



“

中國港口及交通基建經營
的領先者，
為股東創造最大的價值。

”



李一先生
董事總經理



業務回顧

招商局國際有限公司的產業定位是以港口業務為核心的交通基建業務，包括：港口業務、集裝箱製造及相關業務、收費公路業務和油輪業務。

招商局國際有限公司本年度主要業績指標錄得大幅上升，取得了歷史最好成績。

二零零二年本公司及附屬公司主要業績指標均錄得兩位數的增長。除稅及少數股東權益後之綜合溢利港幣八億八仟二百四十九萬元（作出土地及樓宇的撥備港幣二億元後），與二零零一年除稅及少數股東權益後之綜合溢利港幣八億零二十一萬元相比，上升10.3%。扣除兩年的非現金撥備，本集團的股東應佔溢利將是港幣十億八仟二百四十九萬元，與二零零一年同期的港幣九億三仟九百七十七萬相比，上升15.2%。營業額港幣十六億八仟九百萬元，與二零零一年營業額港幣十二億零六佰一十萬元相比，上升40.0%。

本年度本公司之核心業務的港口業務得益於中國外貿的高速增長，盈利比上年增長了31.6%；集裝箱製造及相關業務亦有良好表現，利潤比上年度錄得16.3%的增長；現有五條收費公路的表現優於它們上年的表現，此外，由於本年度出售了三個公路項目獲得了港幣八仟八佰萬元的出售溢利，本年公路業務利潤比上年大幅增加；油輪業務則由於市場原因利潤比上年有所下降。



港口 業務

業務回顧

本公司各項業務於本年度之經營情況和經營業績詳述如下：

港口業務

投資項目	股權比例		備註
	二零零一年	二零零二年	
現代貨箱碼頭有限公司	22.1%	22.1%	第二大股東
招商局貨櫃服務有限公司	—	100.0%	全資，二零零二年一月四日收購
亞洲空運中心有限公司	20.0%	20.0%	第三大股東
蛇口集裝箱碼頭有限公司	32.5%	32.5%	第一大股東
深圳聯運捷集裝箱碼頭有限公司	—	51.0%	第一大股東
深圳媽灣港合作項目	—	60.0%	通過合營公司控股
中國南山開發(集團)股份有限公司 (控股深圳赤灣港航和赤灣集裝箱碼頭)	36.5%	37.0%	第一大股東
招商港務(深圳)有限公司	—	100.0%	全資，二零零二年四月一日收購
招商局亞太有限公司 (持有深圳海星港口發展有限公司)	23.9%	24.0%	第一大股東
深圳港航網絡系統有限公司	62.5%	62.5%	與聯營公司共同投資
漳州招商局碼頭有限公司	49.0%	49.0%	我方管理

港口業務是本公司重點投資的核心業務，本年利潤貢獻大幅上升，佔本公司利潤比重進一步提高，形勢喜人。

本年度本公司港口業務之除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣五億二仟一佰七十萬元，與上年除稅及少數股東權益後之綜合溢利港幣三億九仟六佰四十萬元相比，增長了31.6%；港口業務之利潤貢獻首次超過本公司經常性利潤的五成；本年港口業務之營業額為港幣三億八仟四佰萬元，為本公司合併招商港務(深圳)有限公司和招商局貨櫃服務有限公司之營業額。

二零零二年中國外貿進出口總值的增長（較二零零一年增長21.8%）促進了中國各港口集裝箱處理量的大幅增長。在此有利環境下，本公司對內優化資產結構和加強經營管理以提高資產質量，對外積極開拓業務以擴展資產規模，例如，投資開發蛇口集裝箱碼頭二期和媽灣港項目，收購招商港務和招商局貨櫃100%股權，增持南山開發的權益和增資漳州招商局碼頭等，並計劃投資開發地處中國內地經濟最發達區域的寧波、天津、青島等地的集裝箱碼頭項目。本年度本公司所投資港口的吞吐量、利潤水平和資產回報均明顯提高，奠定本公司未來數年發展之堅實基礎。



業務回顧

二零零二年本公司投資的港口合計完成集裝箱吞吐量超過750萬標準箱，比上年增長24%。其中，位於珠江三角洲出海口的深圳西部港區各碼頭二零零二年完成集裝箱吞吐量325萬標準箱，佔整個深圳港集裝箱吞吐總量的42.7%，比二零零一年223萬標準箱增長了45.7%，比全國港口平均集裝箱吞吐量的按年增長率34.6%高11個百分點。本公司投資的香港各碼頭本年完成集裝箱吞吐量430萬標準箱，比上年增長6.4%。

現代貨箱碼頭有限公司：現代貨箱碼頭位於香港葵涌碼頭，經營1#、2#、5#碼頭和8#碼頭（西面部分），主要業務為集裝箱處理服務。二零零二年完成集裝箱吞吐量361萬標準箱，與上年352萬標準箱相比，增長了2.6%。本年度現代貨箱碼頭集裝箱處理量佔香港葵涌碼頭約30%的市場份額。



招商局貨櫃服務有限公司：招商貨櫃位於香港青衣島，提供集裝箱的中流作業及相關服務。二零零二年招商貨櫃集裝箱處理量69萬標準箱，比上年的52萬標準箱增長32.7%，而同期香港中流作業市場增長率僅為10.5%。招商貨櫃市場佔有率由上年的17%上升到今年的21%，上升了4%。

亞洲空運中心有限公司：亞洲空運中心是香港國際機場提供空運貨物中心服務的專營商，為承運人提供包括海關管理及通關、實物處理、文件備制以及特殊貨物的處理服務。本年亞洲空運中心貨物處理量43萬噸，比上年36.7萬噸上升了17.2%，佔香港市場份額約20%。

蛇口集裝箱碼頭有限公司：蛇口集裝箱碼頭位於中國深圳西部蛇口港區，經營蛇口三突堤1#和2#泊位，從事集裝箱裝卸、貨運代理、陸上集裝箱拖運及駁船和支線服務等業務，今年全年完成集裝箱吞吐量88萬標準箱，創下歷史最高記錄，與上年75萬標準箱相比，增長了17.3%。現有之兩個泊位處理能力已處於飽和狀態。本公司投資的蛇口集裝箱碼頭二期項目的3#和4#泊位將於二零零三年下半年陸續完工並投入運營，集裝箱處理能力將倍增。

媽灣港合作項目：媽灣港合作項目位於中國深圳西部媽灣港區，由本公司、本公司之關聯公司赤灣港航和深圳市南油（集團）有限公司共同投資並由本公司管理，計劃經營媽灣0#、新5#、新6#和新7#多用途泊位，從事貨物裝卸、港口服務等多項業務。媽灣0#泊位已初步建成並將於在二零零三年中期正式投入運營。新5#、新6#和新7#泊位將於二零零三年開工，在二零零七年前陸續建成。

中國南山開發（集團）股份有限公司：南山開發是赤灣港航和赤灣集裝箱碼頭的控股股東。赤灣港航和赤灣集裝箱碼頭所經營的碼頭均位於中國深圳西部赤灣港區。赤灣港航從事散雜貨及集裝箱的港口裝卸和倉儲、運輸等業務，赤灣集裝箱碼頭從事集裝箱的港口裝卸、倉儲運輸等業務。本年度上述兩公司共完成集裝箱吞吐量154萬標準箱，與

業務回顧

上年90萬標準箱相比，增長了71%；其經營的散雜貨吞吐量為727萬噸，與上年散雜貨吞吐量559萬噸相比，增長了30%。其中，赤灣集裝箱碼頭完成集裝箱吞吐量首次突破百萬標準箱，達到114萬標準箱，同比增長了77%。

招商港務(深圳)有限公司：招商港務位於中國深圳西部蛇口港區，從事港口裝卸、貨運代理、陸上集裝箱拖運及駁船和支線服務業務，今年全年完成集裝箱吞吐量60萬標準箱，與上年43萬標準箱相比，增長了39.5%；其經營的散雜貨吞吐量為1,033萬噸，與上年散雜貨吞吐量1,008萬噸相比，增長了2.48%。

招商局亞太有限公司：本公司為招商局亞太的單一大股東，招商局亞太為新加坡交易所上市之公眾公司，其持有深圳海星港口發展有限公司33%的股權。深圳海星港口發展有限公司位於中國深圳西部媽灣港區，經營媽灣1#、2#、3#和4#泊位，從事港口裝卸、貨運代理、陸上集裝箱拖運及駁船和支線服務業務，今年全年完成集裝箱吞吐量23萬標準箱，與上年15萬標準箱相比，增長了53%；其經營的散雜貨吞吐量為688萬噸，與上年散雜貨吞吐量506萬噸相比，增長了36%。

深圳港航網絡系統有限公司：主要業務是開發並建立港口電子數據交換系統的操作平臺，以滿足港口、海運企業及政府間電子數據信息交換的需要。目前其主要為本公司所投資的深圳西部各港口提供服務，大大改善了深圳西部港區貨物的通關環境。

漳州招商局碼頭有限公司：漳州招商局碼頭位於中國福建招商局漳州開發區，正處於建設期間，由本公司負責該碼頭的開發建設和經營管理。由於漳州碼頭是中國政府批准對台三通的直航口岸，具有重要的戰略意義，對台貿易前景廣闊。本年度該公司所經營的3#泊位貨物吞吐量162萬噸，比上年增長52%，呈現出良好的增長勢頭。正在建設的4#和5#泊位將於二零零三年中期建成並投入運營，1#和2#預計將於二零零三年內開工建設。



集裝箱製造 及相關業務

集裝箱製造及相關業務

投資項目	股權比例	備註
中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司	27.3%	第一大股東
海虹老人牌塗料有限公司	64.0%	控股股東
PPG塗料(香港)有限公司	30.0%	第二大股東
威思霸海虹有限公司	40.0%	第二大股東

本公司之集裝箱製造及相關業務，包括集裝箱製造業務和油漆製造業務，亦取得令人欣慰的成績，市場份額進一步擴大。

本公司之集裝箱製造及相關業務本年度除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣二億二千三百一十萬元，與上年除稅及少數股東權益後之綜合溢利港幣一億九千一百九十萬元相比，上升了16.3%；本年度營業額為港幣八億七千二百八十萬元，為本公司合併海虹老人牌塗料之營業額，與上年度之營業額港幣六億七千四百五十萬元相比，上升了29.4%。

本公司本年度以更加積極的姿態，參與了集裝箱製造及相關業務企業的經營管理和市場開拓活動。完成了海虹老人牌塗料有限公司的業務方向的戰略決策；通過與威思霸海虹外方股東的密切合作，強化其管理，成功扭轉數年來的連續虧損的趨勢，本年度實現了盈利。

本公司為中集集團第一大股東。中集集團現在是世界上最大的集裝箱製造商，已連續七年蟬聯乾貨箱市場佔有率第一，本年冷藏箱市場佔有率也躍居世界第一。二零零二年共銷售乾貨箱67萬標準箱，比上年39萬標準箱增長了71.8%；本年銷售冷箱5.7萬標準箱，比上年3.6萬標準箱增長了58%。二零零二年中集乾貨箱全球市場佔有率46%，冷藏箱全球市場佔有率50%。

本公司控股的海虹老人牌塗料主要生產與港口相關的集裝箱漆和船舶漆，現時為中國內地最大的集裝箱漆和船舶漆生產商。二零零二年海虹老人牌塗料共銷售各種油漆5,500萬公升，比二零零一年的3,800萬公升增長45%，主要是由於集裝箱漆銷售的增長。二零零二年海虹老人牌塗料的集裝箱漆和船舶漆分別佔中國內地集裝箱漆和船舶漆35%和30%的市場份額。



收費公路 業務

業務回顧

收費公路業務

投資項目	股權比例		二零零二年分配比例
	二零零一年	二零零二年	
寧鎮駱公路	60.0%	60.0%	60.0%
貴黃公路	60.0%	60.0%	100.0%
余姚公路	60.0%	60.0%	77.5%
桂柳公路	40.0%	40.0%	90.0%
羅梅公路	33.3%	33.3%	100.0%
香港西區隧道	13.0%	13.0%	13.0%
漳廈高速公路	40.0%	—	二零零二年四月二十六日出售
漳州324國道	16.8%	—	二零零二年四月二十六日出售
上海逸仙路	30.0%	—	二零零二年六月三十日出售

本年收費公路業務之除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣二億三仟九百二十萬元，與上年之除稅及少數股東權益後之綜合溢利港幣一億五仟三百三十萬元（撥備前數據）相比，增長了56%；公路業務營業額來自於寧鎮駱公路之營業額港幣二仟三百三十萬元，與上年營業額港幣二仟九百二十萬元相比較，下降了20.2%，為寧鎮駱公路取消統繳所致。本年除稅及少數股東權益後之綜合溢利比上年大幅增長的主要原因有二：一是本公司投資的貴黃公路、余姚公路、桂柳公路的利潤較去年錄得較快增長；二是本年出售兩條漳州公路和上海逸仙路項目除錄得當年出售前經營收益外，還獲得了八仟八佰萬元的出售溢利。

本公司在收費公路企業積極推行國際標準化ISO9000管理，取得良好效果。調整公路資產結構，出售了漳廈高速、漳州324公路，解決了多年令人困擾的擔保回報問題；出售上海逸仙路回收了投資並獲得較為滿意的補償。

本公司目前尚有五條收費公路和一條收費隧道，收費公路總里程三百三十二公里。本年度本公司五條公路共實現車流量二千五百三十五萬架次，比上年的車流量增長16%；香港西區隧道本年車流量一千四百六十萬架次，比上年略增0.76%。



油輪 業務

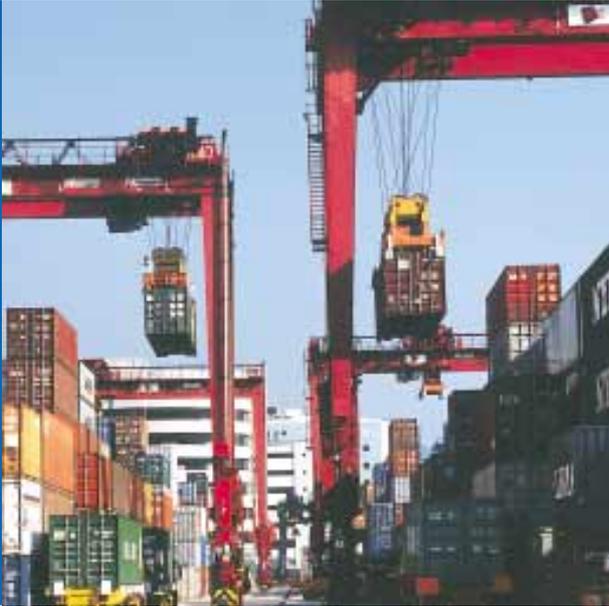
業務回顧

油輪業務

本公司之油輪業務本年度之除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣一億二千五百二十萬元，與上年之綜合溢利港幣一億七千零五十萬元（未含會計政策調整增加利潤二千七百一十六萬元）相比，下降了26.6%；營業額為港幣三億八千四百三十萬元，與上年之營業額港幣四億七千四百八十萬元相比，下降了19.1%。

本公司本年的油輪業務由明華百慕達公司經營，本公司持有明華百慕達100%的權益。明華百慕達現有七條Aframax油輪，總計噸位為六十六萬噸。

受到全球油輪市場疲軟的影響，二零零二年度Aframax油輪市場價格指數從二零零零年和二零零一年的高峰下降了接近38%，本公司油輪業務的盈利水平亦有所下降，但下降幅度低於全球平均減幅。原因在於本公司本年度油輪之日均運價高於市場平均運價水平，加之本集團的七條油輪期租及即期市場的平均營運率接近100%，故本年度油輪業務的整體營運表現尚屬理想。



前景 及展望

業務回顧



展望未來，中國經濟將繼續保持良好的發展勢頭，香港與中國內地的經濟聯系將更加緊密，縱使全球經濟前景不明朗，香港的航運和港口業務仍將受惠於中國內地經濟的快速發展。中國的對外貿易料將保持可觀的增長，這將為本公司所投資的中國內地及香港港口業務和集裝箱製造及相關業務帶來良好的發展機遇。本公司將抓住這一有利時機，進一步加大對中國內地有戰略意義的港口業務的投入，強化經營管理，優化資產結構，鞏固本公司在國內港口業中的領先地位。

港口業務尤其是深圳西部港口仍是本公司的投資重點，本公司將繼續加大對深圳西部港口的投資力度，優化資產結構，整合市場資源，提升綜合盈利能力。蛇口集裝箱碼頭二期項目的兩個集裝箱專用泊位、深圳赤灣集裝箱碼頭公司一個泊位和媽灣0號泊位以及招商港務（深圳）有限公司的一個泊位將如期在二零零三年內建成並投入使用。預計媽灣港新5#至新7#泊位項目、深圳赤灣碼頭一個泊位、蛇口集裝箱碼頭三期三個集裝箱泊位將於二零零四年至二零零七年陸續完成。未來五年，本公司投資的深圳西部港口新增泊位將達到十二個，新增集裝箱處理能力500萬標準箱，大大增強本公司的港口經營實力。中國近年來對外貿易年增長率持續保持約20%，貨物運輸集裝箱化率遠低於發達國家水平，有較大的提升空間，預期未來五年深圳港口集裝箱吞吐量仍將保持較高的增長率，本公司新建的港口可為股東帶來可觀的收益。



除增加對深圳西部港口的投資外，本公司還計劃在二零零三年增持漳州招商局碼頭的股權至60%。此外，本公司計劃投資天津、上海、寧波、青島等地的港口，以實現本公司對中國主要樞紐港的戰略佈局，強化本公司在中國港口設施業領先者的地位。

本公司亦認識到大力發展碼頭配套等增值服務對港口業務發展的重要性，因此正著手推進如海運物流、CFS等增值服務項目，為旗下港口業務的客戶提供多層面的綜合服務，同時加強旗下港口業務的資源整合以提升本公司的核心競爭力。作為本公司的核心業務，港口業務將在未來幾年中逐步形成全國性的碼頭業務網絡。

集裝箱製造業務方面，中集集團在繼續鞏固現有的優勢地位的同時，積極推進箱式半掛車業務，力爭在五年內成為世界半掛車行業的領先者。此外，本公司的油漆製造業務尤其是集裝箱漆和船舶漆，將隨著集裝箱製造業務的發展，以及憑借本公司的技術優勢，繼續鞏固其市場領先地位。

業務回顧



收費公路方面，在今年順利出售了漳廈、漳州324和上海逸仙路項目後，本公司旗下的收費公路基本解決擔保回報的政策風險，這有利於本公司收費公路業務走上良性發展的道路。預期隨著中國經濟的持續增長，以及政府持續加大對公路基礎設施的投入，必將帶動物流及客流的進一步繁榮，而本公司旗下五條收費公路目前的車流量僅佔設計飽和車流量五分之一左右，收費標準也低於行業平均水平，有很大的增長潛力。本公司將進一步優化公路業務的資產結構，加強對公路項目的管理，不斷提升公路業務的回報水平。

本公司之管理層及全體員工將繼續勤勉敬業、努力開拓，藉著招商局集團在香港、中國及海外的廣泛聯繫及雄厚基礎，按本公司清晰的業務定位，通過健全戰略管理體系、建立科學的管理模式、採用有效的管理工具等加強項目管理水平，並積極優化資產和拓展新的商機，爭取為股東提供更好的回報。