

財務信息

以下討論及分析應與本文件附錄一所載會計師報告載列於2011年、2012年及2013年12月31日及截至該等日期止年度的合併財務信息連同其相關附註一併閱覽。我們的合併財務信息乃根據國際財務報告準則編製，載於本文件附錄一。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。這些陳述乃以根據我們的經驗及對過往趨勢的理解、目前狀況及預期未來發展，以及我們認為在若干情況下屬合適的其他因素所作假設與分析為依據。然而，我們的實際業績可能由於多項因素而與前瞻性陳述中的預測有重大差異，包括但不限於下文所論述及本文件其他章節所論述者，尤其是「風險因素」及「前瞻性陳述」兩節所論述者。

除非另有指明，否則對我們的吞吐量、泊位數目及倉儲設施及停泊及儲存能力的經營數據或信息的提述包括我們及我們合營企業及聯營公司的經營數據或信息的總和，但並無計及我們持有的相關合營企業及聯營公司的權益比例。

概覽

我們是世界最大的綜合性港口之一青島港的主要營運商。我們提供全面的港口相關服務，範圍從裝卸及倉儲服務等港口基本服務到物流服務及融資相關服務等配套及延伸服務。我們處理包括集裝箱、金屬礦石、煤炭、石油、糧食、鋼鐵、汽車及其他液體散貨、乾散貨及其他一般貨物在內的多種貨物。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的總吞吐量分別為346.2百萬噸、359.5百萬噸及365.0百萬噸。

我們目前通過分公司及合營企業主要在大港港區、前灣港區、黃島油港區及董家口港區開展我們的港口業務。截至2014年3月31日，我們於青島港營運22個碼頭，配備69個泊位，約佔青島港碼頭總數的71.0%及泊位總數約76.7%。我們於青島港經營的泊位包括47個處理單一類型貨物的專用泊位及22個可處理金屬礦石、煤炭及其他一般貨物的泊位。我們亦通過我們的合營企業分別在威海港及日照港經營兩個集裝箱泊位。有關我們業務的進一步信息，請參閱「業務－我們的服務」。

我們於往績記錄期取得穩定增長。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的收入分別為人民幣5,078.6百萬元、人民幣5,740.5百萬元及人民幣6,526.3百萬元，分佔合營企業溢利分別為人民幣538.7百萬元、人民幣559.9百萬元及人民幣511.5百萬元，及本公司擁有人應佔溢利分別為人民幣1,195.0百萬元、人民幣1,247.3百萬元及人民幣1,500.5百萬元。

財務信息

財務信息的呈列基準

我們於2013年11月15日因青島港集團及其附屬公司重組在中國成立為股份有限公司。於本公司成立前，我們的業務由青島港集團擁有或控制的公司進行。

根據重組，青島港集團的主要經營業務被轉讓予我們，而青島港集團的部分資產及負債並未轉讓予我們而是由青島港集團保留（「保留業務」）。保留業務主要包括：

- (i) 與本公司核心業務並無關聯的業務的相關資產及負債（主要包括公共基礎設施及經營社會及社區設施（例如醫院、學校及酒店））；
- (ii) 過往與本公司核心業務有關的若干經營業務的相關資產及負債（主要包括(a)董家口業務I及(b)董家口業務II）；及
- (iii) 其他資產及負債包括：
 - (a) 若干投資物業及土地使用權；
 - (b) 根據適用會計原則及報告準則與本公司核心業務並無關聯但不可從本公司財務信息中剝離的若干非經營性物業、廠房及設備，其賬面值為人民幣1,053.2百萬元，佔截至2013年11月15日本公司總物業、廠房及設備約6.8%；
 - (c) 與本公司核心業務有關聯但並不具備所有權證的若干經營性物業、廠房及設備及土地使用權，包括：
 - 下文進一步所述尚未達到申請所有權證階段的若干在建工程項目（「在建工程項目」），其賬面值為人民幣1,328.0百萬元，佔截至2013年11月15日本公司總物業、廠房及設備約8.5%，及
 - 下文進一步所述於往績記錄期不具備所有權證的若干物業、廠房及設備（「其他物業、廠房及設備」），其賬面值為人民幣311.6百萬元，佔截至2013年11月15日本公司總物業、廠房及設備約2.0%；及

財務信息

- (d) 若干可供出售金融資產、無形資產、於聯營公司的投資、遞延所得稅、存貨、貿易及其他應收款項、現金、借款、遞延收入、提前退休及補充福利責任、貿易及其他應付款項(上述統稱為「其他保留業務」)。

上述在建工程項目主要包括於重組時未轉讓予我們(主要由於其並非我們於董家口港區現有業務所需)但與董家口港區未來發展有關的港口相關公共基礎設施，如董家口港區的港池、航道及道路。因此，該等項目可能隨董家口港區仍在持續進行的發展而出現變動。在建工程項目並不受限於董家口收購。於該等在建工程項目完成後，在其為我們核心業務所需範圍內，我們擬向青島港集團收購該等項目。於我們上市後向青島港集團收購該等項目將構成本公司的關連交易，故須規定遵守所有適用法律及監管規定，包括上市規則所載的規定。

上述其他物業、廠房及設備主要包括(i)於往績記錄期不具備所有權證的大港港區及前灣港區若干港口相關設施，如樓宇及堆場；及(ii)根據中國法律規定毋須持有所有權證的大港港區若干碼頭及泊位。我們已直接或通過我們的合營企業向青島港集團購買或租回大部分的其他物業、廠房及設備，其賬面值為人民幣225.8百萬元，佔截至2013年11月15日其他物業、廠房及設備賬面值72.4%（「購買或租賃物業、廠房及設備」），而其他物業、廠房及設備的剩餘部分繼續由青島港集團保留（「剩餘物業、廠房及設備」）。截至最後實際可行日期所有購買或租賃物業、廠房及設備已取得所有權證，或根據中國法律規定毋須持有所有權證，惟賬面值人民幣0.94百萬元的一個變電站除外。剩餘物業、廠房及設備主要包括位於大港港區的堆場，由於在大港港區處理的貨物組合變動，我們的業務不再需要該等堆場，故此我們決定不購買或租賃該剩餘物業、廠房及設備。

有關重組及我們的業務與控股股東業務劃分的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構」及「與控股股東的關係」。

本公司及青島港集團均為由青島市國資委控制及擁有的國有企業，故重組以類似於股權集合的方式入賬列作受共同控制的業務重組。因此，轉讓予我們的資產及負債按其過往賬面值列賬。除轉讓予我們的業務之外，「附錄一—會計師報告」所載及當中所討論的過往財務信息亦包括董家口業務及其他保留業務的財務狀況、營運業績及現金流量，乃由於有

財務信息

關業務於重組時並無轉讓予我們，我們的董事認為有關業務與我們的核心業務類似，且有關業務及財務記錄受青島港集團共同管理及控制，故此「財務信息」及本文件其他章節所載的財務信息須反映於往績記錄期一直為我們的業務及經營一部分的所有受青島港集團共同控制的業務。因此，本節及本文件其他章節所載的財務信息未必會反映我們於下列所示期間作為單獨及獨立實體的營運業績、財務狀況及現金流量的情況，也不能反映我們未來的財務狀況、營運業績或現金流量情況。本文件載入的本公司截至2013年12月31日及於2013年11月15日至2013年12月31日期間的合併財務信息反映本公司於重組完成後的財務信息。

為配合我們的擴張戰略，我們一直在尋找機會，通過不同戰略合作形式發展董家口港區，以進一步吸引及鞏固貨物來源以及控制資本開支。因此，青島港集團擁有的董家口港區的泊位並未作為重組的一部分向我們注入，以期在合營企業成立後將上述泊位轉讓予合營企業。於2014年1月9日，QDOT（我們持有其30%股權）成立。QDOT於2014年2月向青島港集團收購董家口業務I的經營性資產及負債，且預期會進行一項補充收購以使若干完成後調整生效。此外，我們於2014年5月完成董家口收購II。

過往財務信息指本公司的合併財務信息，猶如我們的現有集團架構於整個往績記錄期或自合併公司各自註冊成立的日期以來或自合併公司首次受青島港集團控制的日期以來（以較短者為準）一直存在。我們截至2011年、2012年及2013年12月31日的合併資產負債表已編製，以呈列我們現時旗下公司於該等日期的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期已經存在。董家口業務及其他保留業務的資產及負債於重組生效日期（即2013年11月15日）入賬列為向青島港集團作出的分派。由於有關分派使然，我們於2013年11月15日後的財務狀況與分別截至2011年及2012年12月31日的財務狀況有重大差異。此外，於2013年11月15日後，董家口業務及其他保留業務的營運業績不再綜合計入我們的營運業績。因此，我們截至2013年12月31日的財務狀況及截至2013年12月31日止年度的營運業績將不可與過往年度進行比較。有關董家口業務及其他保留業務的過往財務信息以及分派的進一步信息，請參閱本文件「財務信息－影響可比較性的因素」及附錄一所載會計師報告附註2及附註3。

財務信息

影響我們營運業績的主要因素

我們的業務、營運業績及財務狀況主要受到以下關鍵因素的影響：

我們的吞吐量及貨物組合

我們的營運表現主要受我們的吞吐量及貨物組合影響，而吞吐量及貨物組合受多種因素帶動，包括全球、中國及我們所在腹地的宏觀經濟狀況以及對特定貨物類別的需求。

我們多元化的貨物組合在很大程度上反映中國進出口組成，而中國進出口組成受全球及中國宏觀經濟影響。影響全球及國內貨運需求的趨勢及因素亦對我們的吞吐量及貨物組合有影響。此外，由於我們多數吞吐量來自或運至我們所處腹地（主要包括山東、江蘇、河北、山西、河南、陝西、寧夏、甘肅及新疆等省），我們所處腹地的整體經濟狀況及我們所處腹地的若干行業（如鋼鐵行業及能源行業）的發展可能亦對我們的吞吐量及貨物組合有重大影響。由於不同的貨物處理服務具有不同的利潤率，故產品組合發生任何重大變化均可能影響我們各期間的毛利率及財務業績。例如，我們集裝箱及液體散貨處理服務的毛利率一般高於金屬礦石、煤炭及其他一般貨品處理服務。

我們處理的各類貨物的吞吐量亦受其季節性或商業週期的影響。我們的集裝箱吞吐量與全球整體經濟及中國外貿情況息息相關，而我們的金屬礦石及冶金煤吞吐量受中國鋼鐵消耗的影響更大。例如，於往績記錄期內，我們的金屬礦石吞吐量分別為108.3百萬噸、107.7百萬噸及97.6百萬噸，分別佔同期我們總吞吐量的31.3%、30.0%及26.7%。由於中國鋼鐵行業近期整體市況不利，故我們部分金屬礦石客戶延遲結賬票據時間，進而使我們的貿易應收款項及貿易應收款項周轉天數增加。我們的貿易應收款項周轉天數由2011年的26天增至2012年的30天，並進一步增至2013年的40天。有關中國鋼鐵行業低迷的進一步詳情，請參閱「行業－金屬礦石」。然而，儘管中國鋼鐵行業近期整體市況不利，但我們來自金屬礦石處理業務的收入於往績記錄期持續增長。因此，我們認為中國鋼鐵行業低迷並無且預期將不會對我們的經營及財務業績產生重大不利影響。我們的液體散貨及動力煤吞吐量受中國能源需求影響。影響我們其他一般貨物吞吐量的因素視不同貨物而定。例如，過去數年糧食的吞吐量由於中國膳食結構的轉變而有所增加。有關我們吞吐量及貨物組合的進一步信息，請參閱「業務－我們的服務」。

我們的吞吐量亦受港口行業的整體競爭狀況影響，尤其是來自可能對我們的業務營運造成不利影響的臨近港口的競爭。請參閱「業務－競爭」。

財務信息

我們的費用

我們就港口業務收取的費用直接影響我們的收入。我們就港口業務收取的費用包括裝卸及其他處理服務的費用、堆存及倉儲費、港口安保費及拖輪及駁船服務費。

我們對不同類型的貨物使用不同的定價機制。對於集裝箱處理，我們按處理步驟收費，而對於金屬礦石及煤炭、液體散貨及其他一般貨物處理，我們收取預定一次性包幹費用，包括貨物處理服務、若干其他港口增值服務及運輸服務。此外，根據中國適用的法規，我們亦代表政府部門收取若干政府費用，如港口建設費。我們來自金屬礦石及煤炭、液體散貨及其他貨物處理以及配套服務的已確認收入乃按照從一次性包幹費用中扣減港口建設費計算。若我們的一次性包幹費用維持穩定，港口建設費減少將會增加我們的已確認收入。

我們的定價能力取決於多種因素，包括對我們裝卸及倉儲服務的需求、競爭對手所提供的現行價格及我們的營業成本。我們的定價也受到貨物目的地及貿易類別的影響。一般而言，外貿貨物的處理費高於內貿貨物的處理費。例如，內貿集裝箱處理費約為外貿集裝箱處理費的一半。

我們的費用及收費的若干組成部分，如港口管理費、靠泊費、港口安保費、拖輪費及理貨費等，須遵守交通部發出的定價指引進行定價。更多資料請參閱「法規－港口經營方面法律法規」。我們根據市況並考慮如貨物類型、貿易類型、堆存期及競爭對手的定價等多種因素對其餘費用及收費進行定價。

我們的人工成本

僱員福利開支佔我們營業成本及銷售及行政開支的很大一部分。除僱員外，我們亦利用第三方勞務派遣服務滿足我們的勞務需求。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的僱員福利開支分別為人民幣1,516.8百萬元、人民幣1,706.6百萬元及人民幣1,891.7百萬元。於往績記錄期內，僱員福利開支增加主要是由於(i)僱員及合約勞工薪金增加，(ii)我們每年會將若干合約勞工轉為全職僱員及(iii)僱員及合約勞工人數增加。此外，我們的僱員福利開支也包括退休福利，這可能大幅增加我們的僱員福利開支。我們預期日後僱員福利開支將隨着中國整體人工成本的提高而繼續增加。

財務信息

開發董家口港區

開發董家口港區會直接影響我們的營運業績。開發董家口港區預期需要重大的資本投資，除合資夥伴出資的部分外，預期相當一部分將由我們出資。根據政府現時的发展規劃，預期董家口港區將合共有112個泊位，最高處理量將高達300百萬噸／年。我們目前正在通過若干我們的合營企業在董家口港區建設更多港口設施。

我們預期2014年(i)我們的資本開支總額將為人民幣28億元(包括港口建設約人民幣1,848.5百萬元、置換固定資產人民幣203.0百萬元、董家口收購II所需人民幣738.7百萬元)；及(ii)我們計劃於合營企業的投資將約為人民幣1,421.4百萬元(主要涉及董家口港區及前灣港區的開發項目)。董家口港區的資本投資需求可能會轉移我們其他項目的資本來源並令我們須通過借款集資(將產生重大財務成本)。因此，由於董家口港區許多設施仍在施工或正處於規劃階段，故開發董家口港區可能會對我們的盈利能力(特別是於未來數年)造成重大影響。該等設施完工後，我們預期董家口港區的業務擴大將大幅提高我們的貨物處理能力並擴大我們的服務範圍，我們相信這將有助於提高我們的長遠盈利能力。

作業效率

作業效率對我們在設施的載重範圍內處理吞吐量的能力有重大影響，進而影響貨物處理服務的收入。在任何特定時間內對貨物處理服務的需求超過港口設施的載重量的情況下，提高作業效率有助於我們增加吞吐量及收入。提高作業效率亦增加我們現有設施及設備的利用率，攤薄貨物處理服務的固定成本，使我們的貨物處理服務獲得更多盈利。此外，提高作業效率可減少我們客戶的物流成本，提高客戶對我們的滿意度並幫助我們吸引更多業務。有關我們作業效率的進一步信息，請參閱「業務－我們的服務」。

影響可比較性的因素

董家口業務及其他保留業務

根據重組，董家口業務及其他保留業務由青島港集團保留。然而，本文件附錄一所載會計師報告所載述及本節所討論的過往財務信息亦包括董家口業務及其他保留業務的資產、負債及營運業績，因為有關業務不能與我們的主營業務清楚區分及其過往財務記錄與我們的核心業務受青島港集團共同管理及控制。

財務信息

董家口業務及其他保留業務的資產及負債將於重組生效日期(即2013年11月15日)入賬列為向青島港集團作出的分派。由於該分派，我們於2013年11月15日後的財務狀況將會與我們分別截至2011年及2012年12月31日的財務狀況有重大差異。此外，於2013年11月15日後，董家口業務及其他保留業務的營運業績將不再綜合計入我們的營運業績。因此，我們截至2013年12月31日的財務狀況及截至2013年12月31日止年度的營運業績將不可與過往年度進行比較。有關董家口業務及其他保留業務的進一步信息，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3。

下表載列有關董家口業務過往財務信息的若干詳情。

營運業績

下表反映董家口業務截至2012年12月31日止年度各年及2013年1月1日至2013年11月14日期間的營運業績：

董家口業務I：

	截至12月31日 止年度	1月1日至 11月14日 止期間
	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	241,245	569,856
營業成本	(187,029)	(389,549)
銷售及行政開支	(5,024)	(9,748)
其他收益／(虧損)淨額	17	(2)
所得稅開支	(11,097)	(42,639)
年／期內溢利	38,112	127,918

董家口業務I於2012年1月前並無產生任何重大開支，原因為董家口業務I的相關碼頭設施的建設已完工並於2012年1月投入營運。

財務信息

董家口業務II:

	1月1日至 11月14日 止期間
	2013年
	人民幣千元
收入	11,327
營業成本	(11,242)
所得稅開支	(21)
期內溢利	64

董家口業務II於2013年7月前並無產生任何重大開支，原因為董家口業務II的相關碼頭設施的建設部分已完工並於2013年7月投入試營運。上表所示董家口業務II的營運業績主要為收入及直接成本。鑒於2013年董家口業務II的規模較小，與董家口業務相關的所有經常費用(如銷售及行政開支)並無分配至董家口業務II。

資產及負債

下表反映董家口業務截至2011年及2012年12月31日及2013年11月15日的財務狀況：

董家口業務I：

	截至12月31日		截至11月15日
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	2,686,296	3,373,266	3,707,824
貿易及其他應收款項	—	15,809	50,440
存貨	—	3,691	733
現金及現金等價物	—	989	9,087
貿易及其他應付款項	(861,241)	(387,198)	(25,460)
	<u>1,825,055</u>	<u>3,006,557</u>	<u>3,742,624</u>

財務信息

董家口業務II：

	截至12月31日		截至11月15日
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	49,777	246,412	531,927
貿易及其他應收款項	—	—	—
存貨	—	—	—
貿易及其他應付款項	—	—	—
	<u>49,777</u>	<u>246,412</u>	<u>531,927</u>

下表載列有關其他保留業務過往財務信息的若干詳情。

營運業績

	截至12月31日		1月1日
	止年度		至11月14日
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租金收入	18,388	22,013	22,983
投資物業折舊	(9,749)	(9,749)	(8,416)
營業稅及附加稅	(6,436)	(6,351)	(6,692)
折舊及攤銷	(62,606)	(66,021)	(52,452)
僱員福利責任－			
當期服務成本及利息成本	(12,040)	(11,680)	(13,120)
	<u>(12,040)</u>	<u>(11,680)</u>	<u>(13,120)</u>

財務信息

資產及負債

	截至12月31日		截至11月15日
	2011年	2012年	2013年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地使用權	181,057	175,364	596,714
物業、廠房及設備	1,986,081	2,801,361	2,692,840
投資物業	181,037	190,922	180,335
無形資產 ⁽¹⁾	—	—	8,195
於聯營公司的投資 ⁽¹⁾	—	—	15,908
可供出售金融資產	33,806	38,856	41,598
遞延所得稅資產 ⁽¹⁾	—	—	44,591
存貨 ⁽¹⁾	—	—	19,131
貿易及其他應收款項 ⁽¹⁾	—	—	3,140,461
受限制銀行存款 ⁽¹⁾	—	—	60,784
現金及現金等價物 ⁽¹⁾	—	—	448,044
借款 ⁽¹⁾	—	—	(600,000)
遞延收入 ⁽¹⁾	—	—	(204,357)
提前退休及補充福利責任	(285,330)	(276,100)	(295,940)
貿易及其他應付款項 ⁽¹⁾	—	—	(523,095)
	<u>2,096,651</u>	<u>2,930,403</u>	<u>5,625,209</u>

附註：

⁽¹⁾ 其他保留業務的若干資產及負債未能自我們截至2011年及2012年12月31日的財務記錄中區分。

財務信息

董家口業務及其他保留業務截至2013年11月15日的賬面值如下：

	截至2013年11月15日		
	董家口業務	其他保留業務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
土地使用權	—	596,714	596,714
物業、廠房及設備	4,239,751	2,692,840	6,932,591
投資物業	—	180,335	180,335
無形資產	—	8,195	8,195
於聯營公司的投資	—	15,908	15,908
可供出售金融資產	—	41,598	41,598
遞延所得稅資產	—	44,591	44,591
存貨	733	19,131	19,864
貿易及其他應收款項	50,440	3,140,461	3,190,901
受限制銀行存款	—	60,784	60,784
現金及現金等價物	9,087	448,044	457,131
借款	—	(600,000)	(600,000)
遞延收入	—	(204,357)	(204,357)
提前退休及補充福利責任	—	(295,940)	(295,940)
貿易及其他應付款項	(25,460)	(523,095)	(548,555)
總計	4,274,551	5,625,209	9,899,760

董家口收購

根據重組，董家口業務由青島港集團保留。我們的合營企業QDOT (我們持有其30%股權) 於2014年2月根據董家口收購I的計劃向青島港集團收購位於董家口港區的兩個泊位。有關董家口收購I的進一步信息，請參閱「歷史、重組及企業架構—董家口收購—董家口收購I」。

通過董家口收購I購入的業務的營運業績不再綜合計入我們的營運業績，我們已將此營運業績入賬列為分佔合營企業溢利。

此外，我們於2014年5月完成董家口收購II，董家口業務II的經營業績綜合入賬至我們的經營業績內。

財務信息

有關根據董家口收購購入的業務及資產的進一步財務信息，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註3。有關董家口收購對我們財務狀況的影響的進一步信息，請參閱本文件「附錄二－未經審計備考財務信息－(B)經擴大集團未經審計備考財務信息」所載的備考財務信息。

重大會計政策、估計及判斷

編製我們的合併財務信息時須選擇會計政策及作出估計與假設，有關估計與假設會影響合併財務信息所呈報的項目。確定該等會計政策對我們的營運業績及財務狀況至關重要，並需要管理層根據將來可能出現變化的資料及數據對存在固有不確定因素的事件作出主觀而複雜的判斷。因此，確定該等事項須涉及使用對未來事件的估計及主觀判斷，且可能出現變化，而採用不同假設或數據所得出的結果可能會有重大差異。此外，實際情況可能與估計不同，且可能對我們的業務、財務狀況、營運業績或現金流量產生重大不利影響。有關我們重大會計政策及重大會計判斷及估計概要的更多資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4及附註6。

收入確認

我們的收入按已收或應收對價的公允價值計量，指所提供服務及供應商品的應收款項。我們的收入按扣除折扣、退貨及增值稅後列示。當收入金額能夠可靠計量，未來經濟利益可能流入本公司，且我們各項業務均符合下文所述具體準則時，我們將確認收入。

不同屬性收入的具體確認準則披露如下：

- 提供服務。我們的提供集裝箱及非集裝箱貨物處理服務的收入於提供服務的期間予以確認，而提供倉儲服務則於提供服務的期間按直線法予以確認。
- 商品銷售。我們的來自商品銷售的收入於商品交付及所有權轉移期間確認。
- 租金收入。我們的來自經營租賃的租金收入於租約期內按直線法在收益表中確認。
- 合約工程。我們的有關合約工程收入確認，請參閱下文關於合約工程的討論。

財務信息

合約工程

當建造合約的結果能夠可靠地估計時，且該合約可能會獲得盈利，合約收入將參考完工階段於合約期間確認。我們的合約成本於報告期末通過參考合約活動的完工進度確認為開支。倘總合約成本可能超過總合約收入，預期虧損立即確認為開支。當建造合約的結果不能可靠地估計時，則合約收入僅以可能收回的已產生合約成本為限予以確認。合約工程、索償和獎勵金的修訂計入合約收入內，惟以已經與客戶協定並能夠可靠地計量的數額為限。

我們採用「完工百分比法」確定在既定期間內確認的適當金額。完工階段參考每份合約截至報告期末產生的合約成本佔總估計成本的百分比釐定。確定完工階段時，年內就合約未來活動產生的成本不計入合約成本。在資產負債表內，我們將每份合約的合約淨值狀況呈報為資產或負債。當已產生的成本加已確認的溢利（減已確認虧損）超過進度付款時，合約相當於一項資產；而在相反情況下，合約相當於一項負債。

合營企業

合營企業乃我們與其他方進行一項經濟活動的合約安排，並共同控制該項經濟活動且任何參與方對該合營企業的經濟活動並無單一控制權。我們於合營企業的權益採用權益法綜合計入合併財務信息，並按成本值作出初步確認，此後經調整以在其他全面收入中確認我們分佔收購後損益及變動。當我們分佔的合營企業虧損等於或超過我們於合營企業的權益（包括實質上構成我們於合營企業部分投資淨額的任何長期權益）時，我們不會確認進一步損失，除非已代合營企業承擔責任或作出付款。

我們與合營企業之間的交易所產生的未實現收益會予以抵銷，以我們於合營企業的權益為限。未實現虧損亦會予以抵銷，惟交易證明所轉讓資產已出現減值則除外。有關進一步信息，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註12(a)。

分部報告

經營分部按照與向首席經營決策者提供內部報告貫徹一致的方式報告。我們的首席經營決策者被認定為董事會，董事會作出策略性決定，負責分配資源和評估經營分部的表現。

財務信息

物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備均按歷史成本值減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等資產直接應佔的開支。

後續成本僅於我們很有可能獲得該項目相關的未來經濟利益，而該項目的成本能可靠計量時列入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。被更換部分的賬面值會被終止確認。所有其他維修及保養費用於產生的財務期間於收益表內扣除。

物業、廠房及設備的折舊於估計可使用年期按直線法將其成本分配至其剩餘價值計算。估計可使用年期概括如下：

	估計可使用年期	估計剩餘價值	年度折舊率
—樓宇	30年	4%	3.2%
—碼頭設施	20-45年	4%	2.1% - 4.8%
—倉儲設施	30-45年	4%	2.1% - 3.2%
—裝卸設備	10年	4%	9.6%
—機器及設備	5-18年	4%	5.3% - 19.2%
—船舶	18年	5%	5.3%
—運輸設備	10-12年	4%	8.0% - 9.6%

在建工程主要指建設中或待安裝的碼頭設施及倉儲設施，並按成本減累計減值虧損列賬。成本包括與建設及收購資產有關的所有直接成本。在建工程於相關資產完工並可用作擬定用途時才計提折舊。在建工程於建設／安裝完成後轉撥至相關類別的物業、廠房及設備並按照上文所述政策折舊。碼頭設施的建造涉及不同日程安排的多項建設工程。我們於完成碼頭設施各部分時分批將在建工程轉撥至相關類別的物業、廠房及設備。碼頭設施的成本於建設完成及可用作擬定用途時未必能悉數繳足。我們估計完工進度、實現其擬定用途的時間及轉撥至物業、廠房及設備的在建工程的成本(倘必要)。倘估計與已竣工建設項目的最終結算存在重大差異，此差異將會對物業、廠房及設備的成本及折舊開支產生影響。

我們的管理層確定其物業、廠房及設備的估計可使用年期、剩餘價值及相關折舊開支，並定期檢討使用年限及剩餘價值，以確保折舊法及折舊率與實現來自物業、廠房及設

財務信息

備的經濟利益的預期模式一致。該估計乃基於具備類似性質及功能的廠房及設備的實際剩餘價值及使用年限的過往經驗作出。由於應對嚴峻的工業週期所採用的科技創新及競爭者行動，此估計的變化顯著。倘先前估計的使用年限及剩餘價值出現重大變化，折舊開支的款項可能會變動。倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則資產賬面值即時撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損由所得款項與賬面值比較決定，並於收益表「其他收益／(虧損)淨額」內確認。

土地使用權

土地使用權指土地的預付經營租賃付款減累計攤銷及任何減值虧損。攤銷乃於剩餘租賃期限或經營租賃期間(以較短者為準)採用直線法將土地的預付經營租賃付款分攤計算。

應收款項減值

我們的管理層於各報告期末評估有否客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產已減值。

就應收款項分類而言，虧損金額乃計量為資產賬面值與估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值之間的差額，並已按金融資產原實際利率折讓。資產的賬面值已有所減少，而虧損金額將在收益表中確認。

倘於較後期間，減值虧損金額減少，而該減少可相對客觀地與確認減值後發生的事件有關，則之前確認減值虧損的撥回數額於收益表確認。

當期及遞延所得稅

期內的稅項開支包括當期及遞延稅項。除與在其他全面收入中或直接在權益中確認相關的項目外，稅項均在收益表中確認。在前述情況下，稅項亦分別在其他全面收入中或直接在權益中確認。

當期所得稅支出根據本公司的附屬公司、聯營公司及合營企業經營所在及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款計提撥備。

財務信息

遞延所得稅按資產及負債的稅基與其在財務信息中的賬面值之間產生的差額的暫時差異予以確認。然而，倘遞延稅項負債源自商譽的初始確認，則其不會被確認；倘遞延所得稅源自在交易（業務合併除外）中對資產或負債的初步確認，而交易時並不影響會計處理及應課稅損益，則遞延所得稅不會入賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率（及稅法）而釐定。

提前退休及補充福利責任

我們也向已退休僱員及該等將於2015年12月31日前退休的僱員提供補充退休金及醫療補貼。由於我們有義務向該等僱員提供離職後福利，該補充補貼被視為界定福利計劃。於資產負債表內就有關界定福利退休金計劃而確認的負債為於報告期末的界定福利責任的現值減計劃資產的公允價值。界定福利責任每年通過利用預計單位貸記法計算。界定福利責任的現值通過貼現估計未來現金流出，並利用按用以支付福利的貨幣計值且至到期日的年期與相關退休金責任的年期相若的政府債券的利率而釐定。因經驗調整及精算假設變動而產生的精算收益及虧損，在產生期間於其他全面收入的權益中扣除或貸記。過往服務成本即時於收益內確認。

終止僱用及提前退休福利在我們於正常退休日期前終止僱用僱員，或當僱員接受自願離職以換取此等福利時支付。當實體訂立詳細的正式計劃終止僱用現有僱員且並無撤回可能時，我們確認終止僱用及提前退休福利。倘因提出鼓勵自願離職而提供福利，則終止僱用福利按預期接受自願離職的僱員人數計算。在報告期末後超過12個月支付的福利應貼現至其現值。

提前退休及補充福利責任的現值視乎多項按精算基準計算的因素而定，而該等因素採用多個假設予以釐定。釐定提前退休及補充福利責任的淨成本（收入）所用假設主要包括貼現率、薪金及福利增長率以及津貼增長率。該等假設的任何變動將對提前退休及補充福利責任的賬面值產生影響。

我們於每年的年末釐定適當的貼現率。該貼現率為用作釐定結算責任預期所需的估計未來現金流出的現值所用的利率。在釐定適當的貼現率時，我們會考慮按用以支付福利的貨幣計值且至到期日的年期與相關責任的年期相若的政府債券的利率。

財務信息

節選收益表項目說明

以下為本文件附錄一所載會計師報告所示若干項目內容的概要，我們相信這將有助理解下文所載有關各期間的討論。

收入

我們的收入主要來自提供貨物處理及其他配套及延伸服務，包括裝卸、存儲、拖輪、理貨、物流及其他服務。我們自五個業務分部中產生收入：(i)集裝箱處理及配套服務，(ii)金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務，(iii)液體散貨處理及配套服務，(iv)物流及港口增值服務以及(v)港口建設及其他服務。我們的收入乃經抵銷分部間銷售後呈列。

集裝箱處理及配套服務收入指我們自提供集裝箱處理及其他相關港口服務產生的收入。

我們金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務收入指自提供鐵礦石、鈆土、煤炭及其他一般貨物處理及其他相關港口服務產生的收入。於往績記錄期內，自煤炭處理業務產生的收入分別為人民幣260.5百萬元、人民幣274.1百萬元及人民幣323.4百萬元，僅佔同期收益總額的5.1%、4.8%及5.0%。因此，我們認為煤炭處理業務對我們的營運整體並不重大，及中國煤炭行業低迷並無且預期將不會對我們的營運產生重大不利影響。於往績記錄期內，於2012年及2013年1月1日至2013年11月14日期間，我們自金屬礦石、煤炭及其他貨物處理及配套服務產生的收入也包括董家口業務的收入。

我們的液體散貨處理及配套服務收入指自提供原油及其次是自提供來自液體化工產品處理及其他相關港口服務產生的收入。

我們的物流及港口增值服務收入指自拖輪、駁運、理貨、貨物物流、集裝箱拆裝箱、船舶代理、貨物代理及其他服務產生的收入。

我們的港口建設及其他服務收入主要指自(i)港口建設工程、(ii)港口設備及機器製造與維護、(iii)土地及港口設施租賃服務、(iv)港口設施維護服務及(v)提供燃油及電力產生的收入。於往績記錄期內，我們的港口建設及其他服務收入也包括其他保留業務的租金收入。

財務信息

營業成本

我們的營業成本包括僱員福利開支、原材料及耗材、燃油及供熱開支、分包成本、運輸成本、折舊及攤銷費用、租金成本、燃油及電力外部銷售成本及其他。

我們的僱員福利開支主要包括薪金、工資、花紅、退休金計劃供款、退休福利責任、福利、醫療及其他開支以及住房福利，也包括我們向合約勞工支付的費用。

我們的原材料成本主要包括我們建設港口設施、製造港口設備所用原材料及我們於一般業務過程中所用其他原材料所產生的成本。

我們的燃油及供熱開支主要包括於一般業務過程中消耗的能源及消耗品(包括燃油、電力及供熱開支)。

我們的分包成本主要包括我們分包港口建設工程及貨物裝卸及相關港口服務產生的成本。

我們的運輸成本主要包括第三方車隊就我們的物流服務產生的成本。

我們的折舊及攤銷開支主要包括我們的物業、廠房及設備、投資物業的折舊及土地使用權的攤銷。

我們的租金成本主要包括我們租賃倉儲設施、港口設備及機器、車隊及拖輪所產生的成本。

我們的燃油及電力銷售成本主要包括我們就已售燃料及電力所產生的成本。

我們的其他營業成本主要包括維修及保養開支、保險費、營業稅及其他稅項開支。

其他收入

我們的其他收入主要包括利息收入及政府補貼，其次是港口建設費佣金。

銷售及行政開支

我們的銷售及行政開支主要包括僱員福利開支、折舊及攤銷費用、土地使用稅及其他費用如辦公室開支及差旅開支等其他開支。

財務信息

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額主要包括出售物業、廠房及設備與土地使用權及無形資產的收益／(虧損)、捐款及其他開支。

財務成本

財務成本指我們向一家同系附屬公司以及商業銀行貸款所產生的利息。

分佔合營企業溢利

分佔合營企業溢利為我們應佔合營企業的溢利(扣除虧損)。

分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利為我們應佔聯營公司(即青島港華及青島港盛)的溢利(扣除虧損)。

所得稅開支

根據中國企業所得稅法，於往績記錄期的適用企業所得稅稅率為25%。於往績記錄期內，我們的實際企業所得稅稅率低於25%，原因是我們分佔合營企業及聯營公司的稅後溢利，故我們分佔合營企業及聯營公司的溢利均毋須繳納企業所得稅，以致我們的實際企業所得稅稅率降至低於25%。

自2013年8月1日起，中國政府採納新稅務政策，在中國的交通運輸業及若干其他現代服務業中以增值稅(「增值稅」)取代營業稅(「增值稅的引入」)。由於增值稅被列為不包括在價格內的稅項，而營業稅被列為包括在價格內稅項，因此增值稅的引入導致我們的收入下降。另一方面，由於應付營業稅過往記錄為我們營業成本的一部分，故此我們的營業成本亦因該新政策而有所減少。此外，增值稅的引入讓我們可在營業成本的若干部分扣減進項增值稅，此導致營業成本的額外減少。考慮到所有上述影響，我們相信，增值稅的引入讓我們獲得適度受惠。有關其他詳情，請參閱本文件附錄四「稅項及外匯」所載的「適用於股份有限公司的稅項－(iii)增值稅」。

截至最後實際可行日期，我們已繳付所有適用於我們的相關稅項，且與有關稅務機關並無任何糾紛或未決稅務事宜。

財務信息

營運業績

下表載列於所示期間我們的合併利潤表。

	截至12月31日止年度		
	2011年 (人民幣千元)	2012年 (人民幣千元)	2013年 (人民幣千元)
收入	5,078,591	5,740,504	6,526,264
營業成本	(3,461,814)	(4,066,783)	(4,474,642)
毛利	1,616,777	1,673,721	2,051,622
其他收入	172,367	177,252	144,393
銷售及行政開支	(852,999)	(853,946)	(865,122)
其他收益／(虧損)淨額	2,418	(7,230)	105,881
財務成本	(2,053)	(2,800)	(10,070)
分佔合營企業溢利	538,731	559,947	511,459
分佔聯營公司溢利	458	1,280	1,799
除所得稅前溢利	1,475,699	1,548,224	1,939,962
所得稅開支	(262,396)	(280,280)	(418,160)
年內溢利	1,213,303	1,267,944	1,521,802

我們的合併利潤表也包括若干有關董家口業務及其他保留業務的過往財務信息。進一步詳情，請參閱「財務信息－財務信息的呈列基準」及「財務信息－影響可比較性的因素」。

財務信息

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

收入。下表載列於所示期間分部間抵銷後我們按業務分部劃分的收入：

分部	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元)	佔收入的百分比	(人民幣千元)	佔收入的百分比
— 集裝箱處理及配套服務	82,074	1.4%	81,635	1.3%
— 金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及 配套服務	2,783,930	48.6%	3,073,125	47.0%
— 液體散貨處理及 配套服務 ⁽¹⁾	375,844	6.5%	261,018	4.0%
— 物流及港口增值服務	1,394,338	24.3%	1,596,759	24.5%
— 港口建設及其他服務	1,104,318	19.2%	1,513,727	23.2%
總計	5,740,504	100.0%	6,526,264	100.0%

附註：

- ⁽¹⁾ 於2013年4月前，我們通過油港分公司在黃島油港區提供液體散貨處理服務。2013年3月31日，我們通過於青島實華的股權投資及向青島實華出售資產兩者相結合的方式將油港分公司的所有資產處置予青島實華（「油港處置」）。青島實華為我們持有50%股權的合營企業。有關青島實華的更多信息，請參閱本文件「歷史、重組及企業架構—我們的主要合營企業—青島實華」。根據相關交易協議，油港分公司的收入會於就向青島實華轉讓我們的股權向當地工商行政管理局辦理登記完成後轉讓予青島實華。此登記於2013年4月下旬完成，而油港分公司的收入自2013年5月1日起轉讓予青島實華。由於油港處置，我們的大部分液體散貨處理及配套服務業務自2013年5月1日起通過青島實華繼續開展，而來自此業務的收益不再綜合計入我們的營運業績。

財務信息

我們的收入由2012年的人民幣5,740.5百萬元增加人民幣785.8百萬元(或13.7%)至2013年的人民幣6,526.3百萬元。

我們的集裝箱處理及配套服務收入於2012年及2013年維持穩定，於2013年為人民幣81.6百萬元，而於2012年為人民幣82.1百萬元。

我們的金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務收入由2012年的人民幣2,783.9百萬元增加人民幣289.2百萬元(或10.4%)至2013年的人民幣3,073.1百萬元，主要是由於外貿金屬礦石吞吐量增加(由於前港分公司已達致其處理能力上限，其主要由青島港集團董家口分公司處理)。此外，由於青島港集團董家口分公司金屬礦石及煤炭的經營效益及儲存量更高，我們將大部分金屬礦石及煤炭吞吐量分包給青島港集團董家口分公司，不再分包給西聯，進一步導致青島港董家口分公司的收入由2012年的人民幣241.2百萬元增加至2013年1月1日至11月14日止期間的人民幣581.2百萬元。此外，為應對2013年增值稅的引入，我們於2013年8月提高就金屬礦石、煤炭處理及配套服務收取的一次性費用，以抵銷增值稅的引入對我們收入的負面影響。

我們的液體散貨處理及配套服務收入由2012年的人民幣375.8百萬元減少人民幣114.8百萬元(或30.5%)至2013年的人民幣261.0百萬元。該項減少主要是由於油港處置後，我們大部分液體散貨處理及配套服務乃通過青島實華提供所致。由於青島實華為我們的合營企業，且其營運業績並無併入我們的營運業績，故我們的液體散貨處理及配套服務收入大幅減少。該減少部分被2013年前四個月油港分公司的吞吐量增加所抵銷。

我們的物流及港口增值服務收入由2012年的人民幣1,394.3百萬元增加人民幣202.5百萬元(或14.5%)至2013年的人民幣1,596.8百萬元，主要是由於(i)期內拖輪服務收入因港口運輸量增加而增加，及(ii)公路運輸量增加以適應董家口港區的金屬礦石與煤炭吞吐量增加。

我們的港口建設及其他服務收入由2012年的人民幣1,104.3百萬元增加人民幣409.4百萬元(或37.1%)至2013年的人民幣1,513.7百萬元，主要是由於(i)董家口港區建設及在前灣港區建設若干集裝箱堆場令港口建設服務收入增加及(ii)主要為QQCTU製造港口設備及機器，以滿足其業務增長。

營業成本。我們的營業成本由2012年的人民幣4,066.8百萬元增加人民幣407.8百萬元(或10.0%)至2013年的人民幣4,474.6百萬元。

財務信息

集裝箱處理及配套服務

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
集裝箱處理及配套服務				
分部營業成本				
僱員福利開支	13,407	24.7%	16,431	26.5%
原材料	5,564	10.2%	6,356	10.3%
燃油及供熱開支	12,671	23.3%	11,996	19.4%
折舊及攤銷費用	7,380	13.6%	9,139	14.8%
其他	15,313	28.2%	17,963	29.0%
總計	54,335	100.0%	61,885	100.0%

我們集裝箱處理及配套服務分部的營業成本由2012年的人民幣54.3百萬元增加人民幣7.6百萬元(或14.0%)至2013年的人民幣61.9百萬元，主要是由於僱員福利開支增加及其他開支增加所致。

金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
金屬礦石、煤炭及其他貨物				
處理以及配套服務				
分部營業成本				
僱員福利開支	712,755	38.8%	795,836	39.6%
原材料	144,239	7.9%	181,115	9.0%
燃油及供熱開支	264,098	14.4%	291,900	14.5%
分包成本	161,574	8.8%	114,994	5.7%
折舊及攤銷費用	294,758	16.1%	330,336	16.4%
其他	255,958	14.0%	298,432	14.8%
總計	1,833,382	100.0%	2,012,613	100.0%

財務信息

我們金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務分部的營業成本由2012年的人民幣1,833.4百萬元增加人民幣179.2百萬元(或9.8%)至2013年的人民幣2,012.6百萬元，主要是由於僱員福利開支、折舊及攤銷費用、原材料以及燃油及供熱開支增加，其影響部分由分包成本減少抵銷所致。

折舊及攤銷費用增加主要是由於青島港集團董家口分公司的港口設施及設備折舊費用增加所致，而原材料增加主要是由於(i)青島港集團董家口分公司處理的吞吐量增加及(ii)我們設備的保養及維修工作增加所致；燃油及供熱開支增加主要是由於電價上漲及青島港集團董家口分公司處理的吞吐量增加所致；分包成本減少主要是由於青島港集團董家口分公司的經營擴大導致我們對西聯提供的相關分包服務的需求減少所致。董家口業務的營業成本由2012年的人民幣187.0百萬元增至截至2013年11月14日止期間的人民幣400.8百萬元，主要是由於青島港集團董家口分公司處理的吞吐量增加所致。

液體散貨處理及配套服務

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
液體散貨處理及配套服務				
分部營業成本				
僱員福利開支	33,551	14.7%	12,880	12.5%
原材料	6,238	2.7%	2,235	2.2%
燃油及供熱開支	36,549	15.9%	11,782	11.5%
分包成本	27,615	12.0%	29,130	28.4%
租金成本	35,450	15.4%	14,874	14.5%
折舊及攤銷費用	64,000	27.9%	20,896	20.4%
其他	26,099	11.4%	10,736	10.5%
總計	229,502	100.0%	102,533	100.0%

我們液體散貨處理及配套服務分部的營業成本由2012年的人民幣229.5百萬元減少人民幣127.0百萬元(或55.3%)減至2013年的人民幣102.5百萬元，主要是由於與油港處置有關的僱員福利開支、折舊及攤銷費用以及燃油及供熱開支減少，其影響部分由分包成本因處理能力受限而增加抵銷所致。

財務信息

物流及港口增值服務

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
物流及港口增值服務				
分部營業成本				
僱員福利開支	236,673	22.2%	284,052	23.9%
原材料	61,006	5.7%	56,404	4.7%
燃油及供熱開支	168,295	15.8%	142,754	12.0%
分包成本	187	—	137,223	11.5%
運輸成本	444,194	41.6%	420,981	35.4%
折舊及攤銷費用	49,496	4.6%	60,729	5.1%
其他	107,434	10.1%	88,112	7.4%
總計	1,067,285	100.0%	1,190,255	100.0%

我們物流及港口增值服務分部的營業成本由2012年的人民幣1,067.3百萬元增加人民幣123.0百萬元(或11.5%)至2013年的人民幣1,190.3百萬元，主要是由於僱員福利開支、折舊及攤銷費用以及分包成本增加，其影響部分由運輸成本以及燃油及供熱開支減少抵銷所致。

折舊及攤銷費用增加主要是由於我們於2013年為拓展拖輪服務而購買的拖輪的折舊費用所致。分包成本增加主要是由於我們於2013年分包一項填海工程，而我們於2012年並無任何重大分包工程。燃油及供熱開支以及運輸成本減少主要是由於增值稅的引入導致進項增值稅額扣減所致。

財務信息

港口建設及其他服務

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
港口建設及其他服務				
分部營業成本				
燃油及電力銷售成本	229,650	26.0%	262,847	23.8%
僱員福利開支	79,940	9.1%	126,332	11.4%
原材料	285,960	32.4%	409,572	37.0%
分包成本	10,659	1.2%	61,048	5.5%
折舊及攤銷費用	132,118	15.0%	122,337	11.0%
其他	143,952	16.3%	125,220	11.3%
總計	882,279	100.0%	1,107,356	100.0%

我們港口建設及其他服務分部的營業成本由2012年的人民幣882.3百萬元增加人民幣225.1百萬元(或25.5%)至2013年的人民幣1,107.4百萬元，主要是由於僱員福利開支、分包成本、原材料以及燃油及電力銷售成本增加，其影響由折舊及攤銷費用減少抵銷所致。

分包成本增加主要是由於董家口港區的建設工程所致。原材料增加主要是由於(i)董家口港區及前灣港區的建設工程及(ii)我們銷售的港口設備及機器增加導致港口設備及機器製造成本增加。燃油及電力銷售成本增加是由於董家口港區的建設所致。折舊及攤銷費用減少主要是由於重組導致的若干固定資產剝離所致。

毛利。我們的毛利由2012年的人民幣1,673.7百萬元增加人民幣377.9百萬元(或22.6%)至2013年的人民幣2,051.6百萬元。毛利率由2012年的29.2%增至2013年的31.4%。

財務信息

下表載列所示期間我們按分部劃分的毛利及毛利率資料：

	截至12月31日止年度					
	2012年			2013年		
	(人民幣千元)	佔毛利的 百分比	毛利率	(人民幣千元)	佔毛利的 百分比	毛利率
來自下列各項的毛利：						
— 集裝箱處理及 配套服務	27,739	1.7%	33.8%	19,750	1.0%	24.2%
— 金屬礦石、煤炭及 其他貨物處理以及 配套服務	950,548	56.8%	34.1%	1,060,512	51.7%	34.5%
— 液體散貨處理及 配套服務	146,342	8.7%	38.9%	158,485	7.7%	60.7%
— 物流及港口增值服務 ..	327,053	19.5%	23.5%	406,504	19.8%	25.5%
— 港口建設及其他服務 ..	222,039	13.3%	20.1%	406,371	19.8%	26.8%
總計	1,673,721	100.0%	29.2%	2,051,622	100.0%	31.4%

我們來自集裝箱處理及配套服務的毛利由2012年的人民幣27.7百萬元減少人民幣7.9百萬元(或28.5%)至2013年的人民幣19.8百萬元。我們集裝箱處理及配套服務的毛利率由2012年的33.8%下降至2013年的24.2%，主要由於內貿集裝箱吞吐量增加，而我們就內貿集裝箱收取的處理費低於外貿集裝箱。

我們來自金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務的毛利由2012年的人民幣950.5百萬元增加人民幣110.0百萬元(或11.6%)至2013年的人民幣1,060.5百萬元。我們金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務的毛利率由2012年的34.1%上升至2013年的34.5%，主要由於董家口業務於2012年處於擴張期而導致其收入貢獻增加。

我們來自液體散貨處理及配套服務的毛利由2012年的人民幣146.3百萬元增加人民幣12.2百萬元(或8.3%)至2013年的人民幣158.5百萬元。我們液體散貨處理及配套服務的毛利率由2012年的38.9%增長至2013年的60.7%，主要由於(i)營業成本因油港處置而減少及(ii)買方承擔結算後過渡期間所產生與油港處置有關的營業成本。

財務信息

我們來自物流及港口增值服務的毛利由2012年的人民幣327.1百萬元增加人民幣79.4百萬元(或24.3%)至2013年的人民幣406.5百萬元。我們物流及港口增值服務的毛利率由2012年的23.5%增長至2013年的25.5%，主要由於拖輪服務(為一項利潤率較高的業務)收入增加，部分由(i)填海工程令分包成本有所增加，及(ii)運輸服務(因我們依賴第三方車隊，故毛利率一般較低)收入貢獻增加所抵銷。

我們來自港口建設及其他服務的毛利由2012年的人民幣222.0百萬元增加人民幣184.4百萬元(或83.1%)至2013年的人民幣406.4百萬元。我們港口建設及其他服務的毛利率由2012年的20.1%上升至2013年的26.8%，主要由於利潤率較高的服務(如土地及港口設施租賃服務)的毛利貢獻增加所致。

其他收入。我們的其他收入由2012年的人民幣177.3百萬元減少人民幣32.9百萬元(或18.6%)至2013年的人民幣144.4百萬元。該減少主要是由於利息收入減少(原因為2013年與業務擴張有關的現金結餘減少)。

銷售及行政開支。下表列示於所示期間有關我們銷售及行政開支的資料：

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元)	佔銷售及行政 開支的百分比	(人民幣千元)	佔銷售及行政 開支的百分比
銷售及行政開支				
僱員福利開支	630,250	73.9%	656,177	75.8%
折舊及攤銷費用	50,701	5.9%	49,778	5.8%
稅項開支	48,011	5.6%	44,486	5.1%
其他	124,984	14.6%	114,681	13.3%
總計	853,946	100.0%	865,122	100.0%

我們的銷售及行政開支由2012年的人民幣853.9百萬元增加人民幣11.2百萬元(或1.3%)至2013年的人民幣865.1百萬元，主要是由於僱員福利開支增加，部分由我們的部分辦公設備於2012年提足折舊導致折舊及攤銷費用減少抵銷所致。截至2012年及2013年12月31日止年度，我們的銷售及行政開支分別佔收入的14.9%及13.3%。

財務信息

其他收益／(虧損)淨額。我們於2012年錄得其他虧損淨額人民幣7.2百萬元，而2013年錄得其他收益淨額人民幣105.9百萬元。2013年，其他收益淨額主要得益於油港處置產生的收益人民幣110.2百萬元。

財務成本。我們的財務成本由2012年的人民幣2.8百萬元增加人民幣7.3百萬元至2013年的人民幣10.1百萬元。這主要是由於我們就2013年8月及9月借入為數人民幣600.0百萬元銀行貸款產生財務成本所致。該等貸款其中的人民幣323.0百萬元用作支付董家口港區及大港港區若干地塊的土地出讓金，餘下款項如我們其他資金般用作一般營運資金用途。

分佔合營企業溢利。下表列示於所示期間有關我們按分部劃分的分佔合營企業溢利的資料：

	截至12月31日止年度			
	2012年		2013年	
	(人民幣千元)	佔分佔合營企業溢利的百分比	(人民幣千元)	佔分佔合營企業溢利的百分比
按分部劃分的分佔				
合營企業溢利				
— 集裝箱處理及				
配套服務	387,018	69.2%	304,243	59.5%
— 金屬礦石、煤炭及				
其他貨物處理以及				
配套服務	12,573	2.2%	4,422	0.9%
— 液體散貨處理及				
配套服務	121,579	21.7%	157,027	30.7%
— 物流及港口增值服務	38,777	6.9%	45,767	8.9%
— 港口建設及其他服務	—	—	—	—
總計	559,947	100.0%	511,459	100.0%

我們分佔合營企業溢利由2012年的人民幣559.9百萬元減少人民幣48.4百萬元(或8.6%)至2013年的人民幣511.5百萬元。

我們的集裝箱處理及配套服務分佔合營企業溢利由2012年的人民幣387.0百萬元減少人民幣82.8百萬元(或21.4%)至2013年的人民幣304.2百萬元，主要是由於QQCT的淨利潤由2012年的人民幣1,174.8百萬元減少人民幣279.0百萬元(或23.7%)至2013年的人民幣895.8百萬元。QQCT淨利潤減少主要是由於QQCT自2013年起不再享受企業所得稅稅收優惠，因此QQCT的適用所得稅稅率由2012年的12.5%增至2013年的25%，同時QQCT的除所得稅前溢利於同期保持穩定所致。2012年及2013年，我們分佔QQCT溢利分別達人民幣366.2百萬元及人民幣281.3百萬元，分別佔同期我們集裝箱處理及配套服務分佔合營企業溢利的94.6%及92.5%。

財務信息

我們的金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務分佔合營企業溢利由2012年的人民幣12.6百萬元減少人民幣8.2百萬元(或65.1%)至2013年的人民幣4.4百萬元，主要是由於西聯的淨利潤由2012年的人民幣25.6百萬元大幅減少人民幣15.2百萬元(或59.4%)至2013年的人民幣10.4百萬元，因為我們因青島港集團董家口分公司的大型船場設施及更高的堆存及倉儲能力而將更多金屬礦石及煤炭吞吐量分包給青島港集團董家口分公司，而不再分包給西聯。此外，華能青島於2013年開始經營業務，於截至2013年12月31日止年度產生淨虧損，進而導致我們分佔華能青島虧損人民幣0.4百萬元。

我們的液體散貨處理及配套服務分佔合營企業溢利由2012年的人民幣121.6百萬元增加人民幣35.4百萬元(或29.1%)至2013年的人民幣157.0百萬元，主要是由於我們分佔青島實華溢利由2012年的人民幣121.6百萬元，增加了人民幣36.2百萬元(或29.8%)至2013年的人民幣157.8百萬元，分佔溢利增加主要是由於油港處置所致。

我們的物流及港口增值服務分佔合營企業溢利由2012年的人民幣38.8百萬元增加人民幣7.0百萬元至2013年的人民幣45.8百萬元，主要是由於我們合營企業提供的物流服務因同期青島港集團董家口分公司處理的吞吐量增加而增加所致。

分佔聯營公司溢利。我們分佔聯營公司溢利由2012年的人民幣1.3百萬元增加人民幣0.5百萬元(或38.5%)至2013年的人民幣1.8百萬元。

所得稅開支。我們的所得稅開支由2012年的人民幣280.3百萬元增加人民幣137.9百萬元(或49.2%)至2013年的人民幣418.2百萬元，主要是由於我們的除所得稅前溢利增加所致。2013年，我們的實際企業所得稅稅率(按所得稅開支除以除所得稅前溢利計算)為21.6%，而2012年為18.1%。我們的實際企業所得稅稅率上升主要是由於油港處置產生的重大即期所得稅影響。

年內溢利。我們的期內溢利由2012年的人民幣1,267.9百萬元增加人民幣253.9百萬元(或20.0%)至2013年的人民幣1,521.8百萬元。我們的淨利潤率由2012年的22.1%增長至2013年的23.3%。

財務信息

截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

收入。下表載列於所示期間分部間抵銷後我們按業務分部劃分的收入：

分部	截至12月31日止年度			
	2011年		2012年	
	(人民幣千元)	佔收入的百分比	(人民幣千元)	佔收入的百分比
集裝箱處理及配套服務	51,760	1.0%	82,074	1.4%
金屬礦石、煤炭及其他 貨物處理 以及配套服務	2,472,133	48.7%	2,783,930	48.6%
液體散貨處理及 配套服務	366,915	7.2%	375,844	6.5%
物流及港口增值服務	1,014,066	20.0%	1,394,338	24.3%
港口建設及其他服務	1,173,717	23.1%	1,104,318	19.2%
總計	5,078,591	100.0%	5,740,504	100.0%

我們的收入由2011年的人民幣5,078.6百萬元增加人民幣661.9百萬元(或13.0%)至2012年的人民幣5,740.5百萬元。

我們的集裝箱處理及配套服務收入由2011年的人民幣51.8百萬元增加人民幣30.3百萬元(或58.5%)至2012年的人民幣82.1百萬元，原因是我們於2011年6月收購青島遠港國際集裝箱碼頭有限公司(「遠港公司」)(「遠港收購」)，故我們於2011年僅將遠港公司的七個月營運業績綜合入賬。

我們的金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務收入由2011年的人民幣2,472.1百萬元增加人民幣311.8百萬元(或12.6%)至2012年的人民幣2,783.9百萬元，主要是由於(i)青島港集團董家口分公司於2012年開始業務經營，及(ii)2012年我們的金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務收入增加，原因是雖然2011年及2012年我們金屬礦石、煤炭及其他貨物處理的一次性費用保持穩定，但是2011年10月起港口建設費下降約20%，進而導致2012年確認的收入增加。由於青島港集團董家口分公司2012年1月開始營運，董家口業務於2011年的收入為零，而於2012年則增加至人民幣241.2百萬元。

我們的液體散貨處理及配套服務收入由2011年的人民幣366.9百萬元增加人民幣8.9百萬元(或2.4%)至2012年的人民幣375.8百萬元，主要是由於2012年液體散貨吞吐量增加所致。

財務信息

我們的物流及港口增值服務收入由2011年的人民幣1,014.1百萬元增加人民幣380.2百萬元(或37.5%)至2012年的人民幣1,394.3百萬元，主要是由於(i)港運分公司開始業務經營，而成立該公司是為了向董家口港區所處理的吞吐量提供配套運輸服務、(ii)運輸網絡覆蓋面擴大及(iii)拖輪服務收入因吞吐量增加而增加所致。

我們的港口建設及其他服務收入由2011年的人民幣1,173.7百萬元減少人民幣69.4百萬元(或5.9%)至2012年的人民幣1,104.3百萬元，主要是由於內部用於董家口港區開發的港口設備及機器製造佔比增加，使得港口設備及機器的外部銷售有所下降。

營業成本。我們的營業成本由2011年的人民幣3,461.8百萬元增加人民幣605.0百萬元(或17.5%)至2012年的人民幣4,066.8百萬元。

集裝箱處理及配套服務

	截至12月31日止年度			
	2011年		2012年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
集裝箱處理及配套服務				
分部營業成本				
僱員福利開支	4,216	16.0%	13,407	24.7%
原材料	5,643	21.5%	5,564	10.2%
燃油及供熱開支	4,849	18.4%	12,671	23.3%
折舊及攤銷費用	4,196	16.0%	7,380	13.6%
其他	7,389	28.1%	15,313	28.2%
總計	26,293	100.0%	54,335	100.0%

我們集裝箱處理及配套服務分部的營業成本由2011年的人民幣26.3百萬元增加人民幣28.0百萬元(或106.5%)至2012年的人民幣54.3百萬元，主要是由於遠港收購導致僱員福利開支、折舊及攤銷費用、燃油及供熱開支以及運輸成本及其他雜項開支增加所致。

財務信息

金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務

	截至12月31日止年度			
	2011年		2012年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
金屬礦石、煤炭及其他貨物 分部營業成本				
僱員福利開支	593,024	38.9%	712,755	38.8%
原材料	118,110	7.8%	144,239	7.9%
燃油及供熱開支	206,521	13.6%	264,098	14.4%
分包成本	189,620	12.4%	161,574	8.8%
折舊及攤銷費用	221,164	14.5%	294,758	16.1%
其他	194,665	12.8%	255,958	14.0%
總計	1,523,104	100.0%	1,833,382	100.0%

我們金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務分部的營業成本由2011年的人民幣1,523.1百萬元增加人民幣310.3百萬元(或20.4%)至2012年的人民幣1,833.4百萬元，主要是由於青島港集團董家口分公司於2012年開始業務營運導致僱員福利開支以及折舊及攤銷費用增加，其影響部分被分包成本下降(主要因董家口業務擴大導致該分部的分包服務需求下降)所抵銷。

來自董家口業務的營業成本由2011年的零增至2012年的人民幣187.0百萬元，乃由於青島港集團董家口分公司於2012年開始業務營運所致。

財務信息

液體散貨處理及配套服務

	截至12月31日止年度			
	2011年		2012年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
液體散貨處理及配套服務				
分部營業成本				
僱員福利開支	29,379	14.6%	33,551	14.7%
原材料	3,328	1.7%	6,238	2.7%
燃油及供熱開支	27,574	13.8%	36,549	15.9%
分包成本	27,097	13.5%	27,615	12.0%
租金成本	24,950	12.5%	35,450	15.4%
折舊及攤銷費用	66,074	33.0%	64,000	27.9%
其他	21,823	10.9%	26,099	11.4%
總計	200,225	100.0%	229,502	100.0%

我們液體散貨處理及配套服務分部的營業成本由2011年的人民幣200.2百萬元增加人民幣29.3百萬元(或14.6%)至2012年的人民幣229.5百萬元，主要是由於僱員福利開支、燃油及供熱開支以及油罐租金成本增加，這與我們液體散貨吞吐量增加相一致。

物流及港口增值服務

	截至12月31日止年度			
	2011年		2012年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
物流及港口增值服務				
分部營業成本				
僱員福利開支	164,008	21.5%	236,673	22.2%
原材料	114,138	15.0%	61,006	5.7%
燃油及供熱開支	109,325	14.3%	168,295	15.8%
運輸成本	239,150	31.4%	444,194	41.6%
折舊及攤銷費用	46,166	6.1%	49,496	4.6%
其他	89,683	11.7%	107,621	10.1%
總計	762,470	100.0%	1,067,285	100.0%

財務信息

我們物流及港口增值服務分部的營業成本由2011年的人民幣762.5百萬元增加人民幣304.8百萬元(或40.0%)至2012年的人民幣1,067.3百萬元，主要是由於(i)港運分公司於2012年開始營運，以向董家口港區提供運輸服務導致僱員福利開支及運輸成本增加，(ii)拖輪服務增加令燃料及供熱開支增加及(iii)將若干人員從港口建設及其他服務分部調任至該分部，從而導致僱員福利開支增加。

港口建設及其他服務

	截至12月31日止年度			
	2011年		2012年	
	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比	(人民幣千元)	佔分部營業成本 的百分比
港口建設及其他服務				
分部營業成本				
燃油及電力銷售成本	224,034	23.5%	229,650	26.0%
僱員福利開支	126,282	13.3%	79,940	9.1%
原材料	276,955	29.2%	285,960	32.4%
分包成本	51,059	5.4%	10,659	1.2%
折舊及攤銷費用	113,558	12.0%	132,118	15.0%
其他	157,834	16.6%	143,952	16.3%
總計	949,722	100.0%	882,279	100.0%

我們港口建設及其他服務分部的營業成本由2011年的人民幣949.7百萬元減少人民幣67.4百萬元(或7.1%)至2012年的人民幣882.3百萬元，主要是由於僱員福利開支及分包成本減少，其影響部分被原材料增加所抵銷。

僱員福利開支減少主要是由於該分部的僱員及合約勞工人數因我們根據業務計劃向物流及增值服務分部調派若干人員而有所減少。分包成本減少主要是由於董家口港區的建設工程計劃所致。原材料增加主要是由於我們向第三方及關聯方提供的建設服務增加所致。

毛利。我們的毛利由2011年的人民幣1,616.8百萬元增加人民幣56.9百萬元(或3.5%)至2012年的人民幣1,673.7百萬元。

財務信息

下表載列所示期間我們按分部劃分的毛利及毛利率資料：

	截至12月31日止年度					
	2011年			2012年		
	(人民幣千元)	佔毛利的 百分比	毛利率	(人民幣千元)	佔毛利的 百分比	毛利率
來自下列各項的毛利：						
— 集裝箱處理及 配套服務	25,467	1.6%	49.2%	27,739	1.7%	33.8%
— 金屬礦石、煤炭及 其他貨物處理以及 配套服務	949,029	58.6%	38.4%	950,548	56.8%	34.1%
— 液體散貨處理及 配套服務	166,690	10.3%	45.4%	146,342	8.7%	38.9%
— 物流及港口增值服務 ..	251,596	15.6%	24.8%	327,053	19.5%	23.5%
— 港口建設及其他服務 ..	223,995	13.9%	19.1%	222,039	13.3%	20.1%
總計	1,616,777	100.0%	31.8%	1,673,721	100.0%	29.2%

我們來自集裝箱處理及配套服務的毛利由2011年的人民幣25.5百萬元增加人民幣2.2百萬元(或8.6%)至2012年的人民幣27.7百萬元。我們集裝箱處理及配套服務的毛利率由2011年的49.2%下降至2012年的33.8%，主要由於內貿集裝箱吞吐量增加，而我們就內貿集裝箱收取的處理費低於外貿集裝箱所致。

我們來自金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務的毛利由2011年的人民幣949.0百萬元增加人民幣1.5百萬元(或0.2%)至2012年的人民幣950.5百萬元。我們金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務的毛利率由2011年的38.4%降低至2012年的34.1%，主要由於正處於擴張期的青島港集團董家口分公司於2012年1月開始營運。

我們來自液體散貨處理及配套服務的毛利由2011年的人民幣166.7百萬元減少人民幣20.4百萬元(或12.2%)至2012年的人民幣146.3百萬元。我們液體散貨處理及配套服務的毛利率由2011年的45.4%下降至2012年的38.9%，主要是由於因擴大油罐儲存能力以滿足我們增加的吞吐量而產生額外租金成本以及燃油及供熱開支所致。

財務信息

我們來自物流及港口增值服務的毛利由2011年的人民幣251.6百萬元增加人民幣75.5百萬元(或30.0%)至2012年的人民幣327.1百萬元。我們物流及港口增值服務的毛利率由2011年的24.8%下降至2012年的23.5%，主要由於港運分公司提供的運輸服務的收入貢獻增加，而其毛利率通常較低。

我們來自港口建設及其他服務的毛利由2011年的人民幣224.0百萬元減少人民幣2.0百萬元(或0.9%)至2012年的人民幣222.0百萬元。我們港口建設及其他服務的毛利率由2011年的19.1%增長至2012年的20.1%，主要由於毛利率較高的服務(如土地及港口設施租賃服務)的毛利貢獻增加。

其他收入。我們的其他收入由2011年的人民幣172.4百萬元增加人民幣4.9百萬元(或2.8%)至2012年的人民幣177.3百萬元。該增加主要歸因於政府補助及港口建設費佣金於2011年增加所致。

銷售及行政開支。下表列示於所示期間有關我們銷售及行政開支的資料：

	截至12月31日止年度			
	2011年		2012年	
	(人民幣千元)	佔銷售及行政 開支的百分比	(人民幣千元)	佔銷售及行政 開支的百分比
銷售及行政開支				
僱員福利開支	599,938	70.3%	630,250	73.9%
折舊及攤銷	50,585	5.9%	50,701	5.9%
稅務開支	66,130	7.8%	48,011	5.6%
其他	136,346	16.0%	124,984	14.6%
總計	852,999	100.0%	853,946	100.0%

我們的銷售及行政開支於2011年及2012年保持穩定，由2011年的人民幣853.0百萬元增加人民幣0.9百萬元(或0.1%)至2012年的人民幣853.9百萬元。我們的銷售及行政開支佔我們截至2012年12月31日止年度收入的14.9%，較截至2011年12月31日止年度的16.8%有所減少，主要是由於我們的業務擴張及改進管理成本控制。

其他收益／(虧損)淨額。我們於2011年錄得其他收益淨額人民幣2.4百萬元，而於2012年則錄得其他虧損淨額人民幣7.2百萬元。

財務信息

財務成本。我們的財務成本由2011年的人民幣2.1百萬元增加人民幣0.7百萬元(或33.3%)至2012年的人民幣2.8百萬元，是由於我們2011年4月向一家同系附屬公司貸款人民幣80.0百萬元所致。

分佔合營企業溢利。下表列示於所示期間有關我們按分部劃分的分佔合營企業溢利的資料：

	截至12月31日止年度			
	2011年		2012年	
	(人民幣千元)	佔分佔合營企業溢利的百分比	(人民幣千元)	佔分佔合營企業溢利的百分比
按分部劃分的分佔				
合營企業溢利				
— 集裝箱處理及 配套服務	370,659	68.7%	387,018	69.2%
— 金屬礦石、煤炭及 其他貨物處理以及 配套服務	19,291	3.6%	12,573	2.2%
— 液體散貨處理及 配套服務	114,540	21.3%	121,579	21.7%
— 物流及港口增值服務	34,241	6.4%	38,777	6.9%
— 港口建設及其他服務	—	—	—	—
總計	538,731	100.0%	559,947	100.0%

分佔合營企業溢利由2011年的人民幣538.7百萬元增加人民幣21.2百萬元(或3.9%)至2012年的人民幣559.9百萬元。

我們的集裝箱處理及配套服務的分佔合營企業溢利由2011年的人民幣370.7百萬元增加人民幣16.3百萬元(或4.4%)至2012年的人民幣387.0百萬元，主要是由於QQCT的淨利潤由2011年的人民幣1,146.2百萬元增加人民幣28.6百萬元(或2.5%)至2012年的人民幣1,174.8百萬元，原因是向QQCTU出售資產的收益增加所致。於2011年及2012年，我們分佔QQCT溢利分別達人民幣353.7百萬元及人民幣366.2百萬元，分別佔同期我們集裝箱處理及配套服務分部的分佔合營企業溢利的95.4%及94.6%。

我們的金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務的分佔合營企業溢利由2011年的人民幣19.3百萬元減至2012年的人民幣12.6百萬元，主要是由於西聯於2012年因購買資產而增加貸款，導致2012年的財務成本大幅增加，進而導致淨利潤由2011年的人民幣38.8百萬元大幅減少人民幣13.2百萬元或34.0%至2012年的人民幣25.6百萬元所致。

財務信息

我們的液體散貨處理及配套服務的分佔合營企業溢利由2011年的人民幣114.5百萬元增加人民幣7.1百萬元(或6.2%)至2012年的人民幣121.6百萬元，主要是由於青島實華的淨利潤因其於2012年的吞吐量增加而由2011年的人民幣229.1百萬元增加人民幣14.1百萬元(或6.2%)至2012年的人民幣243.2百萬元所致。

物流及港口增值服務分佔合營企業溢利由2011年的人民幣34.2百萬元增加人民幣4.6百萬元(或13.5%)至2012年的人民幣38.8百萬元，主要是由於同期我們的吞吐量增加令我們合營企業提供的物流服務增加所致。

分佔聯營公司溢利。我們分佔聯營公司溢利由2011年的人民幣0.5百萬元增加人民幣0.8百萬元(或160.0%)至2012年的人民幣1.3百萬元，這主要是由於分佔青島港華物流有限公司的溢利增加所致。

所得稅開支。我們的所得稅開支由2011年的人民幣262.4百萬元增加人民幣17.9百萬元(或6.8%)至2012年的人民幣280.3百萬元。同期，我們的實際企業所得稅稅率(按所得稅開支除以除所得稅前溢利計算)保持穩定，2012年為18.1%，而2011年為17.8%。

年內溢利。我們的年內溢利由2011年的人民幣1,213.3百萬元增加人民幣54.6百萬元(或4.5%)至2012年的人民幣1,267.9百萬元。我們的淨利潤率由2011年的23.9%下降至2012年的22.1%。

分部業績

我們的分部業績包括收入、營業成本、銷售及行政開支、其他收入、其他收益／(虧損)淨額、直接歸屬於各分部的分佔合營企業及聯營公司溢利。下表呈列於所示期間分部間抵銷前我們的分部業績：

	截至12月31日止年度					
	2011年		2012年		2013年	
	估總額的 (人民幣千元)	百分比	估總額的 (人民幣千元)	百分比	估總額的 (人民幣千元)	百分比
集裝箱處理及配套服務 ⁽¹⁾	404,215	22.9%	398,596	21.6%	304,199	14.9%
金屬礦石、煤炭及 其他貨物處理以及 配套服務 ⁽²⁾	761,789	43.0%	735,177	39.7%	767,426	37.5%
液體散貨處理及 配套服務 ⁽³⁾	261,958	14.8%	249,905	13.5%	305,359	14.9%
物流及港口增值服務.....	218,516	12.3%	306,147	16.6%	373,605	18.2%
港口建設及其他服務.....	141,817	8.0%	218,751	11.8%	354,568	17.3%
撇銷.....	(17,059)	(1.0%)	(59,044)	(3.2%)	(57,821)	(2.8%)
總計.....	1,771,236	100.0%	1,849,532	100.0%	2,047,336	100.0%

財務信息

附註：

- (1) 我們的大部分集裝箱處理及配套服務乃通過三家合營企業(即QQCT、日青集裝箱及青威集裝箱)提供，而其營運業績並無綜合計入我們的營運業績。有關上述三家合營企業的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構」。我們自該等合營企業獲取的經濟利益記作分佔合營企業溢利。
- (2) 董事認為我們的金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務應按單一分部呈報，乃由於我們通常使用相同泊位及倉儲設施，並調配相同的員工一起處理金屬礦石、煤炭及其他貨物。然而，金屬礦石及煤炭的吞吐量資料與其他貨物的吞吐量資料在本文件中分開呈列。有關進一步信息，請參閱「業務－我們的服務」。
- (3) 我們的大部分液體散貨處理及配套服務乃通過合營企業青島實華提供，而其營運業績並無綜合計入我們的營運業績。有關青島實華的進一步詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構」。我們自青島實華獲取的經濟利益記作分佔合營企業溢利。

截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

集裝箱處理及配套服務。我們集裝箱處理及配套服務的分部業績由2012年的人民幣398.6百萬元減少人民幣94.4百萬元(或23.7%)至2013年的人民幣304.2百萬元，主要是由於QQCT自2013年起不再享有企業所得稅稅收優惠而導致分佔QQCT溢利減少所致。

金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務。我們金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務的分部業績由2012年的人民幣735.2百萬元增加人民幣32.2百萬元(或4.4%)至2013年的人民幣767.4百萬元。該增加與該分部的收入增加原因大致相同。

液體散貨處理及配套服務。我們液體散貨處理及配套服務的分部業績由2012年的人民幣249.9百萬元增加人民幣55.5百萬元(或22.2%)至2013年的人民幣305.4百萬元，主要是由於(i)營業成本因油港處置而減少及(ii)分佔青島實華溢利增加，及(iii)2013年前四個月油港分公司處理的吞吐量增加。

物流及港口增值服務。我們物流及港口增值服務的分部業績由2012年的人民幣306.1百萬元增加人民幣67.5百萬元(或22.1%)至2013年的人民幣373.6百萬元。該分部的分部業績改善與該分部的收入增加原因大致相同。

港口建設及其他服務。我們港口建設及其他服務的分部業績由2012年的人民幣218.8百萬元增加人民幣135.8百萬元(或62.1%)至2013年的人民幣354.6百萬元。該分部的分部業績改善與該分部的收入增加原因大致相同。

財務信息

截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度比較

集裝箱處理及配套服務。我們集裝箱處理及配套服務的分部業績由2011年的人民幣404.2百萬元減少人民幣5.6百萬元(或1.4%)至2012年的人民幣398.6百萬元。該分部的分部業績下降乃由於我們於2011年因遠港收購確認收益所致。

金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務。我們金屬礦石、煤炭及其他貨物處理以及配套服務的分部業績由2011年的人民幣761.8百萬元減少人民幣26.6百萬元(或3.5%)至2012年的人民幣735.2百萬元，主要是由於僱員福利增加及應佔西聯利潤減少所致。

液體散貨處理及配套服務。我們液體散貨處理及配套服務的分部業績由2011年的人民幣262.0百萬元減少人民幣12.1百萬元(或4.6%)至2012年的人民幣249.9百萬元，主要是由於油罐租金開支以及燃油及供熱開支增加導致營業成本增加所致。

物流及港口增值服務。我們物流及港口增值服務的分部業績由2011年的人民幣218.5百萬元增加人民幣87.6百萬元(或40.1%)至2012年的人民幣306.1百萬元。該分部的分部業績改善與該分部的收入增加原因大致相同。

港口建設及其他服務。我們港口建設及其他服務的分部業績由2011年的人民幣141.8百萬元增加人民幣77.0百萬元(或54.3%)至2012年的人民幣218.8百萬元，部分是由於政府補助增加所致。

流動資金及資金來源

概覽

我們從事資本密集型行業，過往主要通過經營活動所得收入應付我們的營運資金及其他資本需求。展望未來，我們擬通過經營活動所得現金流量、銀行借款及是次[編纂]所得款項應付我們的營運資金及其他資本需求。我們現金的主要用途預期為我們的營運開支、營運資金以及與董家口港區及前灣港區項目建設有關的資本開支提供資金。

財務信息

現金流量

下表呈列所示期間來自綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	1,200,314	405,511	(244,272)
投資活動所用現金淨額	(1,421,987)	(1,125,025)	(453,744)
融資活動產生／(所用) 現金淨額	639,720	(757,597)	1,146,073
現金增加／(減少) 淨額	<u>418,047</u>	<u>(1,477,111)</u>	<u>448,057</u>

經營活動所得或所用現金淨額

2013年，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣244.3百萬元，主要是由於年內產生除所得稅前溢利人民幣1,940.0百萬元所致，並(i)就若干非現金項目(包括物業、廠房及設備折舊人民幣563.3百萬元、分佔合營企業溢利人民幣511.5百萬元、確認遞延收入人民幣200.1百萬元以及出售物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產收益人民幣112.3百萬元(主要與油港處置有關))進行調整，(ii)由對經營活動所得現金流量有負面影響的若干營運資金項目變動(主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣187.8百萬元(主要與(a)應付港口建設費減少及(b)應付票據結餘減少有關)、貿易及其他應收款項增加人民幣1,126.7百萬元(主要與(a)我們金屬礦石及煤炭業務的貿易應收款項因鋼鐵行業的整體不利環境而有所增加及(b)愈來愈願意接受客戶票據付款導致應收票據增加人民幣733.9百萬元，我們動用人民幣466.5百萬元的應收票據以支付港口建設工程的相關開支，(c)應收客戶合約工程款項增加人民幣128.2百萬元(主要與為QQCTU製造港口相關設備有關)有關)所抵銷，及(iii)部分由支付所得稅人民幣362.1百萬元所抵銷。

財務信息

2012年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣405.5百萬元，主要是由於期內產生除所得稅前溢利人民幣1,548.2百萬元所致，並(i)就若干非現金項目(包括物業、廠房及設備折舊人民幣576.0百萬元、分佔合營企業溢利人民幣559.9百萬元、確認遞延收入人民幣205.2百萬元及應收關聯方款項的利息收入人民幣106.5百萬元)進行調整，(ii)就對經營活動所得現金流量有積極影響的若干營運資金項目變動(主要包括貿易及其他應付款項增加人民幣399.1百萬元(主要與(a)應付港口建設費增加及(b)有關開發董家口港區的應付款項增加有關))進行調整，(iii)由對經營活動所得現金流量有負面影響的若干營運資金項目變動(包括貿易及其他應收款項增加人民幣1,034.0百萬元(主要與更多客戶選擇票據付款方式導致應收票據增加人民幣914.2百萬元，我們動用人民幣1,006.6百萬元(應收票據以支付港口建設工程的相關開支)有關)所抵銷，及(iv)部分由支付所得稅人民幣296.8百萬元所抵銷。

2011年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣1,200.3百萬元，主要是由於期內產生除所得稅前溢利人民幣1,475.7百萬元所致，並(i)就若干非現金項目(包括物業、廠房及設備折舊人民幣482.3百萬元、分佔合營企業溢利人民幣538.7百萬元、確認遞延收入人民幣205.2百萬元)進行調整，(ii)就對經營活動所得現金流量有積極影響的若干營運資金項目變動(主要包括貿易及其他應收款項減少人民幣266.2百萬元(主要與結算應收票據有關))進行調整，及(iii)部分由支付所得稅人民幣256.8百萬元所抵銷。

投資活動所用或所得現金淨額

2013年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣453.7百萬元。我們的投資活動現金流出主要包括(i)購置物業、廠房及設備人民幣1,874.8百萬元(主要與建設董家口港區有關)，(ii)代關聯方支付款項人民幣316.8百萬元(主要與我們代關聯方產生的建設成本有關)及(iii)於合營企業的投資人民幣419.6百萬元(主要與成立新合營企業(即青島華能及青島董家口萬邦物流)有關)。我們的投資活動現金流入主要包括(i)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣1,049.2百萬元(主要與油港處置及自一家同系附屬公司收取的墊款有關)，(ii)已收關聯方還款人民幣956.2百萬元。

財務信息

2012年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,125.0百萬元。我們的投資活動現金流出主要包括(i)購置物業、廠房及設備人民幣1,830.3百萬元(主要與建設董家口港區有關)及(ii)代關聯方支付款項人民幣384.7百萬元(主要與我們代關聯方產生的建設成本有關)。我們的投資活動現金流入主要包括(i)已收股息人民幣473.2百萬元，(ii)出售物業、廠房及設備所得款項人民幣301.6百萬元(主要與我們自出售資產予西聯收取的付款有關)，(iii)已收關聯方還款人民幣168.5百萬元，(iv)已收政府補助人民幣131.7百萬元，及(v)已收利息人民幣106.5百萬元。

2011年，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,422.0百萬元。我們的投資活動現金流出主要包括(i)購置物業、廠房及設備人民幣1,500.1百萬元(主要與建設董家口港區有關)，(ii)支付予關聯方款項人民幣720.0百萬元(主要與我們向關聯方提供委託貸款有關)，(iii)代關聯方支付款項人民幣266.4百萬元(主要與我們代關聯方產生的建設成本有關)，及(iv)收購一家附屬公司的其他權益人民幣177.8百萬元(與我們於2011年收購遠港有關)。我們的投資活動現金流入主要包括(i)已收股息人民幣892.2百萬元，(ii)已收關聯方還款人民幣180.8百萬元，及(iii)已收利息人民幣96.3百萬元。

融資活動所得或所用現金淨額

2013年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣1,146.1百萬元。我們的融資活動現金流出主要包括(i)視為分派人民幣250.0百萬元，(ii)青島港集團保留的人民幣457.1百萬元(與重組有關)，(iii)已付股息人民幣291.0百萬元，及(iv)向關聯方償還人民幣153.9百萬元。我們的融資活動現金流入主要包括(i)股東注資人民幣1,583.6百萬元，(ii)銀行借款所得款項人民幣600.0百萬元，及(iii)政府出資人民幣129.3百萬元(與開發董家口港區有關)。

2012年，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣757.6百萬元。我們的融資活動現金流出主要包括(i)視為分派人民幣1,000.0百萬元(與重組有關)及(ii)已付股息人民幣144.6百萬元。我們的融資活動現金流入主要包括政府出資人民幣354.1百萬元(與開發董家口港區及以返還港口建設費方式作出的注資有關)。

2011年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣639.7百萬元。我們的融資活動現金流出主要包括已付股息人民幣208.2百萬元。我們的融資活動現金流入主要包括(i)政府出資人民幣757.8百萬元(與開發董家口港區有關)；及(ii)應付關聯方款項人民幣167.6百萬元(主要與來自同系附屬公司的貸款有關)。

財務信息

流動資產淨值及負債淨額

下表載列於下列所示日期的流動資產及流動負債明細：

	12月31日			3月31日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	159,085	144,367	204,725	146,826
貿易及其他應收款項	4,642,245	4,975,818	2,087,569	2,255,534
就合約工程應收客戶款項	44,523	37,825	166,036	214,382
受限制銀行存款	61,540	83,624	9	9
現金及現金等價物	2,306,364	829,255	1,277,288	1,435,040
流動資產總值	7,213,757	6,070,889	3,735,627	4,051,791
流動負債				
提前退休及補充福利責任	127,990	139,610	132,528	132,528
遞延收入	211,249	212,225	212,308	213,854
貿易及其他應付款項	2,329,274	2,969,732	3,915,487	4,316,047
流動所得稅負債	334,718	257,165	46,541	89,737
流動負債總額	3,003,231	3,578,732	4,306,864	4,752,166
流動資產淨值／(負債淨額)	4,210,526	2,492,157	(571,237)	(700,375)

截至2014年3月31日，我們有流動負債淨額人民幣700.4百萬元，而截至2013年12月31日我們有流動負債淨額人民幣571.2百萬元。此變動主要是由於貿易及其他應付款項增加（主要與我們的港口開發項目有關）所致。

我們的流動資產淨值由截至2012年12月31日的流動資產淨值人民幣2,492.2百萬元減少人民幣3,063.4百萬元至截至2013年12月31日的流動負債淨額人民幣571.2百萬元。我們的流動資產淨值減少主要是由於(i)因重組而於2013年11月15日向青島港集團作出特別分派及(ii)貿易及其他應付款項因向青島港集團購買倉儲設施的對價而有所增加。

我們的流動資產淨值由截至2011年12月31日的人民幣4,210.5百萬元減少人民幣1,718.3百萬元至截至2012年12月31日的人民幣2,492.2百萬元。我們的流動資產淨值減少主要是由於現金及現金等價物減少人民幣1,477.1百萬元所致，現金及現金等價物減少主要是因為(i)建設董家口港區以及貿易及其他應收款項增加，及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣640.4

財務信息

百萬元(主要是由於建設董家口港區所致)，部分被貿易及其他應收款項增加人民幣333.6百萬元(主要是由於我們金屬礦石處理業務的貿易應收款項因鋼鐵行業的市況不佳而增加)所抵銷。

營運資金充足性

於往績記錄期內，我們截至2011年及2012年12月31日錄得流動資產淨值；而截至2013年12月31日則錄得流動負債淨額。我們亦於截至2014年3月31日錄得流動負債淨額。我們截至2013年12月31日及2014年3月31日的流動資產淨值不斷下降及流動負債淨額不斷增加，主要是由於我們動用內部財務資源為我們的開發項目(主要包括董家口港區的開發)撥付資金所致。

此外，我們截至2011年及2012年12月31日止年度分別有經營活動所得現金淨額人民幣1,200.3百萬元及人民幣405.5百萬元。我們的經營活動所得現金淨額不斷下降主要是由於應收票據金額巨大，反映我們更為接納客戶的應收票據(由銀行擔保)以改善整體收款情況。我們也動用所收到的票據支付我們就開發項目(主要包括董家口港區的開發)產生的建設成本。我們截至2013年12月31日止年度有經營活動所用現金淨額人民幣244.3百萬元，主要是由於應收票據增加，而部分應收票據由我們用作支付港口建設工程的相關開支。

再者，截至最後實際可行日期，我們並無任何尚未償還的銀行借款，而我們來自青島銀行股份有限公司的信貸融資授信最高達人民幣47.0億元，我們已動用人民幣40.3百萬元用於發出信用證而其中人民幣46.6億元仍未動用及可動用。該筆信貸融資授信可自2014年1月17日起計一年內提取。每筆提款可按最多五年(可予延展)的期限磋商協定，而預期每筆提款的利率將確定為屆時的通行基準利率。

2014年，我們預計(i)資本開支總額將為人民幣28億元(包括港口建設約人民幣1,848.5百萬元、置換固定資產人民幣203.0百萬元及董家口收購II需人民幣738.7百萬元)；及(ii)計劃於合營企業的投資將約為人民幣1,421.4百萬元(主要包括開發董家口港區及前灣港區)。此外，我們預期在上市後六個月內向青島港集團派付餘下特別分派約人民幣1,032.5百萬元以及向現有股東派付特別股息約人民幣696.0百萬元。我們也有意向青島港集團支付其他應付款項人民幣573.8百萬元，主要為向青島港集團購買倉儲設施的對價及若干應付予青島港集團以償付重組前產生的未支付應付稅項的款項。有關向青島港集團支付其他應付款項人民幣573.8百萬元的進一步信息，請參閱「與控股股東的關係」。

財務信息

考慮到經營活動所得現金、可得信貸融資及[編纂]的估計所得款項淨額，董事確認且聯席保薦人贊同我們於本文件日期起最少未來12個月內有足夠的營運資金用於我們的經營，包括我們的合約承諾及責任。保薦人同意董事的觀點。

資本承諾及支出

資本開支及於合營企業的投資

我們的資本開支主要用於以下各項：(i)添置物業、廠房及設備，如建設及收購港口設施(包括碼頭、泊位、堆場、倉庫及港口設備和機器)及(ii)添置土地使用權。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們的資本開支總額分別為人民幣3,106.3百萬元、人民幣2,582.9百萬元及人民幣2,756.5百萬元。我們於合營企業的投資主要用於成立或收購合營企業。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們於合營企業的投資分別為零、人民幣76.0百萬元及人民幣819.6百萬元。

於往績記錄期內，我們的資本開支及於合營企業的投資主要由以下各項產生：(i)在董家口港區建設主要用作金屬礦石、煤炭及液體散貨處理的碼頭及泊位，(ii)就我們董家口港區的開發製造港口設備及機器以及購買土地使用權。截至2014年12月31日止年度，我們預期(i)資本開支總額將為人民幣28億元(包括港口建設約人民幣1,848.5百萬元、置換固定資產人民幣203.0百萬元、董家口收購II所需人民幣738.7百萬元)；及(ii)我們計劃於合營企業的投資約人民幣1,421.4百萬元。我們預期將動用我們經營所得現金流量、提取信貸融資貸款及[編纂]所得款項淨額為截至2014年12月31日止年度的資本開支及於合營企業的投資撥付資金。

資本承諾

下表載列截至以下所示日期有關我們資本承諾及我們合營企業和聯營公司資本承諾的詳情。

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
資本承諾			
—物業、廠房及設備	895,294	940,758	331,726
合營企業及聯營公司的資本承諾			
—物業、廠房及設備	48,639	40,149	31,887
總計	943,933	980,907	363,613

財務信息

我們的資本承諾由截至2011年12月31日的人民幣943.9百萬元增至截至2012年12月31日的人民幣980.9百萬元，主要與我們於董家口港區的建設投資增加有關。我們的資本承諾由截至2012年12月31日的人民幣980.9百萬元減至截至2013年12月31日的人民幣363.6百萬元，主要是由於重組後分派若干在建工程項目予青島港集團所致。

投資承諾

下表載列截至以下所示日期有關我們投資承諾的詳情：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
投資承諾			
合營企業及聯營公司	2,400	540,000	540,000

我們的投資承諾於截至2013年12月31日主要與我們於QDOT的股權投資有關。

我們的投資承諾由截至2011年12月31日的人民幣2.4百萬元增加人民幣537.6百萬元至截至2012年12月31日的人民幣540.0百萬元，主要與我們於青島實華的股權投資有關。

財務信息

若干資產負債表項目

下表載列截至所示日期我們的合併資產負債表概要：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
非流動資產			
土地使用權	187,976	182,575	598,365
物業、廠房及設備	13,601,917	15,582,849	8,668,552
投資物業	190,141	198,619	221,986
無形資產	52,066	47,040	40,118
於合營企業的投資	3,333,032	3,519,690	4,392,298
於聯營公司的投資	19,720	20,493	5,488
可供出售金融資產	82,014	111,064	72,208
遞延所得稅資產	86,677	101,938	936,694
貿易及其他應收款項	426,625	398,877	279,977
非流動資產總值	17,980,168	20,163,145	15,215,686
流動資產			
存貨	159,085	144,367	204,725
貿易及其他應收款項	4,642,245	4,975,818	2,087,569
就合約工程應收客戶款項	44,523	37,825	166,036
受限制銀行存款	61,540	83,624	9
現金及現金等價物	2,306,364	829,255	1,277,288
流動資產總值	7,213,757	6,070,889	3,735,627
總資產	25,193,925	26,234,034	18,951,313
非流動負債			
遞延收入	4,479,336	4,446,012	4,078,613
提前退休及補充福利責任	3,336,150	3,238,720	2,533,750
貿易及其他應付款項	2,873	566	54
非流動負債總額	7,818,359	7,685,298	6,612,417
流動負債			
提前退休及補充福利責任	127,990	139,610	132,528
遞延收入	211,249	212,225	212,308
貿易及其他應付款項	2,329,274	2,969,732	3,915,487
流動所得稅負債	334,718	257,165	46,541
流動負債總額	3,003,231	3,578,732	4,306,864
負債總額	10,821,590	11,264,030	10,919,281

財務信息

我們的合併資產負債表亦載有董家口業務及其他保留業務的若干過往財務狀況。進一步詳情，請參閱「財務信息－財務信息的呈列基準」。

物業、廠房及設備

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣13,601.9百萬元、人民幣15,582.8百萬元及人民幣8,668.6百萬元。

我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、碼頭設施、倉儲設施、裝卸設備、機械及設備、船舶、運輸設備及在建工程。截至2013年12月31日，我們的在建工程項目主要包括我們位於董家口港區的建設項目。

於合營企業的投資

於往績記錄期內，我們於合營企業的投資主要包括我們於QQCT及青島實華的投資。截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們於合營企業的投資的價值分別為人民幣3,333.0百萬元、人民幣3,519.7百萬元及人民幣4,392.3百萬元。於往績記錄期內，我們於合營企業的投資增加，主要是由於(i)我們於新成立合營企業的投資及(ii)我們對現有合營企業增資以擴大其業務所致。

可供出售金融資產

下表載列於以下所示日期有關我們可供出售金融資產的詳情：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
按公允價值列賬的上市權益證券			
－中國.....	33,806	33,856	—
按成本列賬的非上市股權證券			
－中國.....	48,208	77,208	72,208
總計.....	82,014	111,064	72,208

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們的可供出售金融資產分別為人民幣82.0百萬元、人民幣111.1百萬元及人民幣72.2百萬元。我們的可供出售金融資產包括(i)基於所報市價按公允價值列賬的上市權益證券及(ii)按成本列賬的非上市股權證券(主要指我們對若干我們並無控制權、共同控制權或重大影響力的公司的投資)。該等非上市股本證券包括(i)

財務信息

我們於中國石化青島液化天然氣有限責任公司的1%股權及(ii)我們於山東濱海弘潤管道物流股份有限公司的10%股權。投資於該等非上市股本證券的主要目的是為了(i)補充我們的港口服務、(ii)加強我們與業務合作夥伴的關係及(iii)改善我們的盈利能力。我們擬將該等非上市股本證券持作長期投資。根據重組，所有上市股本證券將於2013年11月15日分派予青島港集團。我們預計未來不會持有任何上市股本證券。

存貨

我們的存貨主要包括港口營運物資、設備維修零件及未出售物業。截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們的存貨價值分別為人民幣159.1百萬元、人民幣144.4百萬元及人民幣204.7百萬元。

下表載列於所示日期我們存貨的詳情：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
原材料	115,960	100,338	160,275
持作出售的已竣工物業	44,450	44,450	44,450
	160,410	144,788	204,725
減：已撇減存貨撥備	(1,325)	(421)	—
總計	159,085	144,367	204,725

下表載列於往績記錄期我們的存貨周轉天數。

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	15	14	14

附註：

⁽¹⁾ 某一期間的存貨周轉天數為相關期間存貨於期初及期末結餘的算術平均值除以相關期間的營業成本，再乘以365(就每年而言)。

財務信息

於往績記錄期內，存貨成本僅入賬列為我們營業成本的一小部分，存貨周轉天數維持穩定。

貿易及其他應收款項

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣5,068.9百萬元、人民幣5,374.7百萬元及人民幣2,367.5百萬元。

下表載列截至所示日期有關我們貿易及其他應收款項的詳情：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
貿易應收款項	412,973	556,236	903,301
減：減值撥備	(10,260)	(9,951)	(10,409)
貿易應收款項淨額	402,713	546,285	892,892
應收票據	1,003,072	865,645	387,230
其他應收款項淨額	1,109,345	1,435,012	745,125
應收關聯方款項	2,060,343	2,075,343	—
預收港口設施租金相關稅項	251,513	240,219	225,472
預付款項	229,925	191,204	90,573
待抵扣增值稅	11,959	20,987	26,254
貿易及其他應收款項	5,068,870	5,374,695	2,367,546
減：非流動部分：			
— 預收港口設施租金相關稅項	(240,511)	(229,217)	(214,177)
— 預付款項	(165,114)	(148,660)	(64,800)
— 其他應收款項	(21,000)	(21,000)	(1,000)
非流動部分	(426,625)	(398,877)	(279,977)
流動部分	4,642,245	4,975,818	2,087,569

我們的貿易應收款項指我們於一般業務過程中出售商品或提供服務所產生的應收第三方客戶及關聯方的尚未償還款項。我們的貿易應收款項由截至2011年12月31日的人民幣413.0百萬元增至截至2012年12月31日的人民幣556.2百萬元，並進一步增至截至2013年12月31日的人民幣903.3百萬元，主要是由於鋼鐵行業的整體市況欠佳導致我們金屬礦石處理業務的貿易應收款項增加，港口建設業務的貿易應收款項增加主要因為我們的港口建設項目的合約付款時間表較其建設時間表為長（與我們的收入確認相符）所致。

財務信息

下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
少於3個月	350,343	458,078	673,594
3至6個月	17,678	58,697	143,729
6至12個月	14,674	22,491	56,210
1至2年 ⁽²⁾	19,640	5,307	19,153
2至3年	1,766	1,261	809
3年以上	8,872	10,402	9,806
	412,973	556,236	903,301
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	26	30	40

附註：

- (1) 某一期間的貿易應收款項周轉天數為相關期間貿易應收款項於期初及期末結餘的算術平均值除以相關期間的收入，再乘以365（就每年而言）。
- (2) 概無欠付超過一年的貿易應收款項乃與我們的貨物處理業務有關，且大部分乃與我們的港口建設業務有關。

我們為客戶提供由發票日期起為期30至90天的貿易信用，貿易信用取決於多項因素，包括客戶的財務狀況、業務量、往績記錄及其他因素。我們的貿易應收款項周轉天數由2011年的26天增至2012年的30天，並進一步增至截至2013年12月31日止年度的40天，主要是由於鋼鐵行業的整體市況欠佳導致我們的金屬礦石客戶拖延付款及我們的港口建設業務的合約付款時間表較其建設時間表為長（與其收入確認時間表相符）。

截至2011年、2012年及2013年12月31日，計入我們貿易應收款項結餘的逾期債務的總賬面值分別為人民幣62.6百萬元、人民幣98.2百萬元及人民幣229.7百萬元，分別佔貿易應收款項結餘的15.2%、17.7%及25.4%。我們就此錄得的減值撥備分別為人民幣10.3百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣10.4百萬元。於往績記錄期內，我們的逾期貿易應收款項大部分與近期並無拖欠記錄的客戶有關。董事認為並無必要計提減值撥備，原因是信用質素並無重大變化及結餘仍被視為可全數收回。因此，我們相信已就貿易應收款項減值計提充足撥備。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23。

財務信息

截至2013年12月31日，我們的貿易應收款項為人民幣903.3百萬元，其中人民幣694.9百萬元已於2014年3月31日結清。於往績記錄期後直至最後實際可行日期，我們並不知悉我們任何客戶正遭遇融資困難或經歷任何貿易應收款項結算普遍拖欠。我們也實施下列措施以改善我們貿易應收款項的收款進度。

- 分析我們重大未收回或長期逾期的貿易應收款項；及
- 指定專門的客戶經理跟進有關貿易應收款項的付款計劃。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並未遇到客戶的任何重大違約或取消銷售合約。

於往績記錄期內，應收票據的金額巨大反映我們接受客戶的應收票據不斷增加，這些應收票據由銀行提供擔保，可改善我們的整體收款情況。我們動用應收票據支付我們建設項目所產生的建設成本。

我們的應收關聯方款項主要包括(i)我們代關聯方支付的建設成本及(ii)我們向關聯方提供的委託貸款，主要包括西聯、QQCTU及QQCTN。我們向關聯方提供的委託貸款一般須於一年內償還，惟可予延長，按介乎5.68%至6.00%的年利率計息。重組後，所有應收關聯方款項均由青島港集團保留。截至2013年12月31日，並無任何應收關聯方款項。於往績記錄期內，應收關聯方款項的利息收入分別為人民幣96.3百萬元、人民幣106.5百萬元及人民幣96.5百萬元。

我們的其他應收款項淨額由截至2011年12月31日的人民幣1,109.3百萬元增至截至2012年12月31日的人民幣1,435.0百萬元，主要是由於土地保證金增加所致。我們的其他應收款項淨額由截至2012年12月31日的人民幣1,435.0百萬元減至截至2013年12月31日的人民幣745.1百萬元，主要是由於重組及土地保證金轉化為土地使用權所致。

提前退休及補充福利責任

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們提前退休責任的非流動部分分別為人民幣201.7百萬元、人民幣203.4百萬元及人民幣189.5百萬元。截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們提前退休責任的流動部分分別為人民幣28.9百萬元、人民幣27.3百萬元及人民幣27.3百萬元。

財務信息

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們的其他補充福利責任分別為人民幣3,233.5百萬元、人民幣3,147.6百萬元及人民幣2,449.5百萬元。截至2011年、2012年及2013年12月31日，上述責任的流動部分分別為人民幣99.1百萬元、人民幣112.3百萬元及人民幣105.2百萬元。

我們的提前退休及補充福利責任也包括其他保留業務的負債。截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們的提前退休及補充福利責任所包括的其他保留業務的負債分別為人民幣285.3百萬元、人民幣276.1百萬元及人民幣295.9百萬元，分別佔我們全部提前退休及補充福利責任的8.2%、8.2%及11.1%。

遞延收入

我們的遞延收入主要包括就QQCT向我們租賃若干港口設施而向其收取的預付款，有關租金收入將於相關租期內確認。截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們的遞延收入分別為人民幣4,479.3百萬元、人民幣4,446.0百萬元及人民幣4,078.6百萬元。

貿易及其他應付款項

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣2,329.3百萬元、人民幣2,969.7百萬元及人民幣3,915.5百萬元。

下表載列於下列所示日期我們的貿易及其他應付款項的詳情：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
	(人民幣千元)		
貿易應付款項	447,557	730,333	719,299
客戶墊款	89,526	39,346	11,668
應付票據	—	72,000	—
質保金	2,873	566	54
購買物業、廠房及設備應付款項	1,227,847	1,184,106	1,403,084
其他應付稅項	288,462	243,123	22,462
工資、花紅及應付員工福利	36,558	28,624	18,519
應付同系附屬公司款項	144,579	182,409	—
其他應付款項及應計費用	94,745	489,791	1,740,455
	<u>2,332,147</u>	<u>2,970,298</u>	<u>3,915,541</u>
減：非流動部分	(2,873)	(566)	(54)
	<u>2,329,274</u>	<u>2,969,732</u>	<u>3,915,487</u>

財務信息

各年末的貿易應付款項結餘指我們應付第三方供應商及關聯方款項的未償付款項。截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣447.6百萬元、人民幣730.3百萬元及人民幣719.3百萬元。2011年至2012年，我們的貿易應付款項有所增加主要是由於建設董家口港區所致。

下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
		(人民幣千元)	
少於1年	401,054	713,976	712,268
1至2年	36,501	12,441	5,384
2至3年	5,327	841	976
3年以上	4,675	3,075	671
	<u>447,557</u>	<u>730,333</u>	<u>719,229</u>
貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾	<u>43</u>	<u>53</u>	<u>59</u>

附註：

⁽¹⁾ 某一期間的貿易應付款項周轉天數為相關期間的貿易應付款項於期初及期末結餘的算術平均值除以營業成本，再乘以365(就每年而言)。

我們的貿易應付款項主要指我們有關港口營運及建設物資及設備維修零件的採購額。我們的大部分貿易應付款項不計息及一般須於一年內結算。我們的貿易應付款項周轉天數由2011年的43天增至2012年的53天，並進一步增至2013年的59天，原因為我們於同期就我們的港口建設產生巨額原材料成本。

截至2011年、2012年及2013年12月31日，我們購置物業、廠房及設備的應付款項分別為人民幣1,227.8百萬元、人民幣1,184.1百萬元及人民幣1,403.1百萬元。我們購置物業、廠房及設備的應付款項主要指我們建設董家口港區的購置款項。

我們應付關聯方款項包括我們向同系附屬公司借入的貸款。其中一筆貸款屬計息、須於一年內償付、可予延期並按年利率3.5%計息。截至最後實際可行日期，概無應付關聯方款項，因為我們已償還該等款項，或該等款項已於重組時由青島港集團保留。

財務信息

我們的其他應付款項由截至2011年12月31日的人民幣94.7百萬元增至截至2012年12月31日的人民幣489.8百萬元，主要是由於(i)青島實華就油港處置支付預付款，及(ii)港口建設費(由政府自行或通過我們收取)增加。我們的其他應付款項由截至2012年12月31日的人民幣489.8百萬元增至截至2013年12月31日的人民幣1,740.5百萬元，主要原因是進行重組所致。

關聯方交易

應收關聯方款項

截至2011年、2012年及2013年12月31日，應收關聯方款項分別為人民幣2,060.3百萬元、人民幣2,075.3百萬元及零。於往績記錄期內，應收關聯方款項主要包括向關聯方提供委託貸款及代表關聯方支付建設成本。重組後，所有應收關聯方款項均由青島港集團保留。

應付關聯方款項

截至2011年、2012年及2013年12月31日，應付關聯方款項分別為人民幣144.6百萬元、人民幣182.4百萬元及零。於往績記錄期內，應付關聯方款項主要包括來自同系附屬公司的貸款。所有應付關聯方款項已償還或於重組時由青島港集團保留。

於上市前，我們將結清與同系附屬公司的所有非貿易款額。有關我們於往績記錄期進行的關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註35。

董事相信，與關聯方的有關交易乃於日常業務過程中按一般商業條款訂立，與第三方與我們訂立的交易的條款及條件並無重大差異。

債務

借款

我們的計息借款包括向位於中國的銀行借入以人民幣計值的銀行貸款及從同系附屬公司取得的貸款。截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度以及直至債務日期，我們的所有計息借款均毋需抵押品或擔保。

財務信息

下表載列截至所示日期我們的未償還計息借款：

	截至12月31日			截至3月31日
	2011年	2012年	2013年	2014年
		(人民幣千元)		(未經審計)
即期：				
— 銀行借款	—	—	—	—
— 應付關聯方款項	144,579	182,409	—	—
總計	144,579	182,409	—	—

我們於2013年就一般營運資金用途產生計息銀行借款。銀行借款為無抵押、須於六個月內償還、按每年約4.9%的浮動利率計息。從同系附屬公司取得的貸款為無抵押、須於十二個月內償還、按每年約3.5%的利率計息。截至最後實際可行日期，我們的所有銀行借款均已於重組時分派至青島港集團，且我們已償還所有未結算的應付關聯方款項。

於2014年1月，我們從青島銀行股份有限公司取得最多達人民幣47億元的信貸融資授信（「青島銀行信貸融資」），我們已動用人民幣40.3百萬元用於發出信用證，而截至2014年3月31日青島銀行信貸融資授信下仍有人民幣46.6億元尚未動用並可予提取。青島銀行信貸融資自2014年1月17日起計一年內可提取。每筆提款的期限最長可商定為五年（可予延長），每筆提款的利率將按當時通行基準利率釐定。根據青島銀行信貸融資提取的金額將用作投資活動及營運資金用途。

我們預期於2014年根據青島銀行信貸融資提取約人民幣26億元，以(i)為我們的業務發展計劃（主要包括開發董家口港區）提供資金，及(ii)支付應付青島港集團的其他應付款項人民幣573.8百萬元（該款項主要指向青島港集團購買倉儲設施的對價及應付青島港集團的若干款項以結清重組前產生的未繳付應付稅項）。

除本節所披露者外，截至2014年3月31日（即就本債務聲明而言的最後實際可行日期），我們並無任何未清償按揭、質押、債權證、借貸資本、銀行透支、貸款、政府貸款、債務證券或其他類似債務、租購融資租賃承擔、承兌負債或承兌信貸或任何其他未償還重大或有負債的任何擔保。

財務信息

截至2014年3月31日(即就債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們並無未償還債務。我們確認，自2014年3月31日起及直至本文件日期，我們的債務及或有負債並無發生任何重大不利變動。

截至最後實際可行日期，我們的任何未償還債務均無任何重大承諾，除上述所披露者外，我們目前在可預見未來並無任何籌措重大外債的計劃。

或有負債

我們現時並無涉及任何重大法律訴訟，亦不知悉我們涉及任何待決或潛在重大法律訴訟。倘我們涉及有關重大法律訴訟，而當根據當時可獲得的資料顯示我們可能產生虧損而有關虧損金額可合理估計，則我們可能錄得虧損或或有負債。

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或有負債或保證。

表外承諾及安排

我們並無訂立任何為第三方的付款責任作擔保的財務擔保或其他承諾。我們並無向非綜合實體轉讓資產的保留或或有權益或作為支持該實體取得有關資產的信貸、流動資金或市場風險的類似安排。我們並無訂立任何股份相關且分類為股東權益或並無於合併財務報表反映的衍生工具合同。我們並無擁有任何非綜合入賬但為我們提供融資或流動資金、或市場風險或提供信貸支援、或與我們提供租賃或對沖或研發服務的公司的任何可變權益。

主要財務比率

下表載列截至所示日期或截至所示日期期間的若干財務比率概要：

	截至12月31日		
	2011年	2012年	2013年
流動比率(倍)	2.4	1.7	0.9
速動比率(倍)	2.3	1.7	0.8
資本負債比率(%)	不適用	不適用	不適用
資產負債率(%)	43.0	42.9	57.6

財務信息

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
股本回報率(%)	8.9	8.6	13.2
總資產回報率(%)	5.0	4.9	6.7
毛利率(%)	31.8	29.2	31.4
淨利率(%)	23.9	22.1	23.3

流動比率

流動比率為各財務期間結束時我們的流動資產除以流動負債的比率。由2011年12月31日至2012年12月31日，我們的流動比率由2.4倍降至1.7倍，並進一步降至2013年12月31日的0.9倍，乃主要由於(i)我們以產生自客戶的現金為建設項目提供資金及(ii)貿易及其他應付款項主要由於有關重組的特別分派而有所增加。

速動比率

速動比率為各財務期間結束時我們的流動資產(扣除存貨)佔流動負債的百分比。我們的速動比率由2011年12月31日的2.3倍降至2012年12月31日的1.7倍，再降至2013年12月31日的0.8倍，主要原因與我們的流動比率變動的原因相同。

資本負債比率

資本負債比率為各財務期間結束時我們的計息銀行及其他借款總額(扣除現金結餘)佔權益總額的百分比。截至2011年及2012年12月31日，我們的現金結餘超過我們的計息銀行及其他借款總額。截至2013年12月31日，我們並無任何計息銀行及其他借款。

資產負債率

資產負債率是總負債除以總資產的比率。截至2011年及2012年12月31日，我們的資產負債率分別為43.0%及42.9%，並於截至2013年12月31日升至57.6%，主要是由於有關重組的資產分派所致。

股本回報率

股本回報率為我們的溢利除以我們於各財務期間結束時及期初及期末總權益結餘的算術平均值的比率。2011年及2012年，我們的股本回報率相對穩定，分別為8.9%及8.6%。於2013年，我們的股本回報率升至13.2%，主要由於進行重組所致。

財務信息

總資產回報率

總資產回報率為財務期間我們的溢利除以當期期初及期末總資產結餘的算術平均值的比率。2011年及2012年，我們的總資產回報率相對穩定，約為5.0%。於2013年，我們的總資產回報率升至6.7%，主要由於進行重組所致。

毛利率

毛利率為各財務期間我們的毛利除以收入的比率。我們的毛利率由2011年的31.8%降至2012年的29.2%，原因是：(i)青島港集團董家口分公司於2012年開始營運且當時正處於低毛利率的上升期，及(ii)物流及港口增值服務的收入大幅增加，但與集裝箱及其他貨物處理服務相比，毛利率相對較低。我們的毛利率於2013年上升至31.4%，主要原因是青島港集團董家口分公司處理的吞吐量大幅增長。

淨利率

淨利率為各財務期間我們的淨利(未計非控制性權)除以收入的比率。我們的淨利率由2011年的23.9%降至2012年的22.1%，其後於2013年則回升至23.3%，主要原因與我們的毛利率變動的原因相同。

[編纂]開支

截至2013年12月31日，我們就[編纂]產生開支約人民幣[編纂]元，且我們預期於[編纂]完成前會產生合共人民幣[編纂]元，其中預期約人民幣[編纂]元將從合併利潤表中扣除，而預期約人民幣[編纂]元將會資本化為遞延開支並於[編纂]根據相關會計準則從權益中扣除。我們預期該等開支將不會對我們2014年的營運業績產生重大影響。

市場風險披露

我們的業務活動面對各類財務風險，市場風險包括貨幣風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險、信用風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，務求盡量減低對財務表現的潛在不利影響。

外匯風險

我們的營運及客戶主要位於中國，大部分資產／負債及交易以人民幣列值及結算。我們將面臨因以美元或其他外幣結算的商業交易所產生的外匯風險。由於我們以外幣結算的商業交易並不重大，因此董事認為我們面臨的外匯風險較低。

財務信息

截至2011年、2012年及2013年12月31日，倘人民幣兌美元升值／貶值5%而所有其他變量保持不變，我們相關年度／期間的除所得稅前溢利將分別增加／減少約人民幣190,000元、人民幣104,000元及人民幣38,000元，此乃主要由於換算以美元列值的現金及現金等價物、貿易應收款項及貿易應付款項結餘產生外匯收益／虧損所致。

現金流量及公允價值利率風險

我們的利率風險主要來自銀行現金、應收關聯方款項、應付同系附屬公司款項及銀行借款。銀行借款、應收關聯方款項及銀行現金以浮動利率計息，令我們面對現金流量利率風險。應付同系附屬公司款項按固定利率計息，令我們面對公允價值利率風險。

於2011年、2012年及2013年12月31日，倘若利率上升／下降50個基點而其他變量保持不變，我們的年內溢利增加／減少約人民幣15,159,000元、人民幣13,653,000元及人民幣10,097,000元。

信貸風險

信貸風險主要來自現金及現金等價物、受限制銀行存款及貿易及其他應收款項(包括應收票據)，惟預付款項除外。

就銀行及金融機構的存款(包括受限制銀行存款及現金及現金等價物)而言，我們通過將選擇銀行及金融機構的範圍限制於有良好聲譽的地方股份制商業銀行或國有銀行來限定信用風險。我們的管理層相信該等金融機構的聲譽良好，且並無有關資產損失的重大信貸風險。

就客戶而言，我們的管理層會評估客戶的信用質素，並考慮其財務狀況、過往狀況及其他因素。個別風險限額由管理層制定及定期復核，並會定期監督使用情況。除對天同證券有限責任公司(「天同證券」，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註23)的應收款項個別作出撥備外，我們的貿易及其他應收款項並無信用風險集中。

財務信息

流動資金風險

我們致力於保持充足現金及現金等價物以滿足營運需求。

下表顯示我們分類至相關到期組別的非衍生金融負債，根據由各資產負債表日至合同到期日的剩餘期間分析。表內披露的金額為未經貼現的合同現金流量(包括按相關借款至到期日預計的利息開支)。

	1年以內	1至2年	2至5年	5年以上	總計
	(人民幣千元)				
本集團					
截至2011年12月31日					
計入貿易及其他應付款項 的金融負債	1,914,728	—	—	—	1,914,728
本集團					
截至2012年12月31日					
計入貿易及其他應付款項 的金融負債	2,658,639	—	—	—	2,658,639
本集團					
截至2013年12月31日					
計入貿易及其他應付款項 的金融負債	3,862,838	—	—	—	3,862,838
本公司					
截至2013年12月31日					
計入貿易及其他應付款項 的金融負債	3,981,607	—	—	—	3,981,607

物業權益及物業估值

我們選定物業權益的詳情載於本文件附錄三所載物業估值報告。仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們截至2014年2月28日的選定物業權益進行估值。仲量聯行企業評估及諮詢有限公司發出的估值概要及估值證書載於本文件附錄三所載物業估值報告。

財務信息

我們截至2014年2月28日的選定物業權益與我們根據香港上市規則第5.07條於截至2013年12月31日的合併財務報表所載該等物業權益之間的對賬如下：

	人民幣百萬元
截至2013年12月31日的選定物業權益賬面淨值	6,028.6
添置	0
折舊	(34.5)
截至2014年2月28日的賬面淨值	5,994.1
截至2014年2月28日的估值盈餘	3,287.1
截至2014年2月28日的估值 ⁽¹⁾	9,281.2

附註：

⁽¹⁾ 包括截至2014年2月28日的合併財務報表內的選定物業權益的商業價值及參考價值。

股息政策

我們的董事負責將有關股息派付的建議(如有)提交股東大會審批。我們是否派付股息及派付股息的金額取決於我們的營運業績、現金流量、財務狀況、我們自附屬公司收取的現金股息、日後業務前景、有關我們派付股息的法定及監管限制，以及我們的董事認為相關的其他因素。

根據公司章程，我們於年內除稅後溢利作出以下分配後，將從年內可供分派除稅後溢利派付股息：

- 彌補累計虧損(如有)；
- 將相當於除稅後溢利的10%撥至法定盈餘公積金，當法定公積金達到並維持在我們註冊資本50%或以上，則毋須撥款至法定盈餘公積金；及
- 從除稅後溢利中提取款項撥至法定公積金後，經股東大會決議，可從除稅後溢利中提取任意公積金。

根據公司章程，股息僅可從根據中國公認會計準則或國際財務報告準則或上市地會計準則釐定的可供分派利潤(以較低者為準)派付。

截至2011年、2012年及2013年12月31日止年度，我們派付予股東的股息分別為人民幣193.6百萬元、人民幣127.3百萬元及人民幣270.7百萬元。

財務信息

日後，我們預期分派不少於年度可分派溢利40%作為股息。然而，不能保證我們將能夠於每年或任何年度分派有關金額的股息或任何金額的股息。我們未來的股息政策將由董事會根據我們的營運業績、現金流量、財務狀況、資本充足比率、我們自附屬公司收取的現金股息、日後業務前景、有關我們派付股息的法定及監管限制，以及董事會可能認為相關的其他因素確定。

於[編纂]前的股息分派

我們於[編纂]前的累計可供分派利潤是以下列方式分派：

- 根據財政部頒佈的《企業公司制改建有關國有資本管理與財務處理的暫行規定》及於2013年11月15日召開的股東大會的決議案，青島港集團有權獲取特別分派，其金額須根據2013年1月1日（就本公司成立為股份有限公司於2012年12月31日對我們資產進行估值）至2013年11月15日（我們成立當日）期間按照中國公認會計準則計算的本公司權益擁有人／股東應佔合併淨利潤釐定。該特別分派為人民幣1,303.2百萬元，當中已派付人民幣270.7百萬元。我們擬於上市後六個月內向青島港集團派付該特別分派。我們將於派付該特別分派前就該特別分派的實際金額作出公告。
- 根據2013年11月15日召開的股東大會的決議案，股東有權獲取特別股息，其金額須根據2013年11月16日（緊隨我們成立之日後一日）至我們緊接[編纂]前一個曆月的最後一日期間按照中國公認會計準則或國際財務報告準則計算的本公司權益擁有人／股東應佔合併淨利潤（以較低者為準）釐定。上述特別股息的實際金額將於2014年我們的審計完成後釐定。根據本公司最近期可取得的管理賬目，我們現時估計上述特別股息將約為人民幣696.0百萬元。我們將於派付上述特別股息前就特別股息的實際金額作出公告。
- 董事認為，我們於2014年將會有充足的現金資源派付上述特別分派及特別股息，該等資源來自(i)經營活動的現金流入，(ii)自合營企業及聯營公司收取的股息及(iii)就我們的在建工程項目收取的現金。

財務信息

可供分派儲備

截至2013年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣103.6百萬元。

近期發展

我們於2014年1月9日成立合營企業QDOT，並於2014年2月向青島港集團收購董家口港區的兩個泊位及相關資產，總對價為人民幣2,989.0百萬元，且預期會進行一項補充收購以使若干完成後調整生效(統稱為董家口收購I)。此外，我們於2014年5月完成董家口收購II，總對價約為人民幣738.7百萬元。

截至2014年3月31日止三個月，我們的收入、毛利及毛利率分別為人民幣1,773.3百萬元、人民幣555.1百萬元及31.3%。截至2014年3月31日及於截至該日止三個月的未經審核財務信息，已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師進行的中期財務信息審閱」由申報會計師審閱。我們於截至2014年3月31日止三個月的毛利率為31.3%，而2013年則為31.4%。

無重大不利變動

董事確認，自2013年12月31日起至本文件日期，我們的財務狀況或前景、吞吐量、收入或毛利率並無發生任何重大不利變動，亦無發生將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的任何事件。

未經審計備考經調整有形資產淨值

以下載列根據下文所載附註編製的說明性未經審計備考經調整有形資產淨值報表，旨在說明假設[編纂]已於2013年12月31日進行(假設超額配股權並無獲行使)，[編纂]對本公司權益持有人截至2013年12月31日應佔有形資產淨值的影響。

財務信息

編製本未經審計備考經調整有形資產淨值報表僅供說明之用，且基於其假設性質，未必可真實反映我們截至2013年12月31日或[編纂]完成後任何未來日期的合併有形資產淨值。

於2013年 12月31日		本公司 擁有人 應佔未經 審計備考 經調整有形 資產淨值		每股未經審計備考 經調整有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	
本公司擁有人 應佔本集團 經審計 合併有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂] 估計所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司 擁有人 應佔未經 審計備考 經調整有形 資產淨值		人民幣	港元
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
按[編纂]每股H股 [編纂]港元計算		[編纂]			

附註：

- (1) 於2013年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審計合併有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，乃根據2013年12月31日本公司擁有人應佔本公司經審計合併資產淨值人民幣8,008,084,000元計算，並就2013年12月31日的無形資產人民幣40,118,000元作出調整。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃按[編纂]每股H股[編纂]港元計算（經扣除估計相關費用及開支（不包括已計入利潤表的[編纂]開支人民幣[編纂]元）），且並無計及因超額配股權而可能發行的任何H股。倘超額配股權獲行使，本公司擁有人應佔未經審計備考經調整有形資產淨值及每股未經審計備考經調整有形資產淨值將有所增加。估計所得款項淨額按2014年5月16日中國人民銀行每日公佈的外匯交易匯率（「**人民銀行匯率**」）1.00港元兌人民幣0.79501元兌換為人民幣。
- (3) 概無作出任何調整以反映本公司於2013年12月31日後的其他任何營運業績或進行的其他交易。此外，概無作出任何調整以反映青島港集團及我們其他發起人有權獲得的特別股息，金額相等於2013年11月16日至本公司股份上市前一個月的最後一日產生的本公司可分派溢利。我們的董事初步估計特別股息將約為人民幣696.0百萬元，該金額可能會根據本集團於截至2014年5月31日止五個月的財務報表的審計作出進一步調整。若計及上述特別股息，每股未經審計備考經調整有形資產淨值將會被減少。
- (4) 每股未經審計備考經調整有形資產淨值乃經作出上文附註2所述的調整後及基於4,705,800,000股已發行及流通在外股份及超額配股權並無獲行使釐定。每股未經審計備考經調整有形資產淨值按人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.79501元兌換為港元。

香港上市規則規定的披露

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何在我們須遵守香港上市規則第十三章第13.13至第13.19條的規定情況下而須遵守香港上市規則第13.13至第13.19條的披露規定的情況。