

1 理順供需關係 減毛利率壓力

2014年集裝箱的需求增速有所加快，特別在下半年屬於行業傳統旺季，新箱需求持續改善，集裝箱出租率亦有所回升。不過，由於市場供應過剩，行業競爭激烈，新造集

裝箱價格及租金費率仍然處於低位，而且部分較高租金的租約箱到期，對集裝箱租賃行業的毛利率構成壓力。

年內，本集團出租箱量以及出售退箱箱量均有所增加，整體業務收入亦有所上升。雖然市場需求有一定增長，但由於租箱市場競爭激烈，集裝箱租金費率及舊箱銷售價格一直受壓。而且，出售退箱之平



均賬面值同比上升，業務利潤下跌23.6%至95,757,000美元(2013年：125,259,000美元)。

2014年，長期租賃收入佔本集團集裝箱租賃總收入的96.2%(2013年：95.5%)，而靈活租賃佔3.8%(2013年：4.5%)，以長期租賃合約為主之策略，為本集團收入穩定增長提供動力。年內，本集團的集裝箱整體平均出租率仍然保持穩定。整體平均出租率為95.3%(2013年：94.5%)，高於業內約94.0%(2013年：約93.9%)的平均數。

業務收入及平均出租率穩步上升

2014年，本集團集裝箱租賃、管理及銷售業務收入上升2.7%至357,075,000美元(2013年：347,747,000美元)。業務收入之增長，主要由於集裝箱租賃收入及出售退箱收入上升。

來自集裝箱租賃之收入為295,774,000美元(2013年：290,883,000美元)，增長1.7%。集裝箱租賃收入佔集裝箱租賃、管理及銷售業務總收入的82.8%

集裝箱租賃、管理及銷售業務收入分佈情況

	2014年 美元	同比變化	佔總數 百分比
集裝箱租賃	295,774,000	+1.7%	82.8%
退箱銷售	47,773,000	+11.2%	13.4%
集裝箱管理	6,377,000	-13.8%	1.8%
其他	7,151,000	+10.0%	2.0%
總數	357,075,000	+2.7%	100.0%

(2013年：83.6%)。自有箱及售後租回箱箱隊規模上升2.6%至1,370,324標準箱(2013年：1,335,797標準箱)。雖然本集團整體平均出租率上升，但市場租金費率偏軟，影響集裝箱租賃收入增長。

出售退箱收入上升11.2%至47,773,000美元(2013年：42,967,000美元)，佔集裝箱租賃、管理及銷售業務總收入的13.4%(2013年：12.4%)。雖然舊箱銷售價格下跌，但由於出售退箱數量增加42.4%至50,860標準箱(2013年：35,714標準箱)，出售退箱收入錄得增長。年內，中遠集運退回約滿集裝箱為43,382標準箱(2013年：36,193標準箱)。

由於管理箱箱隊規模減少2.7%至537,454標準箱(2013年：

552,403標準箱)，來自管理箱的收入減少13.8%至6,377,000美元(2013年：7,398,000美元)，佔集裝箱租賃、管理及銷售業務總收入的1.8%(2013年：2.1%)。

本集團備有一套嚴謹及完善的客戶風險管理制度，用以評估客戶的信貸風險水準。本集團的客戶群主要是信譽良好的班輪公司。年內，來自全球前十大集裝箱航運公司的租賃收入佔本集團的集裝箱租賃總收入的79.5%(2013年：74.9%)。

出租率

95.3%

2 緊貼市場發展 靈活調節營運

集裝箱箱隊規模

1,907,778
標準箱



本集團一直對以穩健的投資策略和經營模式發展集裝箱租賃業務，針對市場變化，謹慎制訂與調整購箱策略。

於2014年12月31日，本集團之集裝箱總箱量為1,907,778標準箱（2013年：1,888,200標準箱），上升1.0%。位居世界前五大租箱公司，佔市場份額約11.0%（2013年：約11.3%）。集裝箱箱隊之平均箱齡為6.5年（2013年：6.35年）。

均衡發展箱隊分佈， 有效降低營運風險

年內，本集團購置新造集裝箱161,106標準箱（2013年：151,500標準箱），其中，為中遠集運購置新造集裝箱137,830標準箱（2013年：138,459標準箱），佔總新造箱量的85.6%（2013年：91.4%）；國際客戶的新造箱為

23,276標準箱（2013年：13,041標準箱），佔總新造箱量的14.4%（2013年：8.6%）。新造集裝箱的資本開支為305,803,000美元（2013年：288,754,000美元）。

本集團的業務投資策略是擴大箱隊規模的同時，均衡發展自有箱、售後租回箱和管理箱箱隊，以減低經營風險，同時達致整體業務的穩定性。本集團自有箱箱隊規模為1,083,756標準箱（2013年：1,085,507標準箱），佔總箱隊規模的56.8%（2013年：57.5%），售後租回箱和管理箱箱隊規模則合共為824,022標準箱（2013年：802,693標準箱），佔總箱隊的43.2%（2013年：42.5%）。

本集團的客戶來自全球具規模的集裝箱航運公司，中遠集運為其中一主要客戶。若以客戶分類，提供中遠集運租用的箱隊規模為806,060

集裝箱箱量變化

	2014年 (標準箱)	2013年 (標準箱)	變化 (%)
於1月1日的總箱量	1,888,200	1,855,597	+1.8
購買新箱	161,106	151,500	+6.3
已出售及待出售 約滿退箱總數	(52,710)	(35,649)	+47.9
處置或客戶賠償的遺失和 損耗管理箱	(78,593)	(77,950)	+0.8
其他 ^註	(10,225)	(5,298)	+93.0
於12月31日的總箱量	1,907,778	1,888,200	+1.0

註：其他包括融資租約箱到期轉為租客所擁有，全損耗及客戶賠償的遺失、損耗自有箱

自有箱、售後租回箱及管理箱分佈情況

於12月31日	租賃客戶	2014年 (標準箱)	2013年 (標準箱)	變化 (%)
自有箱	中遠集運	519,492	490,191	+6.0
自有箱	國際客戶	564,264	595,316	-5.2
售後租回箱	中遠集運	286,568	250,290	+14.5
管理箱	國際客戶	537,454	552,403	-2.7
總數		1,907,778	1,888,200	+1.0

於12月31日	租賃客戶	2014年 佔總數百分比	2013年 佔總數百分比	變化 (百分點)
自有箱	中遠集運	27.2	26.0	+1.2
自有箱	國際客戶	29.6	31.5	-1.9
售後租回箱	中遠集運	15.0	13.2	+1.8
管理箱	國際客戶	28.2	29.3	-1.1
總數		100.0	100.0	-

標準箱(2013年：740,481標準箱)，而國際客戶為1,101,718標準箱(2013年：1,147,719標準箱)，分別佔總箱隊的42.2%(2013年：39.2%)及57.8%(2013年：60.8%)。

擁抱「新常態」，靈活調節營運策略

根據Drewry預測，2015年全球運力將會按年增長7.2%，增長速度高於需求增長預測的5.3%，顯示

航運市場仍將處於運力過剩的狀況。不過，由於燃油成本下降，預期集裝箱運輸行業成本下降，利潤將會有所改善，這將有利於集裝箱租賃服務需求的持續復甦。

展望未來一年，全球經濟增長存在不確定性，航運業仍處於逐步消化過剩供給的階段，集裝箱租賃行業競爭持續激烈。新集裝箱需求有所回升，但租金費率和舊箱銷售價格仍處於低位；而且，美元強勢令鋼材及其他商品價格下跌，亦對舊箱

銷售價格構成壓力。預期2015年本集團集裝箱租賃業務仍然面對挑戰，業務復甦步伐將會相對緩慢。

本集團將貫徹穩健的投資策略和經營模式發展業務、適時靈活調節購置新造集裝箱的計劃和步伐、落實集裝箱箱隊的平衡發展、嚴謹控制經營風險。同時，本集團亦會秉持長期租賃為主的營銷策略，降低市場週期性風險，確保穩定的收入來源。