



SINOTRANS SHIPPING LIMITED

中外運航運有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：368)

公 佈

截至二零零七年十二月三十一日止年度業績

中外運航運有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然宣佈截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司及其附屬公司(「本集團」)的業績如下：

財務摘要

	二零零七年		二零零六年
	千美元	千美元	變動百分比
業績			
收益	302,217	247,515	22.1%
經營溢利	134,510	118,836	13.2%
本年度溢利	140,889	118,952	18.4%
淨溢利率	46.6%	48.1%	(3.1%)
每股基本及攤薄盈利	5.1美仙	4.6美仙	—
股息 ^(*)	252,301	2,162	11,569.8%
財務狀況			
總資產	1,988,965	985,405	101.8%
總負債	282,422	575,597	(50.9%)
股東權益	1,706,543	409,808	316.4%
現金及銀行結餘	1,372,033	23,841	5,654.9%

* 股息僅為上市前股息。

綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
收益	2	302,217	247,515
營運成本	3	(154,447)	(129,968)
毛利		147,770	117,547
銷售、行政及一般開支	3	(13,945)	(10,490)
其他經營收入		685	11,779
經營溢利		134,510	118,836
融資收入		11,128	639
融資成本	4	(7,999)	(6,105)
應佔共同控制實體溢利		3,452	5,748
除所得稅前溢利		141,091	119,118
所得稅開支	5	(202)	(166)
年度溢利		140,889	118,952
每股盈利	6		
— 基本及攤薄		5.1美仙	4.6美仙
股息	7	252,301	2,162

綜合資產負債表
於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		548,724	467,093
於共同控制實體的權益		34,594	33,222
		<u>583,318</u>	<u>500,315</u>
流動資產			
存貨		2,931	1,490
貸款予一家共同控制實體		2,080	2,080
貿易及其他應收賬款	8	28,603	457,679
現金及銀行結餘		1,372,033	23,841
		<u>1,405,647</u>	<u>485,090</u>
總資產		<u>1,988,965</u>	<u>985,405</u>
權益			
資本及儲備			
股本		51,340	33,333
儲備		1,655,203	376,475
		<u>1,706,543</u>	<u>409,808</u>
負債			
非流動負債			
借款		167,026	62,354
遞延稅項負債		27	41
		<u>167,053</u>	<u>62,395</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	9	42,468	478,559
應付稅項		202	143
借款		72,699	34,500
		<u>115,369</u>	<u>513,202</u>
總負債		<u>282,422</u>	<u>575,597</u>
權益及負債總額		<u>1,988,965</u>	<u>985,405</u>
流動資產／(負債)淨值		<u>1,290,278</u>	<u>(28,112)</u>
總資產減流動負債		<u>1,873,596</u>	<u>472,203</u>

綜合財務報表附註

1 一般資料、本集團重組及編製基準

(a) 一般資料

本公司於二零零三年一月十三日根據香港公司條例在香港註冊成立為有限責任公司。其註冊辦事處位於香港灣仔港灣道23號鷹君中心21樓。本集團主要從事擁有乾散貨船及集裝箱船(包括乾散貨船期租及集裝箱船期租)、油輪航運、乾散貨船程租及其他航運相關業務(「貨船擁有及相關業務」)。

本公司股份自二零零七年十一月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

(b) 重組

為籌備本公司股份於聯交所主板上市，根據一家於中華人民共和國(「中國」)成立的國有企業中國對外貿易運輸(集團)總公司(以下稱為「中國外運集團公司」或「最終控股公司」)及其附屬公司(統稱為「中國外運集團」)的貨船擁有及相關業務的重組(「重組」)，本公司向中國外運集團公司的全資附屬公司Sinotrans Shipping (Holdings) Limited發行2,400,000,000股每股面值0.1港元的普通股。該公司隨後成為之前由中國外運集團(包括本公司及中國外運集團公司的若干其他附屬公司)擁有的貨船擁有及相關業務的控股公司。重組包括但不限於：

- (i) 於二零零七年九月十三日，中國外運集團將其於從事貨船擁有及相關業務的若干附屬公司及共同控制實體的股權以總代價480,506,000美元轉讓予本集團；
- (ii) 於二零零七年九月十三日，本集團將其於並無從事貨船擁有及相關業務的若干附屬公司的股權以總代價29,371,000美元轉讓予本集團一家同系附屬公司Grand Explorer Shipping Limited；及
- (iii) 於二零零七年十月三十一日，應付中國外運集團公司的451,135,000美元的代價淨額通過向Sinotrans Shipping (Holdings) Limited配發及發行本公司2,400,000,000股每股面值0.10港元的普通股清償。

轉讓組成本集團的公司的代價乃根據相關公司的資產淨值計算。

(c) 編製基準

- (i) 本公司綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)編製。綜合財務報表乃按歷史成本法常規編製。

(ii) 應用合併會計

該等綜合財務報表乃採用香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併之合併會計處理」所規定的合併會計原則編製。

(iii) 於二零零七年生效的準則、修訂及詮釋

於二零零七年，本集團已採納下列新準則、修訂及詮釋：

- (a) 香港財務報告準則7「金融工具：披露」，及香港會計準則第1號「財務報表的呈報－資本披露」的補充修訂引入了有關金融工具的新披露規定，對本集團金融工具的分類和估值並無任何影響；
- (b) 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第8號「香港財務報告準則第2號的範圍」規定凡涉及發行權益工具的交易－當中所收取的可識別代價低於所發行權益工具的公平值－必須確定其是否屬於香港財務報告準則第2號的範圍內。該詮釋不會對本集團的財務報表有任何影響；及
- (c) 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第10號「中期財務報告和減值」禁止在中期期間確認按成本值列賬的商譽、權益工具和財務資產的投資的減值虧損，在之後的結算日撥回。該詮釋不會對本集團的財務報表有任何影響。

2 收益及分部資料

收益乃指來自乾散貨航運、原油航運及集裝箱航運以及其他相關業務的租賃收入。

	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
營業額		
租金收入		
－ 乾散貨航運	259,181	190,330
－ 油輪航運	31,218	44,365
－ 集裝箱航運	10,637	11,739
其他	1,181	1,081
	<u>302,217</u>	<u>247,515</u>

本集團決定以業務分部呈報為主要呈報格式，而地區分部為次要呈報格式。

本集團的全球業務分為下列分部：

- 乾散貨航運 — 乾散貨船期租租約及乾散貨船程租租約
- 油輪航運 — 原油航運服務
- 集裝箱航運 — 集裝箱船期租租約
- 其他 — 船務代理及船舶管理服務

分部資產主要包括物業、廠房及設備、存貨、應收款項以及營運現金，並主要不包括企業資產。分部負債指經營負債，並主要不包括如即期及遞延稅項負債以及企業負債等項目。資本開支指添置物業、廠房及設備。

本集團的總資產主要為貨船。董事認為，基於提供船舶擁有及租賃服務的性質（為國際性業務）以及成本分配方式，按特定地區分部對分部業績、貨船及其相關開支分類並無意義。因此，並未按地區呈報分部資料。

截至二零零七年十二月三十一日止年度及
於二零零七年十二月三十一日

	乾散貨 航運 千美元	油輪航運 千美元	集裝箱 航運 千美元	其他 千美元	分部間 對銷 千美元	總計 千美元
收益						
— 外部	259,181	31,218	10,637	1,181	—	302,217
— 分部間	1,457	—	—	5,477	(6,934)	—
	<u>260,638</u>	<u>31,218</u>	<u>10,637</u>	<u>6,658</u>	<u>(6,934)</u>	<u>302,217</u>
分部業績	138,976	(1,522)	4,084	692	—	142,230
未分配開支						(7,720)
經營溢利						134,510
融資收入						11,128
融資成本						(7,999)
應佔共同控制實體溢利	2,441	1,011	—	—	—	3,452
除所得稅前溢利						141,091
所得稅開支						(202)
本年度溢利						<u>140,889</u>
分部資產	517,428	83,400	54,609	1,161	(72,361)	584,237
共同控制實體	11,174	23,420	—	—	—	34,594
向一家共同控制 實體提供貸款	—	2,080	—	—	—	2,080
未分配資產						1,368,054
資產總值						<u>1,988,965</u>
分部負債	74,327	27,418	1,459	265	(72,361)	31,108
未分配負債						251,314
負債總值						<u>282,422</u>
資本開支	100,123	—	13,849	77	—	114,049
折舊	20,783	9,910	1,631	134	—	32,458

截至二零零六年十二月三十一日止年度及
於二零零六年十二月三十一日

	乾散貨		集裝箱		分部間	總計
	航運	油輪航運	航運	其他	對銷	
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
收益						
— 外部	190,330	44,365	11,739	1,081	—	247,515
— 分部間	1,096	—	—	5,179	(6,275)	—
	<u>191,426</u>	<u>44,365</u>	<u>11,739</u>	<u>6,260</u>	<u>(6,275)</u>	<u>247,515</u>
分部業績	108,367	9,291	5,369	789	—	123,816
未分配開支						(4,980)
經營溢利						118,836
融資收入						639
融資成本						(6,105)
應佔共同控制實體溢利	1,799	3,949	—	—	—	5,748
除所得稅前溢利						119,118
所得稅開支						(166)
本年度溢利						<u>118,952</u>
分部資產	835,756	81,711	56,293	2,336	(38,642)	937,454
共同控制實體	8,733	24,489	—	—	—	33,322
向一家共同控制						
實體提供貸款	—	2,080	—	—	—	2,080
未分配資產						12,649
資產總值						<u>985,405</u>
分部負債	356,417	82,896	59,399	1,223	(38,642)	461,293
未分配負債						114,304
負債總值						<u>575,597</u>
資本開支	1,858	—	723	77	—	2,658
折舊	21,401	11,577	1,532	125	—	34,635

3 按性質分類的開支

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
核數師酬金	513	144
經紀費及佣金	12,769	11,129
已用存貨	20,791	18,568
折舊	32,458	34,635
僱員福利開支	4,643	4,678
僱用水手及船員	16,603	15,139
保費	5,485	5,272
經營租約開支		
— 貨船	40,023	22,135
— 辦公樓宇	793	720
港口費用	5,792	6,798
維修及保養開支	9,397	7,556
匯兌虧損淨額	2,534	312
其他	16,591	13,372
	<hr/>	<hr/>
經營成本及銷售、 行政及一般開支總額	168,392	140,458
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

4 融資成本

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
銀行貸款		
— 須於五年內全部償還	6,213	—
最終控股公司貸款		
— 須於五年內全部償還	1,640	5,988
其他銀行費用	146	117
	<hr/>	<hr/>
	7,999	6,105
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5 所得稅開支

香港利得稅乃按年度估計應課稅溢利以稅率17.5% (二零零六年：17.5%) 撥備。海外利得稅乃按年度估計應課稅溢利按本集團經營業務地區的現行稅率計算。

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
即期所得稅		
— 香港利得稅	57	80
— 海外稅項	159	90
遞延所得稅	(14)	(4)
	<hr/>	<hr/>
	202	166
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6 每股盈利

每股基本盈利根據本年度本公司權益持有人應佔溢利除以和年內已發行普通股的加權平均數目計算。於釐定已發行普通股的加權平均數目時，根據重組向Sinotrans Shipping (Holdings) Limited 配發及發行的合共2,400,000,000股普通股被視為自二零零六年一月一日起已發行。

	二零零七年	二零零六年
本公司權益持有人應佔溢利(千美元)	<u>140,889</u>	<u>118,952</u>
已發行股份的加權平均數(千)	<u>2,745,589</u>	<u>2,600,000</u>
每股基本盈利(美仙/每股)	<u>5.1</u>	<u>4.6</u>

本公司在年內並無潛在之攤薄普通股份(二零零六年：無)，故截至二零零七年十二月三十一日止年度每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

7 股息

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
本公司(附註i)	250,000	—
附屬公司(附註ii)	<u>2,301</u>	<u>2,162</u>
	<u>252,301</u>	<u>2,162</u>

附註：

- (i) 根據於二零零七年九月十四日召開的股東大會的決議，本公司股東已決定向Sinotrans Shipping (Holdings) Limited支付特別股息每股12.5美元，合共250,000,000美元。
- (ii) 金額為組成本集團的各公司於重組前向其當時股東支付的股息。由於股息率及可獲派股息的股份數目就該等財務報表而言並無意義，因此並無呈列有關資料。

8 貿易及其他應收賬款

計入本集團的貿易及其他應收賬款內包括貿易應收賬款為11,138,000美元(二零零六年：38,779,000美元)，而彼等的賬齡分析如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
六個月內	9,827	19,692
七至十二個月	1,248	14,625
一至二年	63	4,123
二至三年	—	446
	<hr/>	<hr/>
貿易應收賬款總額	11,138	38,886
減：貿易應收賬款減值撥備	—	(107)
	<hr/>	<hr/>
	<u>11,138</u>	<u>38,779</u>

本集團概無授予其客戶任何信貸期。

9 貿易及其他應付賬款

計入貿易及其他應付賬款內包括貿易應付賬款為11,553,000美元(二零零六年：7,415,000美元)，而彼等的賬齡分析如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
六個月內	11,151	7,134
七至十二個月	112	128
一至二年	200	55
二至三年	—	83
三年以上	90	15
	<hr/>	<hr/>
	<u>11,553</u>	<u>7,415</u>

過往經營業績的回顧

收益

我們於截至二零零七年止年度的總收益為302,200,000美元(二零零六年：247,500,000美元)，即增加22.1%。總收益的增加主要是由於來自乾散貨航運的收益增加所致，而部分被來自油輪航運及集裝箱航運的收益減少所抵銷。乾散貨航運業績受惠於我們經營策略及市況、市場風險及本集團流動資金狀況等因素後，為盡量提升並穩定我們的收益而採取長期及短期租賃相結合的有效經營策略。

下表載列我們截至二零零七年十二月三十一日止年度各業務分類的收益貢獻：

	二零零七年	二零零六年	
	千美元	千美元	百分比變動
租金收入			
— 乾散貨航運	259,181	190,330	36.2%
— 油輪航運	31,218	44,365	(29.6%)
— 集裝箱航運	10,637	11,739	(9.4%)
其他	1,181	1,081	9.3%
	<u>302,217</u>	<u>247,515</u>	22.1%

下表載列我們於截至二零零七年十二月三十一日止年度的船隊總噸位及我們的租金業務各分部的日均期租租約對等比率(「TCE」)(採用下列各貨船類型的貨船日均TCE計算)：

	二零零七年	二零零六年	平均TCE的
	日均TCE	日均TCE	百分比變動
	美元	美元	
乾散貨船(自有)	23,151	16,528	40.1%
油輪(*)	25,295	45,486	(44.4%)
集裝箱船	6,227	6,559	(5.1%)

* 油輪的日均TCE以相關期間的總航程收益(扣除航程開支後)除以總航程日數釐定。航程開支主要包括港口費用及燃料成本。

乾散貨航運

我們來自乾散貨航運的收益主要包括租金收入及海運收入。

我們於二零零七年來自自有船的租金收入的收益為204,600,000美元(二零零六年：154,900,000美元)，即增加32.1%。增加乃主要由於二零零七年市況好轉導致租金費率增加。乾散貨市場從二零零六年最後一個季度開始復甦，並在二零零七年一直保持上升趨勢。中國鋼產量創出記錄新高，帶動鐵礦及焦煤貿易的發展，導致乾散貨航運租金費率上漲。由於市況好轉，我們的平均租金費率上升，由我們的日均TCE自二零零六年的16,528美元增加40.1%至二零零七年的23,151美元可供證明。

於二零零七年來自海運收入的收益為52,700,000美元(二零零六年：35,400,000美元)，即增加49.0%。增加乃主要由於市況好轉導致運費費率及航程次數增加。運貨量由二零零六年的862,993噸增加12.1%至二零零七年的967,375噸。

油輪航運

我們於二零零七年來自油輪航運服務的收益為31,200,000美元(二零零六年：44,400,000美元)，即減少29.6%。來自原油航運服務的收益減少，主要由於油輪航運市場疲弱致使運費費率下降所致。我們的油輪航運服務的日均TCE由二零零六年的45,486美元下降44.4%至二零零七年的25,295美元。

集裝箱航運

我們於二零零七年來自集裝箱航運的收益為10,600,000美元(二零零六年：11,700,000美元)，即減少9.4%。收益減少主要受集裝箱航運市場影響，致使平均租金費率下降所致。我們集裝箱航運的日均TCE由二零零六年的6,559美元下降5.1%至二零零七年的6,227美元，導致我們於二零零七年來自集裝箱航運的收益下降。

營運成本

我們於二零零七年的營運成本為154,400,000美元(二零零六年：130,000,000美元)，即增加18.8%。營運成本的增加主要由於租入船舶的經營租約開支、油輪已用存貨及僱用水手及船員大幅增加，而部分被折舊開支的減少所抵銷。

經營租約開支

二零零七年的船舶經營租約開支為40,000,000美元(二零零六年：22,100,000美元)，增加80.8%。該項增加主要由於市況好轉導致租入船舶的租金費率增加所致。

已用存貨

二零零七年所耗用的存貨(包括主要為我們油輪所用的燃油及柴油)為20,800,000美元(二零零六年：18,600,000美元)，增加12.0%。該項增加主要由於船用燃料價格於二零零七年增加所致。

僱用水手及船員的開支

二零零七年聘請水手及船員的開支為16,600,000美元(二零零六年：15,100,000美元)，增加9.7%。該項增加主要由於本公司水手及船員的薪資於年內上調所致。

折舊開支

二零零七年的船舶折舊開支為32,300,000美元(二零零六年：34,500,000美元)，減少6.3%。該項減少主要由於二零零七年廢鋼鐵的價值增加導致船舶的殘餘價值增加所致。

銷售、行政及一般開支

我們於二零零七年的銷售、行政及一般開支為13,900,000美元(二零零六年：10,500,000美元)，即增加32.9%。該項增加主要由於將我們以港元計值的上市所得款項重新換算而錄得滙兌虧損所致。

其他經營收入

我們於二零零七年的其他經營收入為700,000美元(二零零六年：11,800,000美元)，即減少94.2%。上年度金額為來自出售船舶收益達11,200,000美元，而於二零零七年並無船舶出售活動。

融資收入

我們於二零零七年的融資收入為11,100,000美元(二零零六年：600,000美元)，即增加1,641.5%。該項增加主要由於本公司於二零零七年十一月進行首次公開發售所產生的現金結餘增加導致銀行存款的利息收入增加所致。

融資成本

二零零七年的融資成本為8,000,000美元(二零零六年：6,100,000美元)，增加31.0%。該項增加主要由於在二零零七年獲得的新增貸款導致貸款利息增加所致。

應佔共同控制實體溢利

我們於二零零七年應佔共同控制實體海安油運有限公司及Faship Maritime Carriers Inc.的溢利為3,500,000美元(二零零六年：5,700,000美元)，即減少39.9%。該項減少主要由於海安油運有限公司於二零零七年產生的租金收入減少所致。

所得稅開支

二零零七年的所得稅為202,000美元(二零零六年：166,000美元)，即增加21.7%。我們於二零零六年及二零零七年的實際所得稅稅率均為0.14%。

流動資金及資本資源

概覽

我們的現金於二零零七年的主要用途一直為償還貸款、營運成本及營運資金。在過往，我們主要透過內部現金及借款(包括來自中國外運集團的借款)為本身的流動資金需求提供融資，作為集團內融資安排的一部分。欠負中國外運集團的淨額及中國外運集團的貸款已根據重組於二零零七年九月二十八日前全數償還。於重組完成後，我們一直主要透過內部賺取現金、上市所得款項及銀行貸款為本身的流動資金需求提供融資。

下表載列於所示結算日的流動資金比率。

	二零零七年	二零零六年
	千美元	千美元
流動資產	1,405,647	485,090
流動負債	115,369	513,202
流動資金比率 ⁽¹⁾	12.18	0.95

附註：

(1) 流動資金比率相等於本集團於所示結算日的總流動資產除以總流動負債。

我們於二零零六年及二零零七年十二月三十一日的流動資金比率分別為0.95及12.18。流動資產增加主要由於本公司上市所得款項所產生的現金結餘增加所致。

借款

我們於二零零七年十二月三十一日的借款如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非流動		
銀行貸款	167,026	—
來自中國外運集團公司的貸款	—	62,354
	<u>167,026</u>	<u>62,354</u>
	<u>167,026</u>	<u>62,354</u>
流動		
銀行貸款	72,699	—
來自中國外運集團公司的貸款	—	34,500
	<u>72,699</u>	<u>34,500</u>
	<u>72,699</u>	<u>34,500</u>
借款總額	<u><u>239,725</u></u>	<u><u>96,854</u></u>

來自中國外運集團公司的貸款全部結餘已於二零零七年九月二十八日全數償還。於二零零七年十二月三十一日，我們並無任何來自中國外運集團公司的未償還貸款。

下表載列於二零零七年十二月三十一日的資產負債比率。

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
借款總額	239,725	96,854
應付關連人士款項	9,878	462,332
減：應收關連人士款項	(1,079)	(412,278)
	<u>248,524</u>	<u>146,908</u>
減：現金及銀行結餘	(1,372,033)	(23,841)
(盈餘)／債務淨額	<u>(1,123,509)</u>	<u>123,067</u>
權益總額	<u>1,706,543</u>	<u>409,808</u>
資本負債比率 ⁽¹⁾	<u>不適用</u>	<u>23%</u>

附註：

(1) 鑒於本公司股份於二零零七年十一月上市錄得現金流入，因此本集團於二零零七年十二月三十一日錄得淨盈餘，故並無呈列於二零零七年十二月三十一日的資產負債比率。

承擔

下表載列我們於所示日期有關在建船舶的資本承擔。

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
已訂約但未撥備		
— 本集團	364,497	63,038
— 共同控制實體	47,400	53,325
	<u>411,897</u>	<u>116,363</u>

於二零零七年十二月三十一日，本集團的資本承擔達411,900,000美元，估計於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年將分別支付115,700,000美元、74,700,000美元、207,800,000美元及13,700,000美元。本集團的資本承擔由二零零六年十二月三十一日的116,400,000美元增加至二零零七年十二月三十一日的411,900,000美元，乃由我們於二零零七年訂立多份新建造貨船合約以建造將於其後期間交付的四艘好望角型乾散貨船及四艘靈便型貨船所致。

或然事項

我們就於一般業務過程中所產生的法律索償有或然負債。我們的董事認為，該等索償並不會對本集團的財務狀況或營運造成重大影響。

資本開支

我們的資本開支主要包括新增物業、廠房及設備(主要包括貨船)的開支。

二零零七年資本開支總額為114,000,000美元，較二零零六年的2,700,000美元增加111,300,000美元。資本開支總額增加的主要因為乾散貨貨船及集裝箱貨船的資本開支增加。

二零零七年，乾散貨貨船及集裝箱貨船的資本開支分別為100,100,000美元及13,800,000美元。

僱員

於二零零七年十二月三十一日，本集團在香港、加拿大及新加坡的成員公司合共聘用82名岸上僱員。在合共82名岸上僱員中，25名已取得學士學位或碩士學位，30名擁有海運、會計及法律實務等領域的專業資格。

本集團僱員的酬金包括固定基本薪金、花紅及津貼。本集團根據適用的法規及公司內部政策向我們的僱員提供福利，如醫療及退休福利。

本集團銳意通過妥善管理僱員的表現及提供具競爭力的福利，將本集團的利益與僱員的利益聯繫在一起，從而激勵本集團的僱員。同時，本集團亦投放資源用於

持續教育及培訓計劃，以提升其技能及增進其知識。本集團相信，本集團的企業文化具有追求創造性及團隊合作的特點，此為本集團的僱員提供發揮其自身潛力的平台。

前景及展望

二零零八年，隨著本集團新訂造的4艘集裝箱船及1艘極大型油輪（「VLCC」）的完工及交船，本集團的船隊將進一步壯大。

展望二零零八年，全球經濟仍會持續增長，中國經濟的較快發展將會對本集團業務帶來積極的影響，世界乾散貨海運市場依然看好，油輪和集裝箱海運市場仍將穩定發展。

根據世界航運研究權威機構的資料顯示，二零零八年鐵礦砂、熱力煤和煉焦煤的海運量預計為8.39億噸、5.81億噸和2.13億噸，增長達7%、3%和6%。乾散貨海運市場供需相對較為平衡，預期二零零八年乾散貨海運市場依然良好。

同時，全球經濟也存在一定的不確定性和潛在風險，包括美國次級債的影響，國際油價的高位波動，中國經濟的宏觀調控，可能會給航運市場發展帶來不確定的影響。

隨著全球經濟持續增長，中國經濟較快發展，特別是中國對進口鐵礦石、煤炭、進口原油需求的旺盛，預期集團二零零八年的經營情況更為樂觀。本集團將持續優化船隊，把握好航運市場的脈搏，規避風險，提高收益，致力業務的健康、平衡發展。

股息

鑒於本集團二零零七年十一月二十三日完成首次公開發售，並根據二零零七年十一月十二日刊發的招股章程中所載，本集團現時計劃由截至二零零八年十二月三十一日止財政年度起，每年派付每個財政年度的綜合除稅後溢利約30%股息。

基於上述政策，董事會提議不派發二零零七年末期股息。

審核委員會之審閱

審核委員會已審閱本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之業績公布。

遵守企業管治常規守則

本集團自二零零七年十一月二十三日在聯交所上市以來，遵守聯交所證券上市規則附錄14所載之企業管治常規守則的條文。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之董事進行證券交易標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易之操守守則。

經本公司具體查詢後，所有董事確認彼等自上市日至二零零七年十二月三十一日止期間內已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售或贖回上市證券

本集團或其任何附屬公司於年內並無購買、出售或贖回本公司任何證券。

董事

於本公佈日期，本公司執行董事為田忠山先生、李樺先生及馮幗英女士；非執行董事為趙滬湘先生及潘德源先生；以及獨立非執行董事為曾慶麟先生、胡漢湘先生、李業華先生及周祺芳先生。

承董事會命
中外運航運有限公司
執行董事
田忠山

香港，二零零八年三月十二日