

# 財務回顧



於2016年3月18日，本公司完成收購中海港口發展有限公司(「中海港口」)全部已發行股份，收購總代價為1,164,077,000美元。收購完成後，中海港口成為本公司之全資附屬公司。本公司和中海港口的最終控制方是國務院國有資產監督管理委員會，因此，本公司收購中海港口之間的合併視為同一控制下企業合併。由於採納同一控制下企業合併會計法，故已重列截至2015年度綜合財務報表以及該等綜合財務報表所披露於2015年12月31日的財務狀況，猶如業務合併已於所

呈列的最早會計年度年初起進行。採用合併會計法下，若干相關比較數字的改變已重列以符合本年度的呈報。

於2016年3月24日，本公司完成向中遠海運發展(香港)有限公司(前稱中海集裝箱運輸(香港)有限公司)(「中遠海運發展(香港)」)出售佛羅倫貨箱(即本集團的集裝箱租賃、管理及銷售，及相關業務)全部已發行股份，出售總代價為1,241,032,000美元。同日，佛羅倫貨箱合共285,000,000美元的

股東貸款以285,000,000美元代價轉讓予中遠海運發展(香港)。出售事項完成後，佛羅倫貨箱不再為本公司之附屬公司。由於集裝箱租賃、管理及銷售，及相關業務構成本集團內的獨立業務，故佛羅倫貨箱的出售溢利及營運業績披露為已終止經營業務。年內出售佛羅倫貨箱股權溢利為59,021,000美元(2015年：不適用)。截至2016年3月31日止三個月，本公司股權持有人應佔佛羅倫貨箱之利潤為7,073,000美元(2015年全年：82,849,000美元)。

重組後，本集團由原來以碼頭管理及經營、集裝箱租賃、管理及銷售業務，轉型為集中發展碼頭業務。2016年，本公司股權持有人應佔利潤為247,031,000美元(2015年：429,313,000美元)，同比下跌42.5%。不計入已終止經營集裝箱租賃業務及已終止集裝箱製造業務2015年之撥備回撥79,152,000美元，2016年本公司股權持有人應佔利潤為180,937,000美元(2015年：267,312,000美元)，同比下跌32.3%。

年內，中遠海運港口集裝箱碼頭吞吐量為95,071,922標準箱(2015年：90,485,975標準箱)和散雜貨吞吐量80,821,924噸(2015年：78,436,091噸)，同比分別增加5.1%及3.0%。權益集裝箱吞吐量為29,473,573標準箱(2015年：28,065,774標準箱)，同比增加5.0%。權益散雜貨量則為27,049,465噸(2015年：26,968,358噸)，同比上升0.3%。2016年碼頭業務

利潤為242,898,000美元(2015年：286,584,000美元)，同比下跌15.2%。其中，控股碼頭利潤為59,048,000美元(2015年：55,136,000美元)，同比增加7.1%；非控股碼頭利潤為183,851,000美元(2015年：231,448,000美元)，同比減少20.6%。2016年碼頭業務利潤計入對秦皇島港之減值損失撥備19,800,000美元(2015年：無)，如不計入秦皇島港減值損失撥備，2016年碼頭業務利潤為262,698,000美元(2015年：286,584,000美元)，同比減少8.3%。

控股碼頭利潤主要來自希臘比雷埃夫斯碼頭及廣州南沙海港碼頭。在吞吐量增長的帶動下，比雷埃夫斯碼頭2016年錄得利潤31,357,000美元(2015年：28,845,000美元)，同比增加8.7%。廣州南沙海港碼頭年內吞吐量同比上升6.6%，同時重箱比例增加，2016年廣州南沙海港碼

頭錄得利潤12,345,000美元(2015年：8,503,000美元)，同比增加45.2%。然而，揚州遠揚碼頭因集裝箱吞吐量同比下跌5.8%和散雜貨吞吐量同比下跌16.2%，2016年揚州遠揚碼頭產生虧損2,911,000美元(2015年：利潤48,000美元)，抵銷了部份控股碼頭的升幅。

非控股碼頭方面，2016年非控股碼頭利潤為183,851,000美元(2015年：231,448,000美元)，同比減少20.6%，利潤下跌主要由於年內計提秦皇島港之減值損失撥備19,800,000美元(2015年：無)。不計入秦皇島港減值損失撥備，2016年非控股碼頭利潤為203,651,000美元(2015年：231,448,000美元)，同比下跌12.0%。跌幅主要來自埃及蘇伊士運河碼頭、中遠—國際碼頭、上海明東碼頭、寧波遠東碼頭和鹽田碼頭，但因青島前灣碼頭表現較好，吞吐量及利潤同比增加，抵銷了部份非控股碼頭利潤之跌幅。

## 財務回顧

### 財務分析

#### 收入

不計入已終止經營集裝箱租賃、管理及銷售業務，2016年本集團的收入為556,377,000美元(2015年：550,217,000美元)，同比上升1.1%。當中，比雷埃夫斯碼頭及廣州南沙海港碼頭收入錄得顯著增長，但部份控股碼頭2016年散雜貨量同比下跌，抵銷部份升幅。年內比雷埃夫斯碼頭吞吐量增加至3,470,981標準箱(2015年：3,034,428標準箱)，增幅14.4%，錄得收入176,226,000美元(2015年：156,126,000美元)，同比增加12.9%。廣州南沙海港碼頭2016年吞吐量為4,781,665標準箱(2015年：4,486,627標準箱)，同比增加6.6%，且年內重箱比例增加，廣州南沙海港碼頭錄得收入151,629,000美元(2015年：144,796,000美元)，同比上升4.7%。

其他控股碼頭方面，揚州遠揚碼頭2016年集裝箱吞吐量同

比下跌5.8%、散雜貨量同比減少16.2%，導致收入下跌至24,327,000美元(2015年：32,942,000美元)，同比下跌26.2%。泉州太平洋碼頭散雜貨量為2,525,377噸(2015年：2,762,499噸)，同比減少8.6%，收入下跌至45,089,000美元(2015年：50,626,000美元)，同比下跌10.9%。連雲港新東方碼頭2016年集裝箱吞吐量和散雜貨量均錄得同比下跌，收入因而下跌至44,971,000美元(2015年：48,015,000美元)，同比下跌6.3%。晉江太平洋碼頭2016年散雜貨量下跌至2,034,441噸(2015年：2,204,196噸)，同比減少7.7%，收入下跌至17,013,000美元(2015年：19,736,000美元)，同比下跌13.8%。

#### 銷售成本

銷售成本主要為控股碼頭公司的營運成本。2016年銷售成本為357,294,000美元(2015年：351,128,000美元)，同比上升1.8%。升幅主要由於比雷埃

夫斯碼頭及廣州南沙海港碼頭業務量增長令銷售成本上升。2016年比雷埃夫斯碼頭銷售成本為117,772,000美元(2015年：106,465,000美元)，同比增加10.6%。廣州南沙海港碼頭2016年銷售成本為85,802,000美元(2015年：78,657,000美元)，同比增加9.1%。但另一方面，因部份碼頭散雜貨吞吐量下跌，營運成本升幅亦相應被抵銷。

#### 行政開支

2016年行政開支為84,871,000美元(2015年：66,215,000美元)，同比上升28.2%，增幅主要由於年內項目專業費用增加。

#### 其他營業(開支)/收入(淨額)

年內其他營業開支淨額為19,572,000美元(2015年：其他營業淨收入11,568,000美元)，當中包括2016年計提一可供出售金融資產秦皇島港之減值損失撥備19,800,000美元(2015年：無)。另外，2015年計入出售廈門國際

港務股份有限公司溢利3,326,000美元及出售連雲港新東潤港務有限公司股權溢利482,000美元，2016年無此等溢利。2016年來自可供出售金融資產股息收入減少至4,245,000美元(2015年：7,071,000美元)。

### 財務費用

本集團2016年財務費用為52,142,000美元(2015年：54,666,000美元)，同比下降4.6%。不計入已終止經營業務，年內平均貸款餘額增至1,528,991,000美元(2015年：1,220,019,000美元)，同比上升25.3%。財務費用下降主要由於平均銀行借貸成本下降，以及來自一附屬公司的一非控制股東的平均貸款餘額下降導致相關利息開支下降。計入資本化利息，2016年平均銀行借貸成本(包括銀行貸款及票據的交易成本攤銷)為3.37%(2015年：3.92%)。

### 應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損

2016年本集團應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損貢獻合

共200,242,000美元(2015年：221,139,000美元)，同比下跌9.4%。利潤下跌主要來自蘇伊士運河碼頭、中遠—國際碼頭、上海明東碼頭、寧波遠東碼頭和鹽田碼頭。受航運市場低迷及埃及及當地港口政策調整影響，埃及蘇伊士運河碼頭2016年吞吐量下跌至2,547,597標準箱(2015年：2,954,080標準箱)，同比下跌13.8%，同時年內產生一次性員工遣散費，2016年應佔蘇伊士運河碼頭利潤大幅下跌至1,873,000美元(2015年：8,743,000美元)，同比下跌78.6%。中遠—國際碼頭2016年吞吐量同比下跌14.7%及年內折舊增加，2016年應佔中遠—國際碼頭利潤為9,888,000美元(2015年：16,376,000美元)，同比下跌39.6%。上海明東碼頭五免五減半稅務優惠於2015年度完結，2016年起需繳納全額稅款，年內上海明東碼頭應佔利潤下跌至19,323,000美元(2015年：23,757,000美元)，同比減少18.7%。寧波遠東碼頭由於泊位數目由去年同期的5個減少至3個，吞吐量同比下跌16.6%，錄得應佔利潤7,459,000美元(2015

年：10,094,000美元)，同比下跌26.1%。鹽田碼頭2016年吞吐量同比下跌3.9%，應佔鹽田碼頭利潤為51,152,000美元(2015年：53,667,000美元)，同比下跌4.7%。但另一方面，由於青島前灣碼頭表現做好，吞吐量同比上升3.0%，2016年應佔青島前灣碼頭利潤增加至48,089,000美元(2015年：42,898,000美元)，同比增加12.1%，抵銷了部份非控股碼頭利潤之跌幅。

### 所得稅支出

年內所得稅支出為48,170,000美元(2015年：42,439,000美元)，同比上升13.5%。當中包括因本集團對若干國內投資之利潤分派作出預扣所得稅撥備約15,683,000美元(2015年：13,456,000美元)，同比增加16.6%。另外，由於比雷埃夫斯碼頭和廣州南沙海港碼頭2016年利潤增加，亦令本集團2016年所得稅支出有所上升。



# 財務回顧

## 財務狀況

### 現金流量

本集團2016年繼續保持穩健的現金流量收入。年內經營業務所得現金淨額為300,759,000美元(2015年：447,194,000美元)，減少由於2016年只計入佛羅倫貨箱2016年1至3月份三個月之經營業務現金流入。2016年提取銀行貸款1,401,356,000美元(2015年：875,385,000美元)，另年內償還貸款為1,147,394,000美元(2015年：666,703,000美元)。

年內本集團支付現金440,681,000美元(2015年：368,508,000美元)以擴建碼頭泊位及購買物業、機器及設備，其中277,447,000美元(2015年：263,031,000美元)用於購買集裝箱。另外，本公司完成收購中海港口全部已發行股份，並在2016年支付收購代價1,161,963,000美元。同時，2016年本公司亦完成出售佛羅倫貨箱全部已發行股份，年內收取出售代價1,508,725,000美元，當中包括轉讓佛羅倫貨箱合共285,000,000美元的股東貸款。除收購中海港口股份及出售佛羅倫

貨箱外，2016年本集團產生投資現金流出147,349,000美元，當中主要包括投資荷蘭Euromax碼頭46,194,000美元、提供股東貸款予Euromax碼頭93,659,000美元及投資青島前灣智能碼頭6,654,000美元。2015年本集團投資現金流出413,839,000美元，當中主要包括投資土耳其Kumport碼頭項目376,056,000美元、投資欽州國際碼頭24,130,000美元、投資青島前灣智能碼頭13,653,000美元。

### 融資工作及備用額度

於2016年12月31日，本集團未償還借款總額為1,502,991,000美元(2015年12月31日：2,087,004,000美元)，現金結餘為837,100,000美元(2015年12月31日：924,191,000美元)。已承諾但尚未動用的銀行備用額度為266,874,000美元(2015年12月31日：927,288,000美元)。

### 資產及負債

於2016年12月31日，本集團資產總額及負債總額分別為6,786,456,000美元(2015年12月31日：8,860,645,000美元)及2,020,652,000美元(2015年

12月31日：2,593,569,000美元)。資產淨值為4,765,804,000美元，較2015年12月31日的6,267,076,000美元減少24.0%，減少主要由於年內計入反映為分派的收購中海港口交易額與其淨資產的差異1,164,077,000美元和年內宣派現金股息(包括有條件特別現金股息)，令整體資產淨值下跌。2016年12月31日的淨流動資產為159,565,000美元(2015年12月31日：557,996,000美元)。於2016年12月31日，本公司每股股份資產淨值為1.58美元(2015年12月31日：2.11美元)。

2016年12月31日淨負債總權益比率為14.0%(2015年12月31日：18.6%)。不計入已終止經營業務，2016年利息覆蓋率為5.9倍(2015年：7.1倍)。

於2016年12月31日，本集團所持賬面淨值合共103,928,000美元(2015年12月31日：115,071,000美元)的若干其他物業、機器及設備及本公司於一附屬公司的權益已作抵押，以獲取合共350,506,000美元(2015年12月31日：290,191,000美元)之銀行借款及來自中海財務之貸款。

## 債務分析

按債務還款期劃分	於2016年12月31日		於2015年12月31日	
	美元	(%)	美元	(%)
在第一年內	431,585,000	28.7	287,739,000	13.8
在第二年內	37,565,000	2.5	307,570,000	14.7
在第三年內	46,272,000	3.1	241,538,000	11.6
在第四年內	220,309,000	14.7	174,796,000	8.4
在第五年內及以後	767,260,000	51.0	1,075,361,000	51.5
	<b>1,502,991,000*</b>	<b>100.0</b>	<b>2,087,004,000*</b>	<b>100.0</b>
<b>按借款種類劃分</b>				
有抵押借款	350,506,000	23.3	290,191,000	13.9
無抵押借款	1,152,485,000	76.7	1,796,813,000	86.1
	<b>1,502,991,000*</b>	<b>100.0</b>	<b>2,087,004,000*</b>	<b>100.0</b>
<b>按借款幣種劃分</b>				
美元借款	633,479,000	42.1	1,388,455,000	66.5
人民幣借款	422,359,000	28.1	448,783,000	21.5
歐元借款	447,153,000	29.8	249,766,000	12.0
	<b>1,502,991,000*</b>	<b>100.0</b>	<b>2,087,004,000*</b>	<b>100.0</b>

\* 已扣除未攤銷的票據折讓和借款及票據的交易成本。

### 財務擔保合約

於2016年12月31日，本集團全資附屬公司中海碼頭發展有限公司就一合營公司所獲得的貸款融資提供9,110,000美元的擔保(2015年12月31日：2,464,000美元)。

### 庫務政策

本集團透過盡量以與本集團用於主要現金收款及相關資產交易相符的功能貨幣進行借款，從而控制匯率風險。本集團碼頭業務的功能貨幣為歐元或人民幣，與其借款、業務收入及支出的幣種相匹配，從而使匯率波動自然對沖。

合營公司及聯營公司的融資活動均以各功能貨幣為單位，從而減低投資的匯率風險。

於2016年12月31日，本集團27.2%(2015年12月31日：22.9%)的借貸為固定息率借款之類別。就市場走勢，本集團繼續監控及調整其固定利息與浮動利息的債務組合，以降低潛在利率風險。

### 結算日後事項

上海中海碼頭與青島港國際於2017年1月20日訂立協議，據此，上海中海碼頭有條件同意以總

代價人民幣5,798,619,200元(相等約835,897,000美元，即每股人民幣5.71元)認購1,015,520,000股青島港國際之非流通內資股股份，其中人民幣3,198,650,840元(相等約461,100,000美元)將以向青島港國際轉讓於青島前灣碼頭之20%股權之方式結算，餘下人民幣2,599,968,360元(相等約374,797,000美元)將以現金結算。截至本公告日期，認購及出售事項尚未完成。