

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

概覽

海豐是一家中國領先的航運物流公司，提供綜合運輸及物流解決方案。根據德魯里報告，於二零零九年，我們按運力計在中國集裝箱航運公司中整體排名第三，並在非國有中國集裝箱航運公司中排名第一。我們專注於服務亞洲區內的貿易市場。根據德魯里報告，該市場以運量計是世界最大的貿易市場，同時也是發展最快的市場之一。由於我們的專注，按二零零九年的運量計，我們已成為第四大(中國最大)運營亞洲區內貿易市場的集裝箱航運公司。通過我們的高密度航線網絡，我們提供範圍極廣的物流服務並自二零零六年起一直為中國最大的非國有航運物流公司(以收入計)。

我們的前身山東國際貨運於一九九一年成立。成立時為一家貨運代理公司，山東國際貨運於一九九二年開始提供中國與日本之間的集裝箱航運服務。目前，根據德魯里報告，按運量計，我們已成為中國—日本航線上領先的集裝箱航運服務供應商。隨着二零零四年擴充業務至新興的東盟國家，以運量計我們亦成為中國與菲律賓及越南之間多條主要航線的市場領先者。儘管自二零零八年全球金融危機出現後，本公司所處行業面臨艱難市況，但我們的運量持續增長。根據德魯里報告，我們的總運量由二零零七年的845,404標準箱增加至二零零八年的1,079,779標準箱，並再增加至二零零九年的1,186,842標準箱(2007年至2009年的複合年均增長率達18.5%)，分別佔相同年度亞洲內部市場總運量的3.6%、4.4%及5.1%。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的總運量分別為540,962標準箱及645,954標準箱，增幅為19.4%。

我們的經營模式使我們有別於眾多的競爭對手，並對我們的營運效率及盈利能力貢獻良多。與眾多遠程承運人所採用的中樞輻射航運模式不同，我們以在亞洲區內高密度航運網絡提供班次頻密的服務為目標。截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，我們班次頻密的集裝箱航運服務每週靠港226次、228次、233次及242次；同期高密度航運網絡則分別由46條、49條、49條及48條貿易航線組成。與集裝箱航運網絡相結合，我們的陸上物流網絡提供綜合的物流服務，包括貨運代理、船舶代理、堆場及倉儲、報關、卡車運輸及船舶經紀服務。

我們的業務建立於以客戶為本的文化，並且我們已與全球多家藍籌公司建立業務關係。我們的高頻率及高密度集裝箱航運網絡設計憑藉提升客戶航運規劃上之靈活性及較快存貨周轉，使我們客戶的物流管理得以獲得更高效率。此外，通過充分利用此網絡模式，我們提供符合客戶特定行業要求的定製化服務，從而與伊藤忠、青島啤酒和豐田等若干客戶緊密合作。該等業務關係透過與多家客戶的合營項目進一步深化。此等合營公司向合營夥伴及第三方提供倉儲及其他物流服務。我們與這些藍籌客戶的多層面關係提供了穩健的收入來源，有助我們成功度過行業周期。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

儘管我們近期的營運業績受二零零八年開始的全球金融危機影響，我們仍能持續保持盈利。於二零零七年、二零零八年、二零零九年以及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的收入分別為5.764億美元、7.719億美元及6.942億美元、2.866億美元及4.007億美元，同期，我們源自持續經營業務的年度利潤分別為34.3百萬美元、35.4百萬美元、32.5百萬美元、8.7百萬美元及51.3百萬美元。我們於二零零九年的純利亦受股權激勵計劃開支所影響。不計於二零零九年產生的股權激勵計劃開支，同期我們源自持續經營業務的利潤分別為34.3百萬美元、35.4百萬美元、37.1百萬美元、8.7百萬美元及51.3百萬美元。

我們的競爭優勢

我們相信，以下競爭優勢讓我們得以在快速增長的亞洲區貿易市場內進行有效的競爭：

- 領先的市場地位及成功擴張的歷史；
- 居於有力地位以把握亞洲區內的貿易增長；
- 融合高效網絡及綜合式服務的獨特經營模式；
- 統一船型船隊以提升效率；
- 與藍籌客戶的多層面關係；及
- 擁有良好業績記錄的穩定及富有經驗的管理團隊。

我們的策略

我們的長期目標是成為世界級綜合物流服務供應商。為此，我們已發展出具以下主要內容的業務策略：

- 擴大船隊及優化船隊結構；
- 增強及擴充我們於亞洲區內的服務網絡；
- 增強服務能力及在網絡中複製綜合服務模型；
- 提升我們的信息科技系統；及
- 尋求互補性收購及建立合作夥伴機會。

風險因素

該等風險可分為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與中國有關的風險；及(iii)與●有關的風險。該等風險將在「風險因素」一節中進一步說明，而其要點如下：

與我們的業務及行業有關的風險

- 航運物流業的週期性可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。
- 我們十分倚重一種類型的船舶作海上貨運物流業務之用，對該類型船舶相比其他類型船舶的競爭力構成不利影響的因素，將對我們的貨運量、市場地位、經營業績及發展前景可能造成重大不利影響。
- 二零零八年發生的全球金融危機可能繼續對我們的業務帶來不利影響。
- 如果亞洲區內貿易量未如預期增長或反而下降，我們的業務及經營業績及前景將蒙受重大不利影響。

概 要

- 倘亞洲整體而言或我們亞洲區內航運物流服務網絡內國家的經濟、財政及政治狀況改變，則我們的業務將受重大影響。
- 匯率的日後變動可能對我們的經營業績構成不利影響。
- 利率上升可能對我們的經營業績構成不利影響。
- 我們過往曾在衍生金融工具蒙受重大損失，並可能會持續面對有關風險。
- 我們在競爭激烈的行業進行經營。倘我們未能有效競爭，我們的市場地位、增長前景及經營業績均可能受到不利影響。
- 我們成本結構主要組成部分的浮動均可對我們的盈利能力及財務狀況構成不利影響。
- 集裝箱航運及物流行業受到嚴格規管，並須遵守包括環保規定等相關法例及法規，可能會產生重大開支，從而影響我們的業務及經營業績。
- 更多的許可要求、檢查程序及愈來愈嚴格的進出口管制和新安全法規可導致我們的業務中斷並增加我們的經營成本。
- 我們可能在有效管理合營公司業務方面遇到困難。
- 我們的業務及增長前景視乎我們繼續吸納及挽留合資格人才(包括高級管理層)的能力而定。
- 我們支付股息及出售資產的能力或受適用於我們的附屬公司SITC Holding(我們通過該公司持有所有經營附屬公司、共同控制實體及聯營公司的權益)的合約限制所限。
- 倘我們無法為我們的業務擴張獲取充足資金，則或會對我們的業務、經營業績、財務狀況及增長前景產生不利影響。
- 我們的負債可能對我們的流動性及盈利能力構成不利影響。
- 我們未來的成功取決於我們取得及駕馭增長的能力。
- 控股股東權益與其他股東的利益可能構成衝突。
- 我們的保險可能不足以彌補與我們業務經營有關的所有損失。
- 勞資糾紛可能妨礙或阻礙我們的業務營運。
- 我們的信息技術系統如發生故障可能對我們的業務及經營業績構成不利影響。
- 重大訴訟可能對我們的業務構成影響。
- 季節性變化可能對我們的業務及財務狀況構成影響。
- 我們面臨與購買二手船舶有關的風險。
- 我們的船舶可能被海事索償人扣留，從而導致收入與現金流的重大損失。
- 在戰爭期間或緊急狀態下，政府可能徵用我們的船舶，而導致我們的收入減少。
- 海盜行為可能對我們的業務及經營業績構成不利影響。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

- 天災、戰爭、瘟疫、恐怖分子襲擊及其他事件可能對我們業務造成不利影響。

與中國有關的風險

- 中國的經濟、政治和社會條件及政府政策可能影響我們的業務。
- 中國經濟減速(如最近全球金融危機所導致)可能會降低對我們的服務的需求，從而對我們的經營業績、財務狀況及盈利能力造成重大不利影響。
- 中國法律法規的詮釋及執行存在不確定性，閣下與我們所受到的法律保障可能受到限制。
- 閣下在中國基於涉外法律對我們和我們管理層送達法律程序文件、執行判決或提起訴訟時可能會遇到困難。
- 政府控制貨幣兌換可能影響我們派付股息的能力，並限制我們有效使用現金的能力。
- 中國的通脹可能對我們的盈利能力及增長帶來負面影響。
- 我們可能須就全球的收入繳納中國的企業所得稅，而我們從中國附屬公司收取的股息亦可能須繳納中國預扣稅(視乎我們是否被認定為中國居民企業而定)。
- 我們的非中國控股公司於間接轉讓中國居民企業股權方面面臨不確定因素。
- 中國關於中國居民設立境外特殊目的公司的規定可能使我們的中國居民股東或中國附屬公司承擔責任或處罰，並限制我們向中國附屬公司注資的能力或限制我們中國的附屬公司向我們分配利潤的能力。
- 未能遵守與授予我們的中國公民員工股份的註冊有關的中國規定可能導致上述員工或我們須承受罰款及法律或行政處罰。
- 我們主要依賴中國附屬公司所支付的股息及股權的其他分派為現金及融資需求提供資金，倘若我們的中國附屬公司向我們支付股息的能力受到任何限制，可能對我們進行業務的能力造成重大不利影響。

過往綜合財務資料概要

就下列歷史綜合財務信息概要，閣下應與本文件附錄一的會計師報告所載的根據香港財務報告準則編製的本公司綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。下文所列截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度以及截至二零一零年六月三十日止六個月的過往綜合全面收益表概要，及於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日的過往綜合財務狀況表概要，均摘錄自附錄一的會計師報告所載的本公司綜合財務報表，而該等財務報表已由安永會計師事務所進行審計。下文

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

所列截至二零零九年六月三十日止六個月的過往綜合全面收益表概要乃摘錄自附錄一的會計師報告所載的本公司未經審計綜合財務報表，而該等財務報表已由安永會計師事務所進行審閱。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(千美元)			(未經審計)	
綜合全面收益表：					
持續經營業務					
收入	\$576,359	\$ 771,900	\$ 694,173	\$ 286,611	\$ 400,668
銷售成本	(520,208)	(671,540)	(624,150)	(271,392)	(327,679)
毛利	56,151	100,360	70,023	15,219	72,989
其他收入及所得	12,329	4,923	4,264	8,150	1,763
行政開支	(26,713)	(53,427)	(37,040)	(11,480)	(21,538)
其他開支及虧損	(81)	(11,178)	(1,614)	(1,654)	(18)
財務成本	(6,479)	(3,966)	(1,745)	(910)	(863)
應佔聯營公司利潤及虧損	—	—	74	—	53
持續經營業務					
稅前利潤	35,207	36,712	33,962	9,325	52,386
所得稅開支	(876)	(1,322)	(1,482)	(640)	(1,051)
持續經營業務年／					
期內利潤	34,331	35,390	32,480	8,685	51,335
已終止經營業務					
已終止經營業務年內利潤	4,858	—	—	—	—
年／期內利潤	<u>\$ 39,189</u>	<u>\$ 35,390</u>	<u>\$ 32,480</u>	<u>\$ 8,685</u>	<u>\$ 51,335</u>
以下各項應佔利潤：					
母公司的擁有人	38,762	35,106	32,150	8,547	51,099
非控制權益	427	284	330	138	236
	<u>\$ 39,189</u>	<u>\$ 35,390</u>	<u>\$ 32,480</u>	<u>\$ 8,685</u>	<u>\$ 51,335</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(千美元)			二零一零年
綜合財務狀況表：				
非流動資產				
物業、廠房及設備	\$ 157,240	\$ 150,522	\$ 166,611	\$ 163,900
預付土地租賃款項	1,461	1,513	2,026	2,012
於聯營公司的投資	—	—	2,268	2,268
可供出售投資	263	325	384	384
長期預付款	—	2,440	—	—
衍生金融工具	—	—	97	—
非流動資產總值	<u>\$ 158,964</u>	<u>\$ 154,800</u>	<u>\$ 171,386</u>	<u>\$ 168,564</u>
流動資產				
船用燃油	7,393	5,419	7,562	9,661
貿易應收賬款	58,031	29,911	35,278	73,865
預付款項、按金及其他應收款項	7,107	7,719	6,970	10,546
應收關連公司款項	5,300	19,834	30,255	2,754
衍生金融工具	—	548	1,201	381
按公允價值計入損益的金融資產	—	15,363	27,534	—
已抵押存款	—	6,779	—	—
現金及現金等價物	29,142	51,364	66,251	83,752
	<u>106,973</u>	<u>136,937</u>	<u>175,051</u>	<u>180,959</u>
重分類為可供出售的資產	67,004	—	—	—
流動資產總值	<u>\$ 173,977</u>	<u>\$ 136,937</u>	<u>\$ 175,051</u>	<u>\$ 180,959</u>
流動負債				
貿易應付賬款	47,947	55,191	71,742	87,732
其他應付款項及應計費用	17,567	16,922	24,458	20,291
應付股息	—	—	40,000	—
應付關連公司款項	10,118	—	15,208	4,109
衍生金融工具	—	7,758	798	1,074
銀行及其他計息借貸	38,477	19,866	17,222	12,643
應付稅項	394	576	428	792
	<u>114,503</u>	<u>100,313</u>	<u>169,856</u>	<u>126,641</u>
直接與分類為可供出售資產 相關的負債	52,096	—	—	—
流動負債總值	<u>\$ 166,599</u>	<u>\$ 100,313</u>	<u>\$ 169,856</u>	<u>\$ 126,641</u>
流動資產淨值	<u>7,378</u>	<u>36,624</u>	<u>5,195</u>	<u>54,318</u>
總資產減流動負債	<u>\$ 166,342</u>	<u>\$ 191,424</u>	<u>\$ 176,581</u>	<u>\$ 222,882</u>

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	(千美元)			
非流動負債				
衍生金融工具	—	3,591	3,395	2,930
計息銀行及其他借貸	99,468	88,588	73,265	69,812
非流動負債總值	\$ 99,468	\$ 92,179	\$ 76,660	\$ 72,742
資產淨值	\$ 66,874	\$ 99,245	\$ 99,921	\$ 150,140
權益				
母公司應佔權益				
已發行股本	—	—	—	1
儲備	62,880	97,788	98,026	148,018
	62,880	97,788	98,026	148,019
非控制權益	3,994	1,457	1,895	2,121
總權益	\$ 66,874	\$ 99,245	\$ 99,921	\$ 150,140

過往經營資料概要

下表載列於所示日期我們的船隊、集裝箱、貿易航線及每週靠港次數：

	截至十二月三十一日			截至 六月三十日
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
船舶				
自有	12	12	15	15
租賃	20	26	25	27
合共	32	38	40	42
集裝箱(標準箱)				
自有	10,975	10,837	10,791	10,891
租賃	59,187	81,185	83,037	89,699
合共	70,162	92,022	93,828	100,590
貿易航線 ⁽¹⁾	46	49	49	48
每週靠港次數 ⁽¹⁾	226	228	233	242

(1) 包括山東海豐使用租自本公司兩艘船隻所經營的貿易航線以及該等貿易航線每週靠港次數。請參閱「關連交易－特殊個案－船隻租賃協議」。

本網上預覽資料集為草擬本，當中所載信息並不完整，並可予更改。本網上預覽資料集必須與其封面所載之「警告」一節一併閱讀。

概 要

下表載列於所示期間我們的平均運費及平均租金：

	截至十二月三十一日			截至
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	六月三十日
	(美元)			
平均運費(每標準箱)	\$ 483	\$ 537	\$ 450	\$ 491
平均租金(每日每艘船隻)	9,103	9,895	6,890	4,563

我們於二零零八年的平均運費較二零零七年大幅上升，主要反映在這期間東北亞市場的平均運費上漲。平均運費上漲主要因為東北亞市場主要競爭對手山東省煙台國際海運公司於二零零八年終止業務而令集裝箱航運運力下降。二零零九年，我們的平均運費大幅下降，主要反映近期全球經濟衰退之下東北亞及東南亞的市場低迷，而截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的平均運費較二零零九年同期有所上升，主要反映近期集裝箱航運業呈現復甦態勢。另外，日圓兌美元於所示期間普遍升值。該趨勢令我們於二零零八年及截至二零一零年六月三十日止六個月在東北亞市場平均運費增加及部分緩和了二零零九年東北亞市場平均運費的下調幅度。

平均船舶租金具有週期性。我們於二零零九年支付的平均租金較二零零八年大幅下降，主要因為全球集裝箱船的需求疲軟所致。我們一般尋求按一年租期租用船舶。因此，於任何指定期間的歷史平均租金未必能反映該期間的平均即期租金。

股息及股息政策

我們於二零零九年宣派40.0百萬美元股息，並已於二零一零年五月派付予股東。二零零九年前，我們並未宣派任何股息。未來，董事會將日後於考慮我們的盈利、現金流量、營運資金要求、一般財務狀況、對我們的中國及其他附屬公司向我們派發股息的能力所施加的法規限制及董事會認為相關的任何其他因素後，酌情釐定宣派股息。我們支付股息的能力或會受若干與滙豐訂立的貸款協議所載的合約限制所限。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們支付股息及出售資產的能力或受適用於我們的附屬公司SITC Holding (我們通過該公司持有所有經營附屬公司、共同控制實體及聯營公司的權益)的合約限制所限」。

按股份計的補償

二零零九年，控股股東Better Master以低於公允值轉讓Resourceful的6.6%權益予All Precise (代表52名僱員持有Resourceful權益的信託)。由於該轉讓涉及僱員向我們提供的服務，故公允值與代價間之差異已於我們的二零零九年綜合收益表內以4.6百萬美元購股權激勵開支予以確認。