



集團業績

以下為本集團截至二零零四年十二月三十一日止兩個年度之主要財務數字：

	二零零四年 (千港元)	二零零三年 (千港元)	增加
營業額	192,184	165,712	15.97%
未計利息及除稅前盈利(「EBIT」)	136,666	103,673	31.82%
年內溢利	114,769	86,315	32.97%
每股盈利(港仙)	20.81	16.29	
攤薄每股盈利(港仙)	19.09	不適用	
EBIT 率	71.11%	62.56%	
純利率	59.72%	52.09%	

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團之營業額，以及未計利息及除稅前盈利由去年165,712,000港元及103,673,000港元分別增加至192,184,000港元及136,666,000港元，分別增加15.97%及31.82%。年內溢利達114,769,000港元(二零零三年：86,315,000港元)，較去年增加32.97%。年內之基本及攤薄每股盈利分別為20.81港仙及19.09港仙(二零零三年：每股基本盈利16.29港仙)。

為使股東取得更佳資料起見，本公司告知，按本公司於本報告刊發日期已發行2,620,000,000股之普通股為基準計算，本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度之備考每股基本盈利為4.38港仙。而在本公司所發行本金金額為381,000,000港元之尚未兌現可換股票據乃按轉換價每股0.30港元轉換為1,270,000,000股本公司普通股之情況下，本公司之已發行普通股數目則會增加至3,890,000,000股。按其時已發行之3,890,000,000股普通股為基準計算，截至二零零四年十二月三十一日止年度之備考每股基本盈利則會為2.95港仙。

業務重整

年內，本公司改變其長期之業務策略，成為能源行業鏈中的中游企業，於中國提供石油及液體石化產品之專門綜合碼頭及貯存服務。本公司已透過收購中國一項石油及石化產品貯存及碼頭業務及出售紙品包裝業務達致此目標。

管理層討論及分析



二零零四年十月五日，本公司、Vand Petro-Chemicals (BVI) Company Ltd (「Vand Petro-Chemicals」) 與戴偉先生訂立一份買賣協議。根據該協議，本公司有條件同意從 Vand Petro-Chemicals 購入其於 Union Petro-Chemicals (BVI) Company Limited (廣東聯盈石油化工有限公司) (「聯盈石化」) 之全部權益，其間接擁有小虎石化庫之經營者粵海(番禺)石油化工有限公司(「粵海(番禺)」) 92%之權益，代價為1,040,000,000港元。該項代價乃按以下方式償付，包括按0.30港元之發行價發行每股面值0.10港元之新股份530,000,000股、為數200,000,000港元之承兌票據及681,000,000港元之可換股票據，換股價為0.30港元。收購事項已於二零零四年十二月二十四日完成。

收購事項完成後，本公司行使由 Good Partner Trading Limited 於二零零二年六月所授予之認沽期權，出售其於紙品包裝業務全部51%之權益，代價為96,900,000港元。該項出售已於二零零四年十二月二十九日完成。出售事項中為數達95,000,000港元之所得款項部分已用作償還因收購聯盈石化而新增之部分承兌票據。出售後，本集團不再從事紙品包裝業務，並專注發展其石油及石化產品貯存及碼頭業務，以及石油產品貿易業務。

由於收購事項之資金主要乃籌措自向賣方發行新股份及可換股票據所得，因此，根據香港公認會計原則，該收購事項乃被視為一項反收購，而聯盈石化及其附屬公司(「聯盈石化集團」)乃被視為收購人，而本公司及其附屬公司則被視為被聯盈石化集團所收購。有關此項會計處理之進一步詳情，請參看財務報表附註3。由於此原因，以下之業務及財務回顧涵蓋截至本回顧年度止聯盈石化集團之業績及業務。

業務回顧

收益分析

以下為本集團截至二零零四年十二月三十一日止兩個年度主要收益項目及其相關百分比之分析：

	二零零四年		二零零三年	
	(千港元)	%	(千港元)	%
碼頭及貯存服務	142,516	74.2	125,027	75.5
轉輸服務	26,009	13.5	6,288	3.8
港口收入	23,632	12.3	24,592	14.8
石油或石化產品貿易	27	—	9,805	5.9
	192,184	100.0	165,712	100.0



石油及石化產品貯存及碼頭業務

石油及石化產品貯存及碼頭業務乃由中國之中外合資企業粵海(番禺)負責。粵海(番禺)經營之小虎石化庫，是位於中國廣東省南沙經濟技術開發區之一個綜合貯存及碼頭設施。

- **小虎石化庫分部業績**

截至二零零四年十二月三十一日止年度，來自提供轉輸及貯存設施分部之營業額由約131,315,000港元增加至168,525,000港元，上升約28.34%，而截至同期止年度之分部溢利，則由96,452,000港元上升至129,027,000港元，升幅約為33.77%。營業額及分部溢利上升，是由於全年租出11個根據小虎石化庫第四期之擴展計劃下於二零零三年下半年落成之石化產品貯存罐，以及已於二零零四年六月完成將原為5,000噸級之碼頭改造為20,000噸級碼頭之碼頭升級工程，轉輸服務收益增加，及改變於罐區貯存之產品種類所致。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，港口收入之營業額由約24,592,000港元下降至約23,632,000港元，輕微下降約3.90%，而分部溢利則由約16,147,000港元增加至約21,031,000港元，增幅約為30.25%。港口收入主要包括為於小虎石化庫每卸下一公噸進口石油或石化產品收費人民幣15.3元之港口收費。此項港口收費是根據中國有關之法律及規則而訂明，而本集團亦獲有關政府當局之授權，代表有關當局收取此項費用。由於本集團為小虎石化庫之擁有人及經營者，本集團有權收取部分港口費用之收益，並確認此等收益為港口收入。此分部營業額之減少，與小虎石化庫總吞吐量減少之步伐一致，而分部溢利之增加，則與予有關政府當局付款規則之改變有關。

- **小虎石化庫其他經營業務回顧**

年內，總容量達325,750立方米之82個貯存罐均幾乎全面被租用。同時，於截至二零零四年十二月三十一日止兩個年度，小虎石化庫分別有379及363艘外國籍船於該處停泊，而總吞吐量分別為4,662,590公噸及5,031,499公噸。二零零四年外國籍船停泊數量增加，是由於全年租出11個根據小虎石化庫第四期之擴展計劃下於二零零三年下半年落成之石化產品貯存罐，帶動該碼頭石化產品吞吐量上升所致。另一方面，由於在二零零四年若干時期，於國際市場購買油品價格遠高於本地市場，本集團若干石油貯存罐之客戶減少從國際市場購買油品，最終影響該碼頭於二零零四年石油產品之吞吐量。整體而言，小虎石化庫於二零零四年之總吞吐量較二零零三年同期輕微下跌。



- **與中石化廣東訂立之租賃合約**

除於二零零四年主要與具領導地位之跨國公司或本地業界鉅子訂立之新合約數量有所增加外，於二零零四年十二月二十九日，本集團成功與中國石油化工股份有限公司廣東分公司（「中石化廣東」）訂立租務協議，藉以向中石化廣東出租總容量達241,000立方米之石油貯存罐並提供相關轉輸、停泊及裝卸設施供其非獨家使用，為期二十年。根據此協議，本集團可就每立方米之租賃貯存量，每月收取人民幣30.0元，並按預定之費率，就停泊及相關服務收取費用。總容量68,000立方米之石油貯存罐已於二零零五年一月一日交付予中石化廣東，餘下石油貯存罐將由本協議日期起十八個月內交付。本協議對本集團實為有利，因為不單止可保證充份佔用全部石油貯存罐及為小虎石化庫未來二十年取得穩定收入，本集團從中石化廣東收取五年之預付租金人民幣433,000,000元（相當於約409,000,000港元）亦有利於其未來發展。與此同時，本協議標誌着本集團與中石化廣東之長遠關係。

石油及石化產品貿易業務

截至二零零四年十二月三十一日止年度，來自石化產品貿易之收益及分類業績分別約為27,000港元及27,000港元，截至二零零三年十二月三十一日止年度分別約為9,805,000港元及60,000港元。業務下跌與本集團縮減貿易活動之意向一致，藉以集中貯存及碼頭業務，讓本集團取得較高邊際溢利。

展望及本集團於二零零五年之計劃

於二零零五年，本集團擬繼續其長期之業務策略，成為能源行業鏈中的中游企業，在中國提供石油及液體石化產品之專門綜合碼頭及貯存服務。為達致此目標，本集團計劃進一步發展小虎石化庫及參與珠三角項目以及管道項目。

- **小虎石化庫之擴展**

為應付市場需求及維持區內之競爭力，小虎石化庫自一九九五年十二月開始營運以來已進行多個擴展計劃。目前在小虎石化庫擴展計劃第五期下總貯存量4,700立方米之四個石化產品貯存罐正在興建。如無不能預計之情況及因素，本集團預期該項目將於本年六月落成，為本集團帶來額外收益。同時，本集團亦擁有多項發展計劃，計有進一步擴充在小虎石化庫之裝桶倉庫的地盤範圍及貯存量、就改善與有關政府機構交換資料之資料系統提升計劃，以及就碼頭升級作出準備。



中國現時為石油淨入口國，二零零三年石油消耗量全球排名第二。隨著珠江三角洲經濟強勁增長及憑藉其工業重鎮地位，預期對石油及石化產品之需求將會上升。因此，本公司相信小虎石化庫在珠江三角洲地區提供石油及石化產品之專門綜合碼頭及貯存服務將繼續擔當重要角色。

- **珠三角項目**

於二零零五年二月二十一日，本公司與中國一家項目公司訂立非約束力諒解備忘錄，據此原則上同意收購建議在中國珠江三角洲內興建總貯存量約700,000立方米之新石油及液體石化貯存設施，以及12座擁有500至100,000噸級碼頭項目之權利、所有權及權益。隨着新設施之興建，本集團之貯存量將增加約215%（由325,750立方米增加至1,025,750立方米），而每年停泊量則增加約166%（由每年7,210,000立方米增加至19,210,000立方米）。本集團在此項目之資金投資估計約為人民幣500,000,000元至人民幣600,000,000元。目前預期新設施將於二零零六年開始營運。本公司相信，一俟設施開始營運，本集團在珠江三角洲地區之競爭力將可大幅提升。

- **管道項目**

此外，本集團就中國境外之油管、碼頭及貯存設施之獨家租賃安排進行磋商。管道每年最高泵送量約為60,000,000公噸，碼頭停泊量最高約為500,000噸，而貯存設施之總存量約為1,500,000立方米。本集團計劃將該等設施分租予油公司及油輪。本集團預期有關安排將約於二零零五年六月完成，本公司相信，通過該等安排為客戶提供優秀的碼頭停泊和貯存地點，本集團之競爭優勢將大為提高。

財務回顧

資本結構、流動資金及資本負債比率

鑑於進行收購及出售交易，本集團於回顧年度之資本結構錄得重大改變。本集團錄得流動比率為1.65，而資本負債比率為1.61（定義為總負債除以總資產）。資本負債比率相對較高，蓋因為收購聯盈石化而發行可換股票據681,000,000港元及承兌票據200,000,000港元（此數字於結算日減至105,000,000港元），及

管理層討論及分析



預先收取租金約326,981,000港元重新分類為非流動負債所致。承兌票據乃中期票據，年期為十八個月，承兌票據持有人不得在年期屆滿前要求還款。此外，可換股票據為中至長期票據，於五年內到期，在到期前可換股票據持有人不得要求償還本金。本集團之銀行貸款約為160,174,000港元，以人民幣列值及以本集團多項資產作抵押。所有銀行貸款須於一年內償還，並分類為流動負債。本集團之負債淨額約為610,235,000港元。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金結餘約為505,892,000港元，其中包括五年預付租金約為408,726,000港元。大部分資金以港元、人民幣及美元持有。

資金政策

本集團已設立信貸額約為人民幣400,000,000元，其中約人民幣300,000,000元為長期借貸，餘下為短期借貸。該等信貸額有效至二零零五年三月，本集團擬於其屆滿時續期。

匯率波動風險及有關對沖

本集團之交易及貨幣資產主要以港元、人民幣及美元結算。因此，本集團相信，本集團之外匯風險極低。於回顧期內，本集團並無就對沖採用任何財務工具。

集團資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，物業、廠房及設備約306,249,000港元及銀行存款約8,523,000港元已作為若干銀行授出之銀行信貸之抵押品。此外，於回顧年度，在中國經營貯存及碼頭業務之權利，以及粵海(番禺)之92%權益已抵押予若干銀行，以取得銀行授出之銀行信貸。

資本承擔及或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團就在建工程之資本承擔約為11,587,000港元。該等資本承擔主要與結算日前已簽訂興建四個新石化貯存罐之建築合約有關而未付之合約款項。

除就授出貿易信貸向附屬公司之供應商提供擔保外，於二零零四年十二月三十一日，本集團概無任何其他重大或然負債。