

應收貿易賬項(已扣除呆壞賬撥備)之賬齡分析如下：

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0 – 90日	83,855	60,431
91 – 180日	21,083	11,953
181 – 365日	1,688	1,520
365日以上	652	1,531
	<u>107,278</u>	<u>75,435</u>

#### 6. 應付貿易賬項

應付貿易賬項之賬齡分析如下：

	二零零四年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零三年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0 – 90日	62,561	47,579
91 – 180日	481	1,126
181 – 365日	805	279
365日以上	7,038	7,114
	<u>70,885</u>	<u>56,098</u>

#### 中期股息

董事會經決議就本期間不建議派發任何中期股息(截至二零零三年六月三十日止六個月：無)。

#### 業務回顧

本集團期內之綜合營業額為1,006,181,000港元，較去年同期上升113%。本期間之虧損淨額為79,691,000港元，而去年同期之虧損淨額則為1,524,000港元。本期間之每股基本虧損為1.514港元，而去年同期之每股基本虧損則為0.029港元。期內之虧損全因本集團自二零零四年一月起所訂立之運費到付協議(「運費到付協議」)項下之虧損所致。

**運費及船租。**散裝乾貨業務市場之運費於二零零四年年初達至破紀錄之水平。然而，由於中國有關當局實施宏觀經濟調控措施，使到市場對中國之經濟抱負面看法，加上燃油價格處於歷史新高，所有散裝乾貨業務之運費自二零零四年三月起向下調整。波羅的海航運指數由二零零三年年底之4,765點大幅飆升至二零零四年二月初之5,681點，但於二零零四年六月下旬下跌至2,622點，及至季末時為3,005點。

期內本集團航運業務之營業額為850,867,000港元，較去年同期上升135%。由於受到運費到付協議（包括已平倉及未平倉之運費到付協議）所產生之虧損523,980,000港元所致，期內本集團航運業務錄得138,143,000港元之虧損，而去年同期則錄得970,000港元之虧損。

鑑於航運市場好轉，尤其於二零零四年年初期間，本集團訂立若干運費到付協議以減低運費上揚所帶來之風險。然而，散裝乾貨航運市場之運費由二零零四年三月起突然下跌，並於二零零四年六月進一步下跌，本集團因而蒙受自二零零四年一月起訂立之運費到付協議而產生之已變現虧損，以及就該等運費到付協議之未變現虧損作出撥備。本集團訂立之運費到付協議大部份已經平倉，故本集團在此等已平倉運費到付協議之虧損亦已實現。因此，有關運費到付協議（包括已平倉及並未平倉之運費到付協議）所產生之虧損為523,980,000港元，已計算在截至二零零四年六月三十日止期間內。

董事會一直注視航運業務目前之市況，並時刻監察，於有需要時調整本集團之船隊。於二零零四年七月八日，本集團訂約以總代價56,500,000美元（約440,700,000港元）出售兩艘於二零零四年六月三十日賬面淨值共39,808,000美元（約310,502,000港元）之機動船舶「Jin Tai」及「Jin Kang」，並將於二零零四年下半年交付予獨立買家。截至本報告日期，本集團已承諾購買五艘新造船隻，總購入價為133,020,000美元（約1,037,556,000港元），其中三艘將於二零零五年交付，餘下兩艘則將於二零零七年交付。

本集團擬將出售機動船舶「Jin Tai」及「Jin Kang」所得之款項約187,400,000港元用作償還銀行貸款，而餘款則用作額外營運資金。董事會相信，在出售兩艘機動船舶後，流動比率將可改善至更健康之水平。

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。根據獨立專業估值師所作出之估值，本集團之十艘自置船舶於二零零四年六月三十日之市值約為1,606,800,000港元，而該等船舶之賬面淨值則約為1,263,800,000港元。

**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155,314,000港元，較去年同期上升41%。本集團去年同期之貿易業務受到嚴重急性呼吸系統綜合症爆發所影響。由於經濟復甦，化工及工業原料之需求及價格上升，本集團之貿易業務表現於期內有所改善，錄得溢利5,237,000港元，去年同期則為虧損270,000港元。由於各類商品之需求及價格上升，本集團在中國山西省生產冶金焦炭之合作合營企業之投資取得令人滿意之成績。本集團在中國之投資於期內錄得溢利6,481,000港元，而去年同期之溢利則為737,000港元。

## 財務回顧

**流動資金、財務資源及資本架構。**於二零零四年六月三十日，本集團之已抵押存款、銀行結存及現金增加至440,876,000港元(二零零三年十二月三十一日：153,107,000港元)。本集團於二零零四年六月三十日之借貸減少至694,236,000港元(二零零三年十二月三十一日：749,540,000港元)，其中12%、9%、27%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。以負債淨值(計息債務總額減證券、現金及現金等值項目)除以股東權益計算之資本負債比率下降至66%(二零零三年十二月三十一日：125%)。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。

**資產抵押。**於二零零四年六月三十日，本集團之固定資產1,168,356,000港元(二零零三年十二月三十一日：1,192,488,000港元)、短期投資2,550,000港元(二零零三年十二月三十一日：1,767,000港元)、存款30,301,000港元(二零零三年十二月三十一日：30,551,000港元)及七間(二零零三年十二月三十一日：七間)擁有船舶公司之股份均已抵押，並以轉讓七間(二零零三年十二月三十一日：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。**本集團截至二零零四年六月三十日止期間之資本支出總額為98,487,000港元(二零零三年十二月三十一日：29,998,000港元)，其中約93,151,000港元(二零零三年十二月三十一日：24,644,000港元)用於建造本集團之新造船舶。