

# 管理層 討論及分析

## 集團業績

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之營業額達1.669億港元(二零零五年：2.018億港元)，而股東應佔溢利為1.342億港元(二零零五年：9,260萬港元)，分別較去年減少17.3%及增45.0%。本年度基本及攤薄每股盈利分別為5.17港仙及3.82港仙(二零零五年：分別為3.86港仙及2.80港仙)。基本及攤薄每股盈利增加主要由於本年度股東應佔溢利顯著提升所致。

	二零零六年 (千港元)	二零零五年 (千港元)	變化
營業額	<b>166,936</b>	201,802	-17.3%
未計利息及除稅前盈利(「EBIT」)	<b>175,278</b>	129,800	+35.0%
本公司股東應佔溢利	<b>134,218</b>	92,569	+45.0%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)	<b>204,779</b>	155,965	+31.3%
純利率	<b>80.4%</b>	45.9%	
每股盈利(港仙)	<b>5.17</b>	3.86	+33.9%
攤薄每股盈利(港仙)	<b>3.82</b>	2.80	+36.4%

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

位於中國廣東省番禺南沙小虎島之石油及石化碼頭即本集團之核心業務，其經營業績如下：

營運統計數字	二零零六年	二零零五年	變化
船隻泊岸總數			
— 外輪	270	309	-12.6%
— 本地船隻	2,752	2,769	-0.6%
接收貨物之貨車數目	25,023	40,386	-38.0%
灌桶數目	48,053	44,519	+7.9%
轉運數量(公噸)			
— 油品	15,524	266,332	-94.2%
— 石化品	214,999	184,532	+16.5%
碼頭吞吐量(公噸)	4,328,000	4,960,070	-12.7%
貯存罐區吞吐量(公噸)	4,774,000	5,696,000	-16.2%

小虎石化庫(「小虎石化庫」)仍然是本集團收入的主要來源。年內，小虎石化庫有270艘外國油輪停靠碼頭卸貨(二零零五年：309艘)，總吞吐量為4,328,000公噸(二零零五年：4,960,000公噸)。於二零零六年，停靠碼頭卸貨的外國油輪數目仍然受制於國際油價高企及入口廣東省的燃油量減少的影響。

## 小虎石化庫的業績

以下為本集團主要收入項目之分析：

	二零零六年		二零零五年	
	(千港元)	%	(千港元)	%
碼頭及貯存服務以及轉輸服務	152,113	91.1	182,982	90.7
港口收入	14,823	8.9	18,820	9.3

截至二零零六年十二月三十一日止年度，來自提供碼頭貯存及轉輸設施分部之營業額由1.830億港元減少至1.521億港元，下跌16.9%，而同期之分部溢利則由1.388億港元減至1.035億港元，跌幅為25.4%。營業額及分部溢利下跌，主要由於中石化廣東在小虎石化庫鄰近興建之五萬噸級碼頭，其工程影響及損害小虎石化庫之營運。為此，中石化廣東已就該項工程對小虎石化庫造成干擾所涉及的收益損失作出補償。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，港口收入之營業額由1,880萬港元下降至約1,480萬港元，下降約21.2%，而分部溢利則由約1,550萬港元減少至1,280萬港元，下降17.7%。港口收入主要包括對於小虎石化庫卸下之每公噸貨物收取之港口收費。營業額及分部溢利之減少與年內港口吞吐量下降及停靠小虎石化庫之外國油輪數目減少之情況一致。

### 其他收入

此項收入主要是中石化廣東向粵海(番禺)石油化工儲運開發有限公司(「粵海(番禺)」)支付一筆為數8,800萬港元的款項，以補償因在小虎石化庫鄰近地區興建一座碼頭，於建築期內對小虎石化庫的港口業務造成干擾和不便所涉及的收益損失。

### 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。由於中國石油產品的零售市場自二零零六年底起已開放予外國投資者及營運商，不少享負盛名的大型國際石油企業已準備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預期將大幅飆升。此外，零售市場的開放將有助促使零售價格結構的改革，而調控措施亦會減少。為抓緊這個黃金機會，本集團已著力發展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。

## 管理層討論及分析

- **小虎石化庫碼頭業務**

自小虎石化庫開始營運以來已進行的多個擴展計劃後，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，惟小虎石化庫現正完成其中一個碼頭區的升級工程。是次升級將提升小虎石化庫的吞吐量和處理較大型船隻的能力。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保持領導地位。自二零零五年總存量241,000立方米之油罐之經營租約生效以來，中石化廣東一直以小虎石化庫碼頭作為其煉油廠生產的提煉油的分銷中心，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。小虎石化庫提供服務和設施的能力，能以大型港口的大進大出形式配送油品裝卸業務，形成與其他貯存服務供應者之間的分野。預期日後業務亦朝這方向積極推進，增加效益。

為提升小虎石化庫的競爭力和營運能力，本集團現正與鄰近碼頭商議加強合作，已基本達成共識，可爭取在今年內將與中石化廣東簽訂共同管理該五萬噸級碼頭協議，為小虎石化庫營運能力提升到另一台階，增加綜合競爭力。以中石化廣東的龐大貨源，有效運用其新建碼頭設施資源，加設連網管線，配合小虎石化庫高效管理，市場經營經驗，高質量貯存服務及技術，能加大整體綜合吞吐量和處理較大型船隻的能力，帶來更多客戶使用量，為雙方提供額外營業收入來源，達致雙贏局面，並尋求「雙贏」方案以締造協同效益。

中石化廣東的龐大成品油管道網絡已正式開通運作，這將大大舒緩小虎石化庫碼頭處理壓力，好讓小虎石化庫碼頭能增加對外轉輸的能力，是小虎石化庫未來營業及利潤增長點。

- **東洲國際碼頭項目（「東洲石化庫」）**

本集團已展開一個可供貯存石油、氣體和液體石化產品的新碼頭的建造工程。新碼頭位於東莞市的全新開發區，該區已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。作為一個產業結構高度外向型的地區，東莞不但成為世界性的加工製造地，更為原料、能源、產成品的集散和物流基地，每年水陸貨運量達六千多萬噸，使東莞與國際市場緊密連繫。該物流開發區不僅以覆蓋廣東省和附近一帶為目標，更力求伸展及於港澳地區。東洲石化庫落成後，將成為中國廣東省東莞虎門港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，包括碼頭內十二個載重噸位介乎五百噸級至八萬噸級的泊位。除碼頭倉儲設備外，東洲石化庫將建立一個總貯存量達到九十六萬立方米的貯存罐區。估計本集團於該項目的資本投資將超逾人民幣8億元。

年內，開發和建設工程已告展開。本集團已與東莞市虎門港政府訂立合約以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，尤其是關於環保及安全措施等方面。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年初投入營運。該碼頭將備有供起卸、轉輸及倉儲設施使用的最新型機械，附設支持環保及安全措施的技術，其將成為本集團核心業務發展的基石。

同時，本集團於期內亦為新碼頭努力招攬客戶及爭取租賃訂單，市場對此反應良好，實在令人鼓舞。本集團亦收到準客戶查詢，表示有興趣使用本集團的碼頭設施，部份更已簽訂了租賃備忘錄，管理層有信心在年內與這些客戶簽訂長期租約，現正篩選合適優質客戶，以穩定業務貨源、長期租約為優先考慮。管理層會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海外新客戶的加入，以取得穩定的貯罐租用訂單。就此方面，管理層深信其定能把握貯存及配送設施需求增長帶來了偌大商機。

- **新發展計劃**

本集團已策劃將東莞石化庫與小虎石化庫以管線連繫，提升整體綜合營運能力，確立集團的石油及石化產品碼頭服務供應商，以及該產品之配送物流中心地位。相信憑藉碼頭的總吞吐量、倉儲空間，加上連線作業，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。

# 管理層討論及分析

- **深水港原油碼頭**

環顧國內石油化工行業在國家政策支持下蓬勃擴展，國內外都有新的大型煉油廠在興建或擴大原有煉油廠之產能，加上在世界原油需求持續上升的情況下，國際煉油產能亦在增加。因此，無論國內或國際原油碼頭倉儲配套設施和服務需求將會不斷上升，加上國際成品油運輸亦有大型化的趨勢(VLCC)，現時在亞太以及中國地區對大型現代化原油碼頭及倉儲配套設施供應，已出現供不應求的趨勢。為持續發展本集團核心業務，增加市場份額，做大做強，保持集團在行內的領導地位。本集團已計劃有規模及有系統地佈署在華南地區開發建設的深水原油碼頭，並可同時接卸汽、柴油等多品種油品，及連接區內大型煉油廠的管網，拓展保稅存輸業務，覆蓋亞太地區。希望在今年內落實上馬，以好好利用此黃金機遇，配合這行業的快速發展，為股東爭取可觀回報。

## 財務回顧

### 資本結構、流動資金及資本負債比率

本公司於年內在市場購回142,854,000股本公司股份，因此本集團之資本結構有所改變。由於購回，股本賬已減少1,430萬港元，同時股份溢價賬亦減少4,910萬港元。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金結餘為2.13億港元(二零零五年：3.54億港元)。大部分資金以港元、人民幣及美元持有。

於二零零六年十二月三十一日，本集團錄得流動比率為1.90(二零零五年十二月三十一日：1.78)，流動比率改善主要由於年內已償還1.05億港元承兌票據所致。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為1.01(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)。

### 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。

## 財務成本

截至二零零六年十二月三十一日止年度的財務成本減少550萬港元，由1,910萬港元減至1,360萬港元。減少的原因為已償還計息銀行貸款，以及3億港元之可換股票據已於二零零五年上半年被兌換。

## 稅項

本集團於年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。

於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次會議通過中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)，該稅法將於二零零八年一月一日生效。按照稅務局於二零零二年之批核，其中一間中國附屬公司之適用所得稅稅率為15%。然而，根據新稅法，有關碼頭經營業務之指定稅項政策之執行規則詳情尚未公布。因此，本集團未能估計新稅法對其遞延負債之預期財務影響。該預期財務影響(如有)將反映在本集團二零零七年之財務報表中。新稅法之制定預期不會對資產負債表中本期應付稅項之應計數額構成任何財務影響。

## 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、人民幣及美元持有。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

於二零零六年十二月三十一日，本集團概無任何資產抵押。

## 資本承擔及或然負債

資本承擔之詳情載於財務報表附註二十八。

於二零零六年十二月三十一日，本集團概無任何重大或然負債。