

管理層分析與討論



管理層分析與討論 (續)



概述

二零零六年，中國經濟運行比較平穩，國內生產總值增速達到了10.7%，對外貿易增速達23.8%。黑龍江、吉林和遼寧三省（「東三省」）的經濟實現持續、穩定、健康、快速發展。黑龍江、吉林和遼寧三省地方生產總值分別實現12.0%、15.0%和13.8%的增幅。在對外貿易方面，黑龍江、吉林和遼寧三省的增幅分別為34.4%、21.2%和18.0%。東三省對外貿易平均增幅為21.1%，逐漸縮小與全國平均增幅的差距。

受惠於整體經濟的良好發展，本集團積極拓展核心業務，不斷提升競爭力，主要業務獲得了穩健發展。油品碼頭吞吐量比去年增長2.4%，集裝箱碼頭吞吐量比去年增長21.1%，港口增值服務業務也取得較好的業績。

整體業績回顧

二零零六年，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣631,567,000元，比二零零五年增長50.5%。每股溢利為人民幣24分，比二零零五年上升14.3%。

二零零六年，本集團實現收入為人民幣1,545,122,000元，比二零零五年增長21.7%。收入的增長主要得益於泊位租金收入的增加，原油儲罐租金及存儲收入的拉動，集裝箱吞吐量及液體化工品吞吐量的增長。

二零零六年，本集團的服務成本為人民幣705,990,000元，比二零零五年增長13.2%。本集團的服務成本主要包括折舊、人工費、燃料費、營業稅金等，本年服務成本的增長主因是泊位和油罐折舊隨租金收入同步增長、人工費和燃料費隨業務量同步上升。

二零零六年，本集團實現毛利為人民幣839,132,000元，比二零零五年增長30%。毛利率為54.3%，高於二零零五年50.9%約3個百分點。

二零零六年，本集團其他收入為人民幣184,225,000元，其中人民幣108,772,000元為集團首次公開募集H股凍結資金產生的利息收入，人民幣33,819,000元為銀行存款利息收入。

資產及負債

截至二零零六年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣9,730,714,000元，總負債為人民幣4,197,415,000元，淨資產為人民幣5,533,299,000元。每股淨資產價值為人民幣1.89元，比二零零五年十二月三十一日的每股淨資產增加51.2%。

財政資源及流動性

二零零六年，得益於集團自身經營活動所形成的穩定的現金流以及從發行H股和銀行貸款所獲得的資金流入，集團根據資金供需狀況調整現金持有比例，保持了良好的財務狀況和借貸結構。

來自經營活動的現金流繼續是本集團二零零六年資金的重要來源之一，二零零六年經營業務所得現金淨額為人民幣817,940,000元。

二零零六年四月二十八日全球發行8.4億股H股以及在二零零六年五月三日行使超額配股權又發行1.26億股H股，使本公司收到募集資金淨額為人民幣2,385,343,000元。

截至二零零六年十二月三十一日，本集團持有現金為人民幣1,508,847,000元，比二零零五年十二月三十一日增加人民幣1,151,152,000元。未動用的銀行授信額度為人民幣2,600,000,000元，可動用的資金達人民幣4,110,000,000元，雄厚的財政實力為集團不斷拓展業務空間、擴大經營規模提供了強大的財力保障。

二零零六年，本集團新增銀行貸款為人民幣1,399,590,000元，償還銀行貸款為人民幣2,944,677,000元，截至二零零六年十二月三十一日，本集團未償還的銀行貸款總額為人民幣2,596,465,000元，其中人民幣2,317,231,000元為一年以後應償還的貸款，人民幣279,234,000元為一年內應償還的貸款。負債比率，以淨負債比上權益計量，由二零零五年十二月三十一日的158%減少到二零零六年十二月三十一日的20%。

二零零六年十二月三十一日，本集團的淨流動資產為人民幣1,012,264,000元，比二零零五年增加了人民幣1,106,730,000元。流動比率由二零零五年的0.9倍增至二零零六年的1.8倍。

募集資金使用情況

除去相關發行費用後，本集團從向全球發行9.66億股H股中取得的資金淨額大約為人民幣2,385,343,000元。截至二零零六年十二月三十一日，本集團從募股資金中已經使用金額約為人民幣1,667,473,000元，募集資金結餘金額為人民幣717,870,000元使用情況大致分析如下：

- 人民幣143,980,000元用於大窩灣的4個全新集裝箱泊位的建設
- 人民幣352,690,000元用於新港12個原油儲罐的建設
- 人民幣135,460,000元用於購買8艘拖輪
- 人民幣850,000,000元用於償還銀行長期貸款
- 人民幣185,343,000元用於日常營運支出

目前資金的使用情況和在二零零六年四月十八日公司的招股書中所披露的募集資金的使用計劃相比並無變化。

資本性開支

二零零六年，本集團的資本性投資完成額為人民幣1,600,246,000元。上述資本性支出資金主要來源於向全球發行H股所募集到的資金、政府補貼、銀行貸款以及經營積累資金。

