

主席報告書

航運市場於二零零零年復甦，行內各類別貨品之運費顯著上升。本集團於本年度錄得除稅後溢利149,000,000港元，較一九九九年錄得虧損437,000,000港元（其中包括392,000,000港元機動船舶減值儲備）明顯改善。董事會建議今年恢復派發末期股息每股8仙。股東可選擇收取現金股息或收取繳足新股份以代替現金股息。

乾散貨海運之需求量受全球較預期強勁經濟走勢帶動下於二零零零年上升5.5%，尤其鋼鐵產量飆升令鐵礦及焦煤運輸需求迅速遞增，令好望角型及巴拿馬型較大型船舶受惠。與此同時，乾散貨船舶之供應增加3%。巴拿馬型船舶運費於本年內獲明顯改善，以定時租約計算，於一九九九年九月至二零零零年三月有關船舶之現貨運費升近一倍，方便極限型之運費亦錄得35-40%升幅，至於方便型船舶則輕微增長約25%。由於大部份乾散貨船舶均以現貨或短期定時租約形式營運，故本集團能成功把握此市場之轉好而賺取可觀利潤。

於二零零零年，化學品運輸船之運費受益於精煉油之蓬勃市況而顯著上升。若干市場之現貨運費錄得逾100%增長。儘管化學品及食用油貿易狀況稍遜，但年內平均仍錄得40%增長。馬來西亞合營公司屬下化學品運輸船之經營表現較預期佳，六艘以定期租約形式經營之運輸船中，其中四艘於二零零零年再次租出，並於興旺市場中賺取更高利潤。

自上一份年報以來，本集團已承諾以租船合約方式，額外租用一艘巴拿馬型及兩艘方便極限型新船，作為直接購買以外之另一選擇，並可於租約期間享有購買該等新船之行使權，有關新船定於二零零二年及二零零三年落成。本集團類似之交易隨後將合共為八艘船舶，包括四艘巴拿馬型及四艘方便極限型。同時本集團亦透過其與GATX Capital Corporation各佔一

半權益的合營公司再次訂購建造兩艘全新45,000載重噸IMO II型化學品運輸船，現定於二零零三年在大連造船廠落成。合營公司將為本集團帶來合共六艘全新化學品運輸船，並使化學品運輸船佔本集團資產組合之比例增至約36%。

儘管船運市場之運費在過去十二個月取得大幅增長，然而未來十二個月之前景依然不明朗。由於普遍預測美國入口下滑將引致全球經濟放緩，加上日本經濟可能再度面臨負增長，因此經濟基調未容樂觀。由於二零零一年全年新船落成之比率極高，尤以巴拿馬型船舶為然，因此乾散貨運費將受壓下調，下調幅度在很大程度上視乎二零零一／二零零二年穀物貿易狀況及乾散貨船隊拆除舊船隻之速度。儘管全球經濟放緩亦將對化學品航運市場產生負面影響，惟化學品運輸船仍較乾散貨輪錄得較佳業績。

本集團財務狀況持續強健，令本集團處於有利位置把握日後之機遇。

主席
曹慰德

香港特別行政區，二零零一年四月九日