

業務回顧及展望

中期股息

董事會並不建議就截至二零零四年九月三十日止六個月派發任何中期股息(二零零三年：無)。

紙製包裝業務

雖然本集團截至二零零四年九月三十日止六個月錄得營業額約122,300,000港元(截至二零零三年九月三十日止六個月：109,900,000港元)，較去年同期增長11.3%，惟源自紙製包裝業務的收益仍繼續面臨沉重壓力。截至二零零四年九月三十日止六個月，經營溢利下跌7.1%至10,300,000港元(截至二零零三年九月三十日止六個月：11,100,000港元)。

紙製包裝業務的銷量跟去年相若。然而，為維持該等銷量及市場佔有率，向客戶銷售瓦楞包裝產品的售價並未增加至足以抵銷原材料價格上漲的水平。因此，紙製包裝業內的激烈競爭給毛利率帶來沉重壓力，並引致經營溢利出現下跌。

鑑於紙製包裝業務的競爭激烈，加上現時市況不景，預期此項業務的溢利貢獻將於來年繼續整頓。

石油產品業務

截至二零零四年九月三十日止六個月，本集團繼續從事與中國客戶進行燃料油貿易的業務。本集團截至二零零四年九月三十日止六個月錄得營業額7,900,000港元(截至二零零三年九月三十日止六個月：160,200,000港元)，而同期錄得經營虧損17,000港元(截至二零零三年九月三十日止六個月：溢利1,100,000港元)。

燃料油貿易業務的營業額急劇下跌，乃由於回顧期內市場行情極不穩定、監管環境不斷變化及競爭日趨激烈所致。雖然如此，本集團仍將繼續從事該項業務，並尋求進行將為本集團帶來盈利的業務。

業務回顧及展望

展望

本公司計劃改變其長期業務策略，以成為在中國提供石油及液體化工產品碼頭及貯存設施綜合服務的主要供應商。本公司為達致該目標而採取的首輪步驟是擬收購 Union Petro-Chemicals (BVI) Company Limited (廣東聯盈石油化工有限公司) (「聯盈石化」) 的所有股份 (聯盈石化間接擁有位於中國廣東省的石油及液體化工產品貯存及轉輸綜合服務供應商 — 小虎石化庫的92%股權)，並行使認沽期權，以出售本集團於紙製包裝業務的所有權益。本公司已委任財務顧問，以就此等交易為本公司提供意見。於二零零四年十月五日，本公司就該項收購簽署一份有條件買賣協議。有關該項收購及行使認沽期權的詳情，載於本公司於二零零四年十月十三日刊發的公佈內。

此外，本公司已成立獨立董事委員會，並已委任獨立財務顧問，以就此等交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。本公司的建議收購及行使認沽期權須待獨立股東於本公司股東特別大會上批准後，方可進行，而一份載有此等交易詳情的通函亦將於適當時候寄發予股東。

本公司相信，收購聯盈石化及出售紙製包裝業務為本公司帶來頗具吸引力的機會，藉以進軍及專注經營碼頭和貯存業務。長遠來說，本公司致力於成為國內石油及液體化工產品碼頭及貯存設施綜合服務供應商的表表者，並計劃積極朝着該目標奮進，為本公司股東帶來利益。