

財務概覽

綜合損益表分析

集團業績概要

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
營運業績按業務分列：			
貨櫃運輸及物流	651,584	323,123	328,461
貨櫃碼頭	48,017	35,034	12,983
物業投資及發展	23,816	21,075	2,741
投資及中央行政管理	3,591	238	3,353
計算財務費用及稅前盈利	727,008	379,470	347,538
利息收入	17,518	14,020	3,498
利息支出	(34,892)	(30,892)	(4,000)
財務費用	(8,895)	(9,292)	397
除稅前溢利	700,739	353,306	347,433
稅項	(30,141)	(24,145)	(5,996)
少數股東權益	(149)	(117)	(32)
股東應佔溢利	670,449	329,044	341,405

貨櫃運輸及物流業務

營運業績概要

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
載貨量 (標準箱)	3,267,235	2,687,545	579,690
每個標準箱收入 (美元)	1,100	1,025	75
營業額			
亞洲	2,709,681	2,042,717	666,964
北美洲	573,879	481,285	92,594
歐洲	480,450	399,068	81,382
澳洲	63,883	46,484	17,399
貨物處理成本	3,827,893	2,969,554	858,339
船舶及航程費用	(1,546,856)	(1,253,669)	(293,187)
設備及空箱回流費用	(748,095)	(630,005)	(118,090)
設備及空箱回流費用	(502,436)	(446,877)	(55,559)
毛利	1,030,506	639,003	391,503
營業及行政費用	(384,235)	(324,144)	(60,091)
其他營運收入淨額	4,399	10,449	(6,050)
應佔共同控制實體業績	650,670	325,308	325,362
	914	(2,185)	3,099
計算財務費用及稅前盈利	651,584	323,123	328,461

貨櫃運輸及物流營運業績內含歸納於該業務之美國加利福尼亞州之長灘貨櫃碼頭及台灣高雄貨櫃碼頭之營運業績。

以「OOCL」商標經營之貨櫃運輸及物流業務繼續成為集團二零零四年之主要收入來源，佔集團總收入百分之九十以上。貨櫃運輸及物流業務仍將繼續成為集團之核心業務，運用大部分營運資產。

亞洲

亞洲為貨櫃運輸及物流業務最大收入地區。劃分在此區下之總收入包括以下各項：

- 亞洲／北美洲西岸東行線運費；
- 亞洲／美國東岸東行線運費；
- 亞洲／北歐西行線運費；
- 亞洲／地中海西行線運費；
- 亞洲／澳洲及紐西蘭南行線運費；
- 多條亞洲區內航線；及
- 台灣高雄貨櫃碼頭業務。

由中國出口至北美洲及歐洲貨量增長所帶動，二零零四年亞洲區營業額自二零零三年之二十億四千二百七十萬美元上升至二十七億零九百七十萬美元。加上亞洲區內航線貨量持續增長，令年內收入增長可觀。

亞洲／北美洲西岸東行線載貨量增長百分之十三，而運費亦錄得百分之八升幅。而亞洲／北歐西行線表現亦較二零零三年優勝，載貨量上升百分之二十九，收入增加百分之四十三。亞洲區內航線載貨量增長百分之二十五，平均運費亦有百分之十升幅。

雖然運載力年內已增加百分之二十，二零零四年之整體運載率仍較二零零三年微升百分之二。未來此地區之業績仍受歐美經濟氣候及消費模式所左右。

由於台灣高雄貨櫃碼頭之貨櫃碼頭設施主要由 OOCL 及其聯盟成員使用，故其亦為貨櫃運輸及物流業務之組成部份。

北美洲

劃分在北美洲下之營業額包括以下各項：

- 亞洲／北美洲西岸西行線運費；
- 亞洲／美國東岸西行線運費；
- 美國東岸／北歐東行線運費；
- 加拿大／北歐東行線運費；及
- 美國加利福尼亞州長灘貨櫃碼頭業務。

此地區二零零四年之總收入上升九千二百六十萬美元。區內所有航線收入均錄得雙位數字升幅，當中以亞洲／北美洲西岸西行線表現尤為出色，佔年內收入增長過半。

亞洲／北美洲西岸西行線之載貨量上升百分之二十二，而美國東岸經巴拿馬運河至亞洲西行線亦見增長百分之十。而加拿大／北歐東行線及美國東岸／北歐東行線持續改善，載貨量上升約百分之十八，收入增加百分之二十四。

雖然年內貨量增長達百分之二十，北美洲整體出口貨物之平均運費仍能較二零零三年輕微上升。

儘管年內運載力已增加百分之十，整體運載率仍較去年上升百分之五。

由於長灘貨櫃碼頭設施主要由 OOCL 及其聯盟夥伴使用，故將其列入為貨櫃運輸及物流業務之組成部份。此碼頭之經營業績與二零零三年相若。

歐洲

劃分在歐洲區下之營業額包括以下各項：

- 美國東岸／北歐西行線運費；
- 加拿大／北歐西行線運費；
- 亞洲／北歐東行線運費；
- 亞洲／地中海東行線運費；及
- 多條歐洲區內航線。

二零零四年此區之營業額較二零零三年上升八千一百四十萬美元。亞洲／北歐東行線為此區之主要收入來源，該航線年內表現出色，運費雖輕微下跌，載貨量卻升幅顯著。大西洋西行線之運費於二零零四年更上層樓。

亞洲／北歐東行線繼二零零三年反彈後佳勢持續，雖然每個標準箱收入微跌百分之二，二零零四年之載貨量卻錄得百分之三十二驚人增長。加拿大／北歐西行線及美國東岸／北歐西行線之載貨量亦較二零零三年為佳，每個標準箱之平均收入分別上升百分之八及百分之九。

雖然二零零四年歐洲區內運載力增加百分之十八，區內對外航線之整體運載率仍能維持於二零零三之水平。

整體歐洲付運之貨物每個標準箱之平均收入較二零零三年輕微上升百分之二。出口至亞洲市場之運費雖稍微回軟，卻為大西洋航線運費之升幅充分抵銷。

澳洲

此區之總收入主要來自亞洲／澳洲及紐西蘭北行線之運費。澳洲／東亞航線與 ANL 及中海集運聯盟經營。澳洲／東南亞航線與 MISC, MOL 及 PIL 聯合經營，而紐西蘭航線則透過與 PIL 及 RCL 購買箱位經營。

亞洲／澳洲及紐西蘭北行線於二零零四年之載貨量增長百分之二十一，每個標準箱收入亦上升百分之十四，帶動年內總營業額增加一千七百四十萬美元。

經營成本

貨物處理成本包括貨櫃碼頭費用、陸路運輸成本、佣金、貨物評估及運費稅等經營成本，主要以當地貨幣支付。二零零四年貨運量增加百分之二十二，整體貨運成本亦隨之上升二億九千三百二十萬美元，增幅百分之二十三。

船舶成本包括 OOCL 船隊之營運成本及折舊，及維持現有服務水平所需租入之船舶及箱位租金支出。二零零四年 OOCL 自置或租入之船舶自五十五艘增至六十五艘，運載力亦由於引進較大型船舶而自二零零三年之 184,781 個標準箱上升至二零零四年之 219,779 個標準箱。由於年內船舶租金持續高企，令船舶成本於二零零四年增加百分之十三。

航程費用包括燃料成本、港口費用、運河收費、貨物索償及保險等支出。二零零四年之完成航次較二零零三年增加百分之四，而油價亦自二零零三年平均每噸一百六十七美元升至二零零四年之平均每噸一百七十四美元，是以航程費用亦錄得超過百分之二十五升幅。

設備成本主要為貨櫃及車架隊伍所需之維修費用、租金、貨場開支及折舊等成本，而空箱回流費用則為將空置貨櫃自低使用率地區運至高使用率地區所需之費用。由於貨櫃隊伍自二零零三年之 420,004 個標準箱增至二零零四年之 514,964 個標準箱，二零零四年設備及空箱回流費用總計亦上升五千五百六十萬美元。

營業及行政費用主要為職工成本、辦事處開支、營業及市務開銷、專業費用及資訊系統開支等。由於業務增長、環球加設辦事處及員工數目增長，令營業及行政費於二零零四年增加六千零一十萬美元。

應佔共同控制實體業績

二零零三年應佔共同控制實體虧損二百二十萬美元主要由於需為青島一個合營堆場業務提撥資產減值準備。二零零四年應佔共同控制實體則錄得微利。

計算財務費用及稅前盈利

由於運費及貨量同步增長，二零零四年貨櫃運輸及物流業務計算財務費用及稅前盈利報六億五千一百六十萬美元，較二零零三年上升三億二千八百五十萬美元。二零零四年每個標準箱平均收入一千一百美元，比對二零零三年為一千零二十五美元。載貨量亦自二零零三年之二百六十九萬個標準箱上升至二零零四年之三百二十七萬個標準箱。

貨櫃碼頭 營運業績概要

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
吞吐量（單位）	1,242,997	1,126,206	116,791
營業額	289,185	251,025	38,160
碼頭經營成本	(206,298)	(180,727)	(25,571)
毛利	82,887	70,298	12,589
營業及行政費用	(34,870)	(35,264)	394
計算財務費用及稅前盈利	48,017	35,034	12,983

貨櫃碼頭業務包括本集團之多使用者碼頭業務，即：

TSI Terminal Systems Inc.（「TSI」）乃本集團全資擁有之碼頭管理公司，經營在加拿大溫哥華之 Vanterm 碼頭及毗鄰溫哥華之 Deltaport 碼頭。OOCL 及其他「大聯盟」成員為碼頭之主要客戶。TSI 之業績於二零零一年輕微倒退後，二零零二年又重拾升軌，二零零三年力保不失之餘，二零零四年業績更進一步。

Howland Hook Leasing Corporation（「HHLC」）（前身為 Howland Hook Container Terminal, Inc.）於美國紐約之 Staten Island 經營一個三泊位之碼頭設施。當其於一九九六年開始營業時，本集團擁有此公司百分之八十權益，集團於二零零一年購入餘下百分之二十少數權益，使之成為本集團全資擁有。「大聯盟」航線一九九九年後期使用該碼頭，並自此成為該碼頭主要客戶之一。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 HHLC 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。於二零零四年十二月三十一日，HHLC 將其主要資產轉歸集團另一間全資附屬公司 New York Container Terminal Inc. 名下，該公司自此成為該碼頭之經營者。

Global Terminal and Container Services, Inc.（「Global」）經營美國新澤西州一個兩泊位之碼頭設施。該等設施乃由其他航運商使用。Global 兩名主要客戶其中一員因財務重組而於二零零一年結束營業，另外一名主要客戶亦由於策略原因於二零零二年初停止靠泊該碼頭，導致該年度出現大幅虧損。二零零三年，管理層成功重建客戶基礎，令去年業績得以改善，二零零四年度業績更進一步攀升。

營業額

由於 Global 業務大幅反彈，二零零四年之營業額上升三千八百二十萬美元，整體吞吐量升越去年，於二零零四年再創新高，每個貨櫃平均收入亦較二零零三年增長百分之四。

碼頭經營成本

由於二零零四年貨櫃處理量較去年上升，碼頭經營成本亦較二零零三年增加二千五百六十萬美元。二零零三年之碼頭經營成本已計入 HHLC 所得一筆為數一千四百三十萬美元之租金扣減，而 HHLC 於二零零四年所獲得一筆為數一千零四十萬美元之政府資助亦已作碼頭經營成本扣減之用。

營業及行政費用

二零零四年之營業及管理費用與二零零三年相若。雖然年內吞吐量及業務均有穩定增長，然營業及管理費用仍能處於克制水平，實屬難能可貴。

計算財務費用及稅前盈利

由於 Global 自去年轉虧為盈後持續表現理想，令二零零四年度業績更進一步，TSI 業績保持穩定之餘，是年表現更由於 HHLC 出色業績而受惠。

物業投資及發展

營運業績概要

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
租金收入	22,262	20,046	2,216
物業管理成本	(9,073)	(8,924)	(149)
毛利	13,189	11,122	2,067
營業及行政費用	(4,024)	(3,936)	(88)
物業投資溢利	9,165	7,186	1,979
物業發展溢利	14,651	13,889	762
計算財務費用及稅前盈利	23,816	21,075	2,741

本集團擁有一位於美國紐約被喻為「華爾街」區內 88 Pine Street 一座約六十萬平方呎樓面之商用物業（「華爾街廣場」）。該大廈建於一九七二年，目前附有多項租約。其中約二萬平方呎樓面為集團公司租用。本集團亦擁有「北京東方廣場」百分之八權益。該發展計劃乃興建一系列現代化辦公室、商場、酒店及住宅樓宇。建築面積約為五十八萬五千平方米，座落於北京王府井大街。

此外，本集團亦透過擁有數間共同控制實體之權益而參與有關之中國物業發展項目，並以發展上海物業為主。集團於二零零四年成功投得位於江蘇省昆山市之地皮作住宅及商業用途，並投得兩幅位於上海黃浦區之商業用地。

華爾街廣場租金收益提供穩定收入來源。年內其他盈利貢獻來自「世紀豪庭」第二期乙之發展項目。二零零三年發展項目盈利貢獻則來自世紀豪庭第二期甲。

租金收入

租金收入主要乃為華爾街廣場之租金收入，由於二零零四年樓面幾乎全數租出，是以收入較去年增加，年底時之空置率低於百分之一。

物業發展溢利

物業發展業務於二零零四年錄得一千四百七十萬美元溢利，二零零三年溢利為一千三百九十萬美元。是年溢利主要來自上海世紀豪庭第二期乙，而二零零三年主要盈利貢獻則來自同一項目之第二期甲。

投資及中央行政管理

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
組合投資收益	12,627	7,424	5,203
出售長期投資溢利	3,720	47	3,673
長期投資減值準備	(288)	—	(288)
其他	(12,468)	(7,233)	(5,235)
計算財務費用及稅前盈利	3,591	238	3,353

本集團之股票投資或以債券作較長期之投資大部份都在董事會訂立之指引下由本集團之經理人員自行管理。本集團並不容許投資於金融衍生工具而使集團承擔超過所投資之金額。

組合投資於二零零四年錄得收益一千二百六十萬美元，較二零零三年上升五百二十萬美元，反映二零零四年間環球金融市場逐步復甦及投資表現超越預期指標。

其他項目包括中央行政管理費用、滙兌差異、財務計劃之研究費用及其他雜項收支等。由於年內錄得滙兌虧損，相對於二零零三年之滙兌收益，此消彼長下，二零零四年之費用淨額遂較二零零三年上升五百二十萬美元。

利息收入、支出及財務費用

本集團將債券及上市證券投資以外之剩餘流動資金投資於現金及銀行存款。本集團之利息支出項目由銀行貸款、財務租賃及小部份銀行透支所產生，並以本集團擁有之船舶、貨櫃、車架、碼頭設備及投資物業作抵押。此外，本集團亦因為資產證券化計劃、融資及租賃安排而產生財務費用。

利息收入

利息收入乃來自存放集團之可用現金餘額於銀行及其他財務機構作短期存款。利息收入將視乎業務現金流量、資本性開支、投資項目（尤其有關中國物業投資項目）及本集團撥歸投資組合之資金多寡而每年有所不同。由於年內平均現金結餘較高，加上利率回升，故二零零四年之利息收入亦較二零零三年增加三百五十萬美元。

利息支出

由於利率回升，二零零四年利息支出亦相應增加四百萬美元。年內接收新船而令借貸金額增加亦令利息支出有所增加。平均財務成本亦自二零零三年之3.1%回升至二零零四年之3.7%。

財務費用

財務費用主要包括貸款安排、承諾借貸、債務證券融資及資產證券化之費用。二零零四年之財務費用大致與二零零三年相若。

除稅前溢利

除稅前溢利自二零零三年之三億五千三百三十萬美元紀錄向前邁進，報七億零七十萬美元，再創佳績。貨櫃運輸及物流業務年內錄得驕人業績，加上碼頭業務持續反彈及物業投資及發展業務持續提供之盈利貢獻，令集團全年業績更進一步。

稅項

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
海外稅項			
本公司及附屬公司			
北美洲	24,024	15,900	(8,124)
歐洲	(142)	370	512
中國	1,363	1,015	(348)
亞洲及其他	494	813	319
共同控制實體			
中國	4,402	6,047	1,645
總額	30,141	24,145	(5,996)

集團之稅項主要來自北美洲貨櫃碼頭所在之盈利所得。分佈其他地區之代理及物流業務亦產生少量稅項。年內北美洲稅項增加反映碼頭業務盈利大幅改善，而於中國之市場業務持續擴展亦令該地區之稅項承擔有所增加。

綜合資產負債表概覽

綜合資產負債表概要

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
物業、機器及設備	2,235,176	1,579,798	655,378
共同控制實體	31,255	24,298	6,957
長期投資	95,938	99,218	(3,280)
無形資產	33,315	29,817	3,498
現金及投資組合	1,021,446	680,806	340,640
應收賬項及發展中及作出售用途之物業	399,789	324,868	74,921
遞延資產	21,148	16,105	5,043
總資產	3,838,067	2,754,910	1,083,157
應付賬項及應計項目	(553,535)	(486,244)	(67,291)
本期稅項	(8,044)	(3,159)	(4,885)
總資產減除營業債項	3,276,488	2,265,507	1,010,981
長期負債	1,258,953	840,677	418,276
銀行貸款、透支及長期負債之現期部份	146,011	257,485	(111,474)
總負債	1,404,964	1,098,162	306,802
少數股東權益及遞延債項	62,115	56,591	5,524
普通股股東資金	1,809,409	1,110,754	698,655
資本運用	3,276,488	2,265,507	1,010,981
負債與股東資金比率	0.8	1.0	
淨負債與股東資金比率	0.2	0.4	
應付賬項佔營業額百分比	13.4	15.0	
應收賬項佔營業額百分比	7.3	7.6	
普通股持有人資金回報平均百分比	45.9	33.4	
每股普通股資產淨值（美元）	3.18	2.15	
每股普通股現金及投資組合（美元）	1.80	1.32	
十二月三十一日股價（美元）	3.78	3.06	
按十二月三十一日股價計算之市盈率	3.2	4.7	

物業、機器及設備

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
貨櫃運輸及物流	1,944,743	1,312,877	631,866
貨櫃碼頭	190,229	166,775	23,454
物業投資及發展	100,204	100,146	58
	2,235,176	1,579,798	655,378

貨櫃運輸及物流乃本集團之核心業務，亦為大部分資產投放所在。物業、機器及設備主要包括貨櫃輪、貨櫃、車架、物業、碼頭器材、電腦設備及系統。自二零零零年，集團已訂購十二艘可運載 8,063 個標準箱之「SX」級新貨櫃輪。其中頭兩艘已於二零零三年交付，四艘亦已於二零零四年接收。及後二零零五、二零零六及二零零七年每年再有兩艘交付。此外，集團於二零零四年再訂購六艘約可運載 4,500 個標準箱之新船，預計於二零零六年至二零零八年交付。二零零四年由於接收四艘早前訂購之「SX」級新貨櫃輪，為在建船舶支付訂金及購入新貨櫃，物業、機器及設備因而增加，部分為年內折舊支出所抵銷。

貨櫃碼頭二零零四年新增物業、機器及設備主要由於年內各碼頭購置器材所致。

物業投資及發展業務之物業、機器及設備主要為本集團擁有位於紐約之商業大廈華爾街廣場。於二零零四年底時該物業按獨立估值為一億美元（二零零三年：一億美元）。

共同控制實體

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
貨櫃運輸及物流	2,957	2,777	180
物業投資及發展	28,298	21,521	6,777
	31,255	24,298	6,957

貨櫃運輸及物流業務二零零四年投資於共同控制實體主要包括一間於青島從事貨櫃堆場及運輸業務合營公司。

物業投資及發展業務所持共同控制實體主要包括位於上海紫陽路一項房屋發展項目（「世紀豪庭」）百分之四十七點五權益，該發展計劃建築面積約為二十四萬平方米，整個項目將分階段發展，第一期甲已於二零零一年落成，並於年底時交付與買家。第一期乙亦於二零零二年開始交付與買家，而第二期甲亦已於該年十二月平頂。第二期乙之第一座及第二座亦已於二零零四年平頂。

物業投資及發展業務投資於共同控制實體之結餘增加主要反映應佔物業發展項目年內利潤，部分為派息及資金逐步回籠所抵銷。

長期投資

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
貨櫃運輸及物流	1,237	1,149	88
物業投資及發展	93,601	93,601	—
其他	1,100	4,468	(3,368)
	95,938	99,218	(3,280)

於二零零四年十二月三十一日，集團之長期投資總額為九千五百九十萬美元，主要為所持有之北京東方廣場百分之八權益，值九千三百六十萬美元。

無形資產

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
貨櫃運輸及物流	22,295	21,244	1,051
貨櫃碼頭	2,513	713	1,800
物業投資及發展	8,507	7,860	647
	33,315	29,817	3,498

無形資產主要包括電腦軟件開發成本，物業租賃及融資之遞延支出。除物業租賃費用按個別租約年期攤銷外，其他無形資產一概分三至五年攤銷。

現金及組合投資

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
貨櫃運輸及物流	176,620	169,142	7,478
貨櫃碼頭	19,560	8,038	11,522
物業投資及發展	19,119	40,010	(20,891)
組合投資	806,147	463,616	342,531
	1,021,446	680,806	340,640

本集團奉行中央庫務管理，扣除營運所需之剩餘資金在董事會訂立之指引下由本集團之經理人員進行組合或債券投資。

於二零零四年十二月三十一日每股普通股之現金及組合投資為 1.80 美元，於二零零三年十二月三十一日則為 1.32 美元。

本集團之投資組合大部份投資在中短期美元債券及類似之投資工具、及短期現金存款而並無投資於衍生投資產品。

應收賬項及發展中及作出售用途之物業

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
貨櫃運輸及物流	214,279	187,631	26,648
貨櫃碼頭	65,779	46,091	19,688
物業投資及發展	119,289	91,001	28,288
其他	442	145	297
	399,789	324,868	74,921

二零零四年底應收賬項及發展中及作出售用途物業總額增加七千四百九十萬美元，報三億九千九百八十萬美元。增加主要由於貨櫃運輸、物流及貨櫃碼頭業務增長，應收賬項同步上升，及進一步投資於上海地區物業發展項目所致。

於二零零四年十二月三十一日，集團於上海蘆灣區一個發展項目中佔有百分之八十八權益、全資擁有一個位於上海黃浦區之發展項目及全資擁有一個位於江蘇省昆山市之住宅及酒店發展項目。

應付賬項及應計項目

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
貨櫃運輸及物流	516,295	456,350	59,945
貨櫃碼頭	31,467	23,862	7,605
物業投資及發展	3,385	4,300	(915)
其他	2,388	1,732	656
	553,535	486,244	67,291

應付賬項於二零零四年底較二零零三年增加六千七百三十萬美元。應付賬項結餘與貨櫃運輸業務增長同步向前，而貨櫃碼頭應付賬項上升乃由於 Global 業務增長所致。

總負債

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
銀行貸款	720,219	645,739	74,480
其他有抵押貸款	12,541	18,121	(5,580)
財務租賃	672,119	395,344	276,775
銀行透支及短期貸款	85	38,958	(38,873)
	1,404,964	1,098,162	306,802

總負債於年內增加三億零六百八十萬美元，主要由於接收新貨櫃輪所新增之債務負擔，部份為年內定期償還貸款所抵銷。本集團長期債項之償還情況已於賬目附註第二十四項刊載。

債務概況

截至二零零四年底，集團總負債中以美元為單位者超過百分之九十七（二零零三年：百分之九十六），有效減低因外匯大幅波動產生之風險。非美元幣值之貸款則以當地幣值相若之資產對沖。

於二零零四年底之十四億零五百萬美元總負債中，一億一千九百六十萬美元為固定利率債項，主要由貨櫃及碼頭設施租賃構成。固定利率介乎三點五厘至十點六厘之間，端視訂立每項交易時之貨幣成本而定。其餘十二億八千五百四十萬美元債項乃浮動利率債項，按三個月倫敦銀行同業拆息率（或相類息率）加個別利率差距借入，並且主要是有關船舶及投資物業華爾街廣場之負債。於二零零四年十二月三十一日，本集團之借貸成本平均為三點七厘（二零零三年：三點一厘）。

股東資金

按一份於二零零四年二月十三日簽訂之批股及認購新股協議，本公司於二零零四年二月以每股二十五點七五港元發行 47,000,000 股普通股，令本公司已發行股數由 470,184,544 股增至 517,184,544 股，股東資金亦因此增加一億五千二百九十萬美元。二零零四年四月，本公司向股東按十送一比例派送紅股，令本公司已發行股數由 517,184,544 股增至 568,902,998 股。由於年內錄得可觀盈利，令股東資金於二零零四年底時增加六億九千八百七十萬美元，報十八億零九百四十萬美元，每股普通股資產淨值為 3.18 美元（二零零三年：2.15 美元）。

淨負債與股東資金比率

由於盈利可觀，加上二月發行新股所得，雖然年內已派發股息，但此比率在二零零四年底時仍下降至 0.2，比對二零零三年底時為 0.4。集團未來四年，將密切監察所訂購之新船交付及融資落實情況，以配合業務預測，集團之目標乃保持此重要比率在 1.0 以下。

營運租約及承擔

本集團及其附屬公司之營運資產除自置外，亦有透過營運租約引入。此等租約於二零零四年之租金總額達三億二千七百二十萬美元，詳情見本年報賬目附註 31(b)。以營運租約安排之資產主要包括貨櫃箱、車架、貨櫃輪及北美洲部份貨櫃碼頭。

於二零零四年底，本集團之資本性承擔為八億四千三百一十萬美元，主要為訂購二零零五年至二零零八年間交付之新船及進一步投資於貨櫃碼頭。

綜合現金流量分析

綜合現金流量概要

美元千元	二零零四年	二零零三年	差異
營運現金流入淨額	847,092	520,696	326,396
投資及融資流入：			
利息及投資收入	30,375	19,149	11,226
出售物業、機器及設備及投資	14,975	92,757	(77,782)
新增貸款	338,658	189,706	148,952
共同控制實體現金流入	3,261	17,893	(14,632)
發行新股	152,945	—	152,945
	540,214	319,505	220,709
投資及融資流出：			
利息支出	(44,973)	(41,827)	(3,146)
支付予股東股息	(134,585)	(31,028)	(103,557)
已繳稅項	(27,784)	(12,355)	(15,429)
購入物業、機器及設備及投資	(426,024)	(236,421)	(189,603)
償還貸款	(407,008)	(184,403)	(222,605)
購入無形資產	(12,539)	(10,547)	(1,992)
回購股份	—	(59,739)	59,739
其他	(191)	(255)	64
	(1,053,104)	(576,575)	(476,529)
現金流入淨額	334,202	263,626	70,576
期初現金及投資組合餘額	680,806	412,446	268,360
兌換率調整	6,438	4,734	1,704
期末現金及投資組合餘額	1,021,446	680,806	340,640
代表：			
不限定用途之銀行結餘及存款	749,245	536,791	212,454
限定用途之銀行結餘及存款	22,367	35,850	(13,483)
投資組合	249,834	108,165	141,669
	1,021,446	680,806	340,640

二零零四現金流入淨額為三億三千四百二十萬美元，比對二零零三年為淨額流入二億六千三百六十萬美元。年內盈利大增，帶動營運現金流入較二零零三年大幅飆升。二零零四年由於接收四艘早前訂購之新船，令資本性支出及有關融資數額同告上升。五千九百七十萬美元之股份回購支出乃指二零零三年九月透過場外回購安排購回 46,957,088 股普通股，而二零零四年之一億五千二百九十萬美元發行新股收入則反映按二零零四年二月十三日一份批股及認購新股協議，以每股二十五點七五港元發行 47,000,000 股普通股之收入所得。於二零零四年底，現金及投資組合結餘總值十億零二千一百四十萬美元，比對二零零三年為六億八千零八十萬美元。

資金流動性

於二零零四年十二月三十一日，集團持有現金及投資組合餘額達十億零二千一百四十萬美元，而需於二零零四年償還之債項則為一億四千六百萬美元。二零零四年底之流動資產為十三億九千八百九十萬美元，流動負債則為七億零七百六十萬美元。集團之股東資金全數由普通股組成，並無發行任何債務證券。集團定期編製及更新現金流量預測，監察因購置資產、發展項目及流動資金所需之頭寸，確保將多餘資金有效投資之餘，仍能保持平穩之資金週轉水平。