



張松聲先生

總裁兼首席行政總監

張允中先生

主席

致各位股東

本人謹代表董事局（「董事局」）欣然提呈勝獅貨櫃企業有限公司（「勝獅」／「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績報告。

勝獅於二零零五年錄得理想業績。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團之綜合營業額為842,936,000美元，比去年上升58.2%。本公司股東應佔綜合淨利亦增加13.3%至44,899,000美元，當中包括由於鋼鐵價格自二零零五年五月的高位回落，因此須作出對溢利有9,473,000美元影響的存貨撥備。每股基本盈利為7.35美仙，相對去年的7.37美仙。

股息

董事局建議派發截至二零零五年十二月三十一日止年度之末期股息每普通股9港仙予於二零零六年五月十八日名列本公司股東名冊之股東。連同年度內已派發之中期息每股9港仙（二零零四年每股派息4港仙），本年度合共派息每股18港仙（二零零四年全年每股派息16港仙）。待即將舉行之股東周年大會上獲批准後，建議末期股息將於二零零六年七月三十一日或之前派付予各股東。本公司的股東名冊將於二零零六年五月十五日星期一至二零零六年五月十八日星期四（首尾兩天包括在內）暫停登記，在此期間將停止辦理股份過戶登記手續。

業務回顧

二零零五年對貨櫃製造商而言是極具挑戰的一年。客戶預料於二零零四年七月在北美及歐洲出現的港口擁擠情況會於二零零五年提前出現，並估計鋼鐵及貨櫃價格會於二零零五年進一步上升，因此於二零零四年尾及二零零五年首季發出大量訂單。然而，港口並未如預料般提早出現擁擠情況，因此客戶發出的超額訂單導致二零零五年貨櫃供求出現錯配。

主席報告 (續)

與此同時，鋼鐵價格自二零零五年五月後下跌，至二零零五年終，以平均約每噸450美元收市，而二零零五年五月高峰期運送的鋼鐵每噸曾高達730美元。有見鋼鐵價格滑落，客戶尤其是船公司預計貨櫃售價亦會隨即下跌，因此在二零零五年下半年延後發出訂單。由於鋼鐵價格下跌的關係，本公司須於二零零五年十二月三十一日作出對溢利有9,473,000美元影響的存貨撥備。

客戶於二零零五年上半年增加訂單，連同二零零五年下半年延遲發出訂單的影響，使二零零五年下半年的生產及銷售量均大幅下跌。然而，儘管出現上述不利因素，本公司股東應佔綜合淨利仍出現13.3%的增長，主要原因如下：

- 貨櫃平均售價較二零零四年高18.6%；及
- 本集團於二零零五年落實若干重整成本計劃，令整體營運成本得以下降。

經過考慮維持在新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）上市的成本效益，以及本公司股份於過去五年在新交所的交投量偏低，勝獅已尋求自願從新交所中除牌（「除牌」）。經本公司股東於二零零五年十二月九日舉行的股東特別大會上批准除牌後，本公司股份已於二零零五年十二月二十七日交易時間結束起於新交所上市公司名錄中除名，以及於二零零六年一月五日於新交所除牌。除牌後，本公司股份繼續維持在香港聯合交易所有限公司（「港交所」）上市及買賣。

自二零零五年十一月三十日起，摩根士丹利資本國際公司（「MSCI」）於半年指數審核時將勝獅加入為香港小型股指數系列的成份股。市值介乎200,000,000美元至1,500,000,000美元，以及相對市值而言上市證券流通比率較高之公司，均符合納入該指數之資格。

貨櫃製造

貨櫃製造仍是本集團的核心業務，佔其總營業額96%。二零零五年本業務的營業額達809,166,000美元，較去年上升62.4%。營業額上升乃由於上海寶山太平貨櫃有限公司（「上海寶山」）及天津太平貨櫃有限公司（「天津太平」）帶來營業額貢獻，以及二零零五年的貨櫃平均售價較高所致。



本集團分別持有74%及97%實際股本權益的上海寶山及天津太平，以往均為本集團的共同控制實體。分別自二零零五年一月一日及二零零五年八月一日起，經本公司成功重訂上海寶山及天津太平的合資企業協議的若干條款後，本公司於兩間廠房的董事會均擁有控制權。因此，上海寶山及天津太平已成為本集團的附屬公司。分別自二零零五年一月一日及二零零五年八月一日起，上海寶山及天津太平的賬目亦全數併入本集團的賬目內。



除稅及少數股東權益前溢利較去年上升22.1%至49,378,000美元，主要原因是貨櫃平均售價較高，以及二零零五年本集團落實重整成本計劃，大幅降低了整體營運成本。

二零零五年對貨櫃製造業可說是與別不同的一年。跟過往下半年對貨櫃的需求一般勝於上半年的情況相反，二零零五年上半年對貨櫃的需求非常強勁。正如上文所解釋，客戶對市場錯誤預測，引致二零零五年供求出現錯配，令二零零五年上半年的訂單數量上揚。

耐腐蝕性鋼片乃貨櫃製造之主要材料。鋼鐵供應緊張，令鋼鐵價格的升勢由二零零四年持續至二零零五年五月。隨

著中國政府實施的經濟緊縮政策踏入第二個年頭，中國大型基建項目的進度被明顯拖慢，亦因此舒緩了鋼鐵供應緊張的情況。鋼鐵價格自二零零五年六月起下跌，客戶預料貨櫃售價將隨著鋼鐵價格一起回落，因此在二零零五年下半年延遲發出訂單。故此，本集團於二零零五年下半年的生產及銷售量較上半年分別下跌了45.9%及8.2%。儘管如此，因年度銷售大部份來自二零零四年尾及二零零五年上半年所接的訂單，年度平均售價仍較二零零四年高18.6%。

於二零零五年初採取一系列增強效益的措施及提升現有生產設施後，本集團的最高年產能力已由二零零四年的640,000個廿呎標準箱增至850,000個。受到二零零五年下半年市場對貨櫃需求偏軟影響，年度總產量及銷售量分別為494,282個及560,036個廿呎標準箱，較去年618,836個及574,520個下跌。

主席報告(續)

隨著鋼鐵價格回穩及於二零零六年農曆新年假期後逐步上升，本集團預期貨櫃價格將於二零零六年回升，並回復對新貨櫃之需求。根據現行市況及貿易模式，本集團亦預期貨櫃業將恢復以往的季節性，即每年第一及第四季為淡季，第二及第三季為旺季。

根據市場統計，預計二零零六年將有最多數量的大型新貨櫃船陸續啟航，本年度的貨櫃載貨容量預計將增加16.1%。為掌握對貨櫃上升的需求，本集團將繼續進行現有的擴充計劃。以下乃現有擴充計劃的最新發展：

- 天津太平的遷徙及擴充工程預期將於二零零六年中完成，最高年產能力將由50,000個廿呎標準箱提升至120,000個。
- 位於中國廣東省東部、預計最高年產能力達200,000個廿呎標準箱的新乾貨櫃製造廠惠州太平貨櫃有限公司(「惠州太平」)將於二零零六年中正式投產。
- 位於中國寧波、預計最高年產能力達100,000個廿呎標準箱的新乾貨櫃製造廠寧波太平貨櫃有限公司(「寧波太平」)預期將於二零零六年中全面投產。

於各項擴展計劃完成後，預期本集團之最高年產能力將於二零零六年中提升至1,250,000個廿呎標準箱。而二零零六年之實際最高年產能力將會是1,000,000個廿呎標準箱。

物流服務

年內，本集團的貨櫃堆場／碼頭共處理了4,651,376個廿呎標準箱，每日平均儲存量為122,490個。貨櫃堆場／碼頭的總佔地及貨櫃堆存量分別為104萬平方米和127,600個廿呎標準箱。此項業務的營業額較二零零四年上升23.8%至18,501,000美元。

中國出口業務持續增長及全球貨櫃交通提升是物流業務仍然錄得可觀盈利的主要原因。於二零零五年，國內出口錄得762,000,000,000美元的新高，較二零零四年增加28%。本集團之貨櫃堆場／碼頭均位於中國主要港口，貨櫃吞吐量持續強勁。中國港口於二零零五年共處理75,800,000個廿呎標準箱，比二零零四年上升23%。根據中國政府的預測，國內的貨櫃吞吐量將由二零零四年的61,000,000個廿呎標準箱增加至二零一零年的149,000,000個，複合年增長率約達15%。本集團相信，其物流業務將繼續受惠於國內不斷增長的貨櫃吞吐量。

至於中流作業方面，為減低整體成本及提升盈利能力，本集團於年內向第三方外判部分中流業務。此業務的營業額因此較去年下降22.2%至15,269,000美元。

然而，由於中國貿易量及貨櫃化運輸持續增長，本集團的物流業務仍錄得可觀盈利。貨櫃堆場／碼頭業務及中流作業的除稅及少數股東權益前溢利分別為7,539,000美元及3,234,000美元，較二零零四年分別上升9.7%及2.8%。於二零零五年，中流作業共處理了329,260個廿呎標準箱，相比二零零四年上半年的361,513個。

前景

展望未來，貨櫃付運量預期將於二零零六年持續迅速增長，令新貨櫃及物流服務的需求繼續穩健上升。根據市場預測，合共提供1,327,000個廿呎標準箱櫃位的新貨櫃船將於二零零六年交付予多家船公司，新增櫃位數量相等於二零零五年貨櫃船總付運量的16.5%。

多艘新貨櫃船將於未來數年陸續啓航，中國出口貿易亦將於未來繼續強勢發展。預計二零零七／零八年，每個原值低於1,800美元的舊貨櫃將到期翻新，鑒於現時貨櫃價格相對較低，以新貨櫃取替原值低於1,800美元的舊貨櫃較翻新貨櫃更具成本效益，預期這將加快替換舊貨櫃的市場需求，以上種種將帶動新貨櫃需求的穩定增長，目前的營商環境亦對本集團有利。此外，人民幣升值可能於短期內對出口量構成輕微影響，惟鑒於升值幅度不大，而且預期人民幣進一步調整亦將按循序漸進的方式進行，因此本集團相信升值所帶來的影響僅屬輕微。

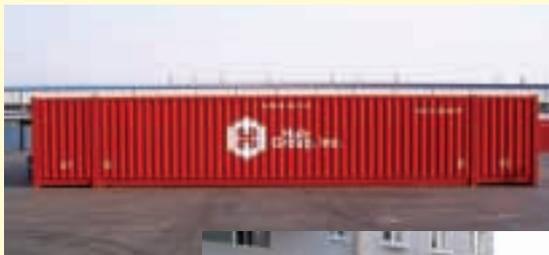
鑒於貨櫃製造業務前景樂觀，本集團遂透過建立策略性聯盟，進一步鞏固其市場地位：

- 於二零零六年二月十五日，勝獅與三菱商事株式會社（「三菱」）達成備忘錄。三菱為日本最大的貿易公司，於全球約80個國家均設有業務據點。根據該備忘錄，就惠州太平而言，三菱有意對與勝獅進行業務合作。三菱作為日本最大貿易公司，並於多個不同行業擁有廣闊客戶基礎，與三菱的潛在業務合作將有利本集團的發展。勝獅可借助三菱的良好業務關係，在日本市場合作銷售及推廣將於惠州太平及勝獅其他廠房製造之貨櫃產品給特定客戶，此外，預計我們的業務將可與他們現有的貿易、鋼鐵、造船及航海冷凍貨櫃業務產生協同效益。
- 全球第六大貨櫃航運公司（按付運量計）中國海運（集團）總公司（「中海集團」）的附屬公司中海集團投資有限公司，與本公司達成協議，以約410萬美元代價向勝獅收購寧波太平之20%股本權益。透過此項聯盟，雙方可進一步開拓迅速增長的寧波／浙江市場。作為全球十大貨櫃船公司之一的中海集團不斷迅速擴展。預期是項策略性聯盟亦將進一步提升勝獅的市場競爭力。

主席報告(續)

此外，勝獅亦已成功地擴充現有產品線，務求生產更多高價值及較複雜的產品：

- 新推出的美國內陸貨櫃(45呎、48呎及53呎貨櫃箱)及貨櫃拖架已於二零零六年在本集團青島廠房開始生產。由於53呎為美國陸路運輸市場上，可行走於美國、加拿大及墨西哥三地的標準貨櫃的最高長度限制，因此兩項新產品乃專為北美洲市場而設，以滿足當地市場的需求。
- 勝獅於二零零五年進行了詳盡的市場研究，發現亞洲市場對新的罐箱生產商存在需要。勝獅與在罐箱設計、生產、工程支援、銷售／市場推廣等方面擁有豐富經驗的集團－荷蘭的Flax Field Trading B.V. (「FFT」) 合作。FFT將協助於本集團順德廠房以最先進的設計及機械設備設立特設生產設施，並配合適當培訓、強大的工程及設計支援，從而生產優質的罐箱。預期廠房將於二零零六年末投產。



本集團將繼續專注鞏固核心業務－貨櫃製造業務，以透過提升生產設施及擴大生產網絡提升生產能力。本集團亦將推出新產品，以擴闊產品組合及客戶基礎。秉承其行之有效的業務策略，本集團將進一步強化貨櫃製造／堆場及銷售網絡，從而提升競爭力以全面把握未來數年的龐大業務商機。

總結

本人謹代表本集團鳴謝各客戶及業務夥伴一直以來對本集團的支持及指導。此外，更要多謝各董事局成員及各同事在過去一年對本集團的貢獻及所付出的不懈努力。未來，我們會繼續致力為本集團爭取理想的成績，為投資者帶來更佳的投资回報。

主席
張允中

香港，二零零六年三月二十日