

財務回顧



自2017年完成收購CSP西班牙集團51%股權、增持比利時澤布呂赫碼頭股權至成為附屬公司和認購青島港國際之非流通內資股股份等項目後，中遠海運港口碼頭業務的吞吐量及收入有著顯著的增長。與此同時，通過各方面的努力，海洋聯盟(OCEAN Alliance)和THE聯盟(THE Alliance)亦於2017年4月份起掛靠本公司下屬部份碼頭，增加碼頭作業量，令碼頭利潤進一步提升。不計入2017年一次性特殊項目溢利(詳見本年報第10頁附註1)，2018年中遠海運港口完成本公司股權持有人應佔利潤324,583,000美元(2017年：227,062,000美元)，同比大幅增加42.9%。計入2017年一次性特殊項目溢利，則同比下跌36.7%。

不計入2017年一次性特殊項目，2018年完成碼頭業務利潤363,958,000美元(2017年：299,866,000美元)，同比增加21.4%。其中，控股碼頭利潤為65,701,000美元(2017年：58,037,000美元)，同比增加13.2%；非控股碼頭利潤為298,257,000美元(2017年：241,829,000美元)，同比增加23.3%。

控股碼頭利潤主要來自希臘比雷埃夫斯碼頭、廣州南沙海港碼頭及廈門遠海碼頭。比雷埃夫斯碼頭2018年集裝箱吞吐量同比增加19.4%，且受歐元升值影響，2018年比雷埃夫斯碼頭利潤上升至23,829,000美元(2017年：20,000,000美

元)，同比增加19.1%。廣州南沙海港碼頭2018年集裝箱吞吐量同比微升2.1%，但由於廣州南沙海港碼頭企業所得稅減半徵收優惠期到2017年底完結，2018年起廣州南沙海港碼頭企業所得稅率增至25%(2017年12.5%)，年內利潤因而下跌至14,228,000美元(2017年：15,210,000美元)，同比下跌6.5%。海洋聯盟自2017年4月掛靠廈門遠海碼頭後，廈門遠海碼頭集裝箱吞吐量同比明顯增長，2018年同比增加31.2%，散雜貨量亦同比增加24.7%。廈門遠海碼頭2018年錄得利潤12,047,000美元(2017年：4,214,000美元)，同比上升185.9%。2017年第四季度完成收購的CSP西班牙集團和增持比利時澤布呂赫碼頭，2018年分別錄得利潤10,333,000美元(2017年：753,000美元)和虧損14,787,000美元(2017年：虧損822,000美元)。

非控股碼頭方面，2018年非控股碼頭利潤為298,257,000美元(2017年：241,829,000美元)，同比增加23.3%。中遠海運港口於2017年5月份完成認購青島港國際股權，並於當月起以權益法計入應佔青島港國際利潤。2018年，中遠海運港口分佔青島港國際全年利潤95,747,000美元，2017年則只分佔青島港國際5月至12月利潤53,524,000美元。若不計入青島港國際利潤，2018年非控股碼頭利潤為202,510,000美元(2017年：188,305,000美元)，同比增加7.5%。此增幅主要來自荷蘭Euromax碼頭、土耳其Kumport碼頭和北部灣港

財務回顧

股份有限公司(「北部灣港」)公允價值收益。荷蘭Euromax碼頭由於吞吐量增加，2018年應佔Euromax碼頭利潤上升至9,034,000美元(2017年：2,752,000美元)。由於新航線靠掛Kumport碼頭，集裝箱吞吐量上升18.3%，同時，受惠於土耳其新投資激勵政策，2018年應佔Kumport碼頭利潤進一步提升至18,594,000美元(2017年：12,673,000美元)，同比增加46.7%。2018年12月，中遠海運港口購置北部灣港並把北部灣港投資列為以公允價值計入損益的金融資產，2018年錄得北部灣港公允價值收益4,283,000美元(2017年：不適用)。

財務分析

收入

2018年本集團的收入為1,000,350,000美元(2017年：634,710,000美元)，同比上升57.6%。本集團於2017年第四季度完成收購CSP西班牙集團股權和增持澤布呂赫碼頭股權，CSP西班牙集團和澤布呂赫碼頭的收入分別由2017年11月和12月起併入本集團收入內。2018年錄得CSP西班牙集團收入292,148,000美元(2017年：44,596,000美元)及澤布呂赫碼頭收入17,576,000美元(2017年：1,283,000美元)。另一方面，比雷埃夫斯碼頭2018年吞吐量同比增加，年內錄得收入230,767,000美元(2017年：183,219,000美元)，同比增加26.0%。廈門遠海碼頭受惠於海洋聯盟的掛靠，年內業務表現良好，吞吐量同比上升31.2%，散雜貨量同比增加24.7%，收入增至90,046,000美元(2017年：63,490,000美元)，同比增加41.8%。

銷售成本

銷售成本主要為控股碼頭公司的營運成本。2018年銷售成本為706,659,000美元(2017年：425,435,000美元)，同比上升66.1%。增幅主要來自2017年新增CSP西班牙集團和澤布呂赫碼頭銷售成本，分別上升198,248,000美元和19,592,000美元，以及來自比雷埃夫斯碼頭和廈門遠海碼頭。由於比雷埃夫斯碼頭吞吐量同比增加19.4%，特許經營權費率上調，同時，燃油價格上漲和人工成本增加令整體營運成本上升，年內比雷埃夫斯碼頭銷售成本增至182,065,000美元(2017年：140,784,000美元)，同比增加29.3%。廈門遠海碼頭因集裝箱和散雜貨吞吐量增加亦令其銷售成本增至54,816,000美元(2017年：43,357,000美元)，同比上升26.4%。

行政開支

2018年行政開支為110,871,000美元(2017年：114,290,000美元)，同比減少3.0%。行政開支同比下跌主要由於2017年計入收購CSP西班牙集團股權、增持澤布呂赫碼頭股權、完成成立阿布扎比碼頭、收購南通通海碼頭股權和武漢碼頭股權等專業費用撥備，2018年類似的專業費用開支減少。而此差距因年內計入新增控股碼頭行政開支而部份抵銷。

其他營業收入/(開支)(淨額)

2018年其他營業收入淨額為30,374,000美元(2017年：35,218,000美元)。當中，2018年計入北部灣港稅前公允價值收益4,283,000美元(2017年：不適用)。2017年則計入大連集裝箱碼頭整合稅前溢利7,301,000美元和增持澤布呂赫碼頭股權稅前溢利30,000美元，2018年無此等溢利。

財務費用

本集團2018年財務費用為78,022,000美元(2017年：55,976,000美元)，同比上升39.4%。年內平均貸款餘額增至2,370,355,000美元(2017年：1,691,875,000美元)，同比上升40.1%，財務費用上升主要由於本集團於2017年下半年併

財務回顧



入的新碼頭之銀行貸款利息。計入資本化利息，2018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3.58%(2017年：3.22%)。

應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損

2018年本集團應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損貢獻合共292,452,000美元(2017年：236,568,000美元)，同比上升23.6%。當中，2018年計入應佔青島港國際全年利潤95,747,000美元，2017年則只佔青島港國際5月至12月利潤53,524,000美元。不計入青島港國際利潤，2018年本集團應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損貢獻則合共為196,705,000美元(2017年：183,044,000美元)，同比增加7.5%，增幅主要來自荷蘭Euromax碼頭和土耳其Kumport碼頭。

所得稅支出

年內所得稅支出為66,042,000美元(2017年：94,709,000美元)，同比下跌30.3%。當中，2017年計入特殊項目相關的稅項，包括出售青島前灣碼頭預扣所得稅39,365,000美元、增購青島港國際股權使其成為一聯營公司時以公允價值重新計量前期持有權益所產生的遞延所得稅9,608,000美元和

回撥青島前灣碼頭以往年度股息預扣所得稅11,970,000美元，2017年特殊項目相關稅項淨額共37,003,000美元。不計入特殊項目相關稅項，2018年所得稅支出為66,042,000美元(2017年：57,706,000美元)，同比增加14.4%。增加主要年內併入CSP西班牙集團所得稅支出，同時，廈門遠海碼頭和廣州南沙海港碼頭企業所得稅減半徵收優惠期均在2017年底完結，2018年起企業所得稅率增至25%(2017年：12.5%)，令所得稅支出增加。

財務狀況

現金流量

本集團2018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265,809,000美元(2017年：252,900,000美元)。2018年提取貸款721,073,000美元(2017年：763,520,000美元)，另償還貸款為514,222,000美元(2017年：449,635,000美元)。年內，本集團支付現金312,824,000美元(2017年：198,483,000美元)以擴建碼頭泊位及購買物業、機器及設備。另外，年內支付認購中遠-新港碼頭優先股股權59,761,000美元。此外，2018年本集團以每股人民幣6.64元認購了北部灣港的70,943,455股股權，佔股4.34%，淨投資現金流出68,632,000美元。另一方面，2018年本集團完成出售澤布呂赫碼頭15%股權，交易金額為8,780,000美元。

2017年則完成以總代價人民幣5,798,619,200元(相等約843,858,000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465,491,000美元)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378,367,000美元)以現金結算。此外，2017年亦完成收購CSP西班牙集團51%股權，淨投資現金218,035,000美元、增持澤布呂赫碼頭股權及提供

財務回顧

股東貸款合共40,212,000美元、收購武漢碼頭淨投資現金45,521,000美元。此外，2017年完成收購瓦多冷藏貨碼頭40%股權，投資金額7,465,000美元，並提供37,061,000美元股東貸款予瓦多冷藏貨碼頭。另外，2017年本集團完成對青島港董家口礦石碼頭有限公司增資22,601,000美元。

融資工作及備用額度

於2018年12月31日，本集團未償還借款總額為2,479,903,000美元(2017年12月31日：2,334,349,000美元)，現金結餘為606,689,000美元(2017年12月31日：566,400,000美元)。已承諾但尚未動用的銀行備用額度為764,138,000美元(2017年12月31日：976,365,000美元)。

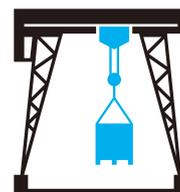
資產及負債

於2018年12月31日，本集團資產總額及負債總額分別為9,045,452,000美元(2017年12月31日：8,954,080,000美元)及3,225,802,000美元(2017年12月31日：3,108,706,000美

元)。資產淨值為5,819,650,000美元(2017年12月31日：5,845,374,000美元)。2018年12月31日的淨流動資產為75,552,000美元(2017年12月31日：淨流動負債179,637,000美元)。於2018年12月31日，本公司每股股份資產淨值為1.87美元(2017年12月31日：1.91美元)。

2018年12月31日淨負債總權益比率為32.2%(2017年12月31日：30.2%)，利息覆蓋率為6.6倍(2017年：12.5倍)。

於2018年12月31日，本集團之若干非流動資產賬面淨值總額為167,178,000美元(2017年12月31日：157,298,000美元)及有限制銀行存款和附屬公司的權益已作抵押，以獲取合共1,017,631,000美元(2017年12月31日：816,026,000美元)之銀行借款及來自中海財務之貸款。



債務分析

	於2018年12月31日		於2017年12月31日	
	美元	(%)	美元	(%)
按債務還款期劃分				
在第一年內	196,374,000	7.9	510,579,000	21.9
在第二年內	233,126,000	9.4	76,324,000	3.3
在第三年內	258,830,000	10.5	215,863,000	9.2
在第四年內	379,635,000	15.3	231,351,000	9.9
在第五年內及以後	1,411,938,000	56.9	1,300,232,000	55.7
	2,479,903,000*	100.0	2,334,349,000*	100.0
按借款種類劃分				
有抵押借款	1,017,631,000	41.0	816,026,000	35.0
無抵押借款	1,462,272,000	59.0	1,518,323,000	65.0
	2,479,903,000*	100.0	2,334,349,000*	100.0
按借款幣種劃分				
美元借款	721,698,000	29.1	1,011,840,000	43.4
人民幣借款	560,147,000	22.6	449,093,000	19.2
歐元借款	853,360,000	34.4	873,416,000	37.4
港幣借款	344,698,000	13.9	—	—
	2,479,903,000*	100.0	2,334,349,000*	100.0

* 已扣除未攤銷的票據折讓和借款及票據的交易成本。

財務回顧

財務擔保合約

於2018年12月31日，本公司之全資附屬公司中海碼頭發展有限公司已解除就一家合營公司所獲得的貸款融資擔保（2017年12月31日：9,226,000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其功能貨幣為單位，從而減低投資的匯率風險。

本集團利用與財務機構訂立的利率掉期合約，取得最有利的定息與浮息比率及管理有關利率風險。於2018年12月31日，本集團41.1%（2017年12月31日：29.2%）的借貸為固定息率借款之類別。就市場走勢，本集團將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

於2019年1月21日，青島港國際完成A股發行，並於上海證券交易所上市。因此，本集團佔青島港國際18.41%之權益被攤薄至17.12%。由於從A股發行分佔的所得較視為出售的成本為低，本集團確認視為出售青島港國際部份權益之虧損約23,000,000美元。

於2019年1月23日，本公司、中遠海運港口（錢凱）有限公司（「中遠海運港口（錢凱）」，本公司之全資附屬公司）與Volcan Compañía Minera S.A.A.（「火山礦業」）及錢凱碼頭簽訂認購及投資協議，據此，錢凱碼頭有條件同意發行及中遠海運港口（錢凱）有條件同意以認購價225,000,000美元認購代表錢凱碼頭60%股份之股份，錢凱碼頭將成為本公司的附屬公司。截至本年報日期，認購事項尚未完成。

