



管理層討論與分析

業務回顧

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合營業額為614,022,000港元，較去年增長24.5%；股東應佔溢利為83,670,000港元，較去年增長22.9%。

二零零四年，在全球經濟呈現明顯復蘇及中國內地經濟繼續保持穩定增長的帶動下，香港經濟也出現顯著

改善，困擾香港多時的經濟通縮壓力得以緩解，加上外貿持續強勁增長及企業對前景信心有所提升，為整體航運市場（包括粵港之間內河運輸市場）提供了較佳的經營環境。面對良好的外圍環境，本集團積極準備認真布署，較好地把握了二零零四年經濟復蘇和香港與內地間更緊密經貿關係安排（「CEPA」）政策的機遇，使得本集團之核心業務—內河貨物運輸業務及





對外投資業務都取得了較為理想的整體增長，其中集裝箱業務更是增長強勁，進一步提高了本集團在所處

行業領域的市場份額，鞏固了本集團在珠江三角洲的內河貨物運輸業的領先地位。

內河貨物運輸業務

本集團憑藉實力雄厚的背景、穩健充裕的財政資源、廣布的貨運網絡、豐富的行業經驗及信譽良好的品牌等優良條件，在內河貨物運輸行業一直保持著一定的競爭優勢，是享有聲譽的主要內河運輸服務供貨商之一。

承前所言，受惠於外部經營環境持續改善的影響，及本集團內部加強市場拓展，年內本集團內河貨物運輸業務總體上升，主要業務數據表現如下：

指標名稱	二零零四年	二零零三年	變動
集裝箱運輸量 (TEU)	453,774	337,825	34.3%
船舶代理進出口 (艘次)	21,479	20,740	3.6%
集裝箱裝卸量 (TEU)	248,522	201,466	23.4%
集裝箱陸路拖運量 (TEU)	144,662	99,665	45.1%
散貨裝卸量 (噸)	375,947	447,089	-15.9%



管理層討論與分析

從以上圖表中可以看到，集裝箱的相關業務都錄得較大升幅，二零零四年整個香港的內河集裝箱運輸量增長為10.0%，而本集團增長為34.3%，遠超過行業內的增長，這也進一步提高了本集團在行業內的市場佔有份額。同時集裝箱運輸量的增長，也給與之相關的集裝箱碼頭裝卸及陸路拖運等業務帶來大幅增長。但年內本集團散貨業務受制於其他運輸方式的激烈競爭及國內宏觀調控政策的影響而下滑，其中散貨裝卸量下降15.9%。

本集團完成了對佛山高明珠江貨運碼頭有限公司（「高明貨運碼頭」），（前稱「佛山市高明明珠貨運聯營有限公司」）的股份增持，應佔高明貨運碼頭的股權比例由原來的50%增持至99%，成為本集團之附屬公司。2004年高明貨運碼頭業務增長較大，其中港口吞吐量增長49%，集裝箱進出口量增長55%。

投資業務

隨著CEPA的落實，本集團有計劃地對珠江三角洲地區的部分內河碼頭進行收購及股份增持，本集團除完

成了對高明貨運碼頭的股份增持，還完成了對肇慶康州珠江貨運碼頭有限公司（前稱「德慶康州港集裝箱貨運有限公司」）的股份增持，應佔康州貨運碼頭股權比例由原來的52%增持至60.83%；完成了對廣東珠江國際貨運代理有限公司75%股權的收購；新合資成立了珠江永康物流（新加坡）有限公司，本集團持有其60%之股權。本年度本集團投資項目總體表現穩定，依然為本集團帶來可觀盈利貢獻。

本集團於二零零五年一月新合資成立了佛山北村珠



江貨運碼頭有限公司（「北村貨運碼頭」），本集團將出資15,094,000港元，並持有北村貨運碼頭50%股份。

廣佛高速公路有限公司（「廣佛公司」）路面大修主體工程已於2004年9月完工，二零零四年車流量較去年上升15.3%，車流量的增長為廣佛公司年內收入及盈利提供了保證。深圳鹽田港珠江物流有限公司（「鹽

田物流」）繼續保持二零零三年下半年以來穩定良好的經營狀況，公司經營業績可觀。而本集團持有的其他合營公司，年內業務發展良好，無其他異常。

未來展望

基於香港穩定發展的區域物流中心地位，以及本行業所輻射的區域內經濟的穩步增長，我們對於粵港內河運輸業的發展前景是樂觀的。本集團在粵港內河運輸





管理層討論與分析

業擁有43年的豐富經驗，建立了穩定的人脈網絡優勢，長期以來在業內樹立的良好合作信譽，以及本集團所擁有的硬件資源，在珠江三角洲廣布的營銷及操作網點，逐步收購及控股的國內碼頭，都將繼續有力地支持本集團業務的穩定發展。

此外，為更好的配合現有業務的正常運作及長遠發展，本集團正積極整合內部資源，包括為配合現代物流的發展穩定推進電子信息化建設和運用，提高工作

效率和提升客戶服務水平，實現各生產部門間及公司與客戶間的資訊雙向交流；自二零零一年本集團完成ISO9001質量認證，現正按照其管理標準和要求，繼續提升現有的服務質量，以質量求差異；堅持以人為本的管理理念，加強對現有人員的工作技能培訓，廣納社會優秀人才，建立有效的人才梯隊，提高自身素質，使之適應不斷發展的業務需要；進一步加強內部



管理和成本控制的同時，積極進行部分固定資產的更新改造，提高各個環節的操作效率，盡可能的發揮各自的潛能，同時也盡可能的減少了操作安全隱患；利用本集團的優勢，除繼續在中國內地及香港地區進行相關投資外，結合本集團實際積極配合海外業務的發展，拓寬本集團的國際視野。董事會對本集團的發展前景充滿信心。

財務回顧

財務業績檢討

本年度本集團之核心業務因總體業務量大幅上升及價格回穩使得盈利水平有明顯提高，受惠於中國內地經濟的良好發展使得本集團投資項目總體表現穩定，



二零零四年度本集團股東應佔溢利為83,670,000港元，較上年度增加15,601,000港元，增長22.9%，詳見如下：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	變動額 千港元
經營業務純利*	40,792	19,251	21,541
應佔合營公司稅後溢利	42,878	48,818	(5,940)
股東應佔溢利	83,670	68,069	15,601

* 經營業務純利指經營業務除財務成本、稅項及少數股東權益後溢利。



管理層討論與分析

本集團二零零四年度經營業務純利**40,792,000**港元，比上年度增加**21,541,000**港元，增長**111.9%**，經營業務純利大幅增長的主要原因是：

- (1) 主營業務毛利本年度比上年度增加**33,125,000**港元，增長**41.0%**，主要是受惠於本集團內河貨物運輸業務總體上升，尤其是集裝箱業務的大幅增長；同時主營業務的價格水平自去年年底已回穩，支持主營業務毛利率有所提高；雖然本年度人工成本上升較大，但毛利的大幅增加足以抵消該部分成本的增加；
- (2) 高明貨運碼頭由去年的合營公司轉為今年的附屬公司，為主營業務提供了**6,758,000**港元的盈利貢獻；
- (3) 二零零三年有人員調整一次性支付終止福利、舊寫字樓裝修一次性處理等不可比因素的影響。

本集團二零零四年度應佔合營公司稅後溢利為**42,878,000**港元，較上年度減少**5,940,000**港元，應佔合營公司稅後溢利減少主要包括以下幾方面的影響：

- (1) 高明貨運碼頭由去年的合營公司轉為今年的附屬公司，本年度減少**5,447,000**港元；
- (2) 廣東省三埠港客貨運輸合營有限公司（「三埠公司」）受客運業務大幅下滑的影響，三埠公司本年度錄得虧損，二零零四年度本集團應佔三埠公司純利比上年度減少**3,096,000**港元；
- (3) 本年度廣佛公司及鹽田物流之盈利水平穩中有升，二零零四年度本集團應佔廣佛公司及鹽田物流純利比上年度分別增加**1,533,000**港元及**1,166,000**港元。

股息

本集團一向維持相對穩定的股息政策，二零零四年股息的派發金額佔當年股東應佔溢利的比例（「股息支付率」）有所下降，主要是考慮本集團長遠發展的資金需求。本集團過往五年的股息支付率如下：

	每股股息	股息總額	股東應佔 溢利	股息支付率
	港元	千港元	千港元	
二零零零年	0.05	37,500	92,639	40.48%
二零零一年	0.04	30,000	55,211	54.34%
二零零二年	0.05	37,500	63,717	58.85%
二零零三年	0.05	37,500	68,069	55.09%
二零零四年（擬派）	0.03	22,500	83,670	26.89%





管理層討論與分析

資金流動性及財政來源

於二零零四年十二月三十一日，本集團的股東權益總額較上年度增加67,400,000港元，主要來自年內的保留溢利。本集團亦得到友好銀行提供總額為25,541,000港元的信貸額度，其中16,441,000港元已動用。

於二零零四年十二月三十一日，本集團擁有的現金及現金等價物為261,515,000港元（二零零三年：304,758,000港元），佔總資產的比例為21.2%（二零零三年：27.3%）。

於二零零四年十二月三十一日，按流動資產比流動負債計算，本集團的流動比率為1.9（二零零三年：2.6），而按總負債比總資產計算，負債比率為17.0%（二零零三年：14.5%），財政狀況持續良好。

由於本集團有充裕的流動資金以及尚未動用的銀行信貸，加上財務狀況穩健，市場集資能力良好，相信在未來進行業務拓展時，必能迅速抓住投資良機。

資本結構


本集團的資本結構由本公司負責持續監控，各附屬公司包括銀行信貸額度在內的任何資本工具的使用均由本公司統一籌劃、安排。

於二零零四年十二月三十一日，本集團手持的現金及現金等價物存放於多間信譽良好之銀行，其中46%為港元，貨幣單位詳情如下：

	金額	比例
	千港元	%
港元	120,124	46
美元	28,678	11
人民幣	112,713	43
	261,515	100

財務管理及控制

本集團在財務管理上採取一貫的審慎政策，資金管理、融資及投資活動均集中在集團中央層面管理及監察。



基於本集團的核心業務為內河貨物運輸的行業特點，加強營運資金的管理，尤其是對外業務應收賬款的及時收款是本集團日常財務管理的重點。於二零零四年十二月三十一日，本集團的業務應收賬款淨額為90,604,000港元，較上年度增加3.6%，主要是業務量大幅增長所致，但其中92.4%的應收賬款的賬齡在3個月以下，發生壞賬的風險控制在較低水平。

本集團目前的日常經營及投資業務均集中在粵港兩地，營業收支以港元為主，也有人民幣、美元收支。在中國內地收取的人民幣收入，可以用以支付本集團在內地發生的人民幣開支。在中國內地收取的港元或美元收入，可依正常途徑按計劃彙入香港之本集團賬戶。在短期內香港保持聯繫匯率制度的情況下，預計本集團將不會承擔大的匯率波動風險。

於二零零四年十二月三十一日，本集團約有63,336,000港元的固定資產作為銀行貸款的抵押品。於二零零四年十二月三十一日，本集團除人民幣15,000,000元之銀行貸款外，並無其他借貸。此貸款按固定利率計算利息，並將於二零零五年七月十一日到期償還。

於二零零四年十二月三十一日，本集團就提供予第三方之銀行擔保而提供予銀行之反擔保為2,290,000港元（二零零三年：1,450,000港元）。

資本承擔

本集團及本公司之資本承擔詳情載列於財務報告附註24。

本集團有充足的財政資源，包括手持現金及現金等價物、營運產生之現金、可動用之銀行信貸等，以支付資本承擔開支。

僱員

於二零零四年十二月三十一日，除合營公司以外，本集團在港僱傭約三百二十一名員工，僱員薪酬是按照員工的崗位職責及工作績效而釐定，其他員工福利包括股權、房屋津貼及花紅更給予部分合資格的員工。本集團確保員工薪酬在市場維持一定競爭性。