

## 管理層討論及分析

### 經營業績

於二零零六年上半年，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規費收入。

截至二零零六年六月三十日止六個月之綜合營業額為 8,500 萬港元（二零零五年：1.05 億港元），較二零零五年同期減少 19.7%。股東應佔溢利為 9,800 萬港元（二零零五年：5,400 萬港元），較去年同期增長 82.2%。該升幅主要來自另一家公司就其於小虎石化庫鄰近地區興建及發展一座碼頭或會對小虎石化庫造成干擾和不便所涉及的預計收益損失而作出的補償。

截至二零零六年六月三十日止六個月，每股基本盈利為 3.74 港仙（二零零五年：2.47 港仙），每股攤薄盈利則為 2.69 港仙（二零零五年：1.63 港仙），上升乃因期內純利增加所致。

### 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並無重大變動。

於二零零六年六月三十日，本集團之現金結餘約為 3.36 億港元（二零零五年十二月三十一日：3.54 億港元）。大部分資金以港元、人民幣及美元持有。

於二零零六年六月三十日，本集團錄得流動比率為 2.20（二零零五年十二月三十一日：1.78），流動比率改善與期內純利增長看齊。

於二零零六年六月三十日，本集團之資產負債比率為 0.97（二零零五年十二月三十一日：1.11）（定義為總負債除以總資產）。資產負債比率獲得改善，主要由於期內純利增加所致。

未償還餘額為 1.05 億港元之承兌票據原應於二零零六年六月二十四日到期償還，現已延長六個月至二零零六年底。除到期日外，該票據的所有其他條款及條件均維持不變。

### 財務資源

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，本集團一直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。

## 管理層討論及分析

### 融資成本

截至二零零六年六月三十日止六個月的融資成本由 1,200 萬港元減少 530 萬港元至 670 萬港元，下跌由於自二零零四年結轉的銀行貸款餘額已於二零零五年第二季獲全數清還，加上為數 3 億港元的可換股票據已於二零零五年第一季末前獲兌換為普通股所致。

### 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，本年為粵海（番禺）第三年須按優惠稅率 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）經營之小虎石化庫業務，直至二零零九年止。

### 匯率波動風險及有關對沖

本集團之現金及現金等價物主要以港元、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

於二零零六年六月三十日，本集團概無任何資產抵押。

### 僱員及薪酬措施

本集團約有 250 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。