

業務回顧及展望

收益分析

以下為本集團主要收益項目及其相關百分比的分析

	截至二零零六年 六月三十日止六個月 (千港元)		截至二零零五年 六月三十日止六個月 (千港元)	
		%		%
碼頭、貯存及轉輸服務	76,590	90.5	94,995	90.23
港口規費收入	7,996	9.5	10,290	9.77

小虎石化庫的營運統計如下：

	截至 二零零六年 六月三十日 六個月	截至 二零零五年 六月三十日 六個月	變動 %
港口吞吐量 (千公噸)	2,477	2,701	-8.3
卸貨量 (千公噸)			
— 燃料油	299	458	-34.7
— 汽油及柴油	765	576	+32.8
— 石化品	168	195	-13.8
— 外國油品及石化品	228	606	-62.4
— 國內油品及石化品	1,031	612	+68.5

小虎石化庫的石油及石化產品貯存及碼頭業務的業績

石油及石化產品貯存及碼頭業務由本公司的中國附屬公司粵海（番禺）石油化工儲運開發有限公司（「粵海（番禺）」）於小虎石化庫進行，而小虎石化庫是一個位於中國廣東省南沙經濟技術開發區的綜合貯存及碼頭設施。

業務回顧及展望

由二零零四年起，中國一直是主要石油淨入口國，並成為全球第二大石油消耗國，而且，珠江三角洲經濟持續起飛，市場對石油及石化產品的需求依然殷切，惟國際油價高企，結合在政府嚴格控制下提煉油零售價格相對偏低，令提煉油進口中國的需求放緩，因而影響到外國貨物於小虎石化庫的港口吞吐量。於期內某些情況，若干國內油品零售價格甚或低於某些石油產品的進口購買價。有見及此，中國的石油進口商和貿易商暫停了該等盈利能力較弱但風險甚高的業務。此外，在全國有策略地把進口中國的石油來源多元化發展，亦使小虎石化庫的使用量大受影響。期內，在五大燃料油輸入中國的國家之中，俄羅斯所佔的市場份額上升15%、委內瑞拉攀升282%，而新加坡則減少38%。以往，在眾多進口國當中，小虎石化庫的港口接收最多來自新加坡的貨物。隨著進口來源轉變，小虎石化庫於二零零六年上半年的外國貨品使用量受到影響。本公司認為，於本年度下半年，國際油價將於高位徘徊，多元化發展大勢亦可能持續。然而，憑藉與客戶簽訂長期租約，不管市場氣氛是好是差，小虎石化庫仍能維持穩定的收入來源，而當中尤其重要的是二零零四年底與中國石油化工股份有限公司廣東分公司（「中石化廣東」）簽立的租約。此項租約及其他客戶所立租約的租金並無受貯存於罐內的貨物數量影響。

截至二零零六年六月三十日止六個月，來自提供轉輸及貯存設施分部之營業額減少1,800萬港元至7,700萬港元，減幅為19.4%。營業額下降，主要由於一份轉輸租約於二零零五年期滿所致，而根據該項租約，一名客戶租用小虎石化庫若干港口吞吐量以經營其轉輸業務。於租約期內，該名客戶有權按照其自訂安排使用小虎石化庫的港口設施，而粵海（番禺）只須負責提供營運服務收取定額費用。繼二零零五年期滿以後，該項租約並無獲續約。隨著較少外國船舶停靠小虎石化庫碼頭，轉輸收入及相關手續費有所減少。此外，小虎石化庫的營運亦因其座落的港口附近一座新碼頭的興建工程而受到影響，並已收到發展商就該項工程對小虎石化庫造成干擾所涉及的估計收益損失而作出的補償（請參看下文「補償收入」一節）。

截至二零零六年六月三十日止六個月，來自港口收入之營業額由1,030萬港元下降約22.3%至800萬港元，而港口收入乃於小虎石化庫每卸下一公噸石油或石化產品所產生。期內，國際油價持續高企，令海外進口提煉油的需求減弱。隨之，外國船舶於小虎石化庫泊岸的總次數及於小虎石化庫卸下石油及石化產品的數量均有所減少，以致此分部的營業額降低。

業務回顧及展望

補償收入

此項收入主要是中石化廣東向粵海（番禺）支付一筆為數 8,700 萬港元的款項。中石化廣東就其於小虎石化庫鄰近地區興建一座碼頭（「鄰近碼頭」），於建築期內或會對小虎石化庫的港口業務造成干擾和不便所涉及的估計收益損失，向粵海（番禺）作出補償。鄰近碼頭的發展項目由二零零五年度下半年開始施工，告知將於兩至三年內竣工。待鄰近碼頭竣工及投入運作後，預期於鄰近碼頭泊岸的船舶將可共用現由停泊於小虎石化庫碼頭的船舶所用的某部分水路。

展望

本集團繼續專注發展其核心能源行業鏈中的中游業務，專門在中國提供石油及液體石化產品的碼頭、貯存及物流一體化的設施及服務，以及尋求於其他石油業方面的發展。根據世貿協議，中國石油產品的零售市場將於二零零六年底開放予外國投資者及營運商。現預計將有不少享負盛名的國際石油企業進軍這個前景優越及商機處處的市場。展望未來數年，市場對石油貯存及碼頭設施的需求將會大幅飆升。此外，零售市場的開放將有助促使零售價格結構的改革，及淡化政府的調控措施，屆時石油零售價低於進口購買價的局面可望得以扭轉。為抓緊這個黃金機會，本集團已著力發展下文概列位於東莞的東洲項目，務求擴充其營運實力。本集團亦已計劃於中國境內外的其他項目。

- **小虎石化庫碼頭業務**

繼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，包括於去年添置總貯存量 4,700 立方米之四個石化產品貯罐及提升碼頭設施。小虎石化庫在碼頭吞吐量及貯存量已達到最高水平。在該處的可用土地及空間作進一步擴展受到局限。

儘管進一步擴大貯存量的發展空間有限，惟小虎石化庫現正進行其 2 號碼頭區升級手續。此後，2 號碼頭區將可容納載重噸位最高達 2 萬噸級的船舶（此前為 1 萬噸級）。是次升級將確實提升了小虎石化庫的吞吐量。誠然，小虎石化庫是珠江三角洲地區內極少數可專門提供綜合碼頭及貯存服務的碼頭，並附設具有相當規模的設施。本集團深信，小虎石化庫在區內專門提供石油及石化產品的碼頭、貯存及物流一體化服務定必繼續擔當重要角色。

業務回顧及展望

自從與中石化廣東簽立經營租約以來，小虎石化庫的港口業務經已轉變。由二零零五年起至二零零六年上半年的期間，中石化廣東一直以小虎石化庫碼頭作為其提煉油的分銷樞紐，覆蓋珠江三角洲內廣州、深圳、東莞等城市的零售網絡及銷售點，例如：加油站、發電站及廠房。船舶入庫卸貨及船舶和貨車提貨出庫的次數及數量均有所上升，而貨物存放於貯罐內的平均時間卻縮短了，充份顯示了小虎石化庫碼頭的運作是以有規模大進大出的形式處理油品裝卸業務。

至於化工品業務，在二零零六年經小虎石化庫努力成功爭取到新客戶，租用其貯罐，以儲存更高價值的化工產品，提供相關高增值服務，貯罐租金收入及服務收費已有所提高，日後業務亦朝這方向積極推進，增加效益。

- **東洲國際碼頭項目（「東洲石化庫」）**

本集團已於去年底獲中國國家發展和改革委員會批授批覆，獲准於東莞發展可供貯存石油、氣體和液體石化產品的東洲石化庫碼頭，為此一直加緊進行有關興建該碼頭的籌備及發展工作。本集團已向東莞市虎門港政府取得土地及碼頭岸線，並已完成所有準備工作。本集團亦已取得有關興建及設計倉儲碼頭及貯存罐區所必需的政府許可證，尤其是關於環保、安全措施等方面。建築工程在早前經已全面展開，並已進入如火如荼階段，預期該碼頭將於下年度第三季投入營運。

東洲石化庫位於東莞市虎門港區，是全新的開發區，該開發區乃劃撥作化工品綜合工業及物流用途。隨着經濟全球化新趨勢，國際貿易對港口的依賴越來越大，發展港口業務成為當地政府重要的戰略選擇。高度外向型的產業結構特徵，使東莞不但成為世界性的加工製造地，更成為原料、能源、產成品的集散和物流基地，每年水陸貨運量達6千多萬噸，使東莞與國際市場緊密連繫。為刺激市場對化工品供應鏈內各項服務及產品的需求，產生拉動力，當地政府於華南區設立化工品供應鏈的主要物流樞紐，目標涵蓋廣東省及附近一帶，更幅射至港澳地區，而發展東洲石化庫與政府的構思貫徹一致。

業務回顧及展望

東洲石化庫落成後，將成為中國廣東省東莞虎門港沙田港區一個專門提供石油及液體石化產品的全方位碼頭及倉儲綜合設施，將包括碼頭內 12 個載重噸位介乎 500 噸級至 8 萬噸級的泊位。除碼頭倉儲設備外，東洲石化庫將裝設 147 個貯罐，使貯存罐區的總貯存量達到 96 萬立方米。本集團銳意奉行環保至上及安全第一的理念，該碼頭將備有供起卸、轉輸及倉儲設施使用的最新型機械，而該等機械均附設符合環保及安全標準的技術。本集團相信，倉儲加碼頭的吞吐量總和將帶領集團在區內處於一個絕對優勢的地位，並可提升集團於專門提供石油及石化產品綜合碼頭業務的競爭優勢。

期內，本集團一直同步為新碼頭竭力在四方八面招徠國內外客戶及爭取租賃訂單。新碼頭的市場反應良好，實在令人鼓舞。本集團亦收到國內外準客戶查詢，該等客戶均表示有興趣使用本集團的碼頭設施。憑藉於小虎石化庫的成功經驗、多年以來確立的客戶基礎，以及尤其有興趣進軍中國煉油零售市場的海外新客戶，管理層定必取得穩定的貯罐租用訂單。中國根據世貿協議開放石油產品零售市場予國際營運商及區內鄰近煉油廠的擴展計劃均帶來了偌大商機，本集團計劃透過東莞碼頭的發展項目以擷取此等商機，故管理層對東洲石化庫充滿信心。估計本集團於該項目的資本投資將超逾人民幣 8 億元。

中期股息

董事不建議就截至二零零六年六月三十日止六個月派發任何中期股息（二零零五年：零港元）。