

管理層討論及分析

經營業績

二零零五年上半年期間，本集團之核心業務仍為經營小虎石化庫內之碼頭及貯存庫。本集團之營業額主要包括客戶使用本集團貯存罐貯存石油及石化產品所收取之租金、提供轉輸服務之收費、使用本集團碼頭設施之費用，以及船隻停泊本集團碼頭所付之港口收入。

截至二零零五年六月三十日止六個月之綜合營業額為105,300,000港元（二零零四年：83,100,000港元），較二零零四年同期增加26.7%。股東應佔日常業務溢利為53,700,000港元（二零零四年：43,300,000港元），較去年同期增長24.0%。

於二零零四年十二月，本公司完成收購 Union Petro-Chemicals (BVI) Company Limited（廣東聯盈石油化工有限公司）（「聯盈石化」）的全部權益。根據香港公認會計原則，本公司收購聯盈石化之事項已作為反收購項目處理。因此，二零零四年之半年比較數字僅包括聯盈石化集團的業績。就此而言，本集團某些附屬公司去年之業績並未包括在內。截至二零零五年六月三十日止六個月，該等附屬公司應佔行政開支為5,534,000港元。因反收購行動而增加之行政開支，指本集團經擴充後應佔之上市公司開支。

截至二零零五年六月三十日止六個月之每股基本盈利為2.47港仙（二零零四年：8.17港仙），下跌乃因期內普通股數目增加所致。根據反收購項目的會計處理方法，就計算每股盈利而言，本公司向聯盈石化之前股東 Vand Petro-Chemicals (BVI) Company Ltd 發行之530,000,000股普通股被視為於二零零四年一月一日已存在，截至二零零五年六月三十日止期間之加權平均股份數目因發行新股而由二零零四年同期之530,000,000股增至2,171,381,215股。截至二零零五年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利為1.63港仙，此乃根據合共3,850,220,994股股份之潛在攤薄影響計算。

資本結構、流動資金及資本負債比率

本集團於回顧期內之資本結構有所改變。期內因可換股票據持有人行使權利，將面值300,000,000港元票據兌換為普通股而發行1,000,000,000股新普通股。因此，可換股票據下之面值餘額由期初之681,000,000港元減至二零零五年六月三十日之381,000,000港元。此外，於期內發行100,000,000股新股。

管理層討論及分析

於二零零五年六月三十日，本集團之現金結餘約為379,000,000港元。大部分資金以港元、人民幣及美元持有。

於二零零五年六月三十日，本集團錄得流動比率為1.56(二零零四年十二月三十一日：1.12)，流動比率改善主要由於期內償還短期銀行貸款及其他應付款項之減少。

於二零零五年六月三十日，本集團之資產負債比率為1.17(二零零四年十二月三十一日：1.58)(定義為總負債除以總資產)。資產負債比率下降乃由於為數面值300,000,000港元之可換股票據兌換為股本，因而首先減少與可換股票據有關之債務。其次，因為根據新香港財務報告準則的會計準則，為數74,800,000港元之可換股票據被重新分類為股權部分。此外，因發行新股份收到97,400,000港元。

財務資源

本集團已償清自去年結轉並於期內到期償還之銀行貸款。有鑒於此，本集團並無於二零零五年三月前將可動用之信貸額度延期，而原來作為該信貸額之資產抵押亦已解除。

現時之現金儲備及經常性營運現金流量足以應付現時日常營運所需。然而，本集團將會按需要考慮向外籌集資金，以發展新業務。本集團將小心留意資本市場及債務市場的狀況，以及本集團最新發展之情況，從而確保善用財政資源。

融資成本

儘管於期內已償還銀行貸款，於二零零四年十二月二十四日發行為數面值681,000,000港元之可換股票據於本年開始計息。根據新香港財務報告準則，利息須按市場利率計提並在損益賬中扣賬，而非按票據年息率1%計算。在採用新會計準則下，於本期賬的總融資成本比去年同期增加7,433,000港元至12,069,000港元。

稅項

本集團於期內在香​​港並無應課稅溢利，因此毋須繳納香港利得稅。另一方面，本年為本集團的國內附屬公司粵海(番禺)第二年須按優惠稅率7.5%(正常稅率為15%)繳納中國企業所得稅。此稅項寬減會持續適用於粵海(番禺)在南沙經濟技術開發區經營之小虎石化庫業務，直至二零零九年止。

管理層討論及分析

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、人民幣及美元計算。本集團中國附屬公司之營運支出主要為人民幣，其並常以人民幣收取收益。管理層認為本集團之外匯風險極低，並認為無須就對沖採用衍生工具。

集團資產抵押

於二零零五年六月三十日，銀行存款約600,000港元已作為一間銀行授出之信用卡信貸額度之抵押品。除上述抵押以外，本集團概無任何資產抵押予債權人。

資本承擔及或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團就在建工程之資本承擔約為944,000港元。該等資本承擔主要關於結算日前已簽訂之辦公室物業裝修及加設防浪堤的建造合約下未付之合約款項。

於二零零五年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

僱員及薪酬措施

本集團約有240名僱員。對比有關市場情況下，僱員薪酬保持在具競爭力之水平，並與表現掛鉤。