356	+ 17.2%
亞洲／歐洲航線	134,633	94,222	+ 42.9%	253,027	186,755	+ 35.5%
大西洋航線	79,464	72,079	+ 10.2%	151,442	134,139	+ 12.9%
亞洲區內／澳亞航線	358,140	282,724	+ 26.7%	665,273	515,016	+ 29.2%
所有航線	823,475	664,644	+ 23.9%	1,549,423	1,245,266	+ 24.4%
總收入(美元千元)：						
太平洋航線	385,325	312,023	+ 23.5%	720,490	561,058	+ 28.4%
亞洲／歐洲航線	182,828	123,642	+ 47.9%	338,072	231,502	+ 46.0%
大西洋航線	100,398	88,982	+ 12.8%	191,647	157,744	+ 21.5%
亞洲區內／澳亞航線	206,494	146,266	+ 41.2%	377,643	269,921	+ 39.9%
所有航線	875,045	670,913	+ 30.4%	1,627,852	1,220,225	+ 33.4%

東方海外貨櫃航線

OOCL二零零四年上半年之總載貨量較去年同期增長百分之二十四點四，較二零零三年上半年所錄得百分之十五點一之增長率為高，加上是年每個標準箱平均收入上升，使核心貨櫃運輸業務之總收入增長高達百分之三十三點四，報十六億二千七百萬美元。每個標準箱平均收入持續復甦，較去年同期上升百分之七點二。上半年集團所訂購一系列十二艘可運載八千零六十三個標準箱之SX級貨櫃輪中再有四艘下水加入服務，令運載力上升百分之二十一點一。然而，船隊規模雖然大幅擴展，貨量增長卻有過之而無不及，令整體運載率仍較二零零三年上半年為佳。

與去年比較，太平洋航線載貨量上升百分之十七點二，亞洲至歐洲航線增長百分之三十五點五，而大西洋航線亦錄得百分之十二點九升幅。亞洲區內及澳亞航線增長則為百分之二十九點二。

致力增進營運效率、控制成本及持續投資於資訊科技等策略已具見成效，營業及行政費用佔營業額比例持續下降，按每個標準箱收入基準計算亦有所減省。與去年同期比較，每位員工對運載量比例更上升百分之十六。整體而言，固定成本按每個標準箱收入基準計算減省百分之七點七，而變動成本按同一基準計算亦下跌百分之一點二。

兩個位於溫哥華港及兩個分別位於紐約及新澤西港之碼頭於二零零四年首六個月錄得總吞吐量增長百分之四點三，加上每個貨櫃平均收入上升百分之五點五，令經常性稅前溢利自去年同期之五百七十萬美元上升至是期之九百一十萬美元。位於溫哥華之Deltaport及Vanterm碼頭共處理三十七萬二千二百六十一個貨櫃，較二零零三年同期增長百分之三。位於新澤西州之Global碼頭仍處於致力招攬客戶階段，進度徘徊。雖然目前該碼頭之業務與全盛時期仍有一段距離，但期內仍能大致收支平衡。下半年所招攬之客戶預計可為該碼頭之業績帶來大幅度改善。集團位於紐約Staten Island之碼頭未來將以新公司New York Container Terminal Inc.之名義經營，上半年業績持續表現出色，經常性稅前溢利報二百三十萬美元。此外，該碼頭更取得經濟發展委員會就其碼頭業務一筆為數一千零四十萬美元之津貼。該筆一次過收益令二零零四年上半年整體碼頭業務稅前溢利達至二千萬美元。

由於營運及利息支出較預計為低，集團位於紐約之投資物業「華爾街廣場」期內業績亦較預期理想。其空置率已成功地自去年同期百分之二點八降至是期之百分之一點五，遠低於曼克頓下城區甲級寫字樓百分之十三點八整體空置率。集團於上海之物業發展項目亦受惠於強勁之住宅物業市道，盈利勝於預期，售價及銷情亦較預期為佳。集團旗下之「世紀豪庭」第二期甲已於二零零四年第一季開始交樓程序，預計年底前可以完成。佔地五萬九千平方米之第二期乙單位亦於二零零四年上半年推出發售，銷情較預期理想，預計可於二零零五年交樓。集團位於蘆灣區長樂路佔地十三萬五千平方米之發展項目亦正進行規劃及拆遷，預期二零零五年將展開地基工程。集團於二零零四年上半年成功購入一幅離上海市中心四十五分鐘車程、位於江蘇省崑山華僑鎮之地段，佔地二十萬平方米，該項目將以住宅為主，地基工程預計可於二零零五年開展，現時正繼續與該地有關單位商討其它可能項目。集團持續物色有潛力之地產發展及投資項目，以期繼續於大上海及週邊範圍加強集團之品牌及業務紀錄，進一步發展。

流動性及財務資源

於二零零四年六月三十日，集團持有之現金及有價證券總值九億一千六百三十萬美元，而總負債則為十二億八千七百萬美元。集團之淨負債與資本比率自二零零三年底時之0.38:1降至0.25:1。集團正審議不同方案，以有效利用該等財務資源。

集團之負債主要以銀行貸款、財務租賃及其他債項組成，大部份以美元結算。集團對借貸加以監察，確保還款期間財務負擔保持平穩。集團之長期負債明細列於賬目附註11。

建購新船

集團於二零零四年上半年接收四艘各可運載八千零六十三個標準箱之SX級貨櫃輪——「東方鹿特丹」、「東方漢堡」、「東方青島」及「東方寧波」。於二零零四年六月三十日，集團已訂購六艘各可運載八千零六十三個標準箱之SX級貨櫃輪，於二零零五年、二零零六年及二零零七年各有兩艘新船交付。此外，集團亦按長期租約方式向日本船東承諾租入八艘各可運載五千八百八十八個標準箱之新船，於二零零五年底至二零零七年初陸續交付。該等新船在可見將來，將足以應付集團之國際貨櫃運輸業務增長所需。而集團會經常對船隊之規模及組合加以監察，並已預撥資源，以確保該等船舶交付時不會對集團帶來沉重之財務負擔。

其他重大投資

集團繼續持有「北京東方廣場」百分之八權益，整個項目已完滿竣工。於二零零四年六月三十日，集團於該項目之總投資為九千三百六十萬美元。該項目再無增資需要。

外匯風險及有關之對沖

集團主要收入來自運費收益、碼頭營運收入及投資物業租金收益，絕大部份以美元結算。而超過百分之六十三之成本項目亦以美元為主。部份如碼頭費用、運輸及地區辦事處之行政費用等則以當地貨幣支付。集團之策略乃為對數種主要付款貨幣如歐元、加元及日元等進行對沖。

集團之負債超過百分之九十五以美元結算，而非美元債項則有等值之有關貨幣資產相抵，因而相應地減低集團債項因匯率波動所產生之風險。

員工資料

於二零零四年六月三十日，集團於全球僱用為數五千三百九十七名員工。集團為員工提供福利如保險、退休金、花紅、進修津貼、醫療及牙齒保健計劃等。此外，集團亦提供內部培訓計劃及贊助員工出外進修。

其他資料

股息

按首六個月之業績表現，董事會欣然宣佈派發中期股息每股普通股12美仙(港元94仙)。股息將於二零零四年九月十七日派發予於二零零四年九月六日名列股東名冊之普通股股東。股東如欲以美元收取股息，必須於二零零四年九月十日或以前，填妥隨本中期報告附上之美元選擇表格並送回本公司之香港股票過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東一百八十三號合和中心十七樓。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年九月三日至二零零四年九月六日期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合享有中期股息之資格，過戶文件連同有關股票必須於二零零四年九月二日下午四時前交回本公司之香港股票過戶登記分處。

董事權益披露

於二零零四年六月三十日，本公司已發行股本(「發行股本」)由普通股份(「股份」)組成。根據證券及期貨條例第352條存置之本公司登記冊所記錄，本公司之董事及最高行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部(「證券及期貨條例」))之股份及相關股份中擁有之權益及淡倉如下：

名稱	直接權益	其他權益		總股份權益	
		實益持有	投票權	數目(好倉)	百分比
董建成	—	88,919,102 (附註1)	296,777,798 (附註2及3)	385,696,900	67.79%
金樂琦	—	88,919,102 (附註1)	—	88,919,102	15.62%
張燦榮	557,029	—	—	557,029	0.09%
沈力恒	50,600	—	—	50,600	0.01%
鄒耀華	66,000	—	—	66,000	0.01%

附註：

1. 董建成先生及金樂琦先生擁有一信託之權益，而該信託透過Springfield Corporation（「Springfield」）持有88,919,102股股份。該等股份中，Monterrey Limited（「Monterrey」，Springfield之全資附屬公司）直接持有27,968,569股股份，而Springfield則透過Monterrey間接持有此等股份之權益，及Springfield持有60,950,533股股份之直接權益。
2. Wharnclyff Limited（「Wharnclyff」乃由彭董小萍女士（董建成先生之胞姊及金樂琦先生配偶之胞妹）成立之全權信託擁有之公司）持有252,721,428股股份，而該等股份之投票權由董建成先生透過Tung Holdings (Trustee) Inc.持有。Gala Way Company Inc.（「Gala Way」乃由彭董小萍女士成立之全權信託擁有之公司）持有44,056,370股股份，而該等股份之投票權由董建成先生透過Tung Holdings (Trustee) Inc.持有。
3. Wharnclyff、Gala Way、Springfield及Monterrey被統一視為控股股東。

除上文所披露者外，本公司之董事或最高行政人員於二零零四年六月三十日概無在本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份及相關股份中擁有任何權益或淡倉，而(a)須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（包括董事或最高行政人員須根據該等證券及期貨條例之條文被假設或視為擁有之權益及淡倉）；或(b)須根據證券及期貨條例第352條規定列入該條所述之登記冊；或(c)須根據聯交所《證券上市規則》（「上市規則」）附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）通知本公司及聯交所。

主要股東

1. 股份

於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條本公司存置之主要股東登記冊所示及董事至今為止所知，下列人士(除本公司之董事或最高行政人員外)持有發行股本百分之五或以上之權益(包括淡倉)：

名稱	權益性質	股份權益數目 (好倉)	百分比
Bermuda Trust Company Limited	受託人	385,696,900 (附註1)	67.79%
彭董小萍	全權信託之成立人	296,777,798 (附註2)	52.16%
Fortune Crest Inc.	間接	296,777,798 (附註2)	52.16%
Winfield Investment Limited	間接	296,777,798 (附註2及3)	52.16%
Tung Holdings (Trustee) Inc.	投票權	296,777,798 (附註4)	52.16%
Wharnclyff Limited	直接	252,721,428 (附註2及5)	44.42%
董建華	間接	88,942,040 (附註6)	15.63%
Springfield Corporation	直接及間接	88,919,102 (附註6)	15.62%
Archduke Corporation	信託受益人	88,919,102 (附註7)	15.62%
Phoenix Corporation	信託受益人	88,919,102 (附註7)	15.62%
Archmore Limited	信託受益人	88,919,102 (附註8)	15.62%
Edgemont Investment Limited	間接	88,919,102 (附註9)	15.62%
Javier Associates Limited	間接	88,919,102 (附註10)	15.62%

名稱	權益性質	股份權益數目 (好倉)	百分比
Gala Way Company Inc.	直接	44,056,370 (附註2及5)	7.74%
Monterrey Limited	直接	27,968,569 (附註11)	4.91%

附註：

1. Bermuda Trust Company Limited於其全資附屬公司Fortune Crest Inc. (「Fortune Crest」)及Springfield所擁有權益之股份中，擁有該相同股份之間接權益。
2. 彭董小萍女士(董建成先生之胞姊及金樂琦先生配偶之胞妹)所成立之全權信託透過Winfield Investment Limited(「Winfield」)乃Fortune Crest之全資附屬公司持有296,777,798股股份，當中252,721,428股股份由Wharnclyff(Winfield之全資附屬公司)持有，而44,056,370股股份則由Gala Way(Winfield之全資附屬公司)持有。
3. Winfield於其全資附屬公司Wharnclyff及Gala Way所擁有權益之股份中，擁有該相同股份之間接權益。
4. Tung Holdings (Trustee) Inc.為董建成先生全資擁有之公司。
5. Wharnclyff 及Gala Way為Winfield之全資附屬公司。
6. 董建華先生(董建成先生之胞兄及金樂琦先生配偶之胞兄)擁有一信託之權益，而該信託透過Springfield持有88,919,102股股份。該等股份當中，Springfield於其全資附屬公司Monterrey所擁有直接權益之27,968,569股股份中，擁有該相同股份之間接權益；Springfield並於60,950,533股股份中擁有直接權益。董趙洪娉女士(董建華先生之配偶)持有22,938股股份。
7. Archduke Corporation及Phoenix Corporation(由董建成先生全資擁有之公司)擁有一信託之權益，而該信託透過Springfield持有88,919,102股股份。

8. Archmore Limited(由Edgemont Investment Limited(「Edgemont」)全資擁有之公司)擁有一信託之權益，而該信託透過Springfield持有88,919,102股股份。
9. Edgemont於其全資附屬公司Archmore Limited所擁有權益之股份中，擁有該相同股份之間接權益。
10. Javier Associates Limited(「Javier」由董建成先生全資擁有之公司)於其全資附屬公司Edgemont所擁有權益之股份中，擁有該相同股份之間接權益。
11. Monterrey為Springfield之全資附屬公司。

除於此中期業績報告所披露者外，於二零零四年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置之本公司登記冊所記錄，概無任何其他人士擁有發行股本(包括淡倉)百分之五或以上之權益。

除於此中期業績報告所披露及上述人士(包括個人、家族及公司權益)以外，董事於二零零四年六月三十日並不知悉有任何人士直接或間接擁有發行股本(包括淡倉)百分之五或以上之權益。

2. 披露

於二零零四年六月三十日，本集團有以下銀團貸款要求本公司之控股股東於有關貸款之期間保持足夠通過普通決議案所需之投票權。

至二零零四年六月三十日

尚未清還的貸款總額	年期
一億八千二百七十五萬美元	由一九九七年四月起計十二年
一千九百三十四萬一千六百六十六點六六美元	由一九九八年二月起計十二年零七個月

董事及最高行政人員購入股份及債務證券之權利

於二零零四年六月三十日，本公司之董事或最高行政人員（或任何彼等之配偶或未滿18歲之子女）並無被授予任何購入本公司股份或債務證券之權利。截至二零零四年六月三十日止六個月期間，任何董事或最高行政人員（或任何彼等之配偶或未滿18歲之子女）並無行使任何該等權利。

購買、出售或贖回股份

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司並無購入、出售或贖回本公司之股份。

優先認購權

根據百慕達法律，本公司在發行新股時不設優先認購權。

股本

在本中期報告涵蓋之會計期間，本公司已發行普通股股份之數目在完成(i)於二零零四年二月以每股現金作價25.75港元配售發行之47,000,000股新普通股每股面值0.10美元（「配售股」）；及(ii)二零零四年五月按每十股已發行普通股獲送一紅股每股面值0.10美元（「紅股」）之基準配發及發行後，由470,184,544股增加至568,902,998股。配售股及紅股與本公司現有已發行普通股在各方面均享有同等權利。

自二零零四年四月十五日起，本公司已發行普通股在聯交所之每手買賣單位由2,000股更改為1,000股。

公司管治

符合最佳應用守則

除本公司非執行董事無指定任期，但需按本公司章程規定於本公司之股東週年大會輪值告退及選舉外，並無董事知悉有任何資料合理顯示本公司在本中期報告涵蓋之會計期間，未有遵守上市規則《附錄十四》所載之最佳應用守則。

審核委員會

本公司已成立一有書面權責範圍之審核委員會，其成員由三名獨立非執行董事組成，即馮國經博士(主席)、馬世民先生及王于漸教授。審核委員會每年開會至少兩次以審閱及監督本公司之財務匯報及內部控管程序。審核委員會在提呈董事會通過本集團截至二零零四年六月三十日止年度之中期業績前，已於二零零四年八月二日開會審閱之。

採納就董事證券交易之標準守則

本公司就董事之證券交易，已採納一套不低於上市規則《附錄十》所載之《標準守則》所規定標準的行為守則。董事在中期報告涵蓋之會計期間遵守該行為守則。

核數師審閱報告

致東方海外(國際)有限公司董事會

(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

本核數師已按 貴公司指示，審閱第十八至三十頁所載的財務資料。

董事及核數師各自之責任

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，中期財務資料的編製須符合香港會計師公會頒佈的會計實務準則第25號「中期財務報告」及相關規定。董事須對中期財務資料負責，而有關資料已經董事批准。

本核數師之責任是根據審閱之結果，對中期財務資料出具獨立結論，並僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就此報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

已進行的審閱工作

本核數師已按照香港會計師公會所頒佈的核數準則第700號「審閱中期財務報告的委聘」進行審閱工作。審閱工作主要包括向管理層作出查詢，並對中期財務資料進行分析程序，然後根據結果評估 貴公司之會計政策及呈報方式是否貫徹應用(惟已另作披露則除外)。審閱工作並不包括監控測試及核證資產、負債及交易等審計程序。由於審閱的範圍遠較審計為小，故所提供的保證程度較審計為低。因此，本核數師不會對中期財務資料發表審計意見。

審閱結論

按照本核數師審閱的結果，但此審閱並不作為審計之一部份，本核數師並無發現任何須在截至二零零四年六月三十日止六個月的中期財務資料作出的重大修訂之事項。

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

香港，二零零四年八月六日

財務報表

綜合損益表

截至二零零四年六月三十日止六個月

美元千元	附註	二零零四年	二零零三年
營業額	2	1,889,292	1,440,528
營運支出		(1,391,364)	(1,179,547)
毛利		497,928	260,981
其他營運收入		5,268	6,470
其他營運支出		(210,680)	(177,211)
計算財務費用前經營溢利	3	292,516	90,240
財務費用淨額	5	(11,084)	(9,685)
應佔共同控制實體溢利減虧損		1,879	8,138
除稅前溢利		283,311	88,693
稅項	6	(14,782)	(9,155)
除稅後溢利		268,529	79,538
少數股東權益		(83)	(44)
股東應佔溢利		268,446	79,494
		美仙	美仙
普通股每股盈利	7	48.4	14.0

綜合資產負債表

於二零零四年六月三十日

美元千元	附註	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月三十一日
物業、機器及設備	14	1,891,098	1,579,798
共同控制實體		24,786	24,298
長期投資		97,749	99,218
無形資產	14	30,439	29,817
其他非流動資產		35,170	36,907
非流動資產		2,079,242	1,770,038
發展中及作出售用途之物業		84,005	78,224
應收賬項及預付項目	9	277,716	246,644
投資組合		117,921	108,165
銀行結餘及存款		777,367	551,839
流動資產		1,257,009	984,872
應付賬項及應計項目	10	522,694	486,244
長期負債之現期部份	11	197,128	218,527
銀行透支及短期貸款		12,366	38,958
本期稅項		4,865	3,159
流動負債		737,053	746,888
流動資產淨值		519,956	237,984
長期負債	11	(1,077,487)	(840,677)
其他非流動負債		(49,046)	(48,741)
		1,472,665	1,118,604
運用資金			
股本	12	56,890	47,018
儲備	13	1,408,033	1,063,736
股東資金		1,464,923	1,110,754
少數股東權益		7,742	7,850
		1,472,665	1,118,604

綜合現金流量表

截至二零零四年六月三十日止六個月

美元千元	二零零四年	二零零三年
營運業務現金流量		
營運產生之現金	347,177	145,038
支付利息	(8,747)	(7,762)
財務租賃支出之利息部份	(8,527)	(7,188)
優先股股息	(6,512)	(6,303)
支付融資費用	(1,128)	(1,065)
已繳海外稅款	(12,433)	(4,774)
營運業務現金淨額	309,830	117,946
投資業務現金流量		
出售物業、機器及設備	4,242	57,266
出售長期投資	4,568	531
出售一共同控制實體	1,765	—
購入物業、機器及設備	(147,486)	(50,346)
購入長期投資	(23)	(59)
購入一共同控制實體	(98)	—
共同控制實體欠款減少／(增加)	280	(1,565)
超過三個月到期之銀行存款(增加)／減少	(1,134)	6,043
購入無形資產	(5,653)	(9,331)
收取利息	12,276	8,990
長期投資收入	19	—
投資組合收益	1,223	2,723
收取共同控制實體之股息	91	—
投資業務現金(使用)／所得淨額	(129,930)	14,252
融資業務現金流量		
新增長期貸款	154,571	49,284
償還長期貸款	(134,267)	(99,305)
財務租賃支出之資本部份	(26,592)	(18,474)
還款期超過三個月之短期貸款減少	(12,212)	(3,878)
發行股份	152,945	—
支付予股東之股息	(66,231)	(12,929)
支付予少數股東權益之股息	(191)	(249)
融資業務現金所得／(使用)淨額	68,023	(85,551)
現金及現金等價物增加淨額	247,923	46,647
於期初之現金及現金等價物	644,818	355,498
兌換率調整	837	(4,958)
於期終之現金及現金等價物	893,578	397,187
現金及現金等價物結存分析		
於存款日起計三個月內到期之銀行結存及存款	776,327	336,687
投資組合	117,921	61,152
透支及銀行借款於墊支日起計三個月內償還	(670)	(652)
	893,578	397,187

綜合權益變動表

截至二零零四年六月三十日止六個月

美元千元	資本				資產		總額
	股本	股份溢價	贖回儲備	繳納盈餘	重估儲備	保留溢利	
於二零零三年							
十二月三十一日	47,018	35,073	4,696	88,547	9,948	925,472	1,110,754
兌換率調整	—	—	—	—	—	(991)	(991)
發行新股份	4,700	148,245	—	—	—	—	152,945
派發紅股	5,172	(5,172)	—	—	—	—	—
本期內溢利	—	—	—	—	—	268,446	268,446
股息(附註8)	—	—	—	—	—	(66,231)	(66,231)
於二零零四年							
六月三十日	56,890	178,146	4,696	88,547	9,948	1,126,696	1,464,923
於二零零二年							
十二月三十一日	51,714	35,073	—	148,286	9,948	615,422	860,443
兌換率調整	—	—	—	—	—	6,990	6,990
本期內溢利	—	—	—	—	—	79,494	79,494
股息(附註8)	—	—	—	—	—	(12,929)	(12,929)
於二零零三年							
六月三十日	51,714	35,073	—	148,286	9,948	688,977	933,998

賬目附註

1. 會計政策

賬目根據歷史成本法編製，就若干物業、機器及設備之重估作出修訂，並符合香港財務申報準則。

編製本賬目所採用之會計政策與二零零三年度週年賬目中所述者符合一致。

2. 營業額

美元千元	二零零四年	二零零三年
貨櫃運輸及物流		
亞洲	1,219,351	882,321
北美洲	275,167	226,402
歐洲	222,766	179,613
澳洲	28,914	20,940
	1,746,198	1,309,276
貨櫃碼頭		
北美洲	131,416	121,707
物業投資及發展		
北美洲	10,748	9,545
亞洲	930	—
	1,889,292	1,440,528

集團之主要業務為貨櫃運輸、碼頭營運及物業投資和發展。

營業額指經營貨櫃運輸業務所得之運費、船租、服務費及其他收入，經營貨櫃碼頭業務之收入、物業出售以及來自投資物業之租金收入之總額。

貨櫃運輸的運費收益，依據每個地域的出口貨物分析。

3. 計算財務費用前經營溢利

美元千元	二零零四年	二零零三年
貨櫃運輸及物流	271,486	66,965
貨櫃碼頭	21,936	22,869
物業投資及發展	5,013	3,850
其他	99	966
	298,534	94,650
中央行政管理	(6,018)	(4,410)
	292,516	90,240

鑑於貨櫃運輸業務覆蓋全球各主要航運線，董事會考慮其營業性質及其成本之攤分方法後，認為對經營溢利進行具意義之特定地區分類並不可能。貨櫃運輸業務之經營溢利包括位於長灘及高雄之貨櫃碼頭之業績，此兩地之營運構成該業務不可分開之部份。其餘貨櫃碼頭及投資物業乃位於北美洲。本集團並無因為經營清晰而獨立之業務而於某一地區擁有其他重要及可識別之分項。

4. 經營溢利

美元千元	二零零四年	二零零三年
計算財務費用前經營溢利已計入下列各項：		
營運租約租金收入		
房地產	10,748	9,545
出售長期投資之溢利	2,959	—
出售一共同控制實體之溢利	770	—
出售物業，機器及設備之溢利	1,333	564
貨櫃碼頭租約租金減免	—	14,254
已扣除下列各項：		
折舊		
擁有之資產	43,613	30,675
租賃之資產	24,883	21,816
營運租約租金支出		
船舶及設備	172,757	177,313
房地產	13,816	12,500
無形資產之攤銷	5,027	6,916

5. 財務費用淨額

美元千元	二零零四年	二零零三年
利息支出	(17,226)	(16,300)
資本化列入資產之金額	1,004	1,391
利息收入	8,272	7,076
淨利息支出	(7,950)	(7,833)
優先股之股息(二零零三年度週年賬目附註26)	(3,229)	(3,510)
財務費用	(1,128)	(1,065)
投資組合收益	1,223	2,723
	(11,084)	(9,685)

6. 稅項

美元千元	二零零四年	二零零三年
本期(海外)		
本公司及附屬公司	(12,282)	(3,794)
共同控制實體	(122)	(1,773)
	(12,404)	(5,567)
遞延		
本公司及附屬公司	(2,378)	(3,588)
	(14,782)	(9,155)

稅項之計算以本期內估計應課稅溢利按有關國家(本集團在該國家有經營業務)適用之稅率作出準備。此等稅率範圍由百分之十至百分之五十三，而香港適用之利得稅稅率為百分之十七點五(二零零三年：百分之十七點五)。

7. 普通股每股盈利

普通股之每股盈利乃按普通股股東應佔溢利二億六千八百四十萬美元(二零零三年：七千九百五十萬美元)，並根據期內以加權平均數計算已發行普通股五億五千四百七十萬股(二零零三年：經調整派發紅股後為普通股五億六千八百九十萬股)計算。

8. 股息

美元千元	二零零四年	二零零三年
二零零三年度末期股息經調整派發紅股後為 每股普通股11.64美仙(二零零二年：2.27美仙)	66,231	12,929

董事會宣佈派付二零零四年之中期股息，每股普通股12.00美仙(二零零三年：經調整派發紅股後為3.50美仙)。

9. 應收賬項及預付項目

美元千元	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月三十一日
業務應收賬	157,277	115,650
其他應收賬	21,228	26,901
預付項目	48,699	48,611
公用事業及其他保證金	18,390	29,126
燃油	28,166	24,257
可收回稅款	3,956	2,099
	277,716	246,644

如二零零三年度之週年賬目附註20所述，本集團向Rhino和TAPCO(如所界定)分別轉讓及出售若干業務應收賬項。本集團之業務應收賬包括下列業務應收賬項：

美元千元	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月三十一日
轉讓給Rhino之業務應收賬項總額	193,227	164,067
減收取TAPCO之不可退還款項	(99,500)	(99,500)
	93,727	64,567

9. 應收賬項及預付項目(續)

業務應收賬項一般均為見票付款或給予認可信貸期限由10至45天不等。逾期仍未還款之客戶在未清還所有結欠餘額前，將不給予任何信貸。本集團之業務應收賬項(包括轉讓給Rhino之賬項，及扣除呆壞賬撥備後)根據發票到期日所作之賬齡分析如下：

美元千元	二零零四年	二零零三年
	六月三十日	十二月三十一日
少於一個月	235,754	194,084
二至三個月	18,214	19,575
四至六個月	2,560	1,162
多於六個月	249	329
	256,777	215,150

10. 應付賬項及應計項目

美元千元	二零零四年	二零零三年
	六月三十日	十二月三十一日
業務應付賬	146,731	141,199
其他應付賬	26,721	30,877
應計營運費用	299,887	278,095
遞延收入	49,355	36,073
	522,694	486,244

10. 應付賬項及應計項目(續)

本集團之業務應付賬按發票日期所作之賬齡分析如下：

美元千元	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月三十一日
少於一個月	105,141	82,741
二至三個月	35,250	52,559
四至六個月	3,361	2,402
多於六個月	2,979	3,497
	146,731	141,199

11. 長期負債

美元千元	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月三十一日
銀行貸款		
有抵押	641,956	594,334
無抵押	28,214	51,405
其他貸款須於五年內全部償還		
有抵押	11,406	15,541
無抵押	2,432	2,580
財務租賃債務		
須於五年內全部償還	157,534	190,317
不須於五年內全部償還	433,073	205,027
	1,274,615	1,059,204
列入流動負債之現期部份	(197,128)	(218,527)
	1,077,487	840,677

12. 股本

美元千元	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月三十一日
法定股本：		
普通股900,000,000股，每股0.10美元	90,000	90,000
可換股可贖回優先股65,000,000股，每股1美元	65,000	65,000
可贖回優先股50,000,000股，每股1美元	50,000	50,000
	205,000	205,000
已發行及繳足股本：		
普通股568,902,998股 (二零零三年：470,184,544股)，每股0.10美元	56,890	47,018

本公司根據一份二零零四年二月十三日配售協議以每股作價25.75港元配售發行47,000,000股每股0.10美元新普通股，所得款項將用作本公司營運資金及業務之一般公司用途。

按照二零零四年四月二十七日通過之普通決議，發行股本經派發紅股增加五百一十七萬一千八百四十五美元，即從股份溢價撥出按面值繳足每股0.10美元之普通股51,718,454股。凡於二零零四年四月二十七日每持有十股，即可獲派發一新紅股。

此等新股與當時已發行之股份享有同等權益。

13. 儲備

美元千元	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月三十一日
股份溢價	178,146	35,073
資本贖回儲備	4,696	4,696
繳納盈餘	88,547	88,547
資產重估儲備	9,948	9,948
保留溢利	1,126,696	925,472
	1,408,033	1,063,736

14. 資本支出

美元千元	物業、		總額
	無形資產	機器及設備	
於二零零三年十二月三十一日	29,817	1,579,798	1,609,615
兌換率調整	(4)	(3,831)	(3,835)
添置	5,653	386,536	392,189
出售	—	(2,909)	(2,909)
折舊及攤銷	(5,027)	(68,496)	(73,523)
於二零零四年六月三十日	30,439	1,891,098	1,921,537
於二零零二年十二月三十一日	27,541	1,342,438	1,369,979
兌換率調整	288	13,334	13,622
添置	9,331	218,918	228,249
出售	—	(56,702)	(56,702)
折舊及攤銷	(6,916)	(52,491)	(59,407)
於二零零三年六月三十日	30,244	1,465,497	1,495,741

15. 承擔項目

(a) 資本承擔

美元千元	二零零四年	二零零三年
	六月三十日	十二月三十一日
經已簽約但尚未備付	586,689	653,597
經已授權但尚未簽約	278,529	214,770
	865,218	868,367

於二零零四年六月三十日之經已簽約承擔包括將於二零零五至二零零七年期間交付之六艘各可運載八千零六十三個標準箱之全新貨櫃輪(二零零三年：十艘各可運載八千零六十三個標準箱之全新貨櫃輪)之購入成本之餘額。

15. 承擔項目(續)

(b) 營運租賃承擔

根據不可取消之營運租賃費用而須於下列年內支付之最低租約租金總額為：

美元千元	船舶及設備	房地產	總額
於二零零四年六月三十日			
二零零四年至二零零五年	258,497	40,396	298,893
二零零五年至二零零六年	222,284	33,245	255,529
二零零六年至二零零七年	168,294	30,662	198,956
二零零七年至二零零八年	161,500	30,216	191,716
二零零八年至二零零九年	155,530	29,295	184,825
二零零九年至二零一零年及以後	921,231	376,673	1,297,904
	1,887,336	540,487	2,427,823
於二零零三年十二月三十一日			
二零零四年	219,425	41,487	260,912
二零零五年	174,986	36,280	211,266
二零零六年	165,582	31,653	197,235
二零零七年	159,902	31,062	190,964
二零零八年	161,857	30,060	191,917
二零零九年及以後	995,849	413,386	1,409,235
	1,877,601	583,928	2,461,529

16. 或有債務

提供借貸擔保予：

美元千元	備用額		已動用	
	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年
	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
Hui Xian (如二零零三年度 賬目附註15所界定)	22,000	22,000	22,000	22,000