

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



珠江船務發展有限公司

CHU KONG SHIPPING DEVELOPMENT CO., LTD.

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：00560)

二零零九年度全年業績公告

主席報告

本人謹向全體股東匯報：二零零九年度，珠江船務發展有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)綜合營業額為815,814,000港元，較去年減少14.0%；本公司權益持有人應佔溢利為75,831,000港元，較去年下降35.0%，每股基本盈利為8.43港仙，董事會建議每股派發末期股息3港仙。

二零零九年度，全球經濟仍受金融海嘯困擾，歐美主要市場消費者信心指數下跌，需求萎縮導致進口貨量大幅下跌。中國內地經濟雖然依靠投資拉動，成功保持8%以上增長速度，但是受困於歐美主要出口市場的需求疲弱，全年出口總值下降16%。作為本集團主要營運基地的珠江三角洲地區進出口也同比下跌11.2%。在如此惡劣的經營環境下，本集團對內依靠專業化經營，提高管理水平，對外通過收購擴張，提高市場份額等方式，保證了盈利不至於大幅度下滑，實屬不易。

本集團多年以來嚴格執行的穩健經營，謹慎投資理念使得集團在金融海嘯的惡劣環境下仍能保持較為充沛的流動性，為本集團繼續收購港口，完善網絡佈局提供強大的財政支持。二零零九年度本集團在對外收購方面取得較大進展，詳列如下：

二零零九年一月，本集團成功競投到四會港主要經營資產，並成立肇慶四會珠江物流有限公司開始營運。該港口背靠肇慶市亞洲金屬再生工業園。本集團已經和工業園簽訂十年期合作合同，並得到當地政府大力支持，未來港口貨量增長前景良好。

二零零九年六月，本集團成功收購佛山南港碼頭有限公司22.5%股權，控股比例提高到47.5%。該港口位於佛山市核心區域，經濟效益良好。收購股權不但可以提高本集團在港口的控制力，未來還可以獲得理想投資收益。

二零零九年十二月，本集團與廣州南沙江海聯運碼頭有限公司簽訂協議，組建廣州南沙珠江倉碼有限公司，本集團持有合資公司65%股權。該公司位於廣州南沙保稅物流園區，背靠南沙樞紐港，投資建設1個3000噸級泊位及配套設施，第一期開發約9萬平方米用地，後方預留10-12萬平方米倉儲用地。建成後將為南沙樞紐港提供水路集疏運配套服務。該項目的啟動，標誌著本集團大力推進的華南地區「第二出海口」戰略取得較大進展。

本集團在肇慶地區繼續加強港口和物流設施的整合，效果顯著。肇慶新港全年集裝箱吞吐量同比上升24%。大旺車檢場繼年中開始運營後又獲得進口保稅物流倉經營資質，而本集團將大力開拓此類業務。高要港也完成了更新改造工程，運作效率提高。

本集團位於佛山地區的項目也陸續完成改擴建。高明港擴建後，貨量及盈利大幅增長。廣佛高速公路擴建項目年底完成並通車，車流量呈恢復性上升。

在生產經營管理方面，二零零九年度本集團重點加強了專業化經營工作，通過營銷一體化、經營專業化、流程標準化、管理精細化等具體措施，提高本集團整體運作效率。本集團積極推動內部公司資源及運作整合，發揮本集團物流鏈完備的優勢，挖掘客戶潛在需求，加大對綜合性物流大客戶的聯合營銷，全面提升營銷競爭力。集團抓住專業化經營的核心，細化港口、航運、貨代等經營單位的定位及協作原則，統籌運作，產生了較好的協同效應。集團全面深化推進ISO品質管制，不斷檢討、梳理運作流程，推行服務品質和流程標準化，並持續改進。集團加強制度建設，修訂和新增了一系列規章制度以進一步規範公司運作，在加強各級經營管理隊伍建設，細化考核分配機制，分類分級管理等方面取得進展。以上措施在應對金融海嘯方面取得了一定的成果，雖然由於外部環境的原因，集裝箱承運量錄得9.2%的跌幅，但是市場佔有率卻繼續提高。在珠江三角洲30個與本集團有業務往來的二類碼頭市場佔有率為19.3%，比去年同期(17.4%)上升10.9%。

二零零九年十二月，本集團與蛇口集裝箱碼頭、赤灣集裝箱碼頭以及廣東外運簽訂駁船快線合作協議，新增12條駁船運輸航線，加大外貿內支線業務。中國政府大力開發內部消費市場，以此擺脫過度依靠出口的經濟結構，本集團以此為契機，積極開拓內貿運輸業務，旗下碼頭也不斷提高內貿業務比重。

預計二零一零年環球經濟形勢仍將波動，雖然歐美主要經濟體經濟會緩慢復蘇，但是存在著許多風險因素。中國內地經濟會繼續以較高速度增長，但是中央政府出於對資產泡沫的警惕，已經發出了緊縮貨幣政策的信號，這對內地以投資拉動為主的經濟增長模式會造成影響。進出口方面，雖然較二零零九年度會有所回升，但是由於國際貿易保護主義再次抬頭，一些主要國家有爆發貿易戰的可能性。一旦發生因匯率、反傾銷等導致的貿易戰，對航運業將造成負面影響。人民幣匯率的變化對於本集團而言也會造成一定的影響。

面對嚴峻的挑戰，本集團將加大綜合性物流客戶的開發力度，利用本集團物流業務種類多、網絡覆蓋面廣的優勢為客戶提供全方位的物流增值服務；進一步明確各板塊分工，推動專業化經營；完成銷售資源整合，加強業界合作，爭取共贏；拓展境外營銷網絡，擴大市場領域。同時，本集團將繼續尋找合適的投資收購機會，特別是華南地區的出海口基地建設，並加快培育新建或已收購港口物流項目，爭取儘早產生效益。

本集團能夠成功抵禦金融海嘯，並取得良好的經營業績，離不開廣大客戶的全力支持以及全體公司員工的辛勤努力，本人謹代表董事會對他們表示衷心的感謝！

花紅林
主席

香港，二零一零年三月十日

全年業績

珠江船務發展有限公司(「本公司」)董事會欣然宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合業績，連同二零零八年同期重列之比較數字載列如下：

綜合資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		594,933	354,052
投資物業		4,506	11,429
租賃土地及土地使用權		401,486	343,436
無形資產－商譽		31,190	18,438
合營公司		346,301	325,953
貸款予一間合營公司		9,945	15,550
遞延所得稅資產		272	336
		<u>1,388,633</u>	<u>1,069,194</u>
流動資產			
業務及其他應收款	4	287,119	205,832
貸款予合營公司		28,596	24,055
衍生金融工具		—	1,536
現金及銀行結餘		585,393	750,379
		<u>901,108</u>	<u>981,802</u>
總資產		<u><u>2,289,741</u></u>	<u><u>2,050,996</u></u>

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
權益			
股本		90,000	90,000
儲備		1,675,025	1,628,904
擬派末期股息		27,000	27,000
		<hr/>	<hr/>
少數股東權益		1,792,025	1,745,904
		76,060	17,655
		<hr/>	<hr/>
總權益		1,868,085	1,763,559
		<hr/>	<hr/>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		24,490	12,488
借貸－有抵押		40,886	—
		<hr/>	<hr/>
		65,376	12,488
		<hr/>	<hr/>
流動負債			
業務及其他應付款	5	325,224	269,496
貸款自一間合營公司		22,704	—
應付所得稅		4,945	5,453
借貸－有抵押		3,407	—
		<hr/>	<hr/>
		356,280	274,949
		<hr/>	<hr/>
總負債		421,656	287,437
		<hr/>	<hr/>
總權益及負債		2,289,741	2,050,996
		<hr/>	<hr/>
淨流動資產		544,828	706,853
		<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債		1,933,461	1,776,047
		<hr/>	<hr/>

綜合損益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
營業額	3	815,814	948,692
提供服務而產生之成本	6	<u>(666,601)</u>	<u>(802,372)</u>
毛利		149,213	146,320
其他收入		9,567	10,253
其他(虧損)/收益—淨額	7	(30)	23,773
一般及行政開支	6	<u>(132,185)</u>	<u>(125,965)</u>
經營業務溢利		26,565	54,381
財務收入		9,115	15,095
財務成本		(1,061)	—
應佔合營公司溢利減虧損		<u>46,795</u>	<u>62,305</u>
除所得稅前溢利		81,414	131,781
所得稅開支	8	<u>(9,090)</u>	<u>(15,242)</u>
年內溢利		<u><u>72,324</u></u>	<u><u>116,539</u></u>
應佔溢利：			
本公司權益持有人		75,831	116,632
少數股東權益		<u>(3,507)</u>	<u>(93)</u>
		<u><u>72,324</u></u>	<u><u>116,539</u></u>
每股盈利(以港仙呈列)	10		
基本及攤薄		<u><u>8.43</u></u>	<u><u>12.96</u></u>
		二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
股息	9	<u><u>31,500</u></u>	<u><u>45,000</u></u>

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
年內溢利	72,324	116,539
其他全面收益：		
貨幣匯兌差額		
— 附屬公司	2,131	16,826
— 合營公司	464	16,285
收購一間附屬公司權益時調整公平值	—	1,779
	<hr/>	<hr/>
年內全面收益總額	74,919	151,429
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
應佔溢利：		
本公司權益持有人	77,621	151,355
少數股東權益	(2,702)	74
	<hr/>	<hr/>
	74,919	151,429
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

1. 編製基準

- (i) 綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，並經按公平值列賬之衍生金融工具重估予以修訂。
- (ii) 於二零零九年一月一日，本公司的母公司廣東省航運集團有限公司(「廣東省航運集團」)已進行集團重組，據此，當時之合營公司廣東珠江國際貨運代理有限公司(「廣東珠江貨代」)餘下的投票權已轉讓予本公司。因此，本公司成為廣東珠江貨代及其附屬公司(深圳珠船國際貨運代理有限公司及廣東珠江國際船舶代理有限公司)(統稱「轉讓附屬公司」)的控股公司，現組成本集團。

鑑於本公司及轉讓附屬公司均由廣東省航運集團共同控制，故產生共同控制合併。因此，該等財務報表已根據香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」，應用合併會計法原則編製。

財務報表的比較金額乃按猶如該等實體於先前結算日或其首次受控制當日起(以期限較短者為準)已合併的方式呈列。

2. 主要會計政策

(i) 採納新香港財務報告準則

以下新訂／經修訂準則、詮釋及對現行準則之修訂必須於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度強制採納：

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32號及香港會計準則第1號修訂本	可認沽金融工具及清盤時產生之責任
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號修訂本	於附屬公司、合營公司或聯營公司之投資成本
香港財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎付款的歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號修訂本	改善有關金融工具之披露
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋9及香港會計準則第39號修訂本	嵌入式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋13	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋15	房地產建築協議
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋16	海外業務投資淨額對沖
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋18	從客戶轉撥資產

於二零零八年十月，香港會計師公會頒佈了對香港財務報告準則之改進，當中載列對多項香港財務報告準則之修訂。除對香港財務報告準則第5號之修訂於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效之外，本集團已採納與本集團業務相關之其他修訂，並於截至二零零九年十二月三十一日止財政年度強制採納。

除了下文載述有關對呈列及披露作出若干改動外，於本年度採納上述新香港財務報告準則並無對綜合財務報表構成任何重大財務影響，或導致本集團之主要會計政策作任何重大改動。

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈列」。本集團已選擇呈列兩個報表：損益表及全面收益表。綜合財務報表已根據經修訂披露規定編製。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部報告」。其要求「管理方法」，據此，分部資料按內部報告的相同基準呈列。這已導致對可予呈報分部之呈列及披露資料作若干變動。

(ii) 截至二零零九年十二月三十一日止年度尚未生效及本集團尚未提早採納之準則、修訂及對已頒佈準則之詮釋

與本集團業務有關而於二零零九年已頒佈但尚未生效及未獲本集團提早採用之新訂／經修訂準則、詮釋及對現行準則之修訂如下：

		於下列日期或 之後開始之會計 期間起生效
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
香港會計準則第32號修訂本	供股的分類	二零一零年二月一日
香港會計準則第39號修訂本	金融工具：確認及計量－合資格對沖項目	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第1號修訂本	首次採納者的額外豁免	二零一零年一月一日
香港財務報告準則第2號修訂本	集團現金結算以股份為基礎付款的交易	二零一零年一月一日
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併	二零零九年七月一日
香港財務報告準則第9號	財務工具	二零一三年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋14修訂本	預付最低資金要求	二零一一年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋17	向擁有人分派非現金資產	二零零九年七月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋19	以股本工具抵銷金融負債	二零一零年七月一日

於二零零八年十月及二零零九年五月，香港會計師公會頒佈了對香港財務報告準則之改進，當中載列對多項香港財務報告準則之修訂，有關修訂於二零零九年七月一日或二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效。

本集團已開始評估採納上述新訂／經修訂香港財務報告準則及對現行準則的詮釋及修訂對本集團之有關影響，但目前尚未能確定本集團之經營業績及財務狀況會否因此而產生重大變動。

(iii) 本集團提早採納之經修訂準則

本集團已於截至二零零九年十二月三十一日止年度提早採納香港會計準則第24號(經修訂)「關連人士披露」。

採納這經修訂準則僅導致對關連人士披露作出呈列變動。

3. 分部資料

主要營運決策者已確定為本公司董事會，並審閱本集團內部報告，以評核業績及分配資源。管理層已根據該等報告釐定營運分部。

本公司董事會從業務性質來考慮業務及評核本集團及其合營公司的表現，並將其組成為五類主要業務：

- (i) 貨物運輸-船舶代理、內河貨物直接裝運及轉運
- (ii) 貨物處理及倉儲-碼頭貨物處理、貨物併裝及倉儲
- (iii) 貨櫃拖運
- (iv) 經營高速公路
- (v) 企業及其他業務

	貨物運輸 千港元	貨物處理 及倉儲 千港元	貨櫃拖運 千港元	經營 高速公路 千港元	企業及 其他業務 千港元	總計 千港元
截至二零零九年						
十二月三十一日止年度						
營業總額	675,031	193,496	53,092	–	–	921,619
內部分部營業額	(22)	(57,127)	(48,656)	–	–	(105,805)
營業額(由外部客戶)	675,009	136,369	4,436	–	–	815,814
除所得稅開支前						
分部溢利/(虧損)	113,389	4,966	(29,355)	14,409	(21,995)	81,414
除所得稅開支前						
分部溢利/(虧損)包括:						
應佔合營公司溢利減虧損	136	31,319	1,646	14,409	(715)	46,795
財務收入	1,580	4,637	–	–	2,898	9,115
財務成本	–	(698)	–	–	(363)	(1,061)
折舊及攤銷	(4,199)	(27,500)	(2,854)	–	(966)	(35,519)
截至二零零八年						
十二月三十一日止年度						
(重列)						
營業總額	825,938	183,793	58,603	–	–	1,068,334
內部分部營業額	(27)	(68,014)	(51,601)	–	–	(119,642)
營業額(由外部客戶)	825,911	115,779	7,002	–	–	948,692
除所得稅開支前分部						
溢利/(虧損)	126,746	24,067	(32,910)	31,171	(17,293)	131,781
除所得稅開支前						
分部溢利/(虧損)包括:						
應佔合營公司溢利減虧損	344	29,322	1,420	31,171	48	62,305
財務收入	3,264	1,040	167	–	10,624	15,095
折舊及攤銷	(4,710)	(20,066)	(2,428)	–	(1,111)	(28,315)

	貨物運輸 千港元	貨物處理 及倉儲 千港元	貨櫃拖運 千港元	經營 高速公路 千港元	企業及 其他業務 千港元	總計 千港元
於二零零九年 十二月三十一日						
分部資產總額	<u>256,794</u>	<u>1,315,345</u>	<u>107,194</u>	<u>96,928</u>	<u>513,480</u>	<u>2,289,741</u>
分部資產總額包括： 合營公司及貸款予 一間合營公司	<u>1,206</u>	<u>200,123</u>	<u>25,109</u>	<u>96,928</u>	<u>32,880</u>	<u>356,246</u>
添置非流動資產 (不包括遞延所得稅 資產及衍生金融工具)	<u>1,410</u>	<u>370,339</u>	<u>2,252</u>	<u>–</u>	<u>2,409</u>	<u>376,410</u>
分部負債總額	<u>246,154</u>	<u>126,961</u>	<u>10,016</u>	<u>–</u>	<u>38,525</u>	<u>421,656</u>
於二零零八年 十二月三十一日(重列)						
分部資產總額	<u>312,627</u>	<u>985,523</u>	<u>124,740</u>	<u>122,374</u>	<u>505,732</u>	<u>2,050,996</u>
分部資產總額包括： 合營公司及貸款予 一間合營公司	<u>1,042</u>	<u>161,120</u>	<u>23,424</u>	<u>122,374</u>	<u>33,543</u>	<u>341,503</u>
添置非流動資產 (不包括遞延所得稅 資產及衍生金融工具)	<u>1,262</u>	<u>89,221</u>	<u>35,324</u>	<u>–</u>	<u>240</u>	<u>126,047</u>
分部負債總額	<u>222,675</u>	<u>41,129</u>	<u>10,398</u>	<u>–</u>	<u>13,235</u>	<u>287,437</u>

本集團之營業額有90%以上來自於香港經營之業務。客戶均位於中國內地及香港。董事認為，將營業額及分部業績分配至地理位置乃不可行。

本集團非流動資產按地區分類的分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產(不包括合營公司、遞延所得稅資產 及衍生金融工具)		
香港	295,385	301,104
中國內地	736,730	424,715
	<u>1,032,115</u>	<u>725,819</u>
合營公司		
香港	9,165	13,318
中國內地	347,081	328,185
	<u>356,246</u>	<u>341,503</u>
遞延所得稅資產	<u>272</u>	<u>336</u>
衍生金融工具	<u>-</u>	<u>1,536</u>
	<u><u>1,388,633</u></u>	<u><u>1,069,194</u></u>

4. 業務及其他應收款

本集團向客戶就記賬交易所授出之一般信貸期由發票日期起計七日至三個月不等。業務應收款之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
三個月內	112,312	102,656
四個月至六個月	540	1,169
七個月至十二個月	9	167
十二個月以上	4,249	4,306
	<hr/>	<hr/>
	117,110	108,298
減：減值撥備	(4,074)	(3,849)
	<hr/>	<hr/>
	113,036	104,449
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5. 業務及其他應付款

業務應付款之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
三個月內	154,173	141,046
四個月至六個月	31,778	28,354
七個月至十二個月	5,630	173
十二個月以上	1,313	1,043
	<hr/>	<hr/>
	192,894	170,616
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. 按性質之成本及開支

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
租賃土地及土地使用權攤銷	8,957	7,489
貨物運輸、處理、倉儲、貨櫃拖運成本	492,477	631,920
物業、機器及設備折舊	26,458	20,722
投資物業折舊	104	104
經營租賃租金支出		
— 船舶及駁船	86,335	91,513
— 樓宇	6,577	7,165
— 貨櫃	—	544
員工成本(包括董事酬金)	137,087	121,953
其他	40,791	46,927
	<u>798,786</u>	<u>928,337</u>
提供服務而產生之成本和一般及行政開支		

7. 其他(虧損)/收益—淨額

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
匯兌(虧損)/收益，淨額	(305)	21,621
出售物業、機器及設備之收益	283	216
業務應收款減值(撥備)/回撥，淨額	(321)	210
衍生金融工具公平價值收益	—	1,536
其他	313	190
	<u>(30)</u>	<u>23,773</u>

8. 所得稅開支

香港所得稅乃就年內之估計應課稅溢利按16.5%(二零零八年：16.5%)之稅率計算撥備。

中國企業所得稅乃就年內之估計應課稅溢利按介乎20%至25%(二零零八年：18%至25%)之中國公司所得稅率計算。

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
當期所得稅		
香港所得稅	4,569	7,314
中國企業所得稅	5,633	1,685
往年度超額撥備	(740)	(43)
遞延所得稅	(372)	6,286
	<u>9,090</u>	<u>15,242</u>

9. 股息

董事會於二零一零年三月十日擬派末期股息每股普通股3港仙。該擬派股息並沒有於該等財務報表反映為應付股息，惟將列作截至二零一零年十二月三十一日止年度之留存收益內分配。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>75,831</u>	<u>116,632</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>900,000</u>	<u>900,000</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>8.43</u>	<u>12.96</u>

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利，因為於兩個年度內並無任何具潛在攤薄性之已發行普通股。

11. 資本承擔

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已訂約但未撥備		
— 投資於合營公司(i)	92,277	—
— 土地使用權	53,151	55,335
— 物業、機器及設備	69,888	70,520
	<u>215,316</u>	<u>125,855</u>
已獲授權但未訂約		
— 物業、機器及設備	7,234	4,892
	<u>7,234</u>	<u>4,892</u>
	<u>222,550</u>	<u>130,747</u>

(i) 結餘相當於投資於廣州南沙珠江倉碼有限公司之未付款項。

本集團並未於上文載述之分佔合營公司之資本承擔載列如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已訂約但未撥備	23,726	56,790
已獲授權但未訂約	1,953	4,037
	<u>25,679</u>	<u>60,827</u>

羅兵咸永道會計師事務所工作範圍

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的初步業績公佈中所列財務數字與本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的草擬綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

管理層討論與分析

業務回顧

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團錄得綜合營業額為815,814,000港元，較去年減少14.0%；本公司權益持有人應佔溢利為75,831,000港元，較去年下跌35.0%。

受二零零八年第四季金融海嘯的衝擊，二零零九年第一季全球經濟依然大幅下滑，消費者信心疲弱，導致需求萎縮，貨物處理量相應減少。而在各國政府大力推出挽救經濟的一系列方案後，歐美經濟由二零零九年第二季開始已有企穩跡象，同時中國政府推出十大振興產業計劃，並推行適度寬鬆的貨幣政策，對經濟體進行了大量的信貸投放，緩解了金融危機的嚴重衝擊。中國以加強推動內需保經濟、保就業的政策令全年國內生產總值上升達8.7%。但由於歐美需求仍然不足，導致全年出口貨量下降約16%，而本集團以轉口及進出口業務為主的附屬公司並未受惠於中國加大內需的政策、及本集團受國內宏觀調控政策變化大、出口退稅政策及環保政策改變的影響，所以導致本集團在年內錄得營業額的減少。

在金融海嘯的持續影響下，年內本集團整體貨物處理量及利潤同時錄得減少。本集團全年之集裝箱裝卸量為595,822TEUs，比二零零八年上升29.2%，主要是加上二零零九年新收購碼頭的額外貨量；集裝箱運輸量及集裝箱陸路拖運量分別錄得9.2%及8.2%的跌幅，其中由於馬士基麻湧箱廠停產使珠江中轉渡吉量大幅下降69.1%，扣除該因素集裝箱運輸量同比增長1.2%；受到貨物集裝箱化的衝擊，散貨運輸量及散貨裝卸量分別減少16.7%及2.7%。

年內本集團在珠江三角洲30個有業務往來的二類碼頭市場佔有率為19.3%，比去年同期的17.4%上升了10.9%，市場佔有率明顯提高。

二零零九年度附屬公司為本集團提供溢利29,036,000港元，較去年同期54,327,000港元減少46.6%。其中匯率、利率等不可控因素的影響28,967,000港元，剔除此因素的影響後同比經營利潤上升20.9%。

年內本集團的合營公司之投資業務，除高速公路的營運外其餘與本集團主營業務密切相關。在各種不利環境因素影響下，年內本集團的合營公司之投資業務溢利雖然比去年同期減少15,510,000港元或24.9%，但是仍為本集團帶來盈利46,795,000港元。高速公路業務由於受其自身擴路工程施工、廣州北環高速擴建大修全線封閉5個月，及物業、機器及設備加速折舊影響，導致溢利貢獻相對上一年度減少16,761,000港元，下降53.8%；佛山新港碼頭有限公司業務量大幅下降，加上公司享受所得稅優惠期限已到，導致公司所得稅開支大幅增加，為本集團提供投資溢利11,038,000港元，比上年減少6,034,000港元，減幅為35.3%；其餘投資業務同本集團主營業務一樣面臨同樣的困難，投資收益均有所下降，使得本年度本集團應佔合營公司溢利下降24.9%。

1. 貨物運輸及碼頭裝卸業務

年內珠三角外貿企業訂單數目大幅減少，進出口業務面對較大的阻力及挑戰，本集團經營壓力很大，導致年內主營業務下降。但因本集團貫徹做好新投產企業的貨源組織工作，並同時雙線發展壯大內、外貿貨源，所以本集團集裝箱運輸量的市場佔有率仍不斷上升，增幅10.9%。因國內經濟在下半年維持穩定上升，除集裝箱陸路拖運業務外，本集團全年的主營業務是比上半年的為佳，主要業務數據表現如下：

指標名稱	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零零九年	二零零八年	
集裝箱運輸量(TEU)	774,747	853,163	-9.2%
集裝箱裝卸量(TEU) (附註1)	595,822	461,049	29.2%
集裝箱陸路拖運量(TEU) (附註1)	134,673	146,642	-8.2%
散貨運輸量(計費噸) (附註2)	327,534	392,939	-16.7%
散貨裝卸量(計費噸) (附註1及2)	914,999	940,429	-2.7%
船舶代理進出口(艘次)	17,312	17,022	1.7%

附註：

1. 二零零九年包括新增碼頭數據如下：
 - (i) 從二零零九年一月份開始包括康州港；
 - (ii) 從二零零九年三月份開始包括四會港；
 - (iii) 從二零零九年四月份開始包括肇慶新港。

如扣除以上三個新增碼頭的數據，集裝箱裝卸量同比增加0.2%；集裝箱陸路拖運量同比減少8.9%及散貨裝卸量同比減少22.4%。

2. 從二零零九年開始，統計數據由重量噸改為計費噸，而有關截至二零零八年十二月三十一日止年度的數據亦就此重列。

集裝箱運輸

由於受國際金融危機的影響，珠三角地區外向型經濟嚴重下滑，航運業受到巨大衝擊，經營環境非常惡劣。面對諸多困難和不利因素，本集團的主要集裝箱運輸營運單位珠江中轉物流有限公司（「珠江中轉」）因受其中一個主要客戶吉箱項目的影響，年內完成集裝箱運輸量774,747TEU，比去年同期減少9.2%。但珠江中轉在珠三角三十多個有業務往來的二類碼頭的市場佔有率比去年同期上升10.9%。

散貨運輸

珠江代理有限公司（「珠江代理」）負責本集團散貨的運輸業務，主營業務以轉口貨物為主，年內因受歐美市場需求減少而衝擊很大，散貨運輸量下降16.7%。

碼頭裝卸

本集團積極推動珠江中轉及珠江代理配合做強做大全資控股碼頭，得以令毛利率較高的碼頭裝卸業務量提高。但因受國際大環境的影響，貨量有所下降，集裝箱貨運

站(「CFS」)拆轉業務大客戶的操作量也出現較大降幅。直交大碼頭貨量的上升，也導致到碼頭業務操作量有了一定的減少，再加上國內海關政策的波動，使貿易櫃全年下降。

珠江中轉在去年底的投標中除保住原有航線外並增加了高要和高明等6條航線，年初順利完成大船公司原有航線的投標，並將原來在其它碼頭運作的大船公司支線運輸(「CCA」)貨源向本集團全資及控股碼頭引進，成效最顯著的是高要港，因此肇慶高要珠江物流有限公司雖然在前三季度受金融危機的影響以及其它港口走私事件的衝擊，公司業務受到較大影響，但公司採取爭取工廠貿易貨的辦法，擴大貿易貨物在進出口總貨量的比重，使公司在嚴峻的條件下仍然保證了生產和收入的相對穩定，為本集團帶來溢利2,642,000港元，比去年增加10.7%。

佛山高明珠江貨運碼頭有限公司一直強調風險和節支意識，加大財務預算的管理，嚴格控制各項費用支出。雖然受到國際金融危機的影響，但公司受益於本集團港口貨運物流板塊專業化經營的政策，外貿裝卸量比去年大幅增長。年內共完成集裝箱裝卸量151,029TEU，同比增長29.5%。

肇慶康州珠江貨運碼頭有限公司已於二零零九年三月二十六日成功開通了歐美航線，公司代理報關、通關一條龍服務，由康州港直接將貨物經香港轉運歐美國家，令外貿集裝箱吞吐量有較大增幅，全年共計完成35,158TEU，較去年上升99.4%。

於二零零八年十二月收購56.46%股權之肇慶新港碼頭有限公司，已於二零零九年三月二十六日完成辦理相應的股東變更手續。公司全年完成集裝箱吞吐量82,242TEU，與去年同期相比上升23.6%。散貨吞吐量完成58,201噸，與去年同期相比上升1.8%。集裝箱吞吐量大幅增長主要是得益於該港主要內貿貨源增長。本集團完成收購後，對該公司的散貨裝卸價格進行了調整和規範，開始按市場價格收費，因此收入上升多於6成，該公司年內虧損為8,467,000港元。

珠江代理負責本集團香港公眾貨物裝卸區的營運及內地有關港口的碼頭散貨裝卸業務。散貨業務客戶主要以中小企業為主，年內散貨裝卸業務下降18.0%。但公司管理層繼續調整市場定位，將公司從提供單一的碼頭裝卸服務提升到提供航線的相關綜合服務，使公司實現區域航運物流服務綜合營運商的目標定位，保持企業的生存能力，為本集團提供應佔溢利3,308,000港元。

2. 合營公司投資

廣佛高速公路有限公司主要受「綠色通道」、相鄰之廣州北環段全線封閉5個月、周邊路網不斷完善及廣佛-佛開路段之擴建工程的影響，造成交通不暢，導致部分車輛分流所致，加上固定資產折舊的增加，導致利潤大幅下降，二零零九年車流量較二零零八年下跌14.7%，通行費收入下跌19.0%，本集團應佔溢利下降53.8%。

佛山新港碼頭有限公司全年業務量大幅下降，加上公司享受所得稅優惠期限已到，導致公司所得稅開支大幅增加。本年度該港口集裝箱吞吐量減少14.4%，本集團應佔溢利減少35.3%。

本集團持有51%股權的珠江海空聯運有限公司（「海空碼頭」）繼續以混合型操作模式及多元化服務使客戶的信賴程度增加，海空碼頭盈利相對穩定，但因金融海嘯導致國際大環境逐步惡劣，公司業務量出現下降。本集團應佔溢利為1,456,000港元，下降22.3%。

佛山南港碼頭有限公司因受金融海嘯引起的全球經濟衰退，國家環保政策、珠三角產業升級的影響，業務量都大幅下降，因於二零零九年增購其股權，本集團應佔溢利增加13.6%；深圳鹽田港珠江物流有限公司因為鹽田國際碼頭的空箱操作量大幅增加，本集團應佔溢利為1,646,000港元，增幅為15.9%。鶴山市鶴港貨運合營有限公司實現扭虧為盈。

本集團持有的其它合營公司，自二零零八年十月份金融海嘯的全面爆發，部分業務出現下滑，對全年盈利產生負面影響，本集團已根據最新的市場形勢，要求各合營公司認真做好有關對策，以應對二零一零年更為嚴峻的市場挑戰。

展望

二零零九年的一場金融風暴，幾乎將全球金融體制打回到「石器時代」，世界經濟離重蹈一九二九年大蕭條僅有咫尺之遙。多國央行毅然推出量化寬鬆政策，穩定了人心，拯救了經濟，全球國民生產總值一年之後恢復正增長。展望二零一零年，各國的呼聲大多集中在如何在實體經濟的平穩恢復和金融市場的退市之間取得平衡，因此，可以預期二零一零年世界實體經濟的平穩恢復會帶來航運業的需求增長，而內地出口在環球經濟轉趨穩定的帶動下逐步回暖。

本集團將因應市場的變化，對外積極拓展市場；對內努力練好內功，大力推進專業化經營，加強新項目管理，爭取在環球經濟回暖的契機下逐步提升公司盈利。為此，本集團將從以下八個方面進行部署：**(一) 加大營銷力度，向市場要效益**，通過珠三角內河碼頭網絡和物流營銷網點優勢及各環節的控制優勢推行聯合營銷，做大全資控股碼頭；**(二) 提高服務質量，向質量要效益**，加強客戶投訴管理、加強客服跟蹤提高工作質量；**(三) 加強內部管理，向管理要效益**，發揮物流方案設計小組作用，在現有客戶群中選擇成熟的客戶作為突破口，專門研究公司大客戶的物流解決方案，為本集團聯合營銷工作做好配套和支撐；**(四) 加大人員培訓和人才引進力度**，逐步建立健全營銷和物流方案設計兩支隊伍；**(五) 加強內部公司的協同作業，推動內部公司的橫向比較**；**(六) 切實推進全面預算**，按照全員參與、全額分解、全程監控的理念，從基礎抓起，實施全面預算，實現成本有效控制；**(七) 進一步實施信息化戰略，促進經營管理效能的提升**；**(八) 深化結構調整，落實關鍵項目，推動集團的產業升級**，尤其是加快南沙綜合物流基地建設，提升港口航運物流網絡資源的整體效益。

儘管外圍經濟尤其是金融市場形勢還存在很多不確定因素，但是我們將繼續秉承營銷一體化、經營專業化、流程標準化、管理精細化的宗旨，繼續大力開拓市場，加強管理，董事會對本集團二零一零年度的業績保持審慎樂觀。

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。於二零零九年十二月三十一日，本集團獲得友好銀行提供總額為4,390,000港元及人民幣39,000,000元的信貸額度。

於二零零九年十二月三十一日，按流動資產除以流動負債計算，本集團流動比率為2.5（二零零八年（重列）：3.6），而按總負債除以總資產計算，本集團負債比率為18.4%（二零零八年（重列）：14.0%）。

於二零零九年十二月三十一日，本集團持有現金及銀行結餘為585,393,000港元（二零零八年（重列）：750,379,000港元），佔總資產比例為25.6%（二零零八年（重列）：36.6%）。

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。

僱員資料

於二零零九年十二月三十一日，本集團在港僱用三百一十九名員工，其薪酬是按照員工的崗位職責及市場情況而釐定。其它員工福利包括房屋津貼及花紅等更給予部分合資格的員工。

董事及行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券權益及／或淡倉

於二零零九年十二月三十一日，本公司並不知悉，董事及行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部分）之股份、相關股份及債券中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第XV部分第352條須予存置登記冊之任何權益及淡倉。

除購股權計劃外，於年內任何時間，董事及行政人員（包括彼等之配偶及未滿十八歲之子女）概無於本公司及其相聯法團之股份、認股權證或債券（倘適用）中，擁有任何須根據證券及期貨條例披露之權益，亦無獲授或行使任何權利以認購該等股份、認股權證或債券。

於本年度之任何時間，概無本公司、其附屬公司、其同系附屬公司或其控股公司成為任何安排之一方，以令本公司董事及行政人員（包括彼等配偶及未滿十八歲之子女）持有本公司或其關連公司之股份或相關股份之任何權益或淡倉。

主要股東於公司股份之權益

於二零零九年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條規定保存之權益登記冊所示，下列股東擁有本公司百分之五或以上股本權益：

本公司每股0.1港元之普通股

	股份數目
(i) 珠江船務企業(集團)有限公司(「珠江船務企業」)	618,496,000
(ii) 廣東省航運集團有限公司(「廣東省航運集團」)	618,496,000

珠江船務企業由廣東省航運集團全資擁有。故以上所披露股東(i)及股東(ii)之權益屬於同一項權益。

除上文所披露者外，於二零零九年十二月三十一日，本公司並無接獲任何人士通知指彼等擁有根據證券及期貨條例第336條須登記載於登記冊內本公司股份及相關股份的任何權益及淡倉。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

年內本公司或其任何附屬公司均無購買或出售本公司之任何上市證券。本公司並無贖回其任何股份。

於香港聯合交易所網址刊載業績

本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度報告包括香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之證券上市規則(「上市規則」)附錄十六第46(1)至46(6)段所規定之資料，將於稍後時間在聯交所網址及公司網址(www.cksd.com)上刊載。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一零年五月十七日(星期一)至二零一零年五月二十日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份之過戶登記。為確保享有末期股息，各股東必須將所有過戶檔連同有關股票於二零一零年五月十四日(星期五)下午四時前送達香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司辦理過戶登記手續。末期股息單將於二零一零年六月十五日或之前寄發。

審核委員會審閱

本公司之審核委員會已與管理層審閱本集團所採納的會計政策及原則，並已討論核數、內部監控及財務報告等事項，亦已審閱二零零九年度之年度帳目。

企業管治

本公司自二零零五年一月一日起採納《企業管治守則》條文作為本公司企業管治的原則，並根據本公司企業管治的實際需要部分採納和遵守建議最佳常規的指引。

董事認為，於年報所述會計期間，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司上市規則附錄十四所載之公司管制常規守則(守則)，除卻本公司各獨立非執行董事均無守則規定之固定任期，彼等須依據本公司組織章程規定，於股東周年大會上輪值告退。

本公司已成立了由多數獨立非執行董事組成的薪酬委員會，並由獨立非執行董事陳棋昌先生擔任主席，公司秘書擔任薪酬委員會秘書。

本公司之主席及行政總裁由不同人選擔任，並以書面列載清楚界定兩者之職責分工。

採納就董事證券交易之標準守則

本公司已採納一套不低於證券上市規則附錄10所載之上市發行人之董事進行之證券交易標準守則所規定標準及要求的行為守則。董事在年度業績涵蓋之會計期間遵守該行為守則。

致謝

最後，董事會謹藉此機會，對本集團所有員工的勤奮工作及貢獻，以及各股東一直以來對集團發展給予的莫大信賴和支持，致以衷心感謝。

董事

於本公告日期，本公司之執行董事為花紅林先生、楊榜明先生、張道武先生、黃樹平先生，獨立非執行董事為陳棋昌先生、蔡劍雷先生、邱麗文女士。

承董事會命
董事總經理
楊榜明

香港，二零一零年三月十日