

管理層討論與分析

業務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止，本集團錄得綜合營業額為780,590,000港元，較去年上升24.8%；本公司股東應佔溢利為121,148,000港元，較去年增長34.5%。

本集團年內克服了市場競爭日益激烈及油價等經營成本居高不下的困難，通過加大與大船公司合作，提高市場營銷力度等措施，在本年度貨量仍然錄得較大的增長，其中集裝箱運輸量、碼頭集裝箱裝卸量分別錄得29.8%、27.3%的增長。年內石油價格的持續高企對本集團的經營成本帶來一定的影響，同比油料成本上升超過8,400,000港元，使得本集團全年經營毛利率略有下降。然而各項主要業務的增長，抵消了油價上漲帶來的負面影響，且年內本集團合營公司之投資總體而言依然錄得可觀盈利，與上一年度相比增長41.4%，從而使得本年度本公司股東應佔溢利依然保持大幅增長。





1. 內河貨物運輸業務

受惠於本行業所覆蓋區域經濟的穩步增長，及本集團在粵港兩地之營銷網絡的進一步完善，本年度集團全年各項業務之業績均取得了一定的增長，主要業務資料表現如下：

指標名稱	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零零六年	二零零五年	
集裝箱運輸量 (TEU)	619,826	477,436	29.8%
船舶代理進出口 (艘次)	21,237	20,785	2.2%
集裝箱裝卸量 (TEU)	405,688	318,667	27.3%
集裝箱陸路拖運量 (TEU)	137,664	136,579	0.8%
散貨裝卸量 (噸)	543,626	451,413	20.4%

2. 投資業務

廣佛高速公路有限公司車流量持續穩定增長，二零零六年車流量較去年同期上升10.2%，通行費收入上升9.0%，本集團應佔溢利增長19.5%。

三水三港集裝箱碼頭有限公司（「三水三港」）上半年積極組織貨源，發展新客戶，集裝箱裝卸量大幅增長137%，本集團應佔三水三港溢利大幅增長87%；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，本年度該港口集裝箱吞吐量增長24.1%，本集團應佔佛山新港溢利大幅增長78%；佛山南港碼頭有限公司（「佛山南港」）在下半年度努力開拓新貨源，成功申請了公共稅倉項目，本年度該港口集裝箱吞吐量增長51.0%，本集團應佔佛山南港溢利增長21.7%；佛山北村珠江貨運碼頭有限公司之碼

頭擴建工程於二零零六年十月完成，新增了集裝箱業務，並已全面投入營運。

本集團持有51%股權的珠江海空聯運碼頭有限公司（「海空碼頭」）轉變經營思路，開拓增加新業務，通過和DHL等國際物流巨頭開展合作，業績取得大幅增長，二零零六年度，海空碼頭貨物吞吐量及集裝箱裝卸量分別增長35.2%及84.3%，再加上有效的成本控制，本集團應佔海空碼頭溢利較去年增加1,412,000港元。

廣東珠船航運有限公司年內開始建造四艘1,600噸級的估計投資金額為人民幣20,000,000元集裝箱船，大大提高了船隊的運作效率和整體競爭力。

管理層討論與分析

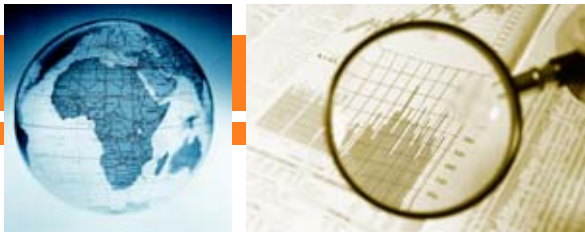
本集團持有的其他合營公司，年內業務發展良好，無其他異常。

二零零六年一月十六日本集團與廣東肇慶高新年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定」，以人民幣29,000,000元購入土地400畝，年內已出資29,000,000港元於當地成立了兩家全資擁有公司－肇慶大旺珠江物流有限公司、肇慶大旺珠船貨運碼頭有限公司，分別從事碼頭倉儲業務以、陸路交通運輸及其他物流業務。

二零零六年一月十八日本集團委託珠江船務企業（集團）有限公司（直接控股公司）以人民幣約12,764,000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份，其中包括鶴山市鶴港貨運合營公司1%股東權益及鶴山市船務公司、鶴山市口岸報關行、鶴山市港口儲運公司、鶴山市口岸裝卸公司各50%股東權益，目前各項法律手續仍在辦理中。

二零零六年九月十三日本集團通過投標的方式獲得廣東省肇慶市高要港碼頭一年的租賃經營權，全年租金為人民幣6,000,000元，並於十一月在當地註冊成立一家全資子公司－肇慶高要珠江物流有限公司以經營該碼頭。二零零七年三月三十日，該公司通過拍賣方式以人民幣12,890,000元獲得該碼頭之部分核心資產。





公司於二零零七年三月十三日與廣州南沙資產經營公司簽訂了「項目合作意向書」，擬在當地投資建設江海聯運碼頭，該碼頭位於廣州南沙國際物流中心正西側，龍穴島水道的東岸。

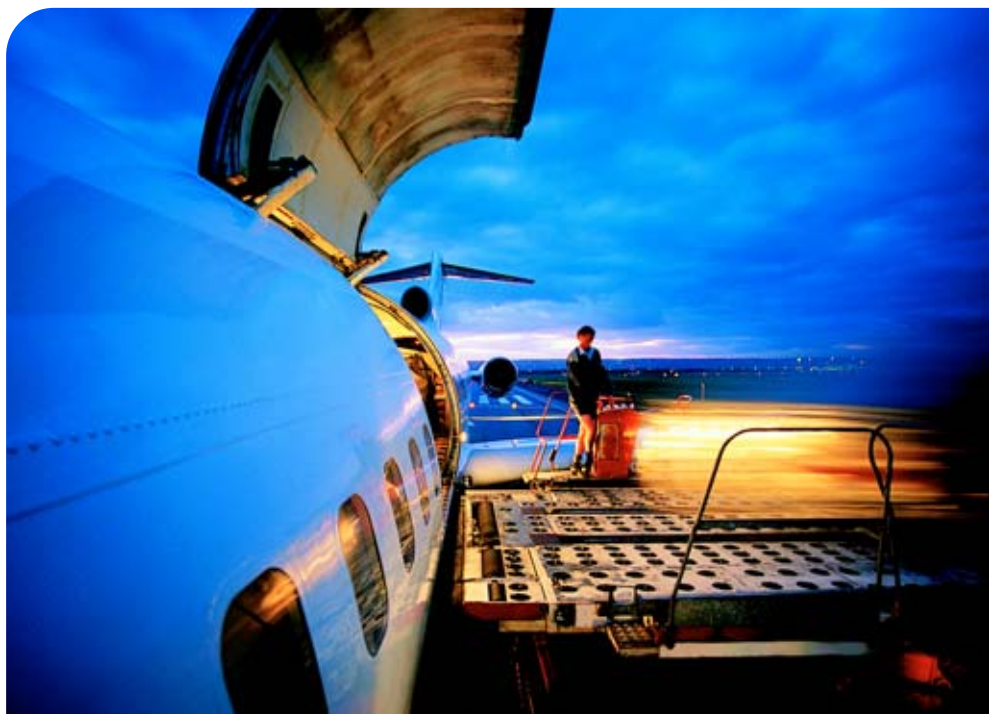
展望

本集團將通過加強人力資源管理和加快物流信息化建設等不斷提升服務品質，通過加強內部控制、提高整體運作效率、完善營銷網絡及運輸網絡，保持內河貨物運輸業務尤其是集裝箱業務的增長，繼續鞏固和提高在珠江三角洲地區的市場份額。繼續利用CEPA政策提供的機遇及國有資產從競爭領域淡出的大好時

機，有計劃的對珠江三角洲地區的內河碼頭進行戰略收購，進一步完善公司在珠三角的碼頭網絡佈局，對本集團現有內河貨物運輸提供有力的支援，增加本集團的綜合盈利能力。

本集團也將積極研究開拓與本集團核心業務相關的其他新業務，以支持現有核心業務的正常發展，同時尋找新的業務增長點，將大力開拓「公共駁船服務」業務。

基於中華人民共和國（「中國」）粵港經濟的穩定增長，董事會預期明年內河貨物運輸仍呈上升趨勢。週邊環境的總體向好，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，董事會對本集團二零零七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

二零零六年度本集團權益持有人應佔溢利為121,148,000港元，較上年度增加31,076,000港元或34.5%，詳見如下：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	變動額 千港元
經營業務純利*	48,008	38,344	9,664
應佔合營公司稅後溢利	73,140	51,728	21,412
股東應佔溢利	121,148	90,072	31,076

* 經營業務純利是指經營業務扣除淨財務收入、稅項及少數股東權益後之溢利。

本集團截止二零零六年十二月三十一日年度經營業務純利為48,008,000港元，比上年度增加9,664,000港元，上升25.2%，經營業務純利增加的主要原因是：

- (1) 儘管主營業務之油料成本因價格變動而上升了約840萬港元，但由於年內集團各項業務的大幅增長依然取得115,970,000港元主營業務毛利，比上年增加12,237,000港元，上升11.8%。
- (2) 其他經營收益淨額8,421,000港元，比上年增加5,112,000港元，增長154%，主要是由於期內人民幣對港元匯率的上升而給本集團帶來之收益。

本集團二零零六年度應佔合營公司稅後溢利為73,140,000港元，比上年度增加21,412,000港元，增長41.4%，應佔合營公司稅後溢利增長的主要原因是：

- (1) 廣佛高速公路有限公司年內由於車流量的增長使得本集團應佔溢利達52,434,000港元，比上一年度增長19.5%；

- (2) 佛山新港碼頭有限公司本集團應佔溢利7,160,000港元，比上一年度增長78.5%。佛山南港碼頭有限公司本集團應佔溢利5,686,000港元，比上一年度增長21.7%。三水三港集裝箱碼頭有限公司本集團應佔溢利3,271,000港元，比上一年度增長87%。珠江海空聯運有限公司本集團應佔溢利1,678,000港元，比上一年度增長531.3%。





股息

本集團一貫維持相對穩定的股息政策，根據現有銀行結餘及現金的情況，二零零六年股息的派發金額佔當年股東應佔溢利的比例（「股息支付率」）與上一年度相比略有下降。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	股東應佔溢利 千港元	股息支付率
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	0.03	22,500	83,117	27.07%
二零零五年	0.05	37,500	90,072	41.63%
二零零六年（擬派）	0.06	45,000	121,148	37.14%

資金流動性及財政來源

本集團密切監察其流動資金及財政資源，以保持穩健的財政狀況。截至二零零六年十二月三十一日，本集團獲得友好銀行提供總額為10,390,000港元的信貸額度，其中8,400,000港元信貸額度未曾動用。

截至二零零六年十二月三十一日，按流動資產比流動負債計算，本集團流動比率為2.5（二零零五年：2.62），而按總負債對總資產計算，本集團負債比率為15.4%（二零零五年：14.5%）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有現金及銀行結餘為348,991,000港元（二零零五年：320,891,000港元），佔總資產比例為24.3%（二零零五年：24.7%）。

以目前本集團所持有之現金及來自經營業務之現金收入，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。

管理層討論與分析

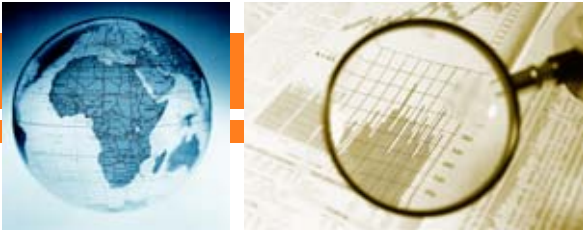
資本結構

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。

於二零零六年十二月三十一日，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，其中港元42.6%、美元10.3%、人民幣47.1%，詳情如下：

	金額 千港元	比例 %
港元	148,634	42.6
美元	35,813	10.3
人民幣	164,544	47.1
	348,991	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。於二零零六年十二月三十一日本集團的應收賬款淨額為**125,129,000**港元，較上年增加**8.6%**，但其中**93.8%**的應收賬款的賬齡在三個月以下，發生壞賬的風險可以控制在較低水準。

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帳戶中。短期內在香港保持聯繫匯率制度不變的情況下，本集將不會承擔較大的匯率波動風險。但是近期人民幣匯率的波動，將會對本集團的業績帶來一定的影響。

於二零零六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（二零零五年：**1,990,000**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告附註30。

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，用以支付資本承擔開支。

僱員

於二零零六年十二月三十一日，本集團在港僱傭三百三十名員工，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、房屋津貼及花紅等更給予部分合資格的員工。