

財務 回顧



目前集團所有收益均來自石油服務，包括物流、分銷和供應

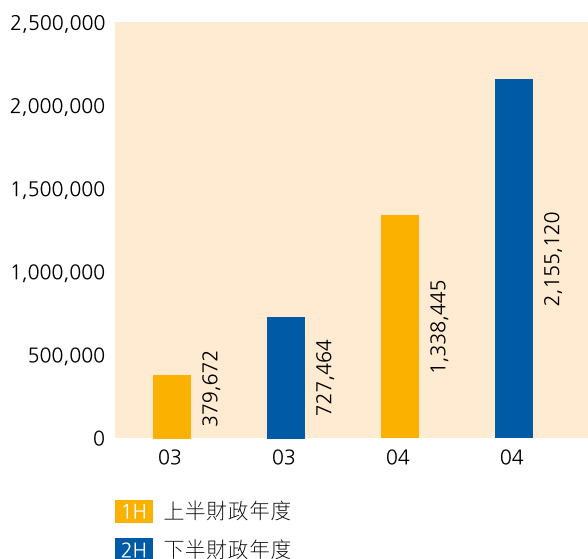
盈虧

本集團年內之營業額為3,494,000,000港元，較去年飆升216%。銷售成本因業務擴展而增加209%至2,033,000,000港元。泰山於年內出售兩艘舊船，因而錄得特殊收益63,000,000港元。因此，未扣除利息開支及稅項前之盈利（利息及稅前盈利）增至443,000,000港元，較二零零三年銳升325%。集團為擴展業務而增加借貸，財務成本因而由3,000,000港元增至40,000,000港元。除稅前之經營溢利增長298%至403,000,000港元，股東應佔經營業務溢利由去年的101,000,000港元增至400,458,000港元，資金回報達36.8%，顯著高於二零零三年的23.4%。

集團於二零零三年出售成衣業務後，目前所有收益均來自石油服務，包括物流、分銷和供應。

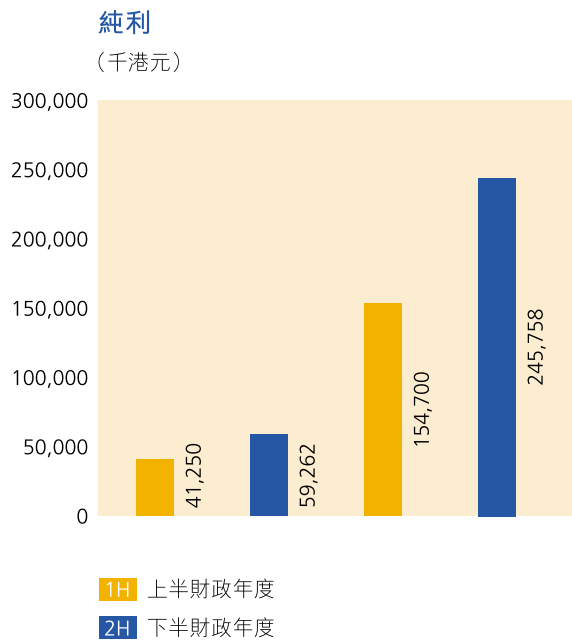
營業額

(千港元)



1H 上半財政年度

2H 下半財政年度



物流

物流部門包括石油運輸及浮動油庫業務。

石油運輸業務仍是泰山一個重要的盈利來源。此項業務於年內錄得營業額908,000,000港元，較二零零三年之313,000,000港元顯著上升190%。石油運輸之盈利貢獻亦由86,000,000港元增至432,000,000港元，增幅達400%。運輸業務佔集團集收入的比重為25.9%。

隨着成功收購NOL旗下之石油運輸業務單位NAS，其於年內對本集團之營業額及稅後盈利分別作出257,000,000港元及36,000,000港元貢獻。

年內，倉儲業務的營業額為37,000,000港元，二零零三年則為56,000,000港元。其對分類業績之貢獻為16,000,000港元，二零零三年則為18,000,000港元。倉儲業務佔本集團收入的1.1%。

分銷

二零零四年六月，本集團進軍新加坡和香港的船舶加油市場。年內這項業務對本集團之營業額及分類業績分別作出1,267,000,000港元及8,000,000港元的貢獻，並佔集團收入的36.3%。

供應

年內，集團石油供應業務的交易額倍增，對集團營業額之貢獻為1,281,000,000港元，較二零零三年的628,000,000港元增加104%，而對分類業績的貢獻為7,000,000港元，較二零零三年的3,000,000港元增加89%。此業務佔集團收入的36.7%。

資產負債表

本集團以內部所得現金及由香港及新加坡之銀行提供之有期貸款與貿易融資信貸作為主要營運資金。於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金及現金等值項目為400,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：101,000,000港元），抵押存款為44,000,000港元（二零零三年十二月三十一日：無），包括432,000,000港元等值之美元、8,000,000港元等值之新加坡元、1,000,000港元等值之人民幣及3,000,000港元。

於二零零四年十二月三十一日，本集團欠有附息銀行借款906,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：99,000,000港元)，全部均為浮息美元借款。於二零零四年十二月三十一日，241,000,000港元之銀行借款將於一年內到期。於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行融資由44,000,000港元現金存款、賬面值1,141,000,000港元之船舶及若干附屬公司之已發行股份擔保。

此外，根據本公司附屬公司與星展銀行有限公司於二零零四年三月就收購NAS訂立之貸款協議，Great Logistics Holdings Limited (Great Logistics) 持有之500,000,000股本公司普通股已抵押作為38,500,000美元有期貸款及循環信貸安排之部分(26,500,000美元)擔保。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動資產為982,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：373,000,000港元)。本集團之流動比率於二零零四年十二月三十一日為1.83(二零零三年十二月三十一日：1.81)。於二零零四年十二月三十一日，本集團之總資產為3,010,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：755,000,000港元)，銀行貸款總額為906,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：99,000,000港元)，融資租賃應付款則為183,000,000港元(二零零三年十二月三十一日：無)。本集團之負債資產比率(以銀行貸款總額及融資租賃應付款除以總資產計算)於

二零零四年十二月三十一日為0.36(二零零三年十二月三十一日：0.13)。負債資產比率之變動，主要為期內收購NAS及超級油輪有關之銀行融資所致。利息盈利比率(定義為利息及稅前盈利除以利息支出)仍處於11.2倍的穩健水平(二零零三年：35.9倍)。

本集團之合約主要以美元結算。本集團之申報貨幣為港元，由於期內美元兌港元之匯兌穩定，因此董事認為本集團並無任何重大外匯波動風險。年內，本集團並無以任何財務工具作對沖用途，而於二零零四年十二月三十一日亦無任何未到期之對沖工具。

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本公司就若干附屬公司所獲銀行信貸向若干銀行作出擔保總額1,627,000,000港元(二零零三年：525,000,000港元)，而本公司附屬公司已動用其中944,000,000港元(二零零三年：154,000,000港元)。於二零零四年十二月三十一日，本公司就一家附屬公司所獲融資租賃安排作出擔保183,000,000港元(二零零三年：無)。於二零零四年十二月三十一日，本公司船舶加油業務向供應商作出擔保總額47,000,000港元(二零零三年：無)。本公司一家附屬公司已動用21,000,000港元(二零零三年：無)的銀行融資。

截至十二月三十一日

	2004	2003
淨債務／債務 (%)	21.4	-
息稅及折舊前盈利／ 總債務 (%)	49.8	117.9
利息盈利比率 (倍)	11.2	35.9

現金流量

於二零零四年，本集團經營業務的現金流入淨額為253,000,000港元，主要來自未計算營運資金變動之經營溢利478,000,000港元，當中被營運規模擴大導致應收賬款增加103,000,000港元、信託收據貸款減少99,000,000港元，以及進行中合約增加60,000,000港元所抵銷。於二零零四年，本集團投資活動之現金流出淨額為1,196,000,000港元，主要由於固定資產增加859,000,000港元，以及與收購NAS有關之現金流出371,000,000港元。上述流出額增幅被出售兩艘油輪所得之現金流入148,000,000港元所抵銷。於二零零四年，本集團融資活動之現金流入淨額為1,286,000,000港元，主要由於新增銀行貸款977,000,000港元，以及配售新股集資淨額392,000,000港元。因此，在截至二零零四年十二月三十一日止年度，現金及現金等值項目之錄得淨增長343,000,000港元。

股份配售

二零零四年一月十三日，本公司按每股0.92港元之價格配售450,000,000股新股。配售新股所得收入淨額為392,000,000港元，其中270,000,000港元用作收購油輪作船舶加油或運輸用途、81,000,000港元用於開發岸上石油倉儲設施，而餘額41,000,000港元用作本集團之營運資金。於二零零四年十二月三十一日，用於購買油輪之270,000,000港元中，包括129,000,000港元及141,000,000港元已分別用於收購NAS及三艘超級油輪。截至二零零四年十二月三十一日，上述用於開發岸上石油倉儲設施之81,000,000港元中，有26,000,000港元已被動用。