



管理層討論與分析

業務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止，本集團錄得綜合營業額為625,421,000港元，較去年上升1.9%；本公司權益持有人應佔溢利為90,072,000港元，較去年增長8.4%。

本集團在連續三年高速增長後本年度貨量仍然錄得一定的增長，其中集裝箱運輸量及碼頭集裝箱裝卸量分別錄得5.2%及1.7%的增長。年內，本集團進一步整合現有資源，為

客戶提供了更優質的物流解決方案及服務產品，並加強成本控制。然而年內石油價格的持續高企對本集團經營成本帶來重大不利影響。石油成本上升，使本集團全年營運毛利率略有下降。

年內，本集團投資業務總體而言依然錄得可觀盈利，與上一年度相比增長23.7%，從而使本年度本公司權益持有人應佔溢利保持增長。





1. 內河貨物運輸業務

基於本集團在粵港兩地廣佈的貨運網絡及本年度集團內部進一步加強市場拓展，以及本行業所輻射的區域內經濟的穩步增長，全年內河集裝箱運輸量及裝卸量取得了一定的增長，主要業務數據表現如下：

指標名稱	截至十二月三十一日止		變動
	二零零五年	二零零四年	
集裝箱運輸量(TEU)	477,436	453,774	5.2%
船舶代理進出口(艘次)	20,785	21,479	-3.2%
集裝箱裝卸量(TEU)	318,667	313,288	1.7%
集裝箱陸路拖運量(TEU)	136,579	144,662	-5.6%
散貨裝卸量(噸)	438,835	437,514	0.3%

2. 投資業務

年內，本集團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」），本集團已出資約15,281,000港元，並持有北村貨運碼頭50%股權，北村貨運碼頭改擴建工程計劃於二零零六年五月完成並全面投入營運。

年內，本集團收購佛山高明珠江貨運碼頭有限公司（「高明貨運碼頭」）1%的股權，總代價約為5,067,000港元，高明貨運碼頭成為本集團之全資附屬公司。

廣佛高速公路有限公司（「廣佛公司」）路面大修主體工程已於二零零四年九月完工，二零零五年車流量較去年上升13.6%，車流量的增長為廣佛公司年內收入及盈利的增長提供了保證。另外，二零零五年六月國家稅務總局將高速公路車輛通行費收入之營業稅稅率由原來的5%調減為3%，使該公司全年相應減少了營業稅人民幣425萬元。本集團應佔廣佛公司溢利增長14.1%。



network

logistics

管理層討論與分析

佛山新港碼頭有限公司（「佛山新港」）積極組織貨源，發展新客戶，本年度該港口吞吐量增長24%，本集團應佔溢利大幅增長71.9%。另外，佛山南港碼頭有限公司（「佛山南港」）在下半年努力開拓新貨源，彌補了上半年由於散貨吞吐量減少而帶來的影響，本集團應佔溢利增長82.5%。

二零零六年一月十六日本集團與廣東肇慶高新技術產業開發區管理委員會簽署了「大旺珠江口岸碼頭及物流產業基地合作開發協議」，將以人民幣2,900萬元購入土地400畝，本集團將成立兩家公司分別從事碼頭倉儲業務以及陸路運輸和倉儲業務。

二零零六年一月十八日本集團以人民幣約1,020萬元購入「鶴山市口岸建設開發總公司」屬下除客運及免稅品業務之外的有關貨運部分之股權，其中包括「鶴山市鶴港貨運合營有限公司」1%股權及「鶴山市船務公司、鶴山市口岸報關行、鶴山市港口儲運公司、鶴山市口岸裝卸有限公司」各50%股權。

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。





展望

本集團本年度貨量仍然錄得了一定的增長，香港作為區域物流中心地位依然穩定，以及本行業所輻射的珠三角區域內經濟的穩步增長，本公司董事會預期二零零六年度粵港內河運輸量將會持續上升。石油價格持續高企將有可能對區域的整體經濟增長帶來衝擊，也會削減本集團的盈利增長。另外，人民幣匯率的波動，也會對本集團的業績帶來一定的影響。

「內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排」(CEPA)及珠三角區域一些地方政府部門進行的國企股份制改造，都將為本集團壯大現有投資項目及打造新的物流基地提供契機。

基於外圍環境的總體向好，本集團業務發展的行業優勢及集團內部資源的進一步整合，本公司董事會對本集團二零零六年度的發展前景審慎樂觀。





管理層討論與分析

財務回顧

財務業績檢討

本集團本年度貨量儘管錄得一定的增長，但是年內石油價格的持續高企使得本集團核心業務之經營業務純利略有下降。

二零零五年度本公司權益持有人應佔溢利為90,072,000港元，較上年度增加6,955,000港元，增長8.4%，詳見如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (經重列)	變動額 千港元
經營業務純利*	38,344	41,306	(2,962)
應佔合營公司稅後溢利	51,728	41,811	9,917
本公司權益持有人應佔溢利	90,072	83,117	6,955

* 經營業務純利是指經營業務扣除財務成本、稅項及少數股東權益後之溢利。

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度經營業務純利為38,344,000港元，比上年度減少2,962,000港元，下降7.2%，經營業務純利下降的主要原因是：

- (1) 主營業務毛利103,733,000港元，比上年減少10,187,000港元，下降8.9%，主要是由於年內石油價格的持續高企，使得主營業務中之油料成本上升了約920萬港元；及
- (2) 其他經營收益11,840,000港元，比上年增加5,164,000港元，增長77.4%，主要是由於年內人民幣兌港元升值而給本集團帶來之收益。

本集團二零零五年度應佔合營公司稅後溢利為51,728,000港元，比上年度增加9,917,000港元，增長23.7%，應佔合營





公司稅後溢利增長的主要原因是：

- (1) 廣佛公司年內由於車流量的增長及營業稅稅率的調減使得本集團應佔溢利達43,892,000港元，比上年增長14.1%；
- (2) 本集團應佔佛山新港溢利4,011,000港元，比上年增長71.9%。另外，本集團應佔佛山南港溢利4,672,000港元，比上一年度增長82.5%；及
- (3) 深圳鹽田港珠江物流有限公司及東莞虎門宏業貨櫃碼頭有限公司本年度本集團應佔溢利分別為1,423,000港元及1,284,000港元，分別減少733,000港元及478,000港元。

股息

本集團一貫維持相對穩定的股息政策。二零零五年股息的派發金額佔當年本公司權益持有人應佔溢利的比例（「股息支付率」）與上年相比有所上升。本集團過往五年的股息支付率如下：

	每股股息 港元	股息總額 千港元	本公司權益 持有人應佔溢利 千港元	股息支付率
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·經重列	0.03	22,500	83,117*	27.07%*
二零零五年（擬派）	0.05	37,500	90,072	41.63%

* 二零零四年數據於二零零五年實行新訂／經修訂香港財務報告準則後已重列。二零零四年前之數字並無重列。



管理層討論與分析

資金流動性及財政來源

於二零零五年十二月三十一日，本集團的權益總額為1,112,766,000港元，較上年增加98,147,000港元，乃由於年內的溢利及本集團於年內採納新訂／經修訂香港財務報告準則及詮釋的影響所致。本集團自其往來銀行取得信貸額度11,390,000港元，其中1,990,000港元已動用。

截至二零零五年十二月三十一日，按流動資產比流動負債計算，本集團流動比率為2.6（二零零四年：2.1，經重列），而按總負債比總資產計算，本集團負債比率為14.5%（二零零四年：17.1%，經重列）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團擁有銀行結餘及現金為320,891,000港元（二零零四年：261,515,000港元），佔總資產比例為24.7%（二零零四年：21.4%）。

以目前本集團銀行結餘、現金及經營業務之現金流量，連同可動用之銀行信貸額度，相信本集團擁有充足的資金應付未來之業務運作及業務擴充和發展之資金需要。

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。

於二零零五年十二月三十一日，本集團持有的銀行存款及現金存放於多間信譽良好之銀行，其中58%以港元列值，詳情如下：

	金額 千港元	比例 %
港元	185,563	58
人民幣	105,826	33
美元	29,502	9
	320,891	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、融資及投資活動均由本集團管理層進行管理及監督。

基於本集團的核心業務的行業特點，加強營運資金的管理，尤其是應收賬款的及時收款是本集團日常財務管理的重點。於二零零五年十二月三十一日本集團的應收賬款淨額為115,210,000港元，較上年增加27.2%，但其中91.3%的應收賬款的賬齡在三個月以下，壞賬的風險可以控制在合理水平。



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，也有人民幣及美元收支。在中國內地收取的人民幣可以用以支付本集團在內地發生的人民幣開支，而所收取的港元及美元可依正常途徑錄入本集團在香港的賬戶中。短期內在香港保持與美元聯繫匯率制度不變的情況下，本集團將不會承擔較大的兌美元匯率波動風險。然而，人民幣匯率波動或會對本集團的業績帶來一定的影響。

於二零零五年十二月三十一日，本集團就向第三方提供之銀行擔保所作出反擔保為1,990,000港元（二零零四年：2,290,000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表附註29。

本集團有充足的財政資源，包括現有之銀行結餘及現金、營運產生的現金、可動用的銀行信貸額度等，可用以支付資本承擔開支。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團在港僱傭三百二十一員員工，其薪酬是按照員工的崗位職責及市場情況而釐定。其他員工福利包括購股權、房屋津貼、退休福利及花紅等更給予部分合資格的員工。

