

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。

財務資料

閣下應將下文有關我們財務狀況及經營業績的討論與分析與本文件附錄一「會計師報告」所載根據香港財務報告準則編製的綜合財務報表連同隨附附註一併覽閱。本討論包含有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績或會因各類因素與此等前瞻性陳述所預期者存在重大差異，此類因素包括「前瞻性陳述」及「風險因素」等節載述者。

概況

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。通過利用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最大的一家中國非國有航運物流公司（以收入計）。

我們的海上物流業務提供集裝箱航運業務，專注於快速增長的亞洲區內市場。截至二零一零年六月三十日，我們經營48條亞洲區內貿易航線，包括六條透過聯合服務提供的貿易航線及18條透過集裝箱箱位互換安排經營的貿易航線。這些貿易航線覆蓋中國、日本、韓國、台灣、香港、越南、泰國及菲律賓的主要港口。我們的陸地物流服務連同海上貨運物流服務構成我們的綜合物流服務。

儘管自二零零八年起開始的全球性行業衰退對我們最近營運業績構成影響，我們仍持續錄得利潤。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，我們的收益分別為576.4百萬美元、771.9百萬美元、694.2百萬美元、286.6百萬美元及400.7百萬美元，同期持續經營業務所得年度利潤分別為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。二零零九年純利亦受股權激勵支出所影響。撇除二零零九年的股權激勵支出，同期持續經營業務所得利潤分別為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。

呈報基準

根據於二零一零年開始的重組，海豐國際控股有限公司成為本公司目前旗下公司的母公司。請參閱「歷史及重組－重組」。由於重組完成前後本公司及其附屬公司均由本公司主席兼控股股東－楊紹鵬先生最終控制，故本公司被視為SITC Holding的延續。因此，本文件及本文件附錄一「會計師報告」所載財務資料乃按合併會計法編製。

本公司於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月各報告期間的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本公司目前旗下所有公司的業績、權益變動及現金流，猶如現有架構於該等期間一直存在。

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。

財務資料

本公司截至二零零七年、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的綜合財務狀況表乃假設現有架構一直存在，並按照楊紹鵬先生及／或本公司於各日期應佔的股權及對各公司行使控制權的權力，為呈列本公司的事務狀況而編製。

影響我們經營業績及財務狀況的因素

亞洲貿易活動

我們是一家航運物流服務供應商，業務完全集中於亞洲區內市場。因此，對我們服務的需求直接受亞洲貿易活動的整體水平影響。歷史上看，我們的航線主要位於東北亞。近年來，已逐漸將我們的服務擴展至東南亞。根據我們的策略，我們擬擴充海運及陸上物流業務，以滿足亞洲貿易量的預期增長。具體而言，我們相信亞洲貿易會因二零一零年一月實施中國—東盟自由貿易區關稅較低或零關稅而增長。然而未來的實際趨勢受到多種因素影響，如經濟週期、政治狀況變動、經濟關係惡化或未能有效實施較低或零關稅。

中國貿易量及組合

我們是一家中國船運物流公司。因此，中國貿易量對我們的整體業務及財務表現具有重大影響。我們過去曾受益於中國出口快速增長，出口快速增長反映於中國作為主要製造的基地的全球趨勢日益明顯。然而由於全球經濟下滑，對中國的出口需求大幅下降，我們亦受到不利影響。此外，中國出口至亞洲區內其他國家的平均運費費率一直高於有關國家出口至中國的平均運費費率，此乃主要因為進出口貿易不平衡所致。根據德魯里報告，截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，中國出口至亞洲區內其他國家的航運量，較亞洲區內其他國家出口至中國的航運量高出約30%。由於進出口平均運費費率的差異主要與進出口貿易不平衡有關，中國的進出口船運量比例將影響單獨貿易航線的整體收益及盈利能力。

集裝箱航運行業週期

歷史上看，集裝箱航運行業的財務表現具有高度週期性。此乃因船舶運力供應及集裝箱航運服務的需求變動所致。歷史上看，我們的航運量、運費費率、船舶購買成本及租船費很大程度受行業週期影響，從而對我們陸上物流業務(如航運代理業務收取的平均貨運代理費用和服務費)構成重大影響。該等因素對我們經營業績(包括收入及盈利能力)造成重大影響。由二零零八年金融危機引起的全球經濟衰退，已令我們平均運費費率由二零零八年每標準箱537美元降至二零零九年每標準箱450美元，對我們的經營業績造成影響，並反映集裝箱航運行業整體下滑。隨着近期集裝箱航運行業的復甦，我們的平均運費費率由截至

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。

財務資料

二零零九年六月三十日止六個月的每標準箱430美元上增至二零一零年同期的每標準箱491美元。我們預期我們日後的經營業績將會繼續因集裝箱航運行業週期蒙受重大影響。

船隊規模及組合

我們的海上物流業務收入主要受航運量及運費費率影響。我們的總航運量受我們船隊規模限制。因此，我們擴大船隊規模以配合我們航運網絡的擴張，同時維持高空間利用率的能力，影響我們海上物流業務及整體業務表現。

此外，我們的業務模式的主要部分之一是使用單一類型的船舶提供航運物流服務。截至二零一零年六月三十日，我們85.7%的船舶為1,000標準箱型，而我們相信此類船舶在經營效率、運力及速度方面最適合我們的業務。我們擬於可見將來繼續實施現有模式。因此，我們未來的業績依賴於此類船舶在我們的服務市場的競爭力。

另外，作為我們應付行業週期的努力的一部分，我們必須有效管理自有船舶與租用船舶的比例。有關努力是否能夠成功，將影響我們的成本結構、經營業績、流動性及財務狀況的其他方面。

開辟新航線

我們新開闢航線的利潤率通常低於其他航線。新開闢的航線一般需要一段時間來發展客戶關係。在此期間，實載率通常低於那些經營多年的航線。此外，我們在市場地位較佳的航線一般較新開辟航線有更強的定價能力。此外，通常需要調整新航線的靠港、船隊規模及服務頻率，以達到高運營效率。由於該等原因，航線網絡組合的演變，包括進軍新市場對我們的貨運物流分部整體利潤率構成重大影響。

船價、租船費及船用燃油價

船舶折舊、租船費及船用燃油成本為我們的銷售成本中對週期波動最為敏感的部分。船舶折舊乃按直線法按十五至二十五年攤銷計算。請參閱「一重大會計政策」。因此，船價對我們的經營業績造成長期重大影響。船價蒙受數項因素影響，主要包括集裝箱航運業週期、造船廠的產能及鋼材等船舶原材料價格。船價對我們於船舶被收購年度的資本開支造成重大影響。再者，倘我們出售我們的船舶，我們根據買賣價格則或會錄得重大資本盈虧。

截至二零一零年六月三十日，42艘船舶中的27艘乃按租船方式持有。我們一般尋求按一年租期租用船舶。短期租約使得我們更易受到租船市場的價格波動影響。倘一般市場租船費上漲或下降，我們在對有關租約進行續約或與新租船方訂立新租約時，我們可能較訂立長期租約的競爭對手更為直接地產生更高或更低的成本。

船用燃油成本主要受原油價格影響，而近年來原油價格波動較大。船用燃油價格波動直接影響我們的經營成本，對我們的盈利能力具有重大影響。我們目前並未訂立協議對沖船用燃油價格波動。

財務資料

匯率波動

匯率波動於若干方面影響我們的經營業績。歷史上看，我們的海上物流分部收入主要以日圓計值。然而，我們的主要銷售成本的一部分(如船用燃油成本及船舶租用費)則一般以美元計值。因此，日圓及美元間的匯率波動令我們利潤率蒙受重大影響。為減少該等波動風險對我們利潤率的影響，我們大多數銀行貸款以日圓計值。然而，因日圓兌美元的匯率波動，我們於二零零七年、二零零八年及截至二零一零年六月三十日止六個月分別錄得淨匯兌差額虧損2.2百萬美元、17.8百萬美元及1.1百萬美元，並於二零零九年錄得淨匯兌差額收益1.3百萬美元，主要與這些以日圓對價的貸款有關。二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月日圓兌美元的平均匯率分別為1.0美元兌117.4525日圓、102.8500日圓、93.6667日圓及91.0267日圓(按經紐約聯邦儲備銀行為海關用途核實的紐約市月結中午日圓電匯買入價計算)。現時，我們尋求對沖此等風險，方式為向銀行借貸以日圓計值的銀行貸款及與銀行訂立遠期貨幣合約。然而，該等措施未必可完全消除匯率風險。另外，儘管我們並無為投機而訂立遠期貨幣合約，我們的經營業績可能因該等衍生金融工具的公允價值波動而受到重大影響。例如，我們於二零零六年訂立一項10年期衍生金融工具，該衍生金融工具與(其中包括)日圓兌美元匯率掛鈎。該工具連同不合資格作對沖會計處理的若干其他衍生金融工具，導致二零零七年、二零零八年及二零零九年錄得重大公允價值損益，此乃主要因為該段期間匯率波動所致。請參閱「衍生工具」。我們於二零一零年八月終止此項10年期衍生金融工具。

此外，匯率波動會影響貿易量。貨幣升值一般對相關國家出口造成負面影響。例如，人民幣升值可能導致從中國出口的價格上漲，從而對中國出口量造成不利影響。因此，亞洲主要貨幣間(如人民幣及日圓)的匯率波動或會嚴重影響我們的運載量。

季節性因素

由於諸如公眾假期對消費品需求的影響等因素，使集裝箱航運業務具有季節性因素。我們目前經營所在的部分市場的航運高峰期可能存在不同程度的差別，但依據過往經驗我們的集裝箱業務的裝載量於主要公眾假期(尤其是中國農曆新年)後較低。於二零零七年、二零零八年及二零零九年各年，我們於農曆新年該周內的貨運量僅及各年度內平均每週貨運量的半數。該季節因素亦對我們的航運代理業務造成相若影響。由於我們業務的季節性因素，故我們不同期間的經營業績或會出現波動。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－季節性變動可能對我們業務及財務狀況構成影響」。

擴張一站式物流服務

航運物流行業目前的趨勢是對一站式物流服務的需求不斷增長。針對該趨勢，我們及我們的合資企業計劃將在青島提供的全面服務及解決方案(例如貨場、倉儲及內陸運輸)推廣至我們亞洲服務網絡的其他港口。請參閱「業務－我們的策略－增強服務能力及在網絡中

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。

財務資料

複製綜合服務模型」。擴張計劃可能涉及龐大資本開支及其他成本及開支。因此，能否成功實施該計劃可能會對我們未來的經營業績造成重大影響。此外，實施該計劃可能令分部間收益及銷售成本增加。例如，分部間收益(於註銷前佔我們總收益的百分比)於二零零七年至截至二零一零年六月三十日止六個月普遍增加。

重大會計政策

我們已確定若干對編製我們綜合財務報表會產生重大影響的會計政策。本文件附錄一中會計師報告內附註3載列編製我們綜合財務報表所採用的主要會計政策的概要。釐定這些會計政策對我們的經營業績及財務狀況十分重要，並需要管理層根據將來可能變化的資料及數據對存在固有不明朗因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，釐定這些事項必然涉及就日後事項採用假設及作出主觀判斷，且可能發生變動，而採用不同的假設或數據可能產生極為不同的結果。此外，實際業績可能與預計不同，且可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或現金流量產生重大不利影響。

某些會計估計尤為敏感，原因在於其對財務報表的重要性，還因為影響會計估計的未來事件可能與管理層當前的判斷有重大差異。我們相信以下各項是我們的重大會計政策。

收益確認

當經濟利益很有可能流入本公司，且該收益能可靠計量時，即按以下基準確認收益：

- 提供集裝箱航運服務的收益在提供服務後確認；
- 提供船舶代理服務、為海上貨運服務提供貨運代理服務及物流管理服務的收益，在提供服務後確認；
- 租金收入在租期內按時間比例確認；
- 利息收入採用將估計未來現金收款於金融工具的預期年期乃折讓至金融資產的賬面淨值，使用實際利率法按應計基準確認；及
- 股息收入在股東收取股息的權利確立時確認。

船舶、集裝箱及樓宇的可使用年期及剩餘價值

我們根據就性質及功能類似的船舶、集裝箱及樓宇的實際剩餘價值及可使用年期的歷史經驗，釐定我們的船舶、集裝箱及樓宇的剩餘價值、可使用年期及相關折舊費。管理層目前估計我們的集裝箱船舶的可使用年期為15至25年，集裝箱為5至11年，樓宇為14至30年。有關估計可能因技術革新及競爭對手針對行業周期嚴峻採取的行動而大幅改變。管理層會在剩餘價值或可使用年期低於估計時增加折舊費，並會撇銷或撇減技術落後或已經廢

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。

財務資料

棄或出售的非戰略資產。實際經濟壽命可能與估計可使用的年期不同。定期檢討可能導致折舊壽命變動，從而導致未來期間出現折舊。

船舶、集裝箱及樓宇減值

有跡象顯示我們的船舶、集裝箱及樓宇的賬面值可能無法收回，且有關資產可能存在減值虧損時，管理層會對有關資產進行減值測試。可收回金額為資產的公允價值或銷售成本以及使用價值兩者中的較高者。計算使用價值需要管理層估計未來預期因相關船舶、集裝箱及樓宇產生的現金流，計算現值時會使用適當的折現率。

衍生金融工具

衍生金融工具的公允價值為我們於各報告期間結束時估計會就終止該衍生工具而收取或支付的金額（計及當前市況）。

倘我們對若干衍生金融工具進行對沖會計處理，我們會在訂立工具時指定並以文件記錄以下資料：衍生金融工具的識別文件、將作對沖的項目或特定交易、進行對沖的風險性質及我們評估對沖工具的公允價值變動抵銷對沖風險所導致對沖項目或交易的公允價值或現金流量出現變動的有效性所採納的方法。然而，倘我們於日後申報期間的管理層認定此類對沖在有效指定的整個財務期間並無顯著效用，我們可能不再就此類衍生金融工具應用對沖會計法。

衍生金融工具公平值變動產生的任何盈虧直接計入盈虧，惟現金流量對沖的實際部分則於其他全面收益中確認。

應收賬款減值

管理層對客戶無力付款引致的估計損失計提撥備，並按其應收賬款餘額的賬齡、客戶的信譽及以往的銷賬經驗對此作出估計。倘客戶的財務狀況惡化，致使實際減值可能高於預期，管理層將須修正撥備計提基準，從而令未來業績受到影響。

所得稅

釐定所得稅撥備時，管理層須對若干交易的未來稅務待遇作出重大判斷。管理層會審慎評估有關交易的稅務影響，並據此計提稅項撥備。我們會定期考慮此類交易的稅務待遇，以計及稅務法例的所有變動。

遞延稅項資產

遞延稅項資產乃於可能有應課稅利潤可用於抵銷虧損的情況下就所有未動用稅項虧損確認。釐定可確認遞延稅項資產金額時，管理層須根據未來應課稅利潤可能的時間及水平，以及未來稅項規劃策略作出重大判斷。

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。

財務資料

最近的會計公告

請參閱本文件附錄一「會計師報告」所載綜合財務報表附註2.3。我們正評估該附註所載新訂及經修訂香港財務報告準則的影響。目前，我們預計該等新訂及經修訂香港財務報告準則不會對我們的經營業績或財務狀況造成重大影響。

綜合經營業績

下表載述我們於所示期間的綜合經營業績及於所示日期的財務狀況表：

	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。

財務資料

	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
待售投資	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	\$ 158,964	\$ 154,800	\$ 171,386	\$ 168,564
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
.....	106,973	136,937	175,051	180,959
分類為持作出售的出售組合資產	67,004	—	—	—
流動資產總值	\$ 173,977	\$ 136,937	\$ 175,051	\$ 180,959
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
計息銀行及其他借貸	38,477	19,866	17,222	12,643
應付稅項	394	576	428	792
.....	114,503	100,313	169,856	126,641
直接與分類為持作出售資產 相關的負債	52,096	—	—	—
流動負債總值	\$ 166,599	\$ 100,313	\$ 169,856	\$ 126,641
流動資產淨值	7,378	36,624	5,195	54,318
總資產減流動負債	\$ 166,342	\$ 191,424	\$ 176,581	\$ 222,882

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。

財務資料

	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
銀行及其他借貸計息	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				
母公司擁有人應佔權益				
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

經營業績節錄部分詳情

收入

於二零零七年、二零零八年、二零零九年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576.4百萬美元、711.9百萬美元、694.2百萬美元、286.6百萬美元及400.7百萬美元。我們的營運包括兩個業務分部：海上物流及陸上物流。下表載述我們各業務分部於所示期間的收入：

	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	
	估分部間 對銷前收入 金額	百分比	估分部間 對銷前收入 金額	百分比	估分部間 對銷前收入 金額	百分比	估分部間 對銷前收入 金額	百分比	估分部間 對銷前收入 金額	百分比
	(未經審計)									
	(千美元，百分比除外)									
分部收入：										
海上貨運物流	\$ 408,062	64.4%	\$ 580,082	67.5%	\$ 534,086	66.3%	\$ 232,612	68.5%	\$ 317,235	64.1%
東北亞市場	353,966	55.9	419,487	48.8	362,974	45.1	163,133	48.1	190,239	38.5
東南亞市場	54,096	8.5	160,595	18.7	171,112	21.2	69,479	20.5	126,996	25.7
陸地物流	225,698	35.6	278,812	32.5	271,609	33.7	106,843	31.5	177,341	35.9
貨代及船舶代理	207,451	32.7	254,613	29.6	253,185	31.4	97,671	28.8	164,137	33.2
倉儲及其他	18,247	2.9	24,199	2.8	18,424	2.3	9,172	2.7	13,204	2.7
小計	633,760	100.0	858,894	100.0	805,695	100.0	339,455	100.0	494,576	100.0
分部間抵銷 ⁽¹⁾	(57,401)	(9.1)	(86,994)	(10.1)	(111,522)	(13.8)	(52,844)	(19.0)	(93,908)	(15.6)
總計	\$ 576,359	90.9%	\$ 771,900	89.9%	\$ 694,173	86.2%	\$ 286,611	81.0%	\$ 400,668	84.4%

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。

財務資料

(1) 主要包括(i)航運代理業務應付海上物流業務的運費及(ii)海上物流業務應付航運代理業務的服務費。

海上貨運物流

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，我們海上物流分部的分部間抵銷前的收入分別為408.1百萬美元、580.1百萬美元、534.1百萬美元、232.6百萬美元及317.2百萬美元。我們於分部間抵銷前海上物流業務的收入主要指我們的集裝箱航運服務的運費及燃料、貨幣調整附加費、碼頭操作費及其他費用，有關費用統稱為運費費率。該收入亦包括海豐就向山東海豐租賃的兩艘船舶所收取的運費，而上述運費則以租賃費用的形成支付予我們。請參閱「關連交易－特殊個案－船隻租賃協議」。因此，海上貨運物流收入主要由運載量及運費費率決定。除在「－影響我們營業績及財務狀況的因素」一節所載者外，我們的運載量及海上運費費率一般受以下因素影響。

運載量

運載量受我們的運載能力量、航運網絡密度、服務頻率及實載率的影響。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，東北亞市場的平均實載率分別為69.3%、75.9%、70.7%、64.0%及70.7%。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，東南亞市場集裝箱航運航線網絡的平均實載率分別為81.2%、67.3%、63.1%、60.1%及70.8%。

下表載列我們於所示日期的貿易航線數目和每週靠港次數：

	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	
	貿易 航線數目	每週靠港	貿易 航線數目	每週靠港	貿易 航線數目	每週靠港	貿易 航線數目	每週靠港
東北亞市場	36	146	39	163	38	159	37	159
東南亞市場 ⁽¹⁾	10	80	10	65	11	74	11	83
總計 ⁽¹⁾	46	226	49	228	49	233	48	242

(1) 包括山東海豐使用承租自本公司兩艘船舶經營的貿易航線及該等航線的每週靠港次數。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。

財務資料

下表載列按地區於所示期間的運載量：

	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	
	運載量	佔總運載量 百分比	運載量	佔總運載量 百分比	運載量	佔總運載量 百分比	運載量	佔總運載量 百分比	運載量	佔總運載量 百分比
	(標準箱，百分比除外)									
東北亞市場	736,550	87.1%	757,923	70.2%	772,119	65.1%	364,263	67.3%	366,876	56.8%
東南亞市場	108,854 ⁽¹⁾	12.9	321,856 ⁽¹⁾	29.8	414,723 ⁽¹⁾	34.9	176,699 ⁽¹⁾	32.7	279,078 ⁽¹⁾	43.2
總計	845,404 ⁽¹⁾	100.0%	1,079,779 ⁽¹⁾	100.0%	1,186,842 ⁽¹⁾	100.0%	540,962 ⁽¹⁾	100.0%	645,954 ⁽¹⁾	100.0%

(1) 包括山東海豐分別於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月使用承租自本公司兩艘船舶運載的74,998標準箱、87,851標準箱、80,924標準箱、35,291標準箱及44,534標準箱。請參閱「關連交易－特殊個案－船隻租賃協議」

東北亞市場。我們於東北亞市場的運載量於二零零七年的736,550標準箱增至二零零八年的757,923標準箱，再增至二零零九年的772,119標準箱，其複合年增長率為2.4%。運載量增長主要反映我們在該市場的地位有所提升。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的運載量分別為364,263標準箱及366,876標準箱，增幅為0.7%。作為我們策略的一部分，我們計劃繼續開發連接華南及東北亞國家的新航線及增加我們的服務頻率，以保持我們在該地區的增長。

東南亞市場。我們於東南亞市場的運載量於二零零七年的108,854標準箱增至二零零八年的321,856標準箱及二零零九年的414,723標準箱，其複合年增長率為95.2%。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的運載量分別為176,699標準箱及279,078標準箱，增幅為57.9%。高增長率反映為開發相對較新的市場而投入的資源及工作。作為我們策略的一部分，我們計劃繼續在該地區快速擴張，覆蓋東盟國家(如越南、泰國及印尼)更多的港口，並在上述港口提供互補性質的陸地物流服務。

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。

財務資料

運費費率

運費費率是我們能向發貨人就我們所承運每標準箱收取的費用，而就本文件而言，包括燃料及其他費用。下表載列所示期間各地區的平均運費費率：

	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
	(美元／標準箱)				
平均運費費率.....	\$ 483	\$ 537	\$ 450	\$ 430	\$ 491
東北亞市場.....	481	554	470	448	519
東南亞市場.....	497	499	413	393	455

東北亞市場。於二零零八年，我們的平均運費費率大幅增加，主要反映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市場上集裝箱航運能力減少。我們於二零零九年的平均運費費率較二零零八年大幅下降，主要反映近期全球經濟衰退時的不利市況，而截至二零一零年六月三十日止六個月的平均運費費率較二零零九年同期有所上升，主要反映近期集裝箱航運行業復甦。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在東北西市場的平均運費費率較二零零七年有所增加及部分抵銷二零零九年較二零零八年的平均運費費率降幅。

東南亞市場。於二零零七年及二零零八年，我們於東南亞市場的平均運費費率相對穩定。於二零零九年，平均運費費率大幅下滑，主要反映近期全球經濟衰退時的不利市況。截至二零一零年六月三十日止六個月的運費費率較二零零九年同期有所上升，主要反映近期集裝箱航運行業復甦。

陸地物流

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的陸地物流分部收入分別為225.7百萬美元、278.8百萬美元、271.6百萬美元、106.8百萬美元及177.3百萬美元。我們陸地物流業務的收入主要包括就提供貨運代理服務及航務代理服務，以及貨場及倉儲、內陸運輸、船舶經紀及其他服務而收取的服務費。

貨運代理及船舶代理

我們的貨代業務提供海上貨運代理服務，主要透過我們自有集裝箱船運服務，其次透過第三方所提供的船運服務進行。貨運代理業務的收入主要包括貨運費用及其他增值費用，包括報關、文件準備以及綜合及分銷服務費。由於所收取的貨運代理費用在很大程度上受運營商的運費影響，故我們的貨運代理收入與海上物流業務的收入一樣具有週期性。除貨運代理業務的收入外，我們亦從船舶代理服務中獲取收入。

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。

財務資料

倉儲及其他

倉儲及其他業務收入主要包括與透過我們聯合控股的合營公司進行貨物倉儲集裝箱貨場處理及內陸運輸相關的服務費。

銷售成本、毛利及毛利率

下表載述我們各業務分部於所示期間的收入、銷售成本、毛利及毛利率：

	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	
	金額	佔分部 收入百分比	金額	佔分部 收入百分比	金額	佔分部 收入百分比	金額	佔分部 收入百分比	金額	佔分部 收入百分比
	(未經審計)									
	(千美元，百分比除外)									
海上貨運物流：										
分部收入	\$408,062	100.0%	\$580,082	100.0%	\$534,086	100.0%	\$232,612	100.0%	\$317,235	100.0%
分部銷售成本										
設備及貨物運輸										
成本	211,043	51.7	267,465	46.1	295,452	55.3	138,119	59.4	159,490	50.3
航程成本	94,693	23.2	157,761	27.2	129,323	24.2	54,988	23.6	82,938	26.1
船舶成本	77,966	19.1	95,208	16.4	83,115	15.6	47,546	20.4	32,181	10.1
總計	383,702	94.0	520,434	89.7	507,890	95.1	240,653	103.4	274,609	86.5
分部毛利	24,360	6.0	59,648	10.3	26,196	4.9	(8,041)	(3.5)	42,626	13.4
陸地物流：										
分部收入	\$225,698	100.0%	\$278,812	100.0%	\$271,609	100.0%	\$106,843	100.0%	\$177,341	100.0%
分部銷售成本										
貨運代理及船運										
代理	182,635	80.9	222,790	79.9	218,258	80.4	78,007	73.0	139,456	78.6
倉儲及其他	11,272	5.0	15,310	5.5	9,524	3.5	5,576	5.2	7,522	4.3
總計	193,907	85.9	238,100	85.4	227,782	83.9	83,583	78.2	146,978	82.9
分部毛利	\$31,791	14.1%	\$40,712	14.6%	\$43,827	16.1%	\$23,260	21.8%	\$30,363	17.1%

海上貨運物流

我們海上貨運物流業務銷售成本總額由二零零七年的383.7百萬美元增至二零零八年的520.4百萬美元，增幅為35.6%，而於二零零九年減至507.9百萬美元，減幅為2.4%。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，該分部的銷售成本總額分別為240.7百萬美元及274.6百萬美元，增幅為14.1%。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，按運量計每標準箱的銷售成本分別為454美元、482美元、428美元、445美元及425美元。我們的銷售成本主要包括：

- 設備及貨物運輸成本。有關成本主要包括裝卸成本、艙位租賃開支及集裝箱成本。裝卸成本乃按運輸的已裝貨及未裝貨標準箱總數計算。於二零零七年、二零零八

財務資料

年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，以當地貨幣計，每標準箱的裝卸成本總體穩定。然而由於我們裝卸成本的重大部分以日圓列值，該每標準箱成本與日圓兌美元的匯率一同波動，而其他設備及貨物運輸成本相對不多。

- **航程成本。**有關成本主要包括船用燃油成本及停泊費用。船用燃油成本受所耗船用燃油量及船用燃油價決定。燃油用量主要受我們運營的船舶數量影響。船用燃油價主要表現為週期性。請參閱「—影響我們經營業績及財務狀況的因素—船價、租船費及船用燃油價」。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，每標準箱的船用燃油成本分別為81美元、110美元、76美元、66美元及96美元。港口費用於船舶停靠港口時發生。各港口的港口費用(以當地貨幣計)於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月內整體穩定。
- **船舶成本。**該等成本主要包括船舶租用開支和船舶折舊開支、船員開支，以及維修及保養成本。船舶折舊開支主要與我們自有船舶有關。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以及二零一零年六月三十日，我們擁有12、12、15及15艘自有船隻。我們於海上貨運物流業務的租船開支受週期性因素影響並反映訂立租船協議時的市價。請參閱「—影響我們經營業績及財務狀況的因素—船價、租船費及船用燃油價」。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們海上貨運物流服務的毛利分別為24.4百萬美元、59.7百萬美元、26.2百萬美元及42.6百萬美元，而我們的毛利率分別為6.0%、10.3%、4.9%及13.4%。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們產生虧損總額8.0百萬美元。

二零零八年的毛利率較二零零七年為高乃主要由於平均運費費率較高所致，惟已因裝卸成本及船用燃油成本增加而部分抵銷。我們於二零零九年的毛利率有所下降乃主要由於全球經濟衰退導致平均運費費率降低所致，惟已因較低的租船費、燃油成本及租船成本而部分抵銷。截至二零一零年六月三十日止六個月的毛利率較二零零九年同期大幅上升，乃主要由於近期集裝箱航運行業復甦導致平均運費費率及實載率兩者均較高，以及每標準箱的銷售成本相對穩定(因較低的每標準箱船舶成本與較高的每標準箱航程成本抵銷)所致。

陸地物流

我們的陸地物流業務的銷售成本總額由二零零七年的193.9百萬美元增至二零零八年的238.1百萬美元，增幅為22.8%，而於二零零九年減至227.8百萬美元，減幅為4.3%。截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，陸地物流業務的銷售成本總額分別為83.6百萬美元及147.0百萬美元，增幅為75.8%。我們的銷售成本主要部分因提供的服務而各異：

- **貨運代理及船舶代理。**該業務的主要成本組成部分為海運成本。海運成本為承運人收取的運費。其他銷售成本相對不多。

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。

財務資料

- 倉儲及其他。該業務的主要成本組成部分為土地及倉庫租金、我們向第三方內陸運輸服務供應商支付的內陸運費及我們內部於陸上運輸業務所產生的燃油、維修及保養費用。內陸運輸成本受燃料價格影響，故其成本隨時間而波動。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，按分部間抵銷前的收入計算，我們陸地物流業務的毛利分別為31.8百萬美元、40.7百萬美元、43.8百萬美元、23.3百萬美元及30.4百萬美元，而毛利率分別為14.1%、14.6%、16.1%、21.8%及17.1%。

其他收入及所得

我們的其他收入及所得主要包括銀行利息收入、租金收入總額、遞延收益攤銷以及出售物業、廠房及設備項目的淨收益。下表載述我們於所示期間的其他收入及所得的主要部分：

	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	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(未經審計)									
	(千美元，百分比除外)									
銀行利息收入.....	\$ 337	0.1%	\$ 1,762	0.2%	\$ 745	0.1%	\$ 60	—	\$ 234	—
其他投資收入.....	—	—	—	—	73	—	16	—	296	0.1
政府補貼.....	398	0.1	60	—	155	—	115	—	17	—
租金收入總額.....	3,299	0.6	7	—	9	—	—	—	—	—
遞延收益攤銷.....	4,125	0.7	3,094	0.4	—	—	—	—	—	—
匯兌差額淨額.....	—	—	—	—	1,265	0.2	4,637	1.6	—	—
出售物業、廠房及 設備項目的淨收益...	4,170	0.7	—	—	—	—	—	—	—	—
公允價值收益淨額：										
衍生工具—										
不合資格對沖交易...	—	—	—	—	2,017	0.3	3,322	1.2	671	0.2
現金流量對沖 (轉自權益).....	—	—	—	—	—	—	—	—	545	0.1
總計.....	\$12,329	2.1%	\$ 4,923	0.6%	\$ 4,264	0.6%	\$ 8,150	2.8%	\$ 1,763	0.4%

於二零零七年及二零零八年，我們分別錄得遞延收益攤銷4.1百萬美元及3.1百萬美元，即根據二零零五年與兩名獨立第三方訂立的若干出售及租回安排出售兩艘於一九九八年收購的船舶所得。由於出售該兩艘船舶的所得款項較各自於出售日期的公允價值為高，故公允價值的超額部分確認為遞延收益並分於三年租期內攤銷。二零零七年的租金收入總額3.3

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。

財務資料

百萬美元與向一家第三方出租一艘船舶有關。二零零七年出售物業、廠房及設備項目的淨所得4.2百萬美元主要與二零零七年出售若干集裝箱有關。由於日圓兌美元的波動，我們於二零零九年錄得匯兌差額淨收益1.3百萬美元。我們的銀行利息收入主要反映我們存款的未償結餘。

行政開支

行政開支主要包括外匯兌換差額變動、我們管理層及行政人員的薪酬及福利、辦公室租金開支、差旅開支及業務招待開支。下表載述我們於所示期間的行政開支主要部分：

	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	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
	(未經審計)									
	(千美元，百分比除外)									
薪酬及工資	\$12,127	2.1%	\$22,209	2.9%	\$27,030	3.9%	\$ 6,429	2.2%	\$11,762	2.9%
租金開支	1,686	0.3	2,306	0.3	2,824	0.4	1,289	0.4	1,619	0.4
差旅及應酬	1,648	0.3	2,255	0.3	2,152	0.3	788	0.3	1,242	0.3
外匯兌換差額	2,150	0.4	17,842	2.3	—	—	—	—	1,111	0.3
其他	9,102	1.5	8,815	1.1	5,034	0.7	2,975	1.0	5,804	1.4
總計	<u>\$26,713</u>	<u>4.6%</u>	<u>\$53,427</u>	<u>6.9%</u>	<u>\$37,040</u>	<u>5.3%</u>	<u>\$11,480</u>	<u>4.0%</u>	<u>\$21,538</u>	<u>5.4%</u>

於二零零七年、二零零八年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們分別錄得匯兌差額變動虧損2.2百萬美元、17.8百萬美元及1.1百萬美元，主要反映年內日圓兌美元的匯率波動。請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－匯率波動」及「市場風險－外匯風險」。二零零九年薪酬及工資開支包括股權激勵開支4.6百萬美元，此開支與二零零九年控股股東Better Master按低於公允價值的價格，以Resourceful股份形式將本公司若干實益權益轉讓予All Precise（代表52名僱員持有Resourceful權益的信託）有關。請參閱「歷史及重組－歷史」。截至二零一零年六月三十日止六個月的薪酬及工資較二零零九年同期有大幅增加，主要由於我們新成立的船舶代理附屬公司增聘僱員以及我們的平均工資及花紅增加所致。

其他開支及虧損

其他開支及虧損主要包括不符合對沖會計處理的衍生金融工具公允價值淨額及虧損。於二零零八年，我們錄得若干衍生金融工具公允價值虧損淨額11.0百萬美元。所有該等虧損與若干衍生金融工具（包括若干遠期貨幣合約、利率掉期及我們於二零零六年九月與一間商業銀行訂立的10年期工具）有關。有關該等工具的進一步資料，請參閱「衍生工具」。

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。

財務資料

財務成本

我們的財務成本包括銀行借貸利息、應付關連公司款項及融資租賃。下表載述我們於所示期間的財務成本的組成部分：

	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	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
	(未經審計)									
	(千美元，百分比除外)									
須於五年內悉數償還的										
銀行貸款利息	\$2,413	0.4%	\$2,331	0.3%	\$1,339	0.2%	\$ 653	0.2%	\$ 672	0.2%
須於五年後悉數償還的										
銀行貸款利息	1,562	0.3	1,303	0.2	399	0.1	250	0.1	191	—
應付關連公司款項利息	2,035	0.3	109	—	—	—	—	—	—	—
融資租賃利息	469	0.1	223	—	7	—	7	—	—	—
總計	<u>\$6,479</u>	<u>1.1%</u>	<u>\$3,966</u>	<u>0.5%</u>	<u>\$1,745</u>	<u>0.3%</u>	<u>\$ 910</u>	<u>0.3%</u>	<u>\$ 863</u>	<u>0.2%</u>

應付關連公司款項的利息乃山東海豐一家英屬處女群島附屬公司在中國境外授予本公司一家英屬處女群島附屬公司的若干計息貸款項下應付的利息。董事確認，該等貸款安排並無違反相關英屬處女群島法律法規。我們已於二零零八年悉數償還所有未償還款項。銀行貸款利息由二零零七年4.0百萬美元減至二零零八年3.6百萬美元，再減至二零零九年的1.7百萬美元，主要反映有關期間現行利率及未償還的餘額不斷下降。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的實際利率分別為3.6%、3.0%、1.8%、2.1%及2.0%。

持續經營業務的稅前利潤

持續經營業務的稅前利潤指我們的毛利與其他收入及所得之和，減行政開支、其他開支及虧損、財務成本及經計及應佔聯營公司損益部分。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們持續經營業務的稅前利潤分別為35.2百萬美元、36.7百萬美元、34.0百萬美元、9.3百萬美元及52.4百萬美元，而我們的經營利潤率分別為6.1%、4.8%、4.9%、3.3%及13.1%。

已終止經營業務

於二零零六年，我們向NTS International當時管理層收購主要從事空運代理業務的NTS International，並以現金及我們陸上物流業務控股公司SITC Logistics Company Limited的少數股東權益以作交換。NTS International於二零零七年錄得利潤4.9百萬美元。然而，NTS International於收購後作為獨立業務經營，沒有如預期般與我們現有業務領域產生重大協同效應。因此，我們於二零零八年決定將NTS International全部權益售回予由該公司前管理層

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。

財務資料

及一名獨立投資者組成的集團，並同時購回SITC Logistics Company Limited的少數股東權益。該項交易的代價乃按公平原則磋商並根據NTS International及SITC Logistics Company Limited各自資產淨值釐定。出售NTS International並無錄得任何收益或虧損。

所得稅

下表列示我們於所示期間按國家劃分的所得稅開支：

	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)				
中國	\$727	\$1,007	\$1,199	\$572	\$710
日本	55	247	79	68	141
韓國	91	68	79	—	14
香港	3	—	118	—	176
其他	—	—	7	—	10
合計	\$876	\$1,322	\$1,482	\$640	\$1,051

開曼群島利得稅

本公司於開曼群島註冊成立為豁免公司，毋須根據現行開曼群島法律繳納任何收入所得稅或資本增值稅。

中國所得稅

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，我們的所得稅開支大部分與大多數主要從事陸上物流業務的中國附屬公司有關。我們的海上物流主要透過非中國附屬公司營運，故有關收入毋須繳納中國所得稅。於二零零七年、二零零八年及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，我們的中國所得稅分別為0.7百萬美元、1.0百萬美元、1.2百萬美元、0.6百萬美元及0.7百萬美元。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》（「二零零八年企業所得稅法」）。根據二零零八年企業所得稅法及其實施條例，所有中國註冊成立的公司（包括內資企業及外商投資企業）由二零零八年一月一日起均適用單一稅率25%的企業所得稅稅率。

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的數家在中國的合營企業因在中國具有企業所得稅優惠政策的地區經營而享有企業所得稅優惠稅率。有關稅率低於標準企業所得稅稅率。另外，在同一時期，部分在中國的合營企業符合有關資格而獲得稅務優惠待遇，於抵銷過往年度結轉的所有合資格稅項虧損後首個盈利年度起，首兩年豁免繳納企業所得稅，並於隨後三年扣減繳納50%的企業所得稅。二零零八年企業所得稅法向根據舊外商投資企業稅法而享受稅務優惠待遇的企業（例如該等在中國的合營企業）授予過渡期。具體而言，根據舊外商投資企業稅法享受豁免或較降稅率的企業，將繼續根據舊外商投資企業稅法享受上述待遇，直至有關期間屆滿為止。

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。

財務資料

於二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，按合併基準計算，我們的中國業務分別錄得稅前虧損1.8百萬美元、6.2百萬美元及2.3百萬美元，主要由於該等期間年部分中國附屬公司的服務需求疲弱所致。然而，由於部分中國實體於該等期間可盈利，故我們於該等期間支付中國所得稅合共1.0百萬美元、1.2百萬美元及0.7百萬美元。我們於二零零七年的實際中國稅率為8.5%。

日本及韓國所得稅

我們在日本及韓國註冊成立的營運附屬公司須分別繳納日本及韓國企業所得稅。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的實際日本所得稅率分別為33.5%、40.6%、16.8%及97.2%，我們的實際韓國所得稅率分別為26.1%、18.6%、24.9%及6.3%。二零零九年我們的實際日本所得稅率大幅下降及於截至二零一零年六月三十日止六個月上升，主要由於二零零九年一項0.2百萬美元收入遞延至二零一零年作所得稅目的所致。實際韓國所得稅率波動則主要與韓國的累進所得稅結構及若干所得毋須繳稅所致。

香港利得稅

二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們在香港註冊成立的營運附屬公司須就香港產生的盈利分別按17.5%、16.5%、16.5%及16.5%的香港利得稅率繳納利得稅。然而，由於我們於二零零八年並無任何應繳納香港利得稅的盈利，故我們於該年度並無作出任何香港利得稅撥備。

轉讓定價

於二零零八年，我們委聘「四大」獨立會計師事務所之一為轉讓定價作業方式提供意見。作為該項委聘的一部分，我們的稅務顧問通過分析可比較公司於該等服務的公平交易價格及市場慣例，為集團內部服務的定價提供意見。我們已設立與稅務顧問意見一致的轉讓定價作業方式，並於二零一零年根據同一稅務顧問提供的最新市場資料進一步優化我們的作業方式。

分部業績

分部業績指毛利、其他收入及所得、行政開支以及其他開支及虧損及股權激勵支出之總和，不計及未分配成本(包括利息收入及財務成本)的影響。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九及二零一零年六月三十日止六個月，我們海上物流分部的分部業績分別為25.8百萬美元、22.7百萬美元、19.1百萬美元、(4.5)百萬美元及37.7百萬美元。同期，我們陸地物流分部的分部業績分別為15.6百萬美元、16.2百萬美元、15.8百萬美元、14.6百萬美元及15.3百萬美元。

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。

財務資料

經營業績

截至二零一零年六月三十日止六個月與截至二零零九年六月三十日止六個月比較

概覽

	截至六月三十日止六個月									
	二零零九年 (未經審計)	二零一零年	二零零九年 (未經審計)	二零一零年	二零零九年 (未經審計)	二零一零年	二零零九年 (未經審計)	二零一零年	二零零九年 (未經審計)	二零一零年
	收入		毛利		毛利率		分部業績		分部業績率 ⁽¹⁾	
	(千美元，百分比除外)									
海上貨運物流	\$232,612	\$317,235	\$(8,041)	\$42,626	(3.5)%	13.4%	\$(4,472)	\$37,722	(1.9)%	11.9%
陸地物流	106,843	177,341	23,260	30,363	21.8	17.1	14,647	15,293	13.7	8.6
小計	339,455	494,576	15,219	72,989			10,175	53,015		
分部間抵銷 ⁽²⁾	(52,844)	(93,908)	-	-			-	-		
未分配成本										
利息收入							60	234		
財務成本							(910)	(863)		
總計	\$286,611	\$400,668	\$15,219	\$72,989	5.3%	18.2%	\$9,325 ⁽³⁾	\$52,386 ⁽³⁾	3.3%	13.1%

(1) 指分部業績佔分部收益的百分比。

(2) 主要包括(i)我們貨物轉運業務應付我們貨物物流業務的運費及(ii)我們海上物流業務應付我們船舶代理業務的服務費。

(3) 指持續經營業務除稅前溢利。

收入

我們於分部間抵銷後的收入總額由截至二零零九年六月三十日止六個月的286.6百萬美元增加39.8%至截至二零一零年六月三十日止六個月的400.7百萬美元。該增幅反映來自海上物流及陸地物流分部的收入增加，主要是由於(i)東北亞和東南亞市場相對較高的平均運費及(ii)我們貨運代理業務的運載量及平均運費費率均有所增長所致。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的271.4百萬美元增加20.7%至截至二零一零年六月三十日止六個月的327.7百萬美元。該增幅主要反映我們的海上物流及陸地物流分部的銷售成本因這兩個分部的業務擴張而增加。

基於上述原因，我們的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的15.2百萬美元增至二零一零年同期的73.0百萬美元。我們的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月的5.3%上升至二零一零年同期的18.2%，主要反映我們截至二零一零年六月三十日止六個月的海上物流分部的毛利率為13.4%，而於二零零九年同期則為虧損。截至二零零九年及二零一零年六月三十一日止六個月，我們的陸地物流分部的毛利率分別為21.8%及17.1%。

財務資料

其他收入及所得

我們的其他收入及所得由截至二零零九年六月三十日止六個月的8.2百萬美元減少78.0%至截至二零一零年六月三十一日止六個月的1.8百萬美元。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的其他收入及所得明顯較多，主要反映淨匯兌差額所得4.6百萬美元及衍生金融工具收益3.3百萬美元。

行政開支

我們的行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的11.5百萬美元增至截至二零一零年六月三十一日止六個月的21.5百萬美元。該增幅主要反映我們新成立船舶代理附屬公司令工資開支大幅增加及截至二零一零年六月三十日止年度淨匯兌差額虧損1.1百萬美元。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由截至二零零九年六月三十日止六個月的1.7百萬美元減至二零一零年同期的不足0.1百萬美元。截至二零零九年六月三十日止六個月的其他開支及虧損主要包括與若干衍生金融工具有關的公允價值虧損。請參閱「衍生工具」

財務成本

截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的財務成本分別為0.9百萬美元及0.9百萬美元，主要反映於該等期間的未償還計息貸款。

持續經營業務的稅前利潤

基於上述原因，我們來自持續經營業務的稅前利潤(即毛利、其他收入及所得、行政開支、其他開支和虧損、財務成本及應佔聯營公司損益部分之總和)由截至二零零九年六月三十日止六個月的9.3百萬美元增至截至二零一零年六月三十日止六個月的52.4百萬美元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的0.6百萬美元增加64.2%至截至二零一零年六月三十一日止六個月的1.1百萬美元。這主要是由於該等期間我們的利潤增加及若干中國優惠企業所得稅待遇被降低或取消所致。

年度利潤

截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的年內利潤分別為8.7百萬美元及51.3百萬美元。

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。

財務資料

海上物流

下表載列於所示期間我們海上物流分部的收益表數據摘要：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零九年		二零一零年	
	佔分部收入		佔分部收入	
	金額	百分比	金額	百分比
	(未經審計)			
	(千美元，百分比除外)			
收益表數據：				
向外部客戶銷售	\$184,210	79.2%	\$228,825	72.1%
分部間銷售	48,402	20.8	88,410	27.9
分部收入	232,612	100.0	317,235	100.0
東北亞市場	163,133	70.1	190,239	60.0
東南亞市場	69,479	29.9	126,996	40.0
銷售成本	(240,653)	(103.5)	(274,609)	(86.6)
設備及貨物運輸成本	(138,119)	(59.4)	(159,490)	(50.3)
航程成本	(54,988)	(23.6)	(82,938)	(26.1)
船舶成本	(47,546)	(20.4)	(32,181)	(10.1)
毛利	(8,041)	(3.5)	42,626	13.4
其他收入及所得				
(不包括利息收入)	7,049	3.0	1,216	0.4
行政開支	(1,833)	(0.8)	(6,117)	(1.9)
其他開支及虧損	(1,647)	(0.7)	(3)	—
分部業績	\$(4,472)	(1.9)%	\$37,722	11.9%

收入

我們海上物流業務於分部間抵銷前的收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的232.6百萬美元增加36.4%至截至二零一零年六月三十一日止六個月的317.2百萬美元。這主要反映東南亞市場的收入，其次是東北亞市場的收入增加。

- **東北亞市場。**來自東北亞市場的收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的163.1百萬美元增加16.6%至截至二零一零年六月三十日止六個月的190.2百萬美元，主要反映運費費率上漲。我們於東北亞市場的平均運費費率由截至二零零九年六月三十日止六個月的每標準箱448美元增加15.8%至截至二零一零年六月三十一日止六個月的每標準箱519美元，主要反映集裝箱航運行業市況改善。我們在東北亞地區的貨運量由截至二零零九年六月三十日止六個月的364,263標準箱增至截至二零一零年六月三十一日止六個月的366,876標準箱。

財務資料

- **東南亞市場。**來自東南亞市場的收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的69.5百萬美元增至截至二零一零年六月三十一日止六個月的127.0百萬美元，主要反映平均運費費率及貨運量的增加。我們於東南亞市場的平均運費費率由截至二零零九年六月三十日止六個月的每標準箱393美元大幅增至截至二零一零年六月三十日止六個月的每標準箱455美元，主要反映市況改善。我們於東南亞市場的貨運量由截至二零零九年六月三十日止六個月的176,669標準箱增至截至二零一零年六月三十一日止六個月的279,078標準箱，主要反映我們透過增加每週靠港次數加大力度擴大我們的航運網絡。

截至二零零九年及二零一零年六月三十一日止六個月，來自我們海上物流業務的分部門銷售的收入分別為48.4百萬美元及88.4百萬美元。因此，截至二零零九年及二零一零年六月三十一日止六個月，我們的海上物流業務向外部客戶銷售所得收入分別為184.2百萬美元及228.8百萬美元。

銷售成本、毛利及毛利率

我們海上物流業務的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的240.7百萬美元增加14.1%至截至二零一零年六月三十一日止六個月的274.6百萬美元，主要反映除租船開支外銷售成本所有組成部分均有所增加。

- 設備及貨運成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的138.1百萬美元增加15.5%至二零一零年同期的159.5百萬美元，主要反映裝卸費由截至二零零九年六月三十日止六個月的91.1百萬美元增加17.3%至截至二零一零年六月三十一日止六個月的106.9百萬美元。裝卸費增加主要反映截至二零零九年六月三十日止六個月至截至二零一零年六月三十一日止六個月貨運量增加。該等期間的平均每標準箱裝卸費整體穩定。
- 航程成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的55.0百萬美元增加50.8%至二零一零年六月三十一日同期的82.9百萬美元，主要反映燃料成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的35.8百萬美元增加72.5%至截至二零一零年六月三十一日止六個月的61.8百萬美元。截至二零一零年六月三十一日止六個月燃料成本有所增加主要反映燃料價格因截至二零一零年六月三十一日止六個月原油價格上漲而大幅上升，以及我們的燃料消耗量因我們的船舶數量增加而增加。
- 船舶成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的47.5百萬美元減少32.3%至二零一零年同期的32.2百萬美元，主要反映租船開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的39.1百萬美元減少45.1%至二零一零年同期的21.5美元。儘管租賃船舶的數量由二零零九年六月三十日的26艘略微增至二零一零年六月三十日的27艘，由於平均租金受我們訂立相關租賃協議時集裝箱船舶的全球需求降低影響而大幅下降，故此船舶租賃開支亦明顯減少。

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。

財務資料

基於上述原因，我們海上物流業務於截至二零零九年六月三十日止六個月的虧損總額為8.0百萬美元，二零一零年同期毛利為42.6百萬美元，主要由於收益增加以及船舶租賃開支大幅減少所致，部分由裝卸費用及船用燃油費用增加所抵銷。截至二零零九年六月三十日止六個月，海上物流業務的毛利率為(3.5)%，二零一零年同期則為13.4%。截至二零一零年六月三十日止六個月的毛利率上升主要由於整體平均運費費率增加14.2%所致，主要反映集裝箱航運行業市況有所好轉。按每標準箱計算的銷售成本相對穩定，主要由於(i)每標準箱的平均裝卸費用保持穩定、(ii)每噸船用燃油價格上漲及(iii)平均租金下降所致。

其他收入及所得(不包括利息收入)

我們海上物流業務的其他收入及所得由截至二零零九年六月三十日止六個月的7.0百萬美元減少82.7%至二零一零年六月同期的1.2百萬美元。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的其他收入及所得顯著升高，主要是由於該期間淨匯兌差額所得3.6百萬美元及衍生金融工具收益3.3百萬美元所致。

行政開支

我們海上物流業務的行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的1.8百萬美元大幅增至二零一零年同期的6.1百萬美元。該增幅主要反映工資開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的0.3百萬美元大幅增至二零一零年同期的2.7百萬美元，以及截至二零一零年六月三十日止六個月淨匯兌差額虧損1.1百萬美元。

其他開支及虧損

截至二零零九年六月三十一日止六個月，我們海上物流業務產生的其他開支及虧損為1.6百萬美元，主要反映若干衍生金融工具的公允價值減少。請參閱「衍生工具」。截至二零零九年六月三十日止六個月，我們並無就此業務錄得任何重大其他開支及虧損。

分部業績

基於上述原因，截至二零零九年六月三十日止六個月，我們的貨運業務的分部業績為(4.5)百萬美元，而於二零一零年同期為37.7百萬美元。

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。

財務資料

陸地物流

下表載列於所示時期我們陸地物流分部的收益表數據摘要：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零九年		二零一零年	
	金額	佔分部收入百分比	金額	佔分部收入百分比
	(未經審計)			
	(千美元，百分比除外)			
收益表數據：				
向外界客戶銷售	\$102,401	95.8%	\$171,843	96.9%
分部間銷售	4,442	4.2	5,498	3.1
分部收入	106,843	100.0	177,341	100.0
貨運代理及船運代理	97,671	91.4	164,137	92.6
倉儲及其他	9,172	8.6	13,204	7.4
銷售成本	(83,583)	(78.2)	(146,978)	(82.9)
貨運代理及船運代理	(78,007)	(73.0)	(139,456)	(78.6)
倉儲及其他	(5,576)	(5.2)	(7,522)	(4.2)
毛利	23,260	21.8	30,363	17.1
其他收入及所得				
(不包括利息收入)	1,041	1.0	313	0.2
行政開支	(9,647)	9.0	(15,421)	(8.7)
其他開支及虧損	(7)	—	(15)	—
應佔聯營公司利潤及虧損	—	—	53	—
分部業績	\$ 14,647	13.7%	\$ 15,293	8.6%

收入

我們陸地物流業務於分部間抵銷前收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的106.8百萬美元增加66.0%至截至二零一零年六月三十一日止六個月的177.3百萬美元，主要是由於來自貨運代理及船舶代理業務和倉儲及其他業務的收入增加。

- **貨運代理及船舶代理。**我們貨運代理及船舶代理業務的收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的97.7百萬美元增加68.0%至二零一零年同期的164.1百萬美元。該升幅主要反映(i)平均運費費率由截至二零零九年六月三十日止六個月的每標準箱340美元升至截至二零一零年六月三十一日止六個月的每標準箱418美元及(ii)截至二零一零年六月三十日止六個月的運量較二零零九年同期有所增加，這均主要是由於市況轉好所致。

財務資料

- **倉儲及其他。**我們來自倉儲及其他業務的收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的9.2百萬美元增加44.0%至二零一零年同期的13.2百萬美元。該增幅主要反映貨場服務所處理的集裝箱數量增加。

來自我們陸地物流業務的分部間銷售的收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的4.4百萬美元增加23.8%至二零一零年同期的5.5百萬美元。因此，截至二零零九年及二零一零年六月三十一日止六個月，來自向我們貨運業務的外部客戶銷售所得收入分別為102.4百萬美元及171.8百萬美元。

銷售成本、毛利及毛利率

我們陸地物流業務的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的83.6百萬美元增加75.8%至二零一零年同期的147.0百萬美元。該增幅主要反映我們的貨運代理及船舶代理業務和倉儲及其他業務的銷售成本增加。

- **貨運代理及船舶代理。**貨運代理及船舶代理業務的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的78.0百萬美元增加78.8%至二零一零年同期的139.5百萬美元，主要反映運載量及承運人收取的平均運費率均有所增加。
- **倉儲及其他。**我們倉儲及其他業務的銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的5.6百萬美元增加34.9%至二零一零年同期的7.5百萬美元。該增幅主要反映貨場服務所處理的貨櫃數量增加。

基於上述原因，我們陸地物流業務的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的23.3百萬美元增加30.5%至二零一零年同期的30.4百萬美元。截至二零零九年及二零一零年六月三十一日止六個月，我們陸地物流業務的毛利率分別為21.8%及17.1%。

其他收入及所得(不包括利息收入)

截至二零零九年六月三十日止六個月，我們陸地業務的其他收入及所得為1.0百萬美元，主要反映淨匯兌差額所得1.0百萬美元。於二零一零年同期，我們就該業務分部錄得其他收入及所得0.3百萬美元。

行政開支

我們陸地物流業務的行政開支由截至二零零九年六月三十日止六個月的9.6百萬美元增加60.4%至二零一零年同期的15.4百萬美元。該增幅主要反映工資開支因我們的船舶代理業務擴張而增加。

其他開支及虧損

截至二零零九年及二零一零年六月三十一日止六個月，我們陸地物流業務所產生的其他開支均低於0.1百萬美元。

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。

財務資料

分部業績

基於上述原因，我們陸地物流業務的分部業績由截至二零零九年六月三十日止六個月的14.6百萬美元增加4.4%至截至二零一零年六月三十一日止六個月的15.3百萬美元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

概覽

	截至十二月三十一日止年度									
	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年
	收入		毛利		毛利率		分部業績		分部業績率 ⁽¹⁾	
	(千美元，百分比除外)									
海上貨運物流	\$580,082	\$534,086	\$59,648	\$26,196	10.3%	4.9%	\$22,746	\$19,143	3.9%	3.6%
陸地物流	278,812	271,609	40,712	43,827	14.6	16.1	16,170	15,819	5.8	5.8
小計	858,894	805,695	100,360	70,023			38,916	34,962		
分部間抵銷 ⁽²⁾	(86,994)	(111,522)	-	-			-	-		
未分配成本										
利息收入							1,762	745		
財務成本							(3,966)	(1,745)		
總計	\$771,900	\$694,173	\$100,360	\$70,023	13.0%	10.1%	\$36,712 ⁽³⁾	\$33,962 ⁽³⁾	4.8%	4.9%

(1) 指分部業績佔分部收益的百分比。

(2) 主要包括(i)航運代理業務應付海上物流業務的運費及(ii)海上物流業務應付航運代理業務的服務費。

(3) 指持續經營業務除稅前溢利。

收入

我們分部間抵銷後的收入總額由二零零八年的771.9百萬美元減少10.1%至二零零九年的694.2百萬美元。該減幅主要反映來自海上貨運物流及陸地物流分部的收入減少(繼而反映二零零八年至二零零九年全球集裝箱航運服務需求下降)所致。

銷售成本、毛利及毛利率

我們分部間抵銷後的銷售成本由二零零八年的671.5百萬美元減少7.1%至二零零九年的624.2百萬美元。該減幅主要反映我們的海上貨運物流及陸地物流分部的銷售成本主要因我們海上貨運物流分部的燃料成本及租船開支減少所致。

基於上述原因，我們的毛利由二零零八年的100.4百萬美元減少30.3%至二零零九年的70.0百萬美元。我們的毛利率由二零零八年的13.0%降至二零零九年的10.1%，反映海上物流業務的毛利率由二零零八年的10.3%大幅下跌至二零零九年的4.9%所致。陸地物流業務的毛利率由二零零八年的14.6%提高至二零零九年的16.1%。

財務資料

其他收入及所得

我們的二零零九年其他收入及所得較二零零八年減少13.4%，由4.9百萬美元降至4.3百萬美元。我們的二零零八年其他收入及所得主要反映二零零五年出售若干船舶所錄得遞延收益3.1百萬美元的攤銷，以及銀行利息收入1.8百萬美元。二零零九年的其他收入及所得主要包括來自匯兌差額收益淨額1.3百萬美元。

行政開支

我們的行政開支由二零零八年的53.4百萬美元減少30.7%至二零零九年的37.0百萬美元。該減幅主要是由於外匯差額的重大變動。有關匯率波動對我們經營業績影響的討論，請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－匯率波動」。我們於二零零九年產生以股本結算之購股權開支4.6百萬美元，而於二零零八年則並無產生此項開支。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由二零零八年的11.2百萬美元減少85.6%至二零零九年的1.6百萬美元。我們於二零零八年的其他開支及虧損主要反映由於不符合資格進行對沖會計處理的若干衍生金融工具產生的公允價值虧損11.0百萬美元。請參閱「衍生工具。」

財務成本

我們的財務成本由二零零八年的4.0百萬美元減少56.0%至二零零九年的1.7百萬美元，主要反映未償還貸款金額及銀行貸款實際利率的下降。

持續經營業務的稅前利潤

基於上述原因，我們來自持續經營業務的稅前利潤(即毛利、其他收入及所得、行政開支、其他開支和虧損、財務成本及應佔聯營公司損益部分之總和)由二零零八年的36.7百萬美元下降7.5%至二零零九年的34.0百萬美元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零八年的1.3百萬美元增加12.1%至二零零九年的1.5百萬美元。此乃主要由於我們於二零零九年產生的不可扣稅開支較高所致。請參閱「經營業績節錄部份詳情－所得稅。」

年度利潤

我們的年度利潤分部由二零零八年的35.4百萬美元下降8.2%至二零零九年的32.5百萬美元。

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。

財務資料

海上物流

下表載列於所示期間我們海上物流分部的收益表數據摘要：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零八年		二零零九年	
	金額	佔收入百分比	金額	佔收入百分比
	(千美元，百分比除外)			
收益表數據				
向外部客戶銷售	\$497,014	85.7%	\$430,147	80.5%
分部間銷售	83,068	14.3	103,939	19.5
分部收入	\$580,082	100.0%	\$534,086	100.0%
東北亞市場	419,487	72.3	362,974	68.0
東南亞市場	160,595	27.7	171,112	32.0
銷售成本	(520,434)	(89.7)	(507,890)	(95.1)
設備及貨物運輸成本	(267,465)	(46.1)	(295,452)	(55.3)
航程成本	(157,761)	(27.2)	(129,323)	(24.2)
船舶成本	(95,208)	(16.4)	(83,115)	(15.6)
毛利	59,648	10.3	26,196	4.9
其他收入及所得				
(不包括利息收入)	3,154	0.5	3,289	0.6
行政開支	(28,900)	(5.0)	(8,741)	(1.6)
其他開支及虧損	(11,156)	(1.9)	(1,601)	(0.3)
分部業績	\$22,746	3.9%	\$19,143	3.6%

收入

我們海上物流業務於分部間抵銷後的收入由二零零八年的580.1百萬美元減少7.9%至二零零九年的534.1百萬美元，主要是由於東北亞市場的收入減少所致，但部分被東南亞市場的收入增加所抵銷。

- **東北亞市場**。來自東北亞市場的收入由二零零八年的419.5百萬美元減少13.5%至二零零九年的363.0百萬美元，主要是由於平均運費費率的下降所致，惟部分被貨運量增加所抵銷。二零零九年，我們於東北亞市場的平均運費費率由二零零八年的每標準箱554美元下降15.2%至二零零九年的每標準箱470美元，主要是由於二零零九年東北亞地區的國際集裝箱航運服務需求減少所致。該因素部分被日圓（東北亞市場的運費一般以日圓計值）兌美元升值所抵銷。請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－匯率波動」。二零零九年，我們於亞洲北部市場的貨運量由二零零八年的757,923標準箱增加1.9%至二零零九年的772,119標準箱，而我們認為這反映了我們為鞏固於該地區的市場地位而作出的努力。

財務資料

- **東南亞市場。**來自東南亞市場的收入由二零零八年的160.6百萬美元增加6.5%至二零零九年的171.1百萬美元，主要是由於貨運量增加所致，惟部分由平均運費費率下降所抵銷。我們於東南亞市場的貨運量由二零零八年的321,856標準箱增加28.9%至二零零九年的414,723標準箱，主要反映隨著我們繼續專注於在該地區擴張，我們在該地區的貿易航線數目及停靠港口數目均有所增加。我們於東南亞市場的平均運費費率由二零零八年的每標準箱499美元下降17.2%至二零零九年的每標準箱413美元，主要反映二零零九年東南亞地區因全球經濟衰退而對集裝箱航運服務的需求下降。

於二零零八年及二零零九年，來自我們的海上物流業務的分部間銷售的收入分別為83.1百萬美元及103.9百萬美元。因此，於二零零八年及二零零九年，來自向外部客戶銷售我們的海上貨運物流業務所得收入分別為497.0百萬美元及430.1百萬美元。

銷售成本、毛利及毛利率

我們海上物流業務的銷售成本由二零零八年的520.4百萬美元減少2.4%至二零零九年的507.9百萬美元，主要是由於航程成本及船舶成本減少所致，惟部分由設備及貨物運輸成本增加所抵銷：

- 航程成本由二零零八年的157.8百萬美元減少18.1%至二零零九年的129.3百萬美元，主要是由於船用燃油成本由二零零八年的118.9百萬美元減少24.4%至二零零九年的89.9百萬美元。船用燃油成本有所減少是由於原油價格下降而使船用燃油價格大幅下降所致，惟部分由我們船隊船舶的數量、服務頻率及總航行距離的增加令我們的船用燃油消耗量增加所抵銷。
- 船舶成本由二零零八年的95.2百萬美元減少12.7%至二零零九年的83.1百萬美元，主要是由於租船開支由二零零八年的78.5百萬美元減少17.3%至二零零九年的64.9百萬美元。儘管二零零九年我們的船隊船舶數量較二零零八年增加，但二零零九年的租船開支減少，主要反映受訂立相關租船協議時的全球集裝箱船舶需求疲弱，遂令每日每艘船舶平均租船費大幅下降，由二零零八年9,895美元大幅下降至二零零九年6,890美元。
- 設備及貨物運輸成本由二零零八年的267.5百萬美元增加10.5%至二零零九年的295.5百萬美元，主要是由於裝卸費由二零零八年的176.1百萬美元增加15.1%至二零零九年的202.7百萬美元。裝卸費增加主要反映貨運量增加，其次反映日圓升值導致每標準箱平均裝卸費由二零零八年118美元升至二零零九年123美元。

基於上述原因，我們海上物流業務的毛利由二零零八年的59.6百萬美元減少56.0%至二零零九年的26.2百萬美元。我們海上物流業務的毛利率由二零零八年的10.3%下降至二零零九年的4.9%，主要反映平均運費費率的下降，部分被燃料成本及平均租金下降所抵銷。

財務資料

其他收入及所得(不包括利息)

我們海上物流業務的其他收入及所得由二零零八年的3.2百萬美元增加3.1%至二零零九年的3.3百萬美元。二零零八年我們的其他收入及所得主要反映就於二零零五年出售若干船舶而錄得遞延收益3.1百萬美元的攤銷。二零零九年的其他收入及所得主要包括若干衍生金融工具賬面淨值增加2.0百萬美元以及淨匯兌差額所得1.3百萬美元。

行政開支

我們海上物流業務的行政開支由二零零八年的28.9百萬美元減少69.9%至二零零九年的8.7百萬美元，下跌主要反映淨匯兌差額大幅變動，由二零零八年虧損17.8百萬美元至二零零九年轉至收益1.2百萬美元。請參閱「概覽－行政開支」。

其他開支及虧損

我們海上物流業務產生的其他開支由二零零八年的11.2百萬美元減少85.7%至二零零九年的1.6百萬美元，主要反映二零零九年不符合資格進行對沖會計處理的若干衍生金融工具的公允價值虧損。請參閱「衍生工具。」

分部業績

基於上述原因，我們的海上物流業務的分部業績由二零零八年的22.7百萬美元減少15.9%至二零零九年的19.1百萬美元。

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。

財務資料

陸地物流

下表載列於所示時期我們陸地物流分部的收益表數據摘要：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零八年		二零零九年	
	金額	佔分部收入 百分比	金額	佔分部收入 百分比
	(千美元，百分比除外)			
收益表數據				
向外部客戶銷售	\$274,886	98.6%	\$264,026	97.2%
分部間銷售	3,926	1.4	7,583	2.8
分部收入	\$278,812	100.0%	\$271,609	100.0%
貨運代理及船運代理	254,613	91.3	253,185	93.2
倉儲及其他	24,199	8.7	18,424	6.8
銷售成本	(238,100)	(85.4)	(227,782)	(83.9)
貨運代理及船運代理	(222,790)	(79.9)	(218,258)	(80.4)
倉儲及其他	(15,310)	(5.5)	(9,524)	(3.5)
毛利	40,712	14.6	43,827	16.1
其他收入及所得				
(不包括利息收入)	7	—	230	0.1
行政開支	(24,527)	(8.8)	(28,299)	(10.4)
其他開支及虧損	(22)	—	(13)	—
應佔聯營公司利潤及虧損	—	—	74	—
分部業績	\$16,170	5.8%	\$15,819	5.8%

收入

我們陸地物流業務於分部間抵銷前的收入由二零零八年的278.8百萬美元減少2.6%至二零零九年的271.6百萬美元，主要是由於來自倉儲及其他業務的收入減少所致。

- **貨運代理及船舶代理**。我們的貨運代理及船運代理業務的收入由二零零八年的254.6百萬美元減少0.6%至二零零九年的253.2百萬美元。該減幅主要反映每標準箱平均貨運代理費用由二零零八年466美元降至二零零九年406美元，部分被貨運量增加所抵銷。二零零九年的平均貨運代理費用較低反映營運商的平均運費下降。貨運量增加乃主要反映我們在東南亞市場的集裝箱航運服務於二零零九年的增長。
- **倉儲及其他**。我們來自倉儲及其他業務的收入由二零零八年的24.2百萬美元減少23.9%至二零零九年的18.4百萬美元，主要反映我們項目物流業務於二零零九年的收益有所減少，主要由於市場需求降低所致。

於二零零八年及二零零九年，來自我們的陸地物流業務的分部間銷售的收入分別為3.9百萬美元及7.6百萬美元。因此，於二零零八年及二零零九年，來自我們向外部客戶銷售陸地物流業務所得的收入分別為274.9百萬美元及264.0百萬美元。

財務資料

銷售成本、毛利及毛利率

我們的陸地物流業務的銷售成本由二零零八年的238.1百萬美元減少4.3%至二零零九年的227.8百萬美元，主要是由於我們的貨運代理和船運代理業務及倉儲和其他業務的銷售成本減少所致。

- **貨運代理及船舶代理。**貨運代理及船舶代理業務的銷售成本由二零零八年的222.8百萬美元減少2.0%至二零零九年的218.3百萬美元，主要由於營運商的運費下降所致。
- **倉儲及其他。**我們的倉儲及其他業務的銷售成本由二零零八年的15.3百萬美元減少37.9%至二零零九年的9.5百萬美元，主要是由於燃料價格下降導致內陸運輸成本及燃料成本減少，部分由設備維修成本增加所抵銷及其次是由於我們的項目物流業務規模縮小所致。二零零九年設備維修成本增加主要因為我們每兩至三年為捷豐儲運經營的堆場進行保養和維修。

基於上述原因，我們陸地物流業務的毛利由二零零八年的40.7百萬美元增加7.6%至二零零九年的43.8百萬美元。我們陸地物流業務的毛利率由二零零八年的14.6%上升至二零零九年的16.1%。由於近期全球經濟衰退中集裝箱物流業的競爭愈來愈激烈，承運人一般向貨運代理公司提供較低運費費率，致使我們的貨運代理業務的毛利率上升。

其他收入及所得

我們陸地業務的其他收入及所得於二零零八年及二零零九年分別為0.1百萬美元及0.2百萬美元。

行政開支

我們陸地物流業務的行政開支由二零零八年的24.5百萬美元增加15.5%至二零零九年的28.3百萬美元，增加主要反映二零零九年的購股權計劃開支。

其他開支及虧損

二零零八年及二零零九年，我們的陸地物流業務所產生的其他開支均低於0.1百萬美元。

分部業績

基於上述原因，我們的陸地物流業務的分部業績由二零零八年的16.2百萬美元下降2.5%至二零零九年的15.8百萬美元。

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。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度比較

概覽

	截至十二月三十一日止年度									
	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七年	二零零八年
	收入		毛利		毛利率		分部業績		分部業績率 ⁽¹⁾	
	(千美元，百分比除外)									
海上貨運物流	\$408,062	\$580,082	\$24,360	\$59,648	6.0%	10.3%	\$25,766	\$22,746	6.3%	3.9%
陸地物流	225,698	278,812	31,791	40,712	14.1	14.6	15,583	16,170	6.9	5.8
小計	633,760	858,894	56,151	100,360			41,349	38,916		
分部間抵銷 ⁽²⁾	(57,401)	(86,994)	-	-			-	-		
未分配成本										
利息收入							337	1,762		
財務成本							(6,479)	(3,966)		
總計	\$576,359	\$771,900	\$56,151	\$100,360	9.7%	13.0%	\$35,207 ⁽³⁾	\$36,712 ⁽³⁾	6.1%	4.8%

(1) 指分部業績佔分部收益的百分比。

(2) 主要包括(i)我們貨物轉運業務應付我們貨物物流業務的運費及(ii)我們海上物流業務應付我們船舶代理業務的服務費。

(3) 指持續經營業務除稅前溢利。

收入

我們於分部間抵銷後的收入總額由二零零七年的576.4百萬美元增加33.9%至二零零八年的771.9百萬美元。該增幅是由於來自海上貨運物流及陸地物流分部的收入增加，主要原因在於(i)我們在東南亞市場的航運網絡繼續擴張、東北亞市場海上貨運物流分部的平均運費費率上漲及(ii)我們陸地物流分部的貨運代理業務增長所致。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由二零零七年的520.2百萬美元增加29.1%至二零零八年的671.5百萬美元。該增幅主要反映我們的海上貨運物流及陸地物流分部的銷售成本因業務繼續擴張而增加。

基於上述原因，我們的毛利由二零零七年的56.2百萬美元增加78.6%至二零零八年的100.4百萬美元。我們的毛利率由二零零七年的9.7%上升至二零零八年的13.0%，主要反映我們的海上物流分部的毛利率由二零零七年的6.0%增至二零零八年的10.3%所致。於二零零七年及二零零八年，我們的陸地物流分部的毛利率分別為14.1%及14.6%。

其他收入及所得

我們的其他收入及所得由二零零七年的12.3百萬美元減少60.2%至二零零八年4.9百萬美元。二零零七年，我們的其他收入及所得明顯較多，主要是由於我們錄得4.2百萬美元的出售集裝箱所得及來自租船的3.3百萬美元收入。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由二零零七年的26.7百萬美元增至二零零八年的53.4百萬美元。該增幅主要是由於外匯差額淨額重大變動及(在較小程度上由於)工資開支因平均工資上升而大幅增加所致。請參閱「—影響我們經營業績及財務狀況的因素—匯率波動」。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由二零零七年的0.1百萬美元大幅增至二零零八年的11.2百萬美元，主要反映若干衍生金融工具的公允價值錄得虧損。請參閱「—衍生工具」

財務成本

我們的財務成本由二零零七年的6.5百萬美元減少38.5%至二零零八年的4.0百萬美元，主要是由於二零零八年償還若干來自山東海豐一間附屬公司的所有計息貸款。

持續經營業務的稅前盈利

基於上述原因，我們來自持續經營業務的稅前盈利(即毛利、其他收入及所得、行政開支、其他開支和虧損、財務成本及應佔聯營公司損益部分之總和)由二零零七年的35.2百萬美元增加4.3%至二零零八年的36.7百萬美元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零七年的0.9百萬美元增加44.4%至二零零八年的1.3百萬美元。這主要是由於二零零八年若干中國優惠企業所得稅待遇被降低及取消所致。

持續經營業務的年度利潤

基於上述原因，我們來自持續經營業務的年度利潤由二零零七年的34.3百萬美元增加3.2%至二零零八年的35.4百萬美元。

年度利潤

我們於二零零七年自NTS International錄得4.9百萬美元淨盈利。我們於二零零八年一月一日出售於上述業務中的權益，再無從NTS International錄得任何經營業績。計入NTS International於二零零七年的業績後，我們於二零零七年的純盈利為39.2百萬美元。

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。

財務資料

海上貨運物流

下表載列於所示期間我們海上貨運物流分部的收益表數據摘要：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零七年		二零零八年	
	金額	佔分部收入 百分比	金額	佔分部收入 百分比
		(千美元，百分比除外)		
收益表數據：				
向外部客戶銷售	\$353,654	86.7%	\$497,014	85.7%
分部間銷售	54,408	13.3	83,068	14.3
分部收入	\$408,062	100.0%	\$580,082	100.0%
東北亞市場	353,966	86.7	419,487	72.3
東南亞市場	54,096	13.3	160,595	27.7
銷售成本	(383,702)	(94.0)	(520,434)	(89.7)
設備及貨物運輸成本	(211,043)	(51.7)	(267,465)	(46.1)
航程成本	(94,693)	(23.2)	(157,761)	(27.2)
船舶成本	(77,966)	(19.1)	(95,208)	(16.4)
毛利	24,360	6.0	59,648	10.3
其他收入及所得				
(不包括利息收入)	11,574	2.8	3,154	0.5
行政開支	(10,168)	(2.5)	(28,900)	(5.0)
其他開支及虧損	—	—	(11,156)	(1.9)
分部業績	\$25,766	6.3%	\$22,746	3.9%

收入

我們海上貨運物流業務於分部間抵銷後的收入由二零零七年的408.1百萬美元增加42.1%至二零零八年的580.1百萬美元，主要是由於東南亞市場的收入增加，以及在較小程度上是東北亞市場的收入增加。

- **東北亞市場。**來自東北亞市場的收入由二零零七年的354.0百萬美元增加18.5%至419.5百萬美元，主要是由於平均運費費率上漲，及在較小程度上是由於貨運量增加。二零零八年我們於東北亞市場的平均運費費率由二零零七年的每標準箱481美元增加15.0%至二零零八年的每標準箱554美元，主要反映二零零八年市場競爭有所緩和，及在較小程度上是由於日圓兌美元的升值。二零零八年，我們在東北亞地區的貨運量由二零零七年的736,550標準箱增加至二零零八年的757,923標準箱，主要是由於我們貨運服務的頻率提高。
- **東南亞市場。**來自東南亞市場的收入由二零零七年的54.1百萬美元大幅增至二零零八年的160.6百萬美元，主要是由於貨運量的增加。我們於東南亞市場的貨運量由

財務資料

二零零七年的108,854標準箱增加至二零零八年的321,856標準箱，主要反映二零零八年我們為在貿易航線數目及服務頻率方面快速擴張航運網絡而作出的努力。我們於東南亞市場的平均運費費率相對穩定，二零零七年為每標準箱497美元，而二零零八年為每標準箱499美元。

於二零零七年及二零零八年，來自我們海上貨運物流業務的分部間銷售的收入分別為54.4百萬美元及83.1百萬美元。因此，於二零零七年及二零零八年，我們的海上貨運物流業務向外部客戶銷售所得收入分別為353.7百萬美元及497.0百萬美元。

銷售成本、毛利及毛利率

我們海上貨運物流業務的銷售成本由二零零七年的383.7百萬美元增加35.6%至二零零八年的520.4百萬美元，主要反映於銷售成本所有組成部分均有所增加：

- 設備及貨物運輸成本由二零零七年的211.0百萬美元增加26.8%至二零零八年的267.5百萬美元，主要是由於裝卸費由二零零七年的124.9百萬美元增加41.0%至二零零八年的176.1百萬美元。裝卸費增加主要反映二零零七年至二零零八年貨運量增加，同時反映因為日圓兌美元升值導致每標準箱平均裝卸費由二零零七年109美元升至二零零八年118美元。
- 航程成本由二零零七年的94.7百萬美元增加66.6%至二零零八年的157.8百萬美元，主要是由於燃料成本由二零零七年的68.3百萬美元增加74.1%至二零零八年的118.9百萬美元，及在較小的程度上由於港口開支增加。二零零八年燃料成本有所增加主要是由於燃料價格因二零零八年原油價格上漲而大幅上漲，且我們的燃料消耗量因我們的貿易航線、船舶數量、服務頻率及航行距離增加而增加。港口開支增加主要是由於停靠港口總數增加。
- 船舶成本由二零零七年的78.0百萬美元增加22.1%至二零零八年的95.2百萬美元，主要是由於租船開支由二零零七年的64.6百萬美元增加21.5%至二零零八年的78.5百萬美元。上述增加反映我們的船隊船舶數量由截至二零零七年十二月三十一日的32艘增至截至二零零八年十二月三十一日的38艘。

基於上述原因，我們海上貨運物流業務的毛利由二零零七年的24.4百萬美元增加144.3%至二零零八年的59.6百萬美元。我們海上貨運物流業務的毛利率由二零零七年的6.0%上升至二零零八年的10.3%，主要是由於東北亞市場的平均運費上漲所致。

其他收入及所得(不包括利息收入)

我們海上貨運物流業務的其他收入及所得由二零零七年的11.6百萬美元減少72.4%至二零零八年的3.2百萬美元。二零零七年，我們的其他收入及所得大幅增加，主要是由於我們錄得出售集裝箱的4.2百萬美元所得及來自租船的3.3百萬美元收入所致。

行政開支

我們海上貨運物流業務的行政開支由二零零七年的10.2百萬美元大幅增至二零零八年的28.9百萬美元。該增幅主要反映外匯兌換淨差額費用開支由二零零七年的1.5百萬美元大幅增至二零零八年的17.2百萬美元。請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－匯率波動」。

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。

財務資料

其他開支及虧損

二零零八年，我們海上貨運物流業務產生的其他開支及虧損為11.2百萬美元，主要是由於若干衍生金融工具的公允價值大幅減少。請參閱「一衍生工具一不符合資格進行對沖會計處理的衍生金融工具」。二零零七年，我們並無就此業務錄得任何其他開支及虧損。

分部業績

基於上述原因，我們的貨運業務的分部業績由二零零七年的25.8百萬美元減少12.0%至二零零八年的22.7百萬美元。

陸地物流

下表載列於所示時期我們陸地物流分部的收益表數據摘要：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零七年		二零零八年	
	金額	佔分部收入百分比	金額	佔分部收入百分比
		(千美元，百分比除外)		
收益表數據：				
向外界客戶銷售	\$222,705	98.7%	\$274,886	98.6%
分部間銷售	2,993	1.3	3,926	1.4
分部收入	\$225,698	100.0%	\$278,812	100.0%
貨運代理及船運代理	207,451	91.9	254,613	91.3
倉儲及其他	18,247	8.1	24,199	8.7
銷售成本	(193,907)	(85.9)	(238,100)	(85.4)
貨運代理及船運代理	(182,635)	(80.9)	(222,790)	(79.9)
倉儲及其他	(11,272)	(5.0)	(15,310)	(5.5)
毛利	31,791	14.1	40,712	14.6
其他收入及所得				
(不包括利息收入)	418	0.1	7	—
行政開支	(16,545)	(7.3)	(24,527)	(8.8)
其他開支及虧損	(81)	—	(22)	—
分部業績	\$15,583	6.9%	\$16,170	5.8%

收入

我們陸地物流業務於分部間抵銷前收入由二零零七年的225.7百萬美元增加23.5%至二零零八年的278.8百萬美元，主要是由於來自貨運代理及船舶代理業務和倉儲及其他業務的收入增加。

- **貨運代理及船舶代理。**我們的貨運代理及船舶代理業務的收入，由二零零七年的207.5百萬美元增加22.7%至二零零八年的254.6百萬美元。該升幅主要反映(i)每標準箱平均貨運代理費用由二零零七年449美元升至二零零八年每標準箱466美元及(ii)由於市況利好帶動貨運量上升。

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。

財務資料

- **倉儲及其他。**我們來自倉儲及其他業務的收入由二零零七年的18.2百萬美元增加33.0%至二零零八年的24.2百萬美元，主要反映我們的業務總體增長，特別是我們共同控制實體提供的貨場服務所涉及的集裝箱數量增加。

來自我們的陸地物流業務的分部間銷售的收入由二零零七年的3.0百萬美元增加30.0%至二零零八年的3.9百萬美元。因此，於二零零七年及二零零八年，來自我們的貨運業務向外部客戶銷售所得收入分別為222.7百萬美元及274.9百萬美元。

銷售成本、毛利及毛利率

我們的陸地物流業務的銷售成本由二零零七年的193.9百萬美元增加22.8%至二零零八年的238.1百萬美元，主要是由於我們的貨運代理及船舶代理業務和倉儲及其他業務的銷售成本增加所致。

- **貨運代理及船舶代理。**貨運代理及船舶代理業務的銷售成本由二零零七年的182.6百萬美元增加22.0%至二零零八年的222.8百萬美元。有關增幅與我們貨運代理及船舶代理業務的收入增長一致。
- **倉儲及其他。**我們的倉儲及其他業務的銷售成本由二零零七年的11.3百萬美元增加35.4%至二零零八年的15.3百萬美元，主要是由於內陸運輸成本及燃料成本，以及倉庫租賃開支增加所致。

基於上述原因，我們陸地物流業務的毛利由二零零七年的31.8百萬美元增加28.0%至二零零八年的40.7百萬美元，於二零零七年及二零零八年，我們陸地物流業務的毛利率分別為14.1%及14.6%。

其他收入及所得(不包括利息收入)

我們陸地業務的其他收入及所得於二零零七年及二零零八年分別為0.4百萬美元及0.1百萬美元。

行政開支

我們陸地物流業務的行政開支由二零零七年的16.5百萬美元增加48.5%至二零零八年的24.5百萬美元，主要是由於我們的業務擴張導致二零零八年的僱員薪酬開支增加所致。

其他開支及虧損

二零零七年及二零零八年，我們的陸地物流業務所產生的其他開支均低於0.1百萬美元。

分部業績

基於上述原因，我們的陸地物流業務的分部業績由二零零七年的15.6百萬美元增加3.8%至二零零八年的16.2百萬美元。

流動資金及資金來源

概覽

我們的營運資金主要來自我們的經營及各類融資活動(包括銀行貸款及其他借貸)所得現金。我們的流動資金需求主要包括我們的營運資金需求、購買船舶及集裝箱、償還銀行貸款及購買辦公樓宇。

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。

財務資料

我們過往主要以經營所得的現金滿足營運資金需求。然而在二零零七年，我們來自經營活動的現金流量淨額出現嚴重赤字，主要是由於截至二零零七年十二月三十一日我們的應收賬款數額較大所致，而後者乃由於二零零七年我們的現金流管理系統並未與山東海豐分開。請參閱「一經營活動產生(使用)現金淨額」。

我們於二零零七年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月的的主要資本開支與收購船舶及辦公樓宇有關。請參閱「一資本開支」。我們主要通過銀行貸款及融資租賃撥付重大資本開支。

截至二零零九年十二月三十一日，我們的現金及現金等值物為66.3百萬美元。下表載列下述時期我們的現金流量：

	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)	
經營活動產生／(使用) 的現金淨額.....	\$ (25,259)	\$ 51,703	\$ 45,777	\$ 13,468	\$ 69,949
投資活動產生／(使用) 現金淨額.....	(32,463)	(7,537)	(7,974)	5,856	(1,643)
融資活動產生／(使用) 的現金淨額.....	57,097	(29,665)	(22,810)	(14,202)	(51,244)
現金及現金等值物 增加／(減少)淨額.....	(625)	14,501	14,993	5,122	17,062

經營活動產生／(使用)的現金淨額

截至二零一零年六月三十日止六個月，經營活動產生的現金淨額為70.0百萬美元。該款項主要來自稅前盈利52.4百萬美元，經調整以主要反映(i)按公允價值計入損益的金融資產減少27.5百萬美元，反映贖回若干由招商銀行管理的投資產品，(ii)應收關連公司款項減少27.5百萬美元及(iii)貿易應付款項增加15.7百萬美元。該款項經下列各項部分抵銷：(i)貿易應收賬款增加38.6百萬美元及(ii)應付關連公司款項減少11.5百萬美元。我們的貿易應收賬款大幅增加主要是由於我們業務的整體擴張及新增船舶代理業務所致。我們授予船舶代理業務客戶的平均信貸期較授予集裝箱航運業務客戶的長，故船舶代理業務的擴張導致我們貿易應收賬款增加。

二零零九年，經營活動產生的現金淨額為45.8百萬美元。該款項主要來自稅前盈利34.0百萬美元，經調整以主要反映(i)應付賬款增加16.6百萬美元；(ii)撥回主要與船舶及集裝箱折舊有關的非現金支出9.0百萬美元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加7.5百萬美元。該款項經下列各項部分抵銷：(i)按公允價值計入損益的金融資產增加12.2百萬美元，(ii)應收關連公司款項增加10.4百萬美元；及(iii)貿易應收賬款增加5.4百萬美元。於二零零九年的其他應付款項增加，主要反映我們主要行政辦公大樓的未支付購買價。應收關連公司款項主要指我們的船運代理業務已收取，惟尚未支付予我們的運費。應收賬款增加則因為二零零九年應收賬款的周轉日數較二零零八年稍長。請參閱「一財務比率」。

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。

財務資料

二零零八年，經營活動產生的現金淨額為51.7百萬美元。該款項主要來自稅前盈利36.7百萬美元，經調整主要反映：(i)應收賬款大幅減少28.1百萬美元；及(ii)加入主要與船舶及集裝箱折舊有關的非現金支出9.1百萬美元。該款項經下列各項部分抵銷：(i)應收關連公司款項增加17.8百萬美元，而應收關連公司款項主要指我們的船運代理已收取，惟尚未支付予我們的運費及(ii)按公允價值計入損益的金融資產增加15.4百萬美元。截至二零零八年十二月三十一日的貿易應收賬款較二零零七年十二月三十一日大幅減少，主要由於我們於二零零八年新建現金流管理系統所致。二零零七年，我們的現金流管理系統要求客戶支付的所有現金先存入山東海豐賬戶。所存入且並未支出的款項分類為應收賬款。我們於二零零八年設立獨立於山東海豐的現金流管理系統，透過將客戶支付的現金直接存入我們的銀行賬戶，大大減少了我們的應收賬款。

二零零七年，經營活動使用的現金淨額為25.3百萬美元。該款項主要來自稅前盈利40.8百萬美元(包括NTS International的稅前盈利5.6百萬美元)，經調整以主要反映：(i)應付賬款大幅增加29.6百萬美元；及(ii)加入主要與船舶及集裝箱折舊有關的非現金支出10.3百萬美元。該款項經下列各項部分被抵銷：(i)應收賬款大幅增加52.4百萬美元；及(ii)應付關連公司款項減少41.6百萬美元。我們截至二零零七年十二月三十一日的應收賬款較二零零六年十二月三十一日大幅增加，原因是本公司於二零零六年四月才開始作為獨立於東海豐集團的實體展開業務。請參閱「歷史及重組－重組」。由於二零零六年山東海豐的大多數業務正在逐步轉讓予本公司，故二零零六年十二月三十一日的應收賬款並未反映二零零七年的所有業務線。

投資活動產生／(使用)的現金淨額

與其他主要從事集裝箱航運業務的公司類似，我們的投資活動使用現金淨額主要與購買船舶、集裝箱、辦公室及電腦和辦公設備等固定資產有關。

截至二零一零年六月三十日六個月，投資活動使用的現金淨額為1.6百萬美元。該款項主要反映資本開支2.5百萬美元，經出售電子設備及樓宇(包括倉庫空間)所得款項0.7百萬美元及土地租賃付款撇減0.4百萬美元部分抵銷。

二零零九年，投資活動所用現金淨額為8.0百萬美元，主要反映用於購買物業、廠房及設備項目的14.2百萬美元，其中包括在上海購買辦公大樓用作總部所用10.4百萬美元，並經取消已抵押定期存款6.8百萬美元部分抵銷。二零零八年已抵押的定期存款與我們借入的若干短期貸款有關。

二零零八年，投資活動所用現金淨額為7.5百萬美元，主要反映已抵押定期存款6.8百萬美元。我們亦斥資2.5百萬美元購買新海豐物流的少數股份，有關款項被出售空運代理業務NTS International而收取的3.7百萬美元部分抵銷。

二零零七年，投資活動所用現金淨額為32.5百萬美元，主要反映在購買船舶所用46.2百萬美元及購買IT系統所用2.9百萬美元，部分經出售集裝箱所得款項18.7百萬美元所抵銷。

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。

財務資料

融資活動產生／(使用)現金淨額

我們於二零零七年錄得融資活動產生現金淨額57.1百萬美元，而於二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月分別錄得融資活動使用現金淨額29.7百萬美元、22.8百萬美元、14.2百萬美元及51.2百萬美元。二零零七年，融資活動產生的現金淨額主要反映新借貸款71.6百萬美元，主要用於支付購買多艘船舶的餘下款項及為二零零七年我們當時的航空貨代業務重大營運資金需求撥付資金。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們分別償還銀行貸款及其他借貸10.7百萬美元、32.8百萬美元、27.1百萬美元、18.5百萬美元及11.4百萬美元。於二零零八年及二零零九年新借銀行貸款及其他借貸分別為數6.8百萬美元及5.7百萬美元，主要為短期銀行借貸以主要撥付營運資金需求。此外，我們於截至二零一零年六月三十日止六個月派付股息40.0百萬美元。

資本開支

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的資本開支分別為50.4百萬美元、2.2百萬美元、14.2百萬美元、0.9百萬美元及2.5百萬美元。下表於載列下述時期資本開支的組成項目：

	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)	
購買樓宇	\$88	\$185	\$ 10,364	\$192	\$—
購買集裝箱船舶	46,213	300 ⁽¹⁾	11,027	—	—
購買電腦、家具及設備	2,874	759	2,033	629	1,244
購買汽車	483	618	1,254	121	653
在建工程	762	298	541	—	588
總計	<u>\$ 50,420</u>	<u>\$2,160</u>	<u>\$ 25,219</u>	<u>\$942</u>	<u>\$2,485</u>

(1) 與收購及安裝集裝箱船舶若干設備有關。

二零零七年的資本開支主要用作支付分別於二零零五年訂約購買的兩艘船舶及二零零七年購買的一艘船舶的付運後的購買價餘額。此外，我們於二零零七年購買電腦、傢俱及設備的開支為2.9百萬美元。我們於二零零八年並無購買船舶，且沒有其他重大資本開支。我們於二零零九年的資本開支主要用於購買集裝箱船舶及在上海購買辦公大樓作為我們的總部。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的資本開支主要與我們於上海新設的中國總部的電腦、傢俬及設備有關。

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。

財務資料

我們根據流動資金狀況、拓展計劃以及行業週期的預計作出資本開支預算。例如，基於管理層對行業週期的預計，我們於二零零五年出售兩艘船舶，於二零零七年出售大量集裝箱，並於二零零七年及二零零九年分別購買一艘及三艘船舶。根據●預計所得款項、我們的海運及陸上物流業務拓展計劃以及對二零一零年及二零一一年行業週期的預計，我們現時預期動用大量款項購買船舶、集裝箱及用作其他資本開支。請參閱「未來計劃」。下表載列我們目前計劃於所示期間的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一零年	二零一一年	合計
		(百萬美元)	
收購作物流用途的物業及設施	—	\$30.0	\$30.0
收購集裝箱船	\$34.0	130.0	164.0
收購集裝箱	—	32.0	32.0
其他	2.0	1.0	3.0
	\$34.0	\$192.0	\$226.0
合計	\$34.0	\$192.0	\$226.0

截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度，我們預期動用計劃資本開支合共226.0百萬美元，主要用於(i)支付收購十四艘新建船舶的分期付款、(ii)收購兩艘二手船舶及(iii)收購11,000個集裝箱。該等金額由我們估計得出，故或會因應市況而改變。

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。

財務資料

資產及負債

流動資產淨值

截至二零零七年、二零零八年、二零零九年十二月三十一日、二零一零年六月三十日及二零一零年七月三十一日，我們的流動資產淨值分別為7.4百萬美元、36.6百萬美元、5.2百萬美元、54.3百萬美元及68.7百萬美元。下表載列於二零一零年七月三十一日我們的流動資產及流動負債：

	截至 二零一零年 七月三十一日
	(千美元)
流動資產	
燃油	\$10,202
貿易應收賬款	57,370
預付款項、按金及其他應收款項	11,808
應收關連公司款項	1,999
衍生金融工具	260
現金及現金等價物	94,291
總計	<u>\$175,930</u>
流動負債	
貿易應付賬款	70,203
其他應付款項及應計費用	17,187
應付關連公司款項	4,231
衍生金融工具	1,849
計息銀行及其他借貸	12,865
應付稅項	915
總計	<u>107,250</u>
流動資產淨值	<u><u>\$68,680</u></u>

合約責任

截至二零一零年六月三十日，我們擁有資本承諾1.1百萬美元，主要有關購買電腦系統。下表概述截至二零一零年六月三十日的其他合約責任：

	到期付款(按期間)		
	總計	1年內	2至5年
	(千美元)		
經營租賃承諾	<u>\$23,809</u>	<u>\$10,851</u>	<u>\$12,958</u>

我們的經營租賃承諾主要涉及船隻租賃、以及集裝箱、辦公室物業及倉庫的租賃。

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。

財務資料

貿易應收賬款

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以及二零一零年六月三十日，我們的貿易應收賬款合共分別為58.0百萬美元、29.9百萬美元、35.3百萬美元及73.9百萬美元。我們於二零零七年十二月三十一日的貿易應收賬款數額較大，主要是由於二零零七年我們尚未擁有獨立於山東海豐的現金流管理系統所致。請參閱「流動資金及資金來源—經營活動產生(使用)現金淨額」。二零零九年十二月三十一日至二零一零年六月三十日期間的貿易應收賬款大幅增加主要是由於該期間我們的整體業務擴張及我們的船舶代理業務擴張所致。我們授予船舶代理業務船東(我們代相關承運人或自行向其收取運費)的信貸期較授予集裝箱航運業務客戶的信貸期長。因此，船舶代理業務擴張令我們的貿易應收賬款增加。

我們一般授予主要客戶15日至三個月的信貸期，惟通常要求新客戶預先支付服務費及開支。我們根據客戶的信貸質素及與客戶的關係釐定信貸期。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以及二零一零年六月三十日，已逾期的貿易應收賬款分別為1.5百萬美元、1.0百萬美元、0.6百萬美元及0.9百萬美元，分別佔該等日期貿易應收賬款總額的2.5%、3.5%、1.6%及1.2%，但該等款項逾期均少於一個月。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們並未就貿易應收賬款計提任何撥備。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們就貿易應收賬款計提撥備0.4百萬美元，主要原因是我們與一名獨立第三方船舶代理就應收該船舶代理的未償還貿易賬款金額無法達成一致所致。

下表列出我們截至所示日期的貿易應收賬款賬齡分析。

	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
	(千美元)			
1個月內	\$50,528	\$20,890	\$28,780	\$60,177
超過1個月但不超過2個月	4,432	4,082	5,056	11,026
超過2個月但不超過3個月	1,594	3,896	863	1,757
3個月以上	1,477	1,043	579	905
總計	<u>\$58,031</u>	<u>\$29,911</u>	<u>\$35,278</u>	<u>\$73,865</u>

截至二零一零年六月三十日，我們的貿易應收賬款為73.9百萬美元，其中59.7百萬美元(或80.8%)已於截至二零一零年七月三十一日止一個月內結清。

預付款項、按金及其他應收款項

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以及二零一零年六月三十日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為7.1百萬美元、7.7百萬美元、7.0百萬美元及10.5百萬美元。

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。

財務資料

下表載列於所示日期的預付款、按金及其他應收款項明細：

	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
	(千美元)			二零一零年
預付款項	\$ 2,139	\$ 5,770	\$ 3,900	\$ 6,816
按金及其他應收款項	4,968	4,389	3,070	3,730
總計	7,107	10,159	6,970	10,546
非即期部分	—	(2,440)	—	—
即期部分	\$ 7,107	\$ 7,719	\$ 6,970	\$ 10,546

我們的預付款項主要包括船舶租賃開支、港口費用及裝卸開支的預付款項。截至二零一零年六月三十日，我們的預付款項為6.8百萬美元，其中5.8百萬美元(或85.1%)已於截至二零一零年七月三十一日止一個月內償付。按金及其他應收款項主要包括辦公室租賃按金以及其他按金。辦公室租賃按金一般須於相關租賃協議終止時方可退還予我們。

預付土地租賃款項

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以及二零一零年六月三十日，我們的預付土地租賃款項分別為1.5百萬美元、1.5百萬美元、2.0百萬美元及2.0百萬美元，分別為有關貨場及倉庫設施的若干中國長期土地租賃的預付款項。

按公允價值計入損益的金融資產

我們不時將閒置資金投資於非上市項目。我們於有關方面的投資策略是僅投資於保本或其他低投資風險產品。

我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日按公允價值計入損益的財務資產分別為零、15.4百萬美元、27.5百萬美元及零。該等財務資產均指中國招商銀行所管理我們於一項保本投資產品(均已於截至二零一零年六月三十日止六個月贖回)投資的公允價值。該投資產品投資於較高信貸評級及較高流動性的財務資產，例如政府債券、公司債券及其他短期融資產品。

貿易應付款項

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以及二零一零年六月三十日，我們的貿易應付款項總額分別為47.9百萬美元、55.2百萬美元、71.7百萬美元及87.7百萬美元。我們的貿易應付款項主要包括應付予燃油供應商款項及港口費用。於二零零七年十二月三十一日至二零一零年六月三十日的貿易應付款項增加主要反映該等期間船用燃油消耗量及航行次數的增加。

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。

財務資料

我們一般於15至45日期限內向我們的供應商償付貿易應付賬款。下表載列下述日期的貿易應付款項賬齡分析：

	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
	(千美元)			
1月內	\$37,817	\$45,828	\$63,467	\$66,520
超過1個月但不超過2個月	5,947	6,920	5,628	14,839
超過2個月但不超過3個月	1,439	868	970	2,851
3個月以上	2,744	1,575	1,677	3,522
總計	<u>\$47,947</u>	<u>\$55,191</u>	<u>\$71,742</u>	<u>\$87,732</u>

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，我們的貿易應付款項概不計息。截至二零一零年六月三十日，我們的貿易應付款項為87.7百萬美元，其中66.5百萬美元(或75.8%)已於截至二零一零年七月三十一日止一個月內結清。

應收／應付關連公司款項

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，應收關連公司款項分別為5.3百萬美元、19.8百萬美元及30.3百萬美元。截至同日，應付關連公司款項分別為10.1百萬美元、零及15.2百萬美元。我們錄得該等應收／應付關連公司款項的主要原因如下：首先，我們透過山東海豐收取運費及港口費用。請參閱「業務－供應商」。其次，由於本公司及山東海豐均為受控股股東共同控制的私人公司，故山東海豐若干附屬公司的現金結餘集中存放於本公司以作現金流量管理用途。截至報告期末該等集中資金則列作應支山東海豐金額。再者，截至二零零七年十二月三十一日應付關連公司款項10.1百萬美元主要為山東海豐向我們提供若干貸款的未償還金額，而我們已於二零零八年悉數償還該等貸款。截至二零一零年六月三十日，應收及應付關連公司的未償還款項分別為2.8百萬美元及4.1百萬美元，該等款項均是我們將向山東海豐收取的運費及將向山東海豐支付的港口及其他費用。請參閱「－經營業績節錄部分詳情－財務成本」。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括購買辦公樓宇應付款項、客戶就保留集裝箱位支付的按金及若干分類為流動負債的融資租賃。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以及二零一零年六月三十日，我們的其他應付款項及應計費用分別為17.6百萬美元、16.9百萬美元、24.5百萬美元及20.3百萬美元。於二零零九年，其他應付款項及應計費用大幅增加是因為我們中國總部所用的辦公樓的未支付的購買價及未支付予管理層的花紅。截至二零一零年六月三十日，我們獲客戶就預訂集裝箱儲位支付按金4.3百萬美元。我們一般保留該等按金，直至相關客戶與我們終止業務關係。

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。

財務資料

債項

截至二零一零年六月三十日，我們的未償還銀行借貸為82.5百萬美元。尚未償還的銀行借貸總額中，12.6百萬美元須於一年內償還。下表載列了我們於截至下述日期的借貸：

	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
	(千美元)			二零一零年
非即期				
有抵押銀行貸款.....	\$ 96,882	\$ 88,588	\$73,265	\$69,812
融資租賃應付款項.....	2,586	—	—	—
非即期借貸總額.....	99,468	88,588	73,265	69,812
即期				
有抵押銀行貸款.....	11,961	6,759	5,702	707
長期有抵押銀行貸款的				
即期部分.....	20,143	11,744	11,520	11,936
無抵押銀行貸款.....	4,107	—	—	—
融資租賃應付款項.....	2,266	1,363	—	—
即期借貸總額.....	38,477	19,866	17,222	12,643
借貸總額.....	\$137,945	\$108,454	\$90,487	\$82,455

大部分須於一年內償還的銀行借貸乃撥作營運資金。須於一年內償還的銀行借貸由截至二零零七年十二月三十一日的36.2百萬美元減至截至二零零八年十二月三十一日的18.5百萬美元、截至二零零九年十二月三十一日的17.2百萬美元及截至二零一零年六月三十日的12.6百萬美元。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以及二零一零年六月三十日，須於一年內償還的銀行借貸的實際利率分別為5.5%、3.8%、1.8%及3.3%。該等期間的實際利率變動主要反映以美元、日圓及人民幣計值貸款當時的市場利率波動。

大部分須於一年後償還的銀行借貸乃撥付資本開支，主要包括購買船舶。我們透過本公司的直接附屬公司SITC Holding於所有營運附屬公司、共同控制實體及聯營公司中作為滙豐延期向我們的營運附屬公司的若干未償還貸款的擔保人而持有權益。有關貸款協議載明限制SITC Holding支付股息及出售資產的能力。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。」須於一年後償還的銀行借貸由截至二零零七年十二月三十一日的96.9百萬美元減至截至二零零八年十二月三十一日的88.6百萬美元、截至二零零九年十二月三十一日的73.3百萬美元及截至二零一零年六月三十日的69.8百萬美元。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以及二零一零年六月三十日，須於一年後償還的借貸的實際利率分別為3.0%、2.8%、1.8%及1.8%。該等期間的實際利率變動主要反映以美元、日圓及人民幣計值貸款當時的市場利率波動。

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。

財務資料

截至二零一零年七月三十一日，我們的有抵押銀行借貸為83.5百萬美元。該等借貸經賬面總值122.4百萬美元的船舶予以抵押。截至同一日，我們動用銀行信貸約為136.3百萬美元，而尚未動用的銀行信貸約為19.0百萬美元。

截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日，我們的應付融資租賃分別為4.9百萬美元及1.4百萬美元。該等應付融資租賃均來自租賃若干集裝箱。截至二零一零年六月三十日，我們並無任何融資租賃應付款項。

下表載列我們的借貸截至下述日期的到期情況：

	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
	(千美元)			二零一零年
銀行貸款				
1年內	\$ 36,211	\$ 18,503	\$ 17,222	\$ 12,643
1年以上但2年內	9,881	11,745	11,519	11,936
2年以上但5年內	32,798	37,957	40,991	39,672
5年以上	54,203	38,886	20,755	18,204
小計	\$ 133,093	\$ 107,091	\$ 90,487	\$ 82,455
其他借貸				
1年內	2,266	1,363	—	—
1年以上但2年內	2,586	—	—	—
2年以上但5年內	—	—	—	—
5年以上	—	—	—	—
小計	\$ 4,852	\$ 1,363	—	—
總計	\$ 137,945	\$ 108,454	\$ 90,487	\$ 82,455

除上文所披露者外，我們截至最後實際可行日期概無任何未償還的按揭、抵押、債券或其他借貸資本（已發行或已同意發行）、銀行透支、貸款、承兌負債或其他類似債務、租購及融資租賃承諾或任何保證或其他重大或然負債。

董事確認自二零一零年六月三十日起，本公司的債務或或然負債並無任何重大變動。

衍生工具

我們在一般業務過程中承受巨大利率風險及外匯風險。請參閱「市場風險」。為降低有關風險，我們不時訂立以遠期貨幣合約及利率掉期合約為主的衍生金融工具。我們沒有利用衍生金融工具作投機用途。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們過往曾在衍生金融工具蒙受重大損失，並持續面對有關風險」。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們合共訂立了35項衍生金融工具，截至二零一零年六月三十日其中17項衍生金融工具尚未平倉。

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。

財務資料

遠期貨幣合約

我們不時訂立遠期貨幣合約，以對沖我們日圓計值收益與美元計值成本及開支錯配的相關外匯風險。請參閱「影響我們經營業績及財務狀況的因素－匯率波動」。截至二零零七年、二零零八年及二零零九十二月三十一日及截至二零一零年六月三十日止六個月，該類工具的總計名義金額分別為55.3百萬美元、66.3百萬美元、73.0百萬美元及79.3百萬美元。我們每月審閱遠期貨幣合約倉位，並根據我們估計的未來日圓計值收益調整持倉。

我們採用被視為高效的遠期外匯合約的對沖會計處理。請參閱「關鍵會計政策－衍生金融工具」。就該等符合對沖會計處理的遠期外匯合約而言，衍生工具的公允價值變動所產生的收益及虧損於其他全面收益內確認，並對我們於相關期間內的溢利並無任何影響。截至二零一零年六月三十日，總名義金額為49.7百萬美元的遠期外匯合約符合對沖會計處理。由於對沖效用的實際結果並不在合約期內相關會計標準按一致基準所載的範圍內，其他遠期外匯合約並不符合對沖會計處理。就該等不符合對沖會計處理的遠期外匯合約而言，我們在合約期內於二零零八年產生費用4.5百萬美元，並於截至二零一零年六月三十日止六個月錄得0.3百萬美元的收益。

利率掉期

我們不時就部分長期銀行貸款訂立利率掉期，以降低浮動利率相關利率風險。截至二零零七年、二零零八年及二零零九十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，該類工具的總計名義金額分別為7.3百萬美元、8.0百萬美元、26.9百萬美元及37.7百萬美元。由於過去幾年美元利率波幅遠較日圓利率波幅大，我們目前就所有美元計值長期銀行貸款及小部分日圓計值長期銀行貸款進行利率掉期。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分別產生公允價值虧損淨額3.9百萬美元及公允價值收益淨額0.4百萬美元。儘管我們相信該等工具的沖利率風險有效性甚高，但我們於訂立該等工具時並無進行對沖有效性分析。因此，該等利率掉期不符合對沖會計處理。請參閱「重大會計政策－衍生金融工具」。

10年期衍生金融工具

二零零六年，我們與滙豐就一項日圓計值的10年期銀行貸款訂立一項10年期衍生金融工具。該項貸款所得款項已用作撥付購置兩艘日本新造船隻。該工具已於二零一零年八月終止。

根據該工具的條款，滙豐及本公司於各季度結算日向對方支付該結算日所適用金額，並以淨額結算。滙豐所付金額乃該結算日適用的預先釐定名目金額，並根據若干利率指數予以下調。我們所付金額則以該結算日適用的相同預先釐定名目金額，經參考美元兌日圓匯率乘以某分數。各季度結算日的名義金額為25,382,000日圓(0.3百萬美元)，與相關貸款

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。

財務資料

的償還時間表一致，惟二零一六年六月的最後季度結算日名義金額則為460,520,000日圓(5.5百萬美元)。由於參考相關利率指數以及參考美元兌日圓匯率進行的調整並未有效對沖與該貸款有關的利率及匯率風險，故該工具並不符合對沖會計處理(需要對沖工具能持續有效對沖相關風險)。

於二零零八年，由於美元兌日圓因該年大幅貶值而預期進一步貶值，故我們於二零零八年該工具錄得公允價值虧損淨額為2.7百萬美元。

我們於二零一零年八月終止10年衍生金融工具，代價為5.8百萬美元。我們預期於截至二零一零年十二月三十一日止年度的利潤或虧損於終止時錄得一次性虧損3.3百萬美元。請參閱附錄一—「會計師報告」內所載綜合財務報表附註44。我們日後無意訂立類似工具。

內部監控程序

我們自二零零五年起採行成文內部監控程序，以控制及監察衍生金融工具相關風險。根據現行程序，董事會檢討及釐定衍生工具的年度最高名義總金額。我們的財務部在首席執行官的監督下負責特定衍生金融工具的磋商及執行。每宗衍生工具交易須經(其中包括)財務總監及首席執行官在考慮當時的對沖需求及市況後作出批准。此外，作為執行後的內部監控措施，所執行的衍生金融工具將提交首席執行官或新海豐集裝箱總裁審核。

為監控與衍生金融工具有關的風險，財務部會每月檢討與未平倉衍生金融工具有關的盈虧。首席執行官及財務總監或會共同決定我們是否需要調整我們的倉位。董事相信，我們現有的內部監控程式有效。

我們現任財務總監及財務部負責衍生交易的僱員分別自二零零三與二零零五年起從事管理我們的外匯匯兌及利率風險。此外，為加強我們評估有關衍生金融工具風險的能力，財務總監及財務部指定人員不時參加主要由商業銀行舉辦有關對沖及管理外匯風險及利率風險的外部培訓及研討會。

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。

財務資料

財務比率

下表載列於所示期間我們的貿易應收賬款周轉日數、貿易應付賬款周轉日數、權益回報率、資產回報率、庫存周轉日數及於該等日期的資產負債比率：

	於及截至十二月三十一日止年度			於及截至六月三十日止 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
	(未經審計)				
	(天數，百分比除外)				
貿易應收賬款周轉日數 ⁽¹⁾	20.2	20.8	17.1	17.0	24.7
貿易應付賬款周轉日數 ⁽²⁾	23.3	28.0	37.1	36.9	44.0
權益回報率 ⁽³⁾ (%)	81.1	42.0	32.6		41.1
資產回報率 ⁽⁴⁾ (%)	13.6	11.3	10.1		14.8
存貨周轉日數 ⁽⁵⁾	28.8	19.7	26.4	30.0	25.2
資產負債比率 ⁽⁶⁾ (%)	74.6	56.3	64.4		42.8

附註：

- (1) 各期間貿易應收賬款周轉日數乃按貿易應收賬款的平均餘額除以有關期間的收入，再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按將期初借餘與期終解除之總數除以二計算。
- (2) 各期間貿易應付賬款周轉日數乃按貿易應付賬款的平均餘額除以有關期間的銷售成本，再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按將期初借餘與期終解除之總數除以二計算。
- (3) 各期間的權益回報率乃按年／期內利潤除以有關期間平均總權益計算。平均總權益乃按有關年度一月一日的總權益加有關期間最後一日的總權益除以二計算。於計算二零零七年權益回報率時，年內利潤包括年／期內已終止經營業務利潤。請參閱本文件附錄一「會計師報告」。
- (4) 各期間的資產回報率乃按年／期內利潤除以有關期間平均資產總值計算。平均資產總值乃按有關年度一月一日的資產總值加有關期間最後一日的資產總值除以二計算。資產總值金額乃按流動資產總值加非流動資產總值計算。於計算二零零七年資產回報率時，年內利潤包括年內已終止經營業務利潤。請參閱本文件附錄一「會計師報告」。
- (5) 各期間的存貨周轉日數乃按船用燃油平均結餘除以有關期間所消耗的船用燃油成本乘以有關期間的天數。平均結餘乃按期初結餘與期終結餘之總數乘以二計算。
- (6) 資產負債比率乃於各結算日計算，為總債務淨額除以經調整資本加債務淨額，再乘以100%。請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註43。

貿易應收賬款周轉日數

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們通常授予主要客戶15日至3個月的信貸期。此外，我們一般不授予新客戶任何信貸期。我們主要根據客戶的信譽及業務關係的長短釐定信貸期。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的貿易應收賬款周轉日數分別為20.2天、20.8天、17.1天、17.0天及24.7天。

我們認為，應收賬款周轉日數於二零零九年較二零零七年及二零零八年有所降低主要反映我們進一步加強執行信貸及收款政策。截至二零一零年六月三十日止六個月的貿易應

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。

財務資料

收賬款周轉日數大幅增加主要是由於該期間我們的船舶代理業務擴張所致。我們授予船舶代理業務客戶的信貸期較授予集裝箱航運客戶的長。因此，應收船舶代理客戶賬款的周轉期長於集裝箱客戶。

貿易應付賬款周轉日數

我們一般於15至45日期限內向我們的供應商償付貿易應付賬款。於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月，我們的貿易應付賬款的周轉日數由二零零七年的23.3天增至二零零八年的28.0天及二零零九年的37.1天，並由截至二零一零年六月三十日止六個月的36.9天增至二零一零年同期的44.0天。我們認為增加主要反映若干供應商因我們的信用歷史改善而授予我們更長的信貸期。

權益回報率

我們的權益回報率由二零零八年的42.0%降至二零零九年的32.6%，主要因為二零零九年年度利潤由二零零八年年度利潤35.4百萬美元降至32.5百萬美元，以及二零零九年平均總權益由二零零八年84.2百萬美元增至99.6百萬美元所致。二零零九年權益增加主要因為期內全面收入增加所致，部分被二零零九年宣派的股息40百萬美元所抵銷。

我們的權益回報率由二零零七年的81.1%降至二零零八年的42.0%，主要因為二零零八年平均總權益由二零零七年48.3百萬美元銳增至84.2百萬美元，主要反映期內全面收入金額所致。我們於二零零七年或二零零八年並無宣派任何股息。倘撇除與NTS International經營空運代理業務有關的已終止業務所得盈利，二零零七年權益回報率為71.0%。

截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的權益回報率為41.1%。

資產回報率

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，我們的資產回報率分別為13.6%、11.3%及10.1%，主要反映年度利潤由二零零七年的39.2百萬美元降至二零零八年的35.4百萬美元，再減至二零零九年的32.5百萬美元。截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的資產回報率為14.8%。

存貨周轉日數

我們的存貨主要包括集裝箱航運服務所用船用燃油。我們按成本記錄船用燃油的價值。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，我們的存貨周轉日數相對穩定，分別為28.8日、19.7日、26.4日、30.0日及25.2日。二零零八年存貨周轉日數較少，此乃因為船用燃油價格較高，故二零零八年我們儲存的船用燃油數量較二零零七年及二零零九年為少。

資產負債比率

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，我們的資產負債比率分別為74.6%、56.3%、64.4%及42.8%。截至二零零八年十二月三十一日，我們的資產負債比率較二零零七年十二月三十一日為低，主要因為二零零八年淨負債額下跌所致，並主要反映未償還銀行及其他計息借貸由137.9百萬美元降至108.5百萬美元，以及同期現金及現金結餘由29.1百萬美元增加至51.4百萬美元。截至二零零九年十二月

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。

財務資料

三十一日，我們的資產負債比率較二零零八年十二月三十一日增加，主要因為應付關連公司金額大幅增加15.2百萬美元所致。有關該等應付關連公司金額的性質，請參閱「資產及負債－應收／應付關連公司款項」。截至二零一零年六月三十日的資產負債比率大幅低於二零零九年十二月三十一日主要是由於母公司擁有人應佔權益大幅增加所致。

資產負債表外安排

截至二零一零年六月三十日，我們並無任何重大資產負債表外安排。

或然負債

我們於日常業務過程中不時涉及法律程序及訴訟。有關SITC Yantai與Kaiju Maru於二零零八年五月相撞的索賠，請參閱「業務－法律訴訟」。除該等索賠外，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以及二零一零年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債，且我們截至最後實際可行日期並無任何重大或然負債及擔保。

市場風險

我們於日常業務過程中面對多種市場風險，包括利率風險、外匯風險、信貸風險及流動性風險。

利率風險

由於大部分銀行貸款按浮動利率計息，故我們面對利率風險。此外，一年內轉期的短期銀行貸款亦使我們承受利率風險。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以及二零一零年六月三十日，絕大部分銀行貸款按浮動利率計息或須於一年內償還。我們訂立利率掉期以管理利率風險。請參閱「衍生工具」。根據該等掉期協議，我們通常同意於規定的時間間隔交換根據商定的名義本金額計算的固定利息金額與可變利息金額之間的差額。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以及二零一零年六月三十日，經計及該等掉期協議，佔借貸總額分別約20%、15%、28%及29%的借貸以固定利率計息。

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以及二零一零年六月三十日，倘我們的美元借貸利率上升100個基點，而所有其他變數保持不變，我們的稅前盈利將分別減少0.6百萬美元、0.2百萬美元、0.3百萬美元及0.2百萬美元。截至二零一零年六月三十日，我們已訂立利率掉期，對沖有關所有美元借貸的利率風險。

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以及二零一零年六月三十日，倘我們的日圓借貸利率上升100個基點，而所有其他變數保持不變，我們的稅前盈利將分別減少0.6百萬美元、0.7百萬美元、0.5百萬美元及0.6百萬美元。

外匯風險

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們收入中的36.3%、36.4%、38.0%及28.5%以日圓計值。該項收入主要為東北亞市場集裝箱航運服務所得收入。另一方面，我們成本中的62.2%、61.2%、56.8%及42.2%以呈報貨幣美元計值。因此，我們承受重大外匯風險。此外，由於我們借入大量以日圓計值貸款，倘日圓升值將錄得淨匯兌差額虧損。於二零零七年、二零零八年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們分別錄得淨匯兌差額虧損2.2百萬美元、17.8百萬美元及1.1百萬美元。二零

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。

財務資料

零八年錄得擴大虧損主要反映截至二零零八年十二月三十一日的日圓兌美元匯率較二零零七年十二月三十一日大幅升值。由於日圓兌美元的匯率於二零零九年波動，我們於二零零九年錄得收益1.3百萬美元。為管理外匯風險，我們已採取一項政策，就涉及重大外匯風險的交易訂立遠期貨幣協議。

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以及二零一零年六月三十日，倘美元兌日圓升值5.0%，而所有其他變數保持不變，我們的稅前盈利將分別增加3.4百萬美元、5.0百萬美元、3.0百萬美元及2.7百萬美元。

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以及二零一零年六月三十日，倘美元兌人民幣升值5.0%，而所有其他變數保持不變，我們的稅前盈利將分別減少0.2百萬美元、0.9百萬美元、1.5百萬美元及2.9百萬美元。

此外，於●完成後，我們預期大部分現金及現金等值物將以美元以外的貨幣列值。由於我們大部分的經營成本以美元列值，該等外幣列值的現金及現金等值物將面對美元兌該等現金及現金等值項目列值的貨幣的波動風險。請參閱「風險因素－匯率的日後變動可能對我們的經營業績構成不利影響」。

信貸風險

現金及現金等值物、衍生金融工具、金融資產、已抵押存款及應收賬款的賬面值為我們與金融資產有關的主要信貸風險。截至最後實際可行日期，絕大部分現金及現金等值物由本集團相信具有高信貸質素的主要金融機構持有。

根據我們的信貸政策，我們授予客戶信貸期，惟須經過信貸審核程序後方可落實。一般而言，我們不授予新客戶信貸期。此外，我們的管理層按持續經營基準監察應收賬款餘額。再者，我們相信我們並無重大集中信貸風險。

流動性風險

我們採取審慎的流動性風險管理，以確保充足的現金及流動資金來源。我們過往主要以經營產生的現金滿足營運資金需求。請參閱「一流動資金及資金來源－概覽」。

我們嚴格奉行於任何12個月期間內不超過40%的銀行借貸到期的政策，以確保獲得穩定的銀行借貸流動資金來源。我們根據現金流量、營運計劃及宏觀經濟環境釐定該限額。我們的管理層不時檢討該等因素，以釐定是否應當調整該限額。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以及二零一零年六月三十日，我們的債項中39.0%、22.0%、19.0%及15.0%於一年或以內到期。

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。

財務資料

於二零零七年、二零零八年、二零零九年及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們一般於15至45日期限內償付貿易應付賬款(主要為船用燃油開支及港口費用)。下表為我們截至二零一零年六月三十日的財務負債以合約未折現付款計算的到期情況：

	1年內	1年以上 但2年內	2年以上 但5年內	5年以上	總計
計息銀行借貸	\$ 14,803	\$ 13,316	\$ 42,245	\$ 18,672	\$ 89,036
貿易應付賬款	87,732	—	—	—	87,732
金融負債(包括在其他應付 賬款及應計費用內)	17,439	32	495	—	17,966
應付關連公司款項	4,109	—	—	—	4,109
總計	<u>\$123,083</u>	<u>\$13,348</u>	<u>\$ 42,740</u>	<u>\$ 18,672</u>	<u>\$198,843</u>

營運資金

董事認為，計及●估計所得所得款項淨額、本公司現時可用之銀行信貸融資及經營產生的現金流量後，本公司具備足夠營運資金應付其自文件日期起計至少十二個月之當前需要。

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」。

可供分派儲備

截至二零零九年十二月三十一日，我們有98.0百萬美元可供分派儲備。

無重大不利變動

董事已確認，自二零一零年六月三十日(即我們的最近期經審核綜合財務報表編製日期)以來，我們的財務及交易狀況或前景並無任何重大不利變動。