

副主席報告



中遠太平洋於2009年攻堅克難，應對嚴峻的市場考驗。我們制定有效及長遠的港口及碼頭發展規劃，並以投資於中國市場為主，同時向全球市場發展。我們堅持審慎的財務政策，以輕資產的模式發展租箱業務，有效地降低經營風險，令業務發展的模式，更具活力。當市場回暖，本公司業務將可取得較高的增長。

根據Drewry資料顯示，2009年全球集裝箱運輸量由2008年之148,900,000標準箱，同比大幅削減11.7%至131,500,000標準箱。主要班輪公司在2009年縮減旗下船隊的運力，直至第四季，全球經濟有所改善，情況始告回穩。

堅定信心迎挑戰

由於集裝箱運輸量下降，導致集裝箱相關的碼頭、租賃及製造行業的需求，出現前所未見的倒退情況，對我們2009年營運及財務表現均構成壓力。

鑑於2009年市場環境逆轉，本公司遂於年內對業務作出相應措施，包括緊縮資本開支、嚴控成本支出及緩減風險因素。儘管市場環境艱難，我們進一步強化業務經營模式，保持穩固的客戶基礎，令本公司的收入表現良好，並於年內錄得溢利。

副主席報告

碼頭業務收入增長40.1%

本集團2009年收入上升3.4%至349,424,000美元(2008年:337,973,000美元)。集裝箱租賃業務佔本集團總收入的65.8%(2008年:74.7%)，達229,831,000美元(2008年:252,620,000美元)；其餘34.2%則來自碼頭業務(2008年:25.3%)，碼頭業務收入達119,593,000美元(2008年:85,353,000美元)。

年內，本集團五家碼頭附屬公司穩健的業務表現和發展，令碼頭業務於年內的收入大幅上升40.1%。泉州太平洋碼頭及揚州遠揚碼頭均於年內錄得穩定收入增長；晉江太平洋碼頭首度帶來全年貢獻；此外，比雷埃夫斯碼頭自本集團於2009年10月接管至今，亦已帶來三個月收入。

碼頭業務仍然是最大溢利來源

本公司之股權持有人應佔溢利於2009年下跌37.2%至172,526,000美元，三項主要業務之溢利均下跌，而碼頭業務繼續成為盈利貢獻最大的主營業務。

- 碼頭吞吐量表現整體下跌5.1%，導致碼頭業務的盈利同比下跌30.7%至83,554,000美元。(註：此項盈利包括本集團之附屬公司、共控實體、聯營公司及可供出售金融資產的總盈利貢獻)。
- 受箱隊平均出租率下跌4個百分點及箱隊規模縮減2.4%所影響，集裝箱租賃業務的盈利貢獻減少37.9%至71,375,000美元。
- 來自集裝箱製造業務之盈利貢獻下跌21.5%至30,876,000美元；當中由於中集集團乾貨集裝箱廠自2008年第四季度開始停產，故其盈利貢獻倒退35.1%至25,360,000美元。

港口及碼頭業務的長遠發展策略

於年內，中遠太平洋進一步強化碼頭組合，為客戶提供完善的服務。於2009年9月，Drewry公佈其2008年度全球集裝箱碼頭營運商報告；中遠太平洋保持全球第五大營運商之排名，佔全球6.1%的市場份額(2007年:5.5%)。

鑑於全球集裝箱貨運量下跌，拖累本集團總吞吐量減少至43,549,810標準箱，同比跌幅為5.1%。然而，雖然本集團在中國的集裝箱總吞吐量(不包括香港)下跌4.0%，惟這表現不單較中國港口整體錄得6.0%跌幅稍勝，與全球港口總吞吐量下跌11.6%比較，表現更佳。

本集團致力做強做大碼頭產業，進一步鞏固在全球市場的領先地位，使之成為未來盈利增長的主要來源，並通過「四個轉變」戰略，包括致力增加碼頭控股權益、擴展全球碼頭網絡、加強碼頭投資多元化和提升企業價值。



增加碼頭控股權益

本集團加大力度，增強碼頭的控股能力，由過往投資參股碼頭業，向投資控股經營碼頭業的轉變。旗下現持有六個控股碼頭投資項目，包括比雷埃夫斯碼頭(100%)、張家港永嘉碼頭(51%)、揚州遠揚碼頭(55.59%)、泉州太平洋碼頭(71.43%)、晉江太平洋碼頭(80%)及廈門遠海碼頭(70%)。該策略成功為本集團開拓收入來源，2009年碼頭業務收入同比增長40.1%至119,593,000美元(2008年：85,353,000美元)。

擴展以中國市場為主的全球碼頭網絡

自2003年於新加坡發展首個海外碼頭投資項目以來，中遠太平洋已調整其投資策略，由原來的單一投資中國碼頭市場，向如今以投資中國市場為主，同時向全球市場發展的策略轉變。於2009年12月31日，本集團之碼頭泊位總數達146個(2008年：146個)，當中包括134個(2008年：134個)集裝箱碼頭泊位、10個(2008年：10個)散雜貨碼頭泊位及2個(2008年：2個)汽車碼頭泊位。

於年內，我們成功接管比雷埃夫斯碼頭，該碼頭年處理能力達1,600,000標準箱，為本集團旗下首個全資擁有的碼頭項目，是碼頭產業發展的一個重要里程碑。待2號碼頭擴建工作及3號碼頭興建工程完成後，比雷埃夫斯碼頭之年處理能力合共達3,700,000標準箱。本集團深信，比雷埃夫斯碼頭將可發展為地中海地區的主要中轉港，並成為通往南歐的門戶港。

本集團的碼頭組合具備良好的業務發展空間。旗下134個集裝箱碼頭泊位之中，只有96個(2008年：89個)已投入運作；其餘38個(2008年：45個)集裝箱碼頭泊位，當中大部份須待相關碼頭使用率達至合適水平，方可興建及投產。這項策略確保我們可以有效管理碼頭處理能力，從而提升碼頭經營效益，保持業務的可持續增長。

現時旗下96個(2008年：89個)已投產之集裝箱碼頭泊位年處理能力為52,050,000標準箱(2008年：48,150,000標準箱)，並於2009年合共處理43,549,810標準箱(2008年：45,878,875標準箱)；在過去經營環境困難的一年，此表現令人滿意。

碼頭投資多元化

本集團的碼頭投資組合漸趨多元化，由過去以集裝箱碼頭投資單元化，向碼頭投資多元化的轉變。這種多元化的投資策略，可為本集團擴闊收入來源。

我們分別於泉州太平洋碼頭、晉江太平洋碼頭及揚州遠揚碼頭合共投資10個散雜貨碼頭泊位，當中8個泊位已營運。這些泊位的總吞吐量於年內錄得大幅同比增長24.3%至16,973,421噸。

我們一直研究新港口與碼頭的投資機會，物色發展潛力優厚的港口及碼頭，從而藉助多元化的投資策略，提升旗下碼頭業務之盈利能力。

提升企業價值

本集團的策略著重中長線的投資價值。我們從過往投資碼頭以追求利潤最大化，向投資碼頭以追求碼頭企業價值最大化的轉變。但鑑於2009年市場環境逆轉，本集團遂暫緩新碼頭項目的投資。然而，我們仍一直審視碼頭投資計劃，確保在合適時機，把握投資良機，從而提升旗下碼頭產業價值，並為中遠太平洋創造企業價值。

成功的集裝箱租賃業務的經營模式，有效地緩減風險因素

集裝箱租賃、管理及銷售業務是中遠太平洋另一個核心主業。於2009年12月31日，旗下集裝箱租賃公司位列全球第二大，箱隊規模達1,582,614標準箱(2008年：1,621,222標準箱)，佔全球集裝箱租賃市場份額約14.3%(2008年：約13.6%)。

副主席報告

年內，本集團旗下租賃箱隊規模縮減2.4%至1,582,614標準箱。儘管其平均出租率下跌4個百分點至90.6%，但表現仍遠勝市場平均水平；租箱行業的平均出租率於2009年下跌8個百分點至86%。

為緩減風險，本集團備有一套完善的風險管理制度，用以評估客戶信貸水平。本集團的客戶群主要是根基穩固的集裝箱班輪公司，特別是位列全球前十大集裝箱航運公司。來自此十大航運公司的租箱收入佔本集團租箱總收入的77.7%(2008年：80.7%)。

為控制風險水平，我們的租賃業務以長期租賃為主，旨在令出租率維持在較高水平，以及減低市場週期性風險。2009年本集團之長期租賃收入佔集裝箱租金總收入的93.2%(2008年：92.2%)。

本集團於1997年開始為國際客戶提供集裝箱租賃服務，並組建具有活力的租賃業務模式。自2006年起，憑藉售管箱及售後租回箱合約形式，我們將業務發展為輕資產經營模式。此舉既減低本集團的投資風險，同時也鞏固了行業的領先地位。

審慎財務政策

中遠太平洋備有一套審慎的財務政策，管理層在執行過程中，密切監察集團的負債比率、利息盈利率、債務結構、派息政策及融資策略，致力保障集團在穩健財政狀況下持續發展。

本集團之財務狀況維持健康水平。於2009年12月31日，未償還貸款總額為1,604,285,000美元(2008年：1,424,335,000美元)，平均借貸年期為3.8年(2008年：4.4年)。未來兩年所需償還貸款金額為336,667,000美元(2008年：156,975,000美元)，佔未償還貸款總額之21.0%(2008年：11.0%)。

於2009年8月，本集團簽署一項為期21年直至2030年共215,000,000歐元貸款協議。是項融資僅用作發展比雷埃夫斯碼頭。於2009年12月31日，本公司之現金總結餘為405,754,000美元(2008年：429,041,000美元)。淨負債總權益比率為41.9%(2008年：37.6%)，維持於相對健康水平。利息盈利率為5.8倍(2008年：6.2倍)。

本集團之核心資本開支減少至465,516,000美元(2008年：893,381,000美元)。於2009年，碼頭業務之資本開支佔374,192,000美元(2008年：281,383,000美元)，主要投放於已承諾的碼頭投資項目，並用以擴展現有碼頭業務以提升營運效率、擴建碼頭設施，以及購置機器設備。

於年內，本集團以61,871,000美元(2008年：348,008,000美元)添置新集裝箱，總數共15,000標準箱(2008年：152,752標準箱)。新造箱當中，冷藏箱及特種箱共佔6,000標準箱(2008年：5,512標準箱)，乾貨箱則佔9,000標準箱(2008年：147,240標準箱)。

鑑於全球經濟環境籠罩不明朗因素，中遠太平洋將貫徹審慎財務政策，嚴謹控制風險。另一方面，我們仍然審慎地投放資源，促進未來增長。本集團嚴加審視有機會對旗下業務構成影響之市場因素及融資要求，繼而調整營運模式及投資策略。

把握發展機遇

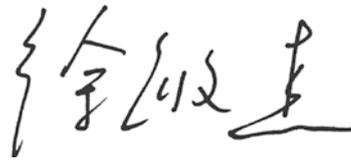
國際貿易最壞的情況已經過去，進出口貿易恢復增長的勢頭。我們相信本集團的碼頭及租箱兩項核心業務，將受惠於上述良好的市場形勢，2010年的經營情況有望進一步好轉。

在集裝箱碼頭方面，中遠太平洋在中國已建立完善的碼頭網絡，其集裝箱吞吐量於2010年首兩個月業務表現較預期理想，錄得超過20%的

同比增幅。然而，本集團注意到失業率持續高企，再加上全球消費者信心仍然疲弱，預期這兩項關鍵因素對中國貿易未來增長的勢頭，可能產生一定的阻力。儘管如此，中遠太平洋相信，當全球對集裝箱貿易運輸的需求持續增加，本公司2010年碼頭業務表現將會進一步改善。

本集團集裝箱租賃業務的營運效率於2010年首兩個月進一步提升。期內，集裝箱的平均出租率上升至93.1%，較2009年全年平均出租率上升2.5個百分點。與此同時，航運公司持續採取增船慢速航行的運作模式，以及集裝箱貨物運輸量強勁的增長，帶動對集裝箱租賃服務需求的增加，本集團2010年租箱業務將因而受惠，出租率及盈利能力均有所上升。

全球經濟前景不明朗因素仍然存在，金融市場的波動，增加了業務經營的風險。中遠太平洋於2010年將繼續維持審慎的財務政策，並加強成本控制。隨著全球集裝箱貿易量的持續回升，本集團將擇機重新投放資本開支，把握業務發展契機。中遠太平洋深信本公司制訂的長遠發展規劃，將有助提升本集團的經營效益，並為股東帶來穩定的長期回報。



副主席兼董事總經理

徐敏杰

2010年3月30日

長遠發展規劃將有助提升本集團的經營效益，並為股東帶來穩定的長遠回報

