



管理層討論與分析

業績整體分析

受國內外經濟貿易復甦帶動，中遠太平洋碼頭和租箱等業務總體營運出現恢復性的增長。2010年股權持有人應佔溢利為361,307,000美元（2009年：172,526,000美元），比去年上升109.4%。不計入非經常性項目，本公司股權持有人應佔溢利上升92.7%至269,577,000美元（2009年：139,890,000美元）。非經常性項目包括2010年出售中遠物流溢利84,710,000美元、2010年出售大連港股份公司溢利7,020,000美元、2009年應佔中遠物流利潤25,627,000美元、2009年大連港股份公司股息收入1,493,000美元及2009年出售上海中集冷藏箱溢利5,516,000美元。

2010年，全球經濟逐步復甦，碼頭吞吐量亦恢復增長，年內集裝箱碼頭吞吐量達48,523,870標準箱（2009年：40,643,042標準箱），同比上升19.4%。此外，本集團於2010年6月11日完成增持鹽田碼頭約10%股權，令中遠太平洋分佔鹽田碼頭的利潤增加。同時，2010年1月份中遠太平洋完成出售大連港股份公司股權錄得溢利7,020,000美元，令整體碼頭業務溢利上升至119,882,000美元（2009年：83,554,000美元），同比增加43.5%。

集裝箱租賃、管理及銷售業務溢利為96,366,000美元(2009年:71,375,000美元),較去年上升35.0%。於2010年12月31日,本集團集裝箱租賃業務總箱量為1,631,783標準箱(2009年12月31日:1,582,614標準箱),增長3.1%。其中,自有箱箱量為813,625標準箱(2009年12月31日:742,388標準箱),售後租回箱箱量為118,094標準箱(2009年12月31日:118,094標準箱),管理箱箱量為700,064標準箱(2009年12月31日:722,132標準箱)。

集裝箱製造業務方面,2010年集裝箱需求增加,且集裝箱價格上升,中集集團的乾貨集裝箱製造業務表現大幅改善,經營利潤增加。年內,集裝箱製造業務溢利大幅上升至91,871,000美元(2009年:30,876,000美元),增加幅度197.5%。2009年集裝箱製造業務利潤除包括中集集團利潤外,亦計入2009年因出售上海中集冷藏箱20%股權確認之溢利5,516,000美元。

物流業務方面,本集團於2010年3月30日完成出售中遠物流49%股權,扣除稅項及直接開支後,錄得出售溢利84,710,000美元。2009年本集團應佔中遠物流利潤為25,627,000美元,2010年則無相關應佔利潤。

財務分析

收入

本集團2010年營業收入為446,492,000美元,較2009年的349,424,000美元上升27.8%。收入主要源自集裝箱租賃、管理及銷售業務的250,898,000美元(2009年:229,831,000美元)及碼頭業務的195,594,000美元(2009年:119,593,000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2010年底自有及售後租回箱隊箱量分別達813,625標準箱及118,094標準箱(2009年:分別為742,388標準箱及118,094標準箱),租金收入亦因而上升至207,245,000美元(2009年:198,069,000美元),同比上升4.6%。另一方面,由於年內出售約滿舊箱箱量增至28,674標準箱(2009年:22,863標準箱),出售約滿舊箱收入上升至33,895,000美元(2009年:22,844,000美元),同比上升48.4%。集裝箱管理收入為7,416,000美元,較2009年的6,470,000美元,上升14.6%。冷藏箱發電機組租賃收入為2,135,000美元,較去年錄得的2,213,000美元,微降3.5%。

控股碼頭及相關業務收入方面,2010年收入為195,594,000美元(2009年:119,593,000美元),同比大幅上升63.5%,增幅主要來自比雷埃夫斯碼頭。於2009年10月,中遠太平洋開始接管營運希臘比雷埃夫斯港2號碼頭,2010年比雷埃夫斯碼頭的吞吐量為684,881標準箱(2009年:166,062標準箱),年內為本集團帶來83,303,000美元收入(2009年:23,159,000美元),同比增幅達約2.6倍。泉州太平洋碼頭吞吐量為1,050,710標準箱及1,698,693噸散雜貨(2009年:936,136標準箱及1,473,156噸散雜貨),年內收入增至44,783,000美元(2009年:37,203,000美元),同比上升20.4%。

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淨值、集裝箱租金支出，及控股碼頭公司的營運成本等。2010年銷售成本為279,768,000美元(2009年：200,174,000美元)，同比上升39.8%。升幅主要來自於2009年10月1日併入的比雷埃夫斯碼頭年內產生的銷售成本。此外，控股碼頭集裝箱及散雜貨吞吐量上升亦令相關銷售成本增加。2010年碼頭業務總營運費用上升至154,408,000美元(2009年：84,155,000美元)。集裝箱租賃方面，年內集裝箱折舊為84,665,000美元(2009年：77,241,000美元)。出售約滿舊箱箱量增加至28,674標準箱(2009年：22,863標準箱)，出售約滿舊箱帳面淨值因而上升至25,347,000美元(2009年：19,734,000美元)。

投資收入

投資收入(主要包括股息收入)為1,612,000美元(2009年：22,339,000美元)，同比大幅下跌92.8%。下跌主要由於本集團在2010年1月份完成出售大連港股份公司股權，及在2010年6月份完成增持鹽田碼頭約10%股權後，鹽田碼頭由可供出售金融資產重新分類至聯營公司並以權益法入帳，而鹽田碼頭並未在2010年上半年宣派其2010年中期股息，因此，年內並無錄得鹽田碼頭及大連港股份公司之相關股息收入(2009年：分別應佔18,727,000美元及1,493,000美元的股息收入)。而天津五洲碼頭在2010年宣派股息1,485,000美元(2009年：2,034,000美元)予本集團。

行政開支

年內行政開支為59,823,000美元(2009年：62,949,000美元)，同比下跌5.0%。年內行政開支因新增碼頭投產而有所上升，但2009年行政開支計入比雷埃夫斯碼頭前期費用，且年內撥回出售中遠物流項目專業費用的超額部份，因此2010年整體行政開支比去年減少。

其他營業收入/開支(淨額)

2010年其他營業收入淨額為4,754,000美元(2009年：8,722,000美元開支)。2010年1月份，本集團完成出售大連港股份公司股權的交易，並確認溢利7,020,000美元。另一方面，由於2010年經濟環境改善，年內撥備金額比2009年大幅減少。2010年撥回應收貿易帳款之減值撥備292,000美元(2009年：計提應收貿易帳款撥備3,791,000美元)；計提存貨撥備1,495,000美元(2009年：7,028,000美元)；及於2010年確認資產減值撥備1,167,000美元(2009年：3,607,000美元)。以上因素令2010年整體其他營業收入淨額大幅上升。

財務費用

本集團2010年財務費用為29,439,000美元(2009年：39,805,000美元)，同比下跌26.0%。2010年平均貸款餘額增至1,579,766,000美元(2009年：1,485,567,000美元)，較去年增加6.3%。但此升幅因倫敦銀行同業拆息率下調而抵銷，年內平均借貸成本(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約0.51%加135基點(即1.86%)，而2009年則為平均六個月倫敦銀行同業拆息約1.13%加155基點(即2.68%)。

應佔共控實體及聯營公司溢利減虧損

2010年應佔共控實體淨溢利貢獻為74,654,000美元，較2009年的59,183,000美元，同比上升26.1%。其中，中遠－國際碼頭及上海浦東碼頭年內吞吐量分別上升12.9%及6.9%，利潤亦分別上升至21,244,000美元及22,945,000美元（2009年：分別為17,080,000美元及20,118,000美元），同比分別上升24.4%及14.1%。廣州南沙海港碼頭的2010年吞吐量亦有明顯增長，同比上升41.8%至3,060,591標準箱（2009年：2,158,291標準箱），年內減少虧損至5,088,000美元（2009年：虧損10,327,000美元），虧損減少達50.7%。2010年寧波遠東碼頭成功引進新的航綫令吞吐量上升52.6%至1,704,588標準箱（2009年：1,117,169標準箱），利潤亦同時上升103.7%至6,534,000美元（2009年：3,207,000美元）。年內中遠－新港碼頭吞吐量亦有所增長，業績表現扭虧為盈，錄得利潤1,263,000美元（2009年：虧損1,516,000美元）。青島前灣碼頭吞吐量為10,568,065標準箱（2009年：8,961,785標準箱），上升17.9%。但隨著青島前灣碼頭屬下的共控實體青島前灣聯合碼頭之碼頭設備逐步驗收及投產，其分佔折舊及利息費用增加，令青島前灣碼頭整體利潤下降至25,563,000美元（2009年：26,649,000美元），同比下降4.1%。

年內應佔聯營公司淨利潤大幅增加至132,120,000美元（2009年：32,890,000美元），同比增加301.7%。自2010年6月份完成增持鹽田碼頭後，本集團持有鹽田碼頭的權益由可供出售金融資產重新分類至聯營公司，並以權益法入帳。2010年本集團以權益法分佔鹽田碼頭利潤為30,216,000美元（2009年：無）。集裝箱製造業務方面，2010年集裝箱需求增加，且集裝箱價格上升，中集集團的乾貨集裝箱製造業務表現大幅改善，經營利潤增加，2010年中集集團溢利貢獻上升262.3%，達到91,871,000美元（2009年：25,360,000美元）。

出售一共控實體之溢利

為簡化本集團集裝箱製造業務板塊的股權分佈，並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，產生利潤5,516,000美元。2010年並無相關溢利。

所得稅支出

年內所得稅支出為15,653,000美元（2009年：13,286,000美元）。當中包括因對本集團若干國內投資之溢利分派作出預扣所得稅約12,900,000美元（2009年：11,317,000美元）。

已終止經營業務溢利

已終止經營業務溢利為出售中遠物流相關之利潤。本集團已於2010年3月份完成出售中遠物流項目，並產生溢利（扣除直接開支及稅項）84,710,000美元。2009年確認應佔中遠物流利潤25,627,000美元，2010年並無錄得此項應佔利潤。

現金流量

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255,702,000美元(2009年：174,896,000美元)。本集團2010年提取銀行貸款202,401,000美元(2009年：285,783,000美元)，而償還貸款為265,153,000美元(2009年：100,749,000美元)。另外，扣除配股事項佣金及開支後，配售449,000,000股新股的股份融資獲得款項淨額約584,000,000美元。

2010年本集團投資的總現金流出為570,871,000美元，其中主要包括收購鹽田碼頭約10%股權的520,000,000美元、鹽田碼頭股息轉股東貸款的27,996,000美元、南京龍潭碼頭增資9,052,000美元、大連汽車碼頭增資7,030,000美元及提供予安特衛普碼頭的股東貸款3,352,000美元。而2009年本集團投資的總現金流出為39,027,000美元，其中包括投入於南京龍潭碼頭的13,560,000美元、鹽田碼頭股息轉股東貸款的18,727,000美元及投入於安特衛普碼頭的6,740,000美元。2010年支付現金375,342,000美元(2009年：364,716,000美元)以擴建碼頭泊位及購買物業、機器及設備，其中239,607,000美元(2009年：47,222,000美元)用於購買新集裝箱。

融資工作及備用額度

2010年5月12日，中遠太平洋完成配股融資，以每股10.4港元配售449,000,000股新股股份，扣除配股事項佣金及開支後，集資淨額約584,000,000美元，主要用作收購鹽田碼頭約10%股權。配股後，本公司股份數目由2,262,525,573股股份增至2,711,525,573股股份。

於2010年12月31日，本集團現金結餘為524,274,000美元(2009年：405,754,000美元)。已承諾但尚未動用的銀行備用額度為1,099,127,000美元(2009年：673,000,000美元)。

資產及負債

於2010年12月31日，本集團的總資產為5,251,917,000美元(2009年：4,635,312,000美元)，總負債為1,758,055,000美元(2009年：1,776,961,000美元)。2010年資產淨值增至3,493,862,000美元(2009年：2,858,351,000美元)，升幅主要來自配股融資及2010年淨利潤。每股資產淨值為1.29美元(2009年：1.26美元)，較去年上升2.4%。

於2010年12月31日，本集團現金結餘為524,274,000美元(2009年：405,754,000美元)。未償還借款總額為1,558,755,000美元(2009年：1,604,285,000美元)。淨負債總權益比率由去年的41.9%下降至29.6%。不計入已終止物流業務相關之利潤，利息盈利率為11.1倍，去年為5.1倍。於2010年12月31日，本集團之若干物業、機器及設備帳面淨值為20,896,000美元(2009年：無)已抵押以獲取64,180,000美元(2009年：無)之銀行借款。

債務分析

	於2010年12月31日		於2009年12月31日	
	美元	%	美元	%
按債務還款期劃分				
在第一年內	169,109,000	10.8	193,614,000	12.1
在第二年內	297,490,000	19.1	143,053,000	8.9
在第三年內	668,458,000	42.9	290,219,000	18.1
在第四年內	173,001,000	11.1	662,174,000	41.3
在第五年內及以後	250,697,000	16.1	315,225,000	19.6
	1,558,755,000*	100.0	1,604,285,000*	100.0
按借款種類劃分				
有抵押借款	64,180,000	4.1	-	-
無抵押借款	1,494,575,000	95.9	1,604,285,000	100.0
	1,558,755,000*	100.0	1,604,285,000*	100.0
按借款幣值劃分				
美元借款	1,165,404,000	74.8	1,226,587,000	76.5
人民幣借款	329,171,000	21.1	377,698,000	23.5
歐元借款	64,180,000	4.1	-	-
	1,558,755,000*	100.0	1,604,285,000*	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2010年12月31日，本集團就一家聯營公司所獲得的貸款融資提供29,505,000美元的擔保（2009年：31,788,000美元）。

或然負債

ADK在2009年10月19日於希臘雅典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7,700,000美元）。本公司及比雷埃夫斯碼頭在2010年11月30日進行的聆訊就所有關鍵的索償作出抗辯。

雅典原訟法庭已宣判此案件，駁回上述起訴書中對本公司及對比雷埃夫斯碼頭的所有索償。根據希臘的法律程序，原告人（ADK）有權就雅典原訟法庭的上述判決向雅典上訴法庭提出上訴。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所有關鍵的索償具有充分的抗辯理據，且雅典原訟法庭駁回上述起訴書的所有索償進一步加強本公司在此訴訟中的優勢。然而，只要ADK按照希臘的法律程序仍具有對原訟法庭的判決提出上訴的權利，現階段仍然不可能準確預測此訴訟的最終結果。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，與本集團集裝箱租賃業務的收入及支出大部份均為美元一致，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以作對沖利率風險用途。於2010年12月31日，未到期的利率掉期合約為名義本金總值200,000,000美元（2009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（2009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%（2009年：5.875%）的固定利率。

於2010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後，本集團6.4%（2009年12月31日：6.2%）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

中遠南沙原為本集團的共控實體。根據本集團與中遠南沙另一股東方簽訂之協議，有關共控中遠南沙的條款已在2010年12月31日屆滿。自此，本集團有權監管中遠南沙及其附屬公司廣州南沙海港碼頭的財務及營運政策。因此，自2011年1月1日起，本集團將中遠南沙以附屬公司入帳。