

財務回顧

業績整體分析

2009年金融危機對全球經濟的影響進一步擴大，本集團的集裝箱碼頭及集裝箱租賃兩大主營業務受到較大的衝擊。2009年本公司的股權持有人應佔溢利為172,526,000美元，較去年錄得274,725,000美元下跌37.2%。本公司股權持有人資金回報率為6.5%（2008年：10.4%）。

全球貿易萎縮導致全球港口、航運業持續衰退，2009年集裝箱碼頭業務受壓。同時，隨著新增碼頭泊位逐步驗收及投入服務，令折舊及財務費用相繼增加，影響集裝箱碼頭業務利潤。年內集裝箱碼頭吞吐量為43,549,810標準箱（2008年：45,878,875標準箱），同比下跌5.1%，集裝箱碼頭業務利潤亦因而下跌至83,554,000美元（2008年：120,557,000美元），下降30.7%。

2009年船公司縮減運力，減少租賃集裝箱，集裝箱租賃業務需求下降。年內集裝箱租賃、管理及銷售業務溢利貢獻為71,375,000美元（2008年：114,975,000美元），較去年下跌37.9%。於2009年12月31日，本集團集裝箱租賃業務總箱量為1,582,614標準箱（2008年12月31日：1,621,222標準箱）。其中，自有箱箱量為742,388標準箱（2008年12月31日：747,202標準箱），售後租回箱箱量為118,094標準箱（2008年12月31日：118,094標準箱），管理箱箱量為722,132標準箱（2008年12月31日：755,926標準箱）。

由於集裝箱需求下降，集裝箱製造業務受壓。2009年，集裝箱製造業務利潤下跌至30,876,000美元（2008年：39,316,000美元），下跌21.5%，當中包括應佔中集集團利潤25,360,000美元（2008年：39,080,000美元）、年內出售上海中集冷藏箱20%股權之溢利5,516,000美元。

物流業務方面，2009年8月27日本集團與中國遠洋簽訂轉讓中遠物流49%股權轉讓協議，作價人民幣2,000,000,000元（折合約292,900,000美元）。該項交易已於2009年10月8日獲中遠太平洋特別股東大會審批通過。按協議，本集團可獲分派中遠物流2009年首九個月的利潤，因此，截至2009年12月31日止物流業務利潤為25,627,000美元（2008年：25,006,000美元）。

財務分析

收入

本集團2009年的營業額為349,424,000美元，比2008年的337,973,000美元上升3.4%。收入主要來自集裝箱租賃、管理及銷售業務及集裝箱碼頭業務，分別為229,831,000美元（2008年：252,620,000美元）及119,593,000美元（2008年：85,353,000美元）。集裝箱租賃、管理及銷售業務之收入主要包括集裝箱租賃收入及出售約滿舊箱收入。在集裝箱租賃收入方面，由於自有及售後租回箱隊箱量減至2009年底的860,482標準箱（2008年：865,296標準箱），收入亦下降至年內的198,069,000美元（2008年：202,437,000美元），同比下跌2.2%。另一方面，由於年內出售約滿舊箱箱量減少至22,863標準箱（2008年：34,043標準箱），出售約滿舊箱收入因而下降至22,844,000美元（2008年：39,352,000美元），同比下跌41.9%。集裝箱管理收入為6,470,000美元，較去年的8,465,000美元，下跌23.6%。冷藏箱發電機組租賃收入為2,213,000美元，較去年錄得的2,039,000美元上升8.5%。

控股集裝箱碼頭及相關業務收入方面，2009年碼頭及相關業務收入為119,593,000美元（2008年：85,353,000美元），同比上升40.1%，主要增幅來自比雷埃夫斯碼頭、泉州太平洋碼頭及晉江太平洋碼頭。比雷埃夫斯碼頭已於

2009年10月1日移交予本集團，其2009年吞吐量為166,062標準箱，為本集團2009年帶來23,159,000美元收入。泉州太平洋碼頭2009年吞吐量為936,136標準箱及1,473,156噸散雜貨(2008年：910,058標準箱及828,298噸散雜貨)，由於散雜貨吞吐量大幅增加，年內泉州太平洋碼頭總收入增至37,203,000美元(2008年：31,286,000美元)，上升18.9%。另外，晉江太平洋碼頭業務在2008年4月併入本集團，為2009年提供全年的營業收入，其於2009年吞吐量為274,390標準箱及1,287,413噸散雜貨(2008年：193,779標準箱及944,859噸散雜貨)，而總收入則上升至15,178,000美元(2008年：9,529,000美元)，上升59.3%。張家港永嘉碼頭的吞吐量為715,413標準箱(2008年：710,831標準箱)，收入下跌至17,092,000美元(2008年：18,690,000美元)，同比下跌8.6%。揚州遠揚碼頭2009年吞吐量為221,046標準箱及14,212,852噸散雜貨(2008年：267,970標準箱及11,882,066噸散雜貨)，總收入為22,303,000美元(2008年：19,173,000美元)，同比上升16.3%。

銷售成本

銷售成本主要包括自有集裝箱的折舊、出售約滿舊箱之帳面值、集裝箱租金支出，及碼頭公司的營運成本等。2009年銷售成本為200,174,000美元(2008年：165,454,000美元)，同比上升21.0%。其中，由於本集團於2008年7月售後租回轉讓予澳洲聯邦銀行之全資附屬公司CBA USD Investments Pty Limited(「CBA USD Investments」)之集裝箱，因而產生2009年全年集裝箱租金支出11,185,000美元(2008年：8,747,000美元)，同比上升27.9%。此外，年內集裝箱折舊增至77,241,000美元(2008年：76,063,000美元)。2009年出售約滿舊箱箱量減少至22,863標準箱(2008年：34,043標準箱)，出售約滿舊箱帳面值因而降至19,734,000美元(2008年：31,344,000美元)，減少37.0%。另一方面，由於本集團在

2009年10月1日接管希臘比雷埃夫斯碼頭，且晉江太平洋碼頭業務在2008年4月併入本集團，以致2009年集裝箱碼頭業務總營運費用上升至84,155,000美元(2008年：46,609,000美元)。

投資收入

投資收入(主要包括可供出售金融資產之股息收入)為22,339,000美元(2008年：22,493,000美元)，較去年下跌0.7%。鹽田國際集裝箱碼頭有限公司、天津五洲碼頭及大連港集裝箱公司分別宣派股息18,727,000美元、2,034,000美元及1,493,000美元(2008年：分別宣派18,661,000美元、2,267,000美元及1,380,000美元)。

行政開支

2009年行政開支為62,949,000美元(2008年：50,142,000美元)，同比上升25.5%。升幅主要來自本集團投資希臘比雷埃夫斯碼頭產生的項目專業費用。此外，籌備廈門遠海碼頭及比雷埃夫斯碼頭產生之前期費用，以及自2008年4月新併入本集團的晉江太平洋碼頭產生2009年全年之行政費用令整體行政開支增加。

其他營業收入/支出(淨額)

2009年其他營業收入/支出(淨額)為8,722,000美元支出(2008年：21,091,000美元收入)。此變動主要由於2009年本集團其他營業收入項目金額比去年大幅減少。由於維修支出增加而保險金收入下跌，2009年集裝箱修理保險金淨收入降至345,000美元(2008年：4,915,000美元)；年內出售中海集裝箱運輸股份有限公司股權產生溢利85,000美元(2008年：1,959,000美元)；2008年亦確認出售天津中集北洋集裝箱有限公司股權溢利236,000美元，2009年並無錄得此溢利；此外，2008年計入因出售13,509標準箱的集裝箱(本集團及後提供售後管理服務)產生的除稅前溢利302,000美元及相關之一次性管理收入1,111,000美元，2009年並無相關溢利；2008年度本集團亦完成與CBA USD

財務回顧

Investments訂立之設備銷售協議及租賃協議，產生溢利3,928,000美元，2009年並無錄得此溢利。另一方面，2009年其他營業支出項目亦較去年增加，主要為撥備項目。由於可轉售集裝箱價格下跌，特別是冷藏箱價格，2009年提取存貨撥備7,028,000美元(2008年：回撥21,000美元)；另外，本集團亦根據香港財務報告準則的要求，對集裝箱資產進行減值測試，2009年確認集裝箱減值撥備3,607,000美元(2008年：45,000美元)。此外，本集團於年末對客戶信貸風險進行綜合評估，2009年計提貿易應收帳款之減值撥備淨額為3,791,000美元(2008年：回撥1,472,000美元)；以上因素令2009年整體其他營業收入淨額大幅下降。

財務費用

本集團2009年財務費用為39,805,000美元(2008年：52,738,000美元)，同比下跌24.5%。財務費用包括利息支出，銀行貸款及票據的交易成本攤銷。2009年平均貸款餘額增至1,485,567,000美元(2008年：1,208,065,000美元)，較去年增加23.0%。但此升幅因倫敦銀行同業拆息率下調及國內調低人民幣貸款基準利率而部份抵銷。2009年平均借貸成本(包括銀行貸款及票據的交易成本攤銷)為平均六個月倫敦銀行同業拆息率加137基點，而2008年則為平均六個月倫敦銀行同業拆息率加115基點。

應佔共控實體及聯營公司溢利減虧損

2009年共控實體的淨溢利貢獻為59,183,000美元，較2008年的75,267,000美元，下降21.4%。碼頭及相關業務方面，由於全球經濟衰退，影響碼頭盈利。中遠—國際碼頭年內吞吐量為1,360,945標準箱(2008年：1,752,251標準箱)，利潤下跌至17,080,000美元(2008年：25,793,000美元)，同比下跌33.8%。2009年上

海浦東碼頭吞吐量為2,291,281標準箱(2008年：2,779,109標準箱)，年內錄得利潤20,118,000美元(2008年：25,688,000美元)，同比下降21.7%。中遠—新港碼頭年內吞吐量下降27.5%至904,829標準箱(2008年：1,247,283標準箱)，其於2009年錄得虧損1,516,000美元(2008年：利潤2,201,000美元)。青島前灣碼頭2009年吞吐量為8,961,785標準箱(2008年：8,715,098標準箱)，微升2.8%，但年內青島前灣碼頭併入其附屬公司青島新前灣碼頭所錄得的前期虧損，以致整體利潤下降至26,649,000美元(2008年：27,325,000美元)，同比下跌2.5%。

年內應佔聯營公司淨利潤為32,890,000美元(2008年：54,815,000美元)，比去年下降40.0%。安特衛普碼頭年內吞吐量大幅下跌41.4%至639,957標準箱(2008年：1,091,657標準箱)，錄得虧損3,850,000美元(2008年：利潤745,000美元)。由於安特衛普碼頭部份航線於年內第一季度調整，以致安特衛普碼頭年內吞吐量大幅下降並錄得虧損。2009年蘇伊士運河碼頭吞吐量為2,659,584標準箱(2008年：2,392,516標準箱)，上升11.2%，蘇伊士運河碼頭自2008年增資後，該碼頭於2009年償還部份銀行貸款，利息開支減少。2009年蘇伊士運河碼頭錄得利潤9,557,000美元(2008年：7,430,000美元)，上升28.6%。另一方面，自2008年第四季度開始，中集集團部份乾貨集裝箱廠開始停產，至今尚未恢復全部投產，年內中集集團因出售招商銀行股份而獲利，抵銷了中集集團經營性虧損。2009年中集集團利潤倒退至25,360,000美元(2008年：39,080,000美元)，下跌35.1%。

出售一共控實體之溢利

本集團為集中發展碼頭及集裝箱租賃等核心業務，於2009年完成出售上海中集冷藏箱20%股權，產生溢利5,516,000美元。

所得稅支出/回撥

年內所得稅支出為13,286,000美元(2008年：所得稅回撥4,585,000美元)。2009年所得稅支出增加主要由於2008年回撥以往年度超額的稅項撥備12,612,000美元，2009年並無相關回撥。此外，所得稅支出亦包括因中國稅務改革而對集團若干國內投資作出預扣所得稅11,317,000美元(2008年：6,542,000美元)。

即將終止經營業務溢利

即將終止經營業務溢利為應佔中遠物流2009年之溢利25,627,000美元(2008年：25,006,000美元)。於2009年8月27日，本公司的一全資附屬公司中遠太平洋物流與中國遠洋訂立一份股權轉讓協議。據此，中遠太平洋物流已有條件地同意出售而中國遠洋亦有條件地同意收購中遠太平洋物流於本集團一共控實體—中遠物流的全部49%股權權益，現金對價為人民幣2,000,000,000元(折合約292,900,000美元)。除上述現金對價外，中遠太平洋物流有權獲得一項額外現金之特別分配，金額等同中遠物流根據中國一般公認會計準則編製的截至2009年12月31日止年度經審核綜合財務報表所示中遠物流截至2009年12月31日止年度除稅及少數股東權益後經審核綜合淨利潤90%的49%的273/365(相當於2009年度首九個月)。於2009年10月，該出售事項已獲公司獨立股東批准。因此，該項投資已經重新分類為即將終止經營業務的待出售資產。

2010年3月，本集團完成出售中遠物流項目，並產生溢利(扣除稅項及直接開支)約85,000,000美元。該溢利將於2010年確認。

財務狀況

現金流量

2009年本集團繼續保持穩健的現金流量收入。年內經營業務所得現金淨額為174,896,000美元(2008年：266,394,000美元)。本集團2009年提取銀行貸款285,783,000美元(2008年：590,544,000美元)，而償還貸款為100,749,000美元(2008年：144,738,000美元)。2009年本集團投資的總現金流出為39,027,000美元，其中包括投入13,560,000美元於南京龍潭碼頭、18,727,000美元之股息收入再投資於鹽田碼頭三期、及投入6,740,000美元於安特衛普碼頭。而2008年本集團投資的總現金流出為363,616,000美元，其中主要包括投入259,360,000美元增持中集集團約5.26%股權、投入14,220,000美元於大連港灣碼頭、投入23,767,000美元於廣州南沙碼頭、投入23,375,000美元於蘇伊士運河碼頭、18,661,000美元之股息收入再投資於鹽田碼頭三期、投入6,868,000美元於大連汽車碼頭有限公司、投入1,739,000美元於安特衛普碼頭及投入15,600,000美元之股息收入再投資於青島前灣碼頭。2009年支付現金364,716,000美元(2008年：522,468,000美元)以擴建碼頭泊位及購買物業、機器及設備，其中47,222,000美元(2008年：409,191,000美元)用於購買新集裝箱。

融資工作及備用額度

2009年，本集團完成與國家開發銀行簽署一項項目貸款協議。該貸款協議為21年期，金額215,000,000歐元，連同124,400,000歐元的履約擔保函，合共339,400,000歐元。

於2009年12月31日，現金結餘為405,754,000美元(2008年：429,041,000美元)。已承諾但尚未動用的銀行備用額度為673,000,000美元(2008年：40,236,000美元)。

財務回顧

資產及負債

於2009年12月31日，本集團的總資產為4,635,312,000美元(2008年：4,213,208,000美元)，總負債為1,776,961,000美元(2008年：1,566,905,000美元)。2009年資產淨值為2,858,351,000美元(2008年：2,646,303,000美元)。每股資產淨值為1.26美元(2008年：1.18美元)，較去年上升6.8%。

於2009年12月31日，本集團現金結餘為405,754,000美元(2008年：429,041,000美元)。未償還借款總額為1,604,285,000美元(2008年：1,424,335,000美元)。淨負債總權益比率由去年的37.6%上升至41.9%。利息盈利率為5.8倍，去年為6.2倍。於2009年12月31日，本集團並沒有以資產抵押之借貸(2008年：無)。

債務分析

	於2009年12月31日		於2008年12月31日	
	美元	(%)	美元	(%)
按債務還款期劃分				
在第一年內	193,614,000	12.1	67,380,000	4.7
在第二年內	143,053,000	8.9	89,595,000	6.3
在第三年內	290,219,000	18.1	142,688,000	10.0
在第四年內	662,174,000	41.3	285,758,000	20.1
在第五年內及以後	315,225,000	19.6	838,914,000	58.9
	1,604,285,000*	100.0	1,424,335,000*	100.0
按借款種類劃分				
有抵押借款	-	-	-	-
無抵押借款	1,604,285,000	100.0	1,424,335,000	100.0
	1,604,285,000*	100.0	1,424,335,000*	100.0
按借款幣值劃分				
美元借款	1,226,587,000	76.5	1,248,685,000	87.7
人民幣借款	377,698,000	23.5	175,650,000	12.3
	1,604,285,000*	100.0	1,424,335,000*	100.0

* 已扣除未攤銷的票據折讓和借款及票據的交易成本。

財務擔保合約

於2009年12月31日，本集團就一間聯營公司所獲得的貸款融資而提供31,788,000美元的擔保(2008年：37,057,000美元)。

或然負債

Aronis-Drettas-Karlaftis Consultant Engineers S.A. 在2009年10月19日於希臘原訟法庭發出一起訴書，起訴本公司及本公司全資附屬公司比雷埃夫斯碼頭未有支付設計服務及項目管理服務的費用，以索取民事賠償共約5,800,000歐元(折合約7,900,000美元)。

本公司董事及管理層經尋求法律意見後，認為本公司及比雷埃夫斯碼頭就關鍵的索償具有充份的抗辯理據。因此，本公司將就該等索償作出激烈抗辯。然而，現階段不可能準確預測此訴訟的結果。故此，本公司未有就該等索償作出任何撥備。

庫務政策

本集團透過盡量以與本集團用於主要現金收款及相關資產交易相符的功能貨幣進行借款，從而控制匯率風險。集裝箱租賃業務的借款主要以美元為單位，本集團集裝箱租賃業務的收入及支出大部份均為與美元相匹配，從而可使潛在匯率風險降至最低。

共控實體及聯營公司的融資活動均以各功能貨幣為單位，從而減低投資的匯率風險。

本集團繼續嚴格控制金融衍生工具的使用以對沖利率風險。於2009年12月31日，未到期的利率掉期合約為合約名義本金總值200,000,000美元(2008年12月31日：200,000,000美元)，本集團同意支付按照六個月倫敦銀行同業拆息加介乎105基點至116基點(2008年：105基點至116基點)的浮動利率予銀行從而收取銀行年息5.875%(2008年：5.875%)的固定利率。

於2009年12月31日，受利率掉期合約影響而對固定利率借款進行調整之後，本集團6.2%(2008年12月31日：7.0%)的借貸為固定息率借款之類別。就市場走勢，本集團繼續監控及調整其固定利息與浮動利息的債務組合，以降低潛在利率風險。

結算日後事項

於2010年3月，本集團完成出售中遠物流項目，並截至2010年12月31日止年度產生溢利(扣除稅項及直接開支)約85,000,000美元。