



## **JINHUI HOLDINGS COMPANY LIMITED**

# **金輝集團有限公司**

(於香港註冊成立之有限公司)

股份代號：137

## **海外管制公佈**

### **JINHUI SHIPPING AND TRANSPORTATION LIMITED**

**截至二零零七年十二月三十一日止季度之季度報告及  
截至二零零七年十二月三十一日止年度之初步全年業績**

(本海外管制公佈乃金輝集團有限公司根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(1)條及第13.09(2)條之規定而發出。)

請參閱隨附自金輝集團有限公司所擁有約54.77%權益之附屬公司 Jinhui Shipping and Transportation Limited (「Jinhui Shipping」) 按照奧斯陸證券交易所之規定而於二零零八年二月二十七日透過奧斯陸證券交易所發表之公佈。

隨附 Jinhui Shipping 及其附屬公司之未經審核綜合業績，其採用之主要會計政策及計算方法，乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則而編製。

承董事會命  
金輝集團有限公司  
主席  
吳少輝

香港，二零零八年二月二十七日

於本公佈日期，金輝集團有限公司之執行董事為吳少輝、吳錦華、吳其鴻及何淑蓮；及金輝集團有限公司之獨立非執行董事為崔建華、徐志賢及邱威廉。



二零零七年第四季概要：

- 營業額上升 105% 至九千八百九十萬美元
- 溢利淨額上升 339% 至六千七百九十萬美元
- 每股基本盈利：0.8076美元

截至二零零七年十二月三十一日止年度概要：

- 營業額上升 90% 至二億九千六百三十萬美元
- 溢利淨額上升 73% 至八千五百六十萬美元
- 每股基本盈利：1.0189美元
- 擬派每股末期股息：0.16美元

**Jinhui Shipping and Transportation Limited**（「本公司」）之董事會欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止季度及年度之未經審核綜合業績。

### 簡明綜合損益表（初步）

		截至 二零零七年 十二月 三十一日止 三個月 (未經審核) 千美元	截至 二零零六年 十二月 三十一日止 三個月 (未經審核) 千美元	截至 二零零七年 十二月 三十一日止 年度 (未經審核) 千美元	截至 二零零六年 十二月 三十一日止 年度 (經審核) 千美元	截至 二零零五年 十二月 三十一日止 年度 (經審核) 千美元
	附註					
<b>營業額</b>	2	<b>98,862</b>	48,234	<b>296,285</b>	156,154	214,460
出售機動船舶所得收益	3	<b>20,257</b>	-	<b>20,257</b>	26,294	-
取消合約之費用收入		-	-	-	-	20,000
其他經營收入		<b>4,801</b>	3,220	<b>8,597</b>	5,900	10,965
船務相關開支		<b>(39,761)</b>	(27,584)	<b>(136,576)</b>	(100,348)	(121,116)
折舊及攤銷		<b>(6,162)</b>	(3,582)	<b>(21,866)</b>	(13,873)	(12,179)
員工成本		<b>(3,771)</b>	(2,340)	<b>(6,573)</b>	(6,978)	(5,562)
按公平價值列賬及在損益表 處理之財務資產及 財務負債之 收益（虧損）淨額	4	<b>4,441</b>	-	<b>(46,750)</b>	-	-
其他經營開支		<b>(5,204)</b>	129	<b>(9,209)</b>	(9,303)	(7,174)
<b>經營溢利</b>		<b>73,463</b>	18,077	<b>104,165</b>	57,846	99,394
利息收入		<b>548</b>	359	<b>2,634</b>	1,018	1,283
利息開支		<b>(6,135)</b>	(2,980)	<b>(21,167)</b>	(9,287)	(4,877)
<b>除稅前溢利</b>		<b>67,876</b>	15,456	<b>85,632</b>	49,577	95,800
稅項	5	-	-	-	-	-
<b>期／年內本公司股東 應佔溢利淨額</b>		<b>67,876</b>	15,456	<b>85,632</b>	49,577	95,800
<b>股息</b>	6	<b>13,447</b>	-	<b>13,447</b>	-	28,744
<b>每股基本盈利（美元）</b>	7	<b>0.8076</b>	0.1839	<b>1.0189</b>	0.5899	1.1399

## 簡明綜合資產負債表（初步）

	二零零七年 十二月 三十一日 (未經審核) 千美元	二零零六年 十二月 三十一日 (經審核) 千美元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、機器及設備	728,697	375,003
可出售財務資產	192	3,570
	<b>728,889</b>	<b>378,573</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	32	24
應收貿易賬項及其他應收賬項	17,717	19,961
按公平價值列賬及在損益表處理之財務資產	1,557	12,590
已抵押存款	2,301	4,027
銀行結存及現金	68,274	36,930
	<b>89,881</b>	<b>73,532</b>
<b>資產總值</b>	<b>818,770</b>	<b>452,105</b>
<b>權益及負債</b>		
<b>資本及儲備</b>	<b>312,940</b>	<b>227,308</b>
<b>非流動負債</b>		
有抵押銀行貸款	380,229	183,458
<b>流動負債</b>		
應付貿易賬項及其他應付賬項	34,683	17,406
按公平價值列賬及在損益表處理之財務負債	1,853	3,825
有抵押銀行貸款	89,065	20,108
	<b>125,601</b>	<b>41,339</b>
<b>權益及負債總值</b>	<b>818,770</b>	<b>452,105</b>

## 簡明綜合股東權益變動表（初步）

	已發行股本 (經審核) 千美元	股份溢價 (經審核) 千美元	資本		以股份為基礎 支付予僱員		留存溢利 (經審核) 千美元	總計 (經審核) 千美元
			贖回儲備 (經審核) 千美元	實繳盈餘 (經審核) 千美元	之酬金儲備			
					(經審核) 千美元	(經審核) 千美元		
於二零零六年 一月一日	4,202	72,087	719	16,297	2,191	85,720	181,216	
僱員購股權福利	-	-	-	-	2,567	-	2,567	
二零零五年 末期股息	-	-	-	-	-	(6,052)	(6,052)	
本年度溢利淨額	-	-	-	-	-	49,577	49,577	
於二零零六年 十二月三十一日	4,202	72,087	719	16,297	4,758	129,245	227,308	
	(未經審核) 千美元	(未經審核) 千美元	(未經審核) 千美元	(未經審核) 千美元	(未經審核) 千美元	(未經審核) 千美元	(未經審核) 千美元	
於二零零七年 一月一日	4,202	72,087	719	16,297	4,758	129,245	227,308	
本年度溢利淨額	-	-	-	-	-	85,632	85,632	
於二零零七年 十二月三十一日	4,202	72,087	719	16,297	4,758	214,877	312,940	

## 簡明綜合現金流量表（初步）

	截至 二零零七年 十二月 三十一日止 年度 (未經審核) 千美元	截至 二零零六年 十二月 三十一日止 年度 (經審核) 千美元
經營業務所得之現金淨額	106,602	37,534
投資活動所用之現金淨額	(342,712)	(78,757)
融資活動所得之現金淨額	267,454	52,266
現金及現金等值項目之增加淨額	31,344	11,043
年初結存之現金及現金等值項目	36,930	25,887
年終結存之現金及現金等值項目	68,274	36,930

## 附註（初步）：

### 1. 編製基準及會計政策

未經審核之中期財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號《中期財務報告》而編製。除已採納於二零零七年一月一日或以後開始之會計期間生效之新訂／經修訂之香港財務報告準則及香港會計準則（「新訂準則」）外，在此中期財務報表所採用之會計政策及編製基準與截至二零零六年十二月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。本集團已評估此等新訂準則之影響，而結論為採納此等新訂準則將不會對本集團之財務報表構成重大影響。

香港會計師公會已對香港財務報告準則中所有重大方面作出調整，以符合國際會計準則委員會所頒佈之國際財務報告準則之規定。

### 2. 營業額

本集團主要從事船舶租賃及擁有船舶之業務。營業額為本集團之自置及租賃船舶所產生之運費及船租收入總額。

本集團逾百分之九十之營業額及經營業績均來自其遍佈全球及不能歸納於任何特定地域之租賃業務，因此，並無按業務或地域分部之分析而列入財務報表。

### 3. 出售機動船舶所得收益

二零零七年度之數額為完成出售一艘（二零零六年：五艘）機動船舶所得之收益。

### 4. 按公平價值列賬及在損益表處理之財務資產及財務負債之收益（虧損）淨額

期／年內之數額為按公平價值列賬及在損益表處理之財務資產及財務負債之收益（虧損）淨額，主要由於日圓遠期外匯合約及外匯期權於截至二零零七年十二月三十一日止期間／年度產生之收益或虧損所致。

### 5. 稅項

由於本集團於所有相關期間／年度概無應課稅溢利，故並無就稅項作出提撥準備。

### 6. 股息

於結算日後，董事會決議就截至二零零七年十二月三十一日止年度建議派發每股0.16美元之末期股息（二零零六年：無）。倘擬派發之二零零七年度末期股息於本公司應屆之股東週年大會上獲得批准，該等股息將以截至二零零八年十二月三十一日止年度之留存溢利撥付入賬。年內並無宣佈派發中期股息（二零零六年：無）。

### 7. 每股盈利

截至二零零七年十二月三十一日止季度之每股基本盈利乃根據季內之本公司股東應佔溢利淨額67,876,000美元（二零零六年：15,456,000美元）及季內已發行之普通股加權平均數84,045,341（二零零六年：84,045,341）股計算。

截至二零零七年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據年內之本公司股東應佔溢利淨額85,632,000美元（二零零六年：49,577,000美元）及年內已發行之普通股加權平均數84,045,341（二零零六年：84,045,341）股計算。

由於呈列之所有相關期間／年度概無已發行潛在之普通股，故並無列出每股攤薄盈利。

### 8. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間／年度之呈報方式。

## 股息

董事會決議就截至二零零七年十二月三十一日止年度建議派發每股0.16美元之末期股息，而該等股息如獲本公司股東於應屆股東週年大會上批准，將派予本公司之股份實益擁有人，其名稱須於二零零八年四月二十五日營業時間結束前在 Norwegian Verdipapirsentralen（挪威證券登記處）登記。除淨日期為二零零八年四月二十三日，而該等股息將於或約於二零零八年五月二十日派付。

年內並無宣佈派發中期股息（二零零六年：無）。

## 業務回顧

**二零零七年第四季。** 由季初至二零零七年十一月中旬，船租租金繼續錄得歷史新高，此乃主要由於亞洲工業部份繼續繁榮地增長，刺激鐵礦砂及煤炭之需求。然而，因為鐵礦砂及煤炭之貿易放緩，以至於二零零七年十二月之船租租金（尤其是大型船隻）表現疲弱。波羅的海航運指數由季初之9,474點逐步上升至二零零七年十一月中旬之高峰11,039點，而於二零零七年底為9,143點。

本集團於季內之營業額為98,862,000美元，較去年同季上升105%。本集團於季內之溢利淨額為67,876,000美元，較去年同季之溢利淨額15,456,000美元，上升339%。季內之每股基本盈利為0.8076美元，而去年同季之每股基本盈利則為0.1839美元。

季內溢利淨額之增長，主要由於船租租金整體上升，及部份來自完成以53,725,000美元之代價出售一艘機動船舶「Jin Kang」所得之收益20,257,000美元。

本集團船隊每天平均之相對期租租金如下：

	二零零七年 第四季 美元	二零零六年 第四季 美元	二零零七年 美元	二零零六年 美元
好望角型	83,591	48,604	67,653	39,389
巴拿馬型	51,310	22,981	39,095	20,299
超級大靈便型／大靈便型	28,285	23,173	25,200	20,123
靈便型	-	-	-	10,514
平均	39,905	25,983	32,778	21,555

本集團於季內之折舊及攤銷較去年同季增加2,580,000美元，主要由於自置船舶之數目增加所致。

本集團於季內之其他經營開支較去年同季增加5,333,000美元，主要由於本集團對生產冶金焦炭之山西金堯焦化有限公司之投資作出3,378,000美元之減值虧損。

本集團於季內之利息開支淨額較去年同季增加2,966,000美元，主要由於收購船舶之部份融資所涉及之貸款金額增加所致。

**二零零七年度。** 二零零七年度為本集團另一個里程碑。年內，本集團合共承諾以總代價約七億八千八百萬美元收購一艘新造之巴拿馬型船舶、十六艘新造之超級大靈便型船舶及一艘二手之超級大靈便型船舶，該等船舶之交付期由二零零七年至二零一三年。年內，本集團亦承諾收購兩艘超大型礦砂船舶，而後考慮到全球金融市場持續地被負面情緒籠罩著，為減低未來任何不必要之業務風險，本集團已隨後於二零零八年一月三十一日予以取消。

於二零零七年，一艘好望角型船舶及六艘超級大靈便型船舶已如期交付予本集團。為不斷致力維持一支既年輕且現代化之船隊，並專注於擁有具相當規模之船隊，本集團於二零零七年以53,725,000美元之代價出售一艘超級大靈便型船舶，並變現20,257,000美元之收益。

於過去數年，中國之工業化及其對原材料不斷持續之需求，佔用了極大部份乾貨船隊之載貨量及運送工業原材料不可缺少之基建系統。年內船租租金繼續上升，直至二零零七年十一月中達至新高。構成市場上升之原因，大致上與其他商品於二零零七年內價格空前上升相同。於二零零七年十二月，由於貨物輸出國家之基礎設施出現瓶頸狀況、未落實二零零八年鐵礦砂價格前鐵礦砂運輸減少，以及次級按揭金融危機導致全球金融市場持續地被負面情緒籠罩著，船租租金開始回軟。二零零七年初波羅的海航運指數為4,397點，其後穩定地上升至二零零七年十一月中旬創新高紀錄11,039點，及至二零零七年底為9,143點。

本集團本年度之營業額為296,285,000美元，較二零零六年上升90%。本集團於本年度之溢利淨額為85,632,000美元，較二零零六年之溢利淨額49,577,000美元上升73%。本年度之每股基本盈利為1.0189美元，而去年之每股基本盈利則為0.5899美元。

年內，船租租金上升對本集團之業務帶來正面之影響，但本集團之整體表現，部份因年內之日圓遠期外匯合約及外匯期權之虧損所抵銷。此外，本年度之溢利淨額部份來自完成出售一艘機動船舶所得之收益20,257,000美元。

本集團已訂立若干長期遠期外匯合約及外匯期權，以支付已與日本船廠訂立合同之新造船舶所需之資本支出及作為流動資金管理。隨著金融市場上之日圓利差交易平倉，日圓兌美元於年內突然升值，以致本集團於該等長期遠期外匯合約及外匯期權蒙受虧損。本集團已於年內終止了大部份此類型之長期遠期外匯合約及外匯期權。本集團已於年內設法盡量減低外匯風險所產生之虧損，務求保障日後本集團長遠之溢利水平。



根據本集團之會計政策，本集團之所有自置船舶均於各結算日按成本減累計折舊及減值虧損列賬。鑑於散裝乾貨船舶之市值大幅上揚，本集團之自置船舶於二零零七年十二月三十一日之賬面淨值，以致本集團之資產淨值，均遠低於其現行市值。根據本集團所作出之最佳估計，於二零零七年十二月三十一日本集團十八艘之自置船舶之總市值為十四億八千一百萬美元，相對該等船舶之總賬面淨值為五億五千四百萬美元；以及本集團二十二艘建造中之新造船舶、一艘即將交付之二手船舶及一艘附帶購買權之租賃船舶之總市值為十四億七千萬美元，相對該等船舶之總合同價約為九億二千一百萬美元。

## 財務回顧

年內，在多項船舶按揭貸款之融資、收取完成出售一艘機動船舶所得之款項淨額與以現金支付用作接收七艘新增船舶之部份融資相抵、就新造船舶支付分期款項及於多項長期遠期外匯合約及外匯期權平倉時付款後，本集團於二零零七年十二月三十一日之股本證券、股票掛鈎投資、內含衍生工具之銀行存款、銀行結存及現金總值增加至68,998,000美元（二零零六年：48,143,000美元），而本集團之銀行借貸則增加至469,294,000美元（二零零六年：203,566,000美元）。於二零零七年十二月三十一日，資本負債比率為128%（二零零六年：68%），此比率乃以負債淨值（計息債務總額減股本及債務證券、股票掛鈎投資、內含衍生工具之銀行存款、現金及現金等值項目）除以權益總值計算。計及本集團持有之現金、可出售股本證券及已覆蓋之大部份二零零八年收入，以及可供動用之信貸額，本集團之流動資金狀況保持穩健，本集團亦有足夠財務資源以應付其債項承擔及營運資金之需求。

年內，新增之自置船舶及建造中之船舶之資本支出為397,042,000美元（二零零六年：169,191,000美元），而其他物業、機器及設備之資本支出則為92,000美元（二零零六年：518,000美元）。

於二零零七年十二月三十一日，本集團已訂立合約但未撥備之資本支出承擔總金額（扣除已付訂金）為724,855,000美元及34,986,550,000日圓（二零零六年：210,415,000美元及21,183,000,000日圓），此金額為本集團以847,430,000美元及40,836,000,000日圓（二零零六年：229,690,000美元及23,910,000,000日圓）之總購入價購入二十六艘（二零零六年：十一艘）新造船舶及一艘（二零零六年：三艘）二手船舶未支付之資本支出承擔。

上述之資本支出承擔包括（i）以34,255,100美元及3,703,031,000日圓作為總代價訂立合同出售予一名第三者之兩艘新造之超級大靈便型船舶，而該等船舶之原定總成本為33,820,000美元及3,590,500,000日圓，預期交付日期分別為二零一零年十月及二零一二年八月；及（ii）兩艘原定總成本為245,240,000美元之新造超大型礦砂船舶，已隨後於二零零八年一月三十一日被本集團予以取消。

## 船隊

於二零零七年十月十七日，以53,725,000美元之代價出售一艘於二零零一年建造之超級大靈便型船舶「Jin Kang」之事項經已完成。

於二零零七年十一月七日，一艘新造之超級大靈便型船舶已交付予本集團，並已命名為「Jin Ying」。

於二零零七年十月二十九日，本集團訂立一份協議，以67,250,000美元之購入價，購入一艘將於二零零九年四月一日至五月三十一日期間交付予本集團之新造之巴拿馬型船舶。

於二零零七年十一月五日，本集團訂立一份協議，以4,100,000,000日圓之購入價，購入一艘將於二零一二年九月三十日或之前交付予本集團之新造之超級大靈便型船舶。

於二零零七年十一月二十三日，本集團訂立兩份協議，以245,240,000美元之總購入價，購入兩艘將於二零一一年期間交付予本集團之超大型礦砂船舶。惟該等協議已隨後於二零零八年一月三十一日被本集團以4,000,000美元之總費用予以取消。

於二零零七年十一月二十七日，本集團訂立三份修訂協議，以修訂三份新造船舶合同之若干條款，其中一份合同於二零零六年十一月三十日訂立，而兩份合同則於二零零七年一月九日訂立，內容有關本集團收購三艘新造之超級大靈便型船舶。根據上述之修訂協議，每艘將予購入之新造超級大靈便型船舶之大小，將各由54,100載重公噸改為60,500載重公噸，而相對總代價將由10,310,000,000日圓增加至11,285,000,000日圓。

於二零零七年十二月十四日，本集團訂立一份協議，以4,500,000,000日圓之購入價，購入一艘將於二零一三年二月二十八日或之前交付予本集團之新造之超級大靈便型船舶。

於二零零七年十二月十九日，本集團訂立一份協議，以80,000,000美元之購入價，購入一艘已於二零零八年二月二十二日交付予本集團並已命名為「Jin Feng」之新造之超級大靈便型船舶。

繼截至二零零七年十二月三十一日止年度後，一艘新造之超級大靈便型船舶已於二零零八年二月二十七日交付予本集團，並已命名為「Jin Man」。

## 船隊之詳情

	船舶數目						總計
	營運中			新造船舶／新租賃船舶			
	自置	租賃 <sup>1</sup>	小計	自置 <sup>2</sup>	租賃 <sup>3</sup>	小計	
<b>超大型礦砂船隊</b>							
於二零零八年一月一日	-	-	-	2	-	2	2
已取消之新造船舶訂單	-	-	-	(2)	-	(2)	(2)
於二零零八年二月二十七日	-	-	-	-	-	-	-
<b>好望角型船隊</b>							
於二零零八年一月一日及 二零零八年二月二十七日	1	2	3	-	5	5	8
<b>巴拿馬型船隊</b>							
於二零零八年一月一日及 二零零八年二月二十七日	1	7	8	1	1	2	10
<b>超級大靈便型 ／大靈便型船隊</b>							
於二零零八年一月一日	16	2	18	21	1	22	40
已交付之新造船舶	2	-	2	(2)	-	(2)	-
於二零零八年二月二十七日	18	2	20	19	1	20	40
<b>於二零零八年二月二十七日 之船隊總數</b>	<b>20</b>	<b>11</b>	<b>31</b>	<b>20</b>	<b>7</b>	<b>27</b>	<b>58</b>

<sup>1</sup> 包括繼現有之租船合約於二零零八年屆滿後附有購買承諾之一艘大靈便型船舶，以及附有可於二零一零年四月或之前行使購買權之一艘超級大靈便型船舶。

<sup>2</sup> 包括本集團於二零零八年二月二十七日已訂購之二十艘新造船舶，預期其中三艘超級大靈便型船舶將於二零零八年稍後交付予本集團、六艘超級大靈便型船舶及一艘巴拿馬型船舶將於二零零九年交付、五艘超級大靈便型船舶將於二零一零年交付、兩艘超級大靈便型船舶將於二零一一年交付、兩艘超級大靈便型船舶將於二零一二年交付及一艘超級大靈便型船舶將於二零一三年交付予本集團。然而，並不包括本公司於早前公佈本集團向一位第三者承諾出售之兩艘新造之超級大靈便型船舶。

<sup>3</sup> 包括預期於二零零八年稍後加入本集團租賃船隊之兩艘好望角型船舶、一艘巴拿馬型船舶及一艘超級大靈便型船舶，以及預期於二零零九年加入本集團租賃船隊之三艘好望角型船舶。

本集團善用二零零七年年底之強健貨運市場環境，為本集團之船隊重新訂立大部份期租租船合約。根據本集團之最佳估計，本集團船隊之活動情況如下：

自置及租賃船隊 – 已覆蓋收入：

		單位	2008	2009
好望角型船隊	覆蓋率	%	60	26
	所覆蓋之營運日數	天	751	567
	每天之相對期租租金	美元	82,850	55,620
巴拿馬型船隊	覆蓋率	%	64	15
	所覆蓋之營運日數	天	1,526	309
	每天之相對期租租金	美元	44,255	24,199
超級大靈便型／大靈便型船隊	覆蓋率	%	73	21
	所覆蓋之營運日數	天	5,704	1,978
	每天之相對期租租金	美元	33,343	36,697

租賃船隊 – 相對期租租金成本\*：

		單位	2008	2009
好望角型船隊	營運日數	天	882	1,821
	每天之相對期租租金成本	美元	52,303	44,852
巴拿馬型船隊	營運日數	天	2,054	1,458
	每天之相對期租租金成本	美元	28,399	28,095
超級大靈便型／大靈便型船隊	營運日數	天	933	730
	每天之相對期租租金成本	美元	29,307	36,083

\* 假設本集團將根據若干租船合約之條款而於租賃船舶之選擇權期限內行使選擇權（如有）。

## 展望

於過去數月，全球經濟由於次級按揭金融危機而經歷一段不穩定時期，散裝乾貨貨運市場亦經歷一次急速調整，其原因包括：(i)貨物輸出國家之基礎設施出現瓶頸狀況，例如巴西鐵礦砂港口設施進行維修及澳洲煤礦發生水災；(ii) 因2008年鐵礦砂之合約價格不明朗，導致短期及長期之租船活動均減少；(iii) 中國新年假期期間租船活動一般會減少；及(iv) 因市場氣氛欠佳及信貸緊縮，導致二手船舶市場內買賣活動有限。期內波羅的海航運指數跌至5,615點之低谷，但及後強勁地回升至二零零八年二月下旬約7,300點。

當一般預期美國經濟會進入一段溫和之衰退期，我們繼續相信在中國、印度及其他新興經濟體系之大量基礎建設投資、工業化及都市化之帶動下，主要乾貨如鐵礦砂及煤炭等之需求將尤其持續增長，致令環球散裝乾貨海運貿易維持於穩健水平。我們重申，此由中國帶動之乾貨商品需求導致噸裡增加及貿易模式之基本轉變，表示散裝乾貨市場即使有所波動，前景仍然樂觀。

從供應方面，值得注意的是由於次級按揭金融危機所導致現時信用緊縮而產生之潛在影響，未來交付之新造船舶數目將會減少，尤其是計劃於二零零八年以後交付者。我們預期，較為長遠之信用緊縮將影響到尤其與新成立及規模較少之船廠所訂立之訂單，因該類船廠會在尋求融資及退款保證時面對困難。同時，向該類船廠訂購之買家，可能會因大部份金融機構收緊借貸政策而遇到融資困難，並對該類船廠之表現存在憂慮。

長遠來說，本集團仍深信，本集團現有之船隊加上將交付而全部均以相對低價購入及於船舶交付日期後首兩年內具備有進取性的還款安排，及大部份為裝備抓斗之超級大靈便型船舶之新造船舶，即使貨運市場環境有所波動，本集團將繼續可享有穩健之溢利增長。展望未來，本集團將專注於在不失穩定下維持增長，以繼續提高股東之價值。

承董事會命

主席

吳少輝

二零零八年二月二十七日