

財務資料

閣下應將以下討論及分析連同本文件「附錄一A — 會計師報告」所載經審核財務報表及「附錄一B — 簡明財務報表」所載未經審核簡明財務報表，連同隨附附註一併閱讀。我們的財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則可能與在其他司法管轄區獲普遍認可的會計準則存在重大差異。閣下應細閱會計師報告的全部內容，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論及分析載有反映我們管理層當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於我們無法控制的多項風險與不確定因素。詳情請參閱「前瞻性陳述」及「風險因素」。

概覽

按2017年的吞吐量計，我們是中國最大的糧食及木片進口港口。根據灼識報告，2017年我們的大豆、木片進口吞吐量(包括已出租泊位的吞吐量)均穩居中國第一，木薯乾進口的吞吐量穩居全國前三。於2011年公司組建至今，我們的整體吞吐量(包括我們出租泊位的吞吐量)從2011年的約10.9百萬噸增長至2017年的約24.2百萬噸，年複合增長率達14.2%，吞吐量規模實現了穩健快速的擴張。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣488.2百萬元、人民幣520.5百萬元、人民幣404.0百萬元及人民幣399.5百萬元，利潤及全面收益總額分別為人民幣78.4百萬元、人民幣127.0百萬元、人民幣113.3百萬元及人民幣122.7百萬元。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們認為，影響我們經營業績、財務狀況和現金流量的關鍵因素包括：

吞吐量及貨種

我們的經營業績主要取決於貨物量及貨種。於往績記錄期間，我們裝卸的主要貨種包括大豆、木片及木薯乾。我們裝卸商品的市場本質上具有週期性且該等商品的需求量受中國整體宏觀經濟情況、主要腹地(如山東、河南及陝西省)的需求量及相關行業發展的影響。該等商品亦受外貿量波動、外貿關係及政策變動、全球經濟的不確定性、地理政治及市況以及該等產品產量的影響，而該等因素可能受季節性、天氣情況、地方環境或其他法律法

財務資料

規的影響。該等因素可能影響我們的客戶對該等商品的需求及該等商品的供應，進而可能影響我們的吞吐量。我們貨物組合的變動可能影響我們不同期間的經營業績。

於2017年，根據灼識報告，我們為中國最大的大豆進口港，吞吐量佔2017年中國大豆進口總量的8.2%。截至2016年、2017年12月31日止年度及截至2018年9月30日止九個月，我們的大豆進口產生的收入分別佔我們總收入的49.3%、55.3%及57.4%。於2018年初，中國與美國開始貿易戰，雙方政府宣佈徵收關稅，包括對中國進口美國的大豆徵收25%的關稅。請參閱「行業概覽 — 中國沿海港口服務業 — 中美貿易戰的影響」。該等關稅已降低並可能繼續削減中國從美國進口的大豆。由於我們的客戶增加了從巴西等國家進口大豆以滿足需求，迄今為止該等關稅並未對我們的大豆吞吐量產生重大不利影響。然而，日後貿易戰的潛在升級或全球經濟、地理政治及市況的其他變動可能對我們的吞吐量及經營業績產生影響。

我們的吞吐量亦受沿海港口服務行業的競爭格局及鄰近港口的競爭影響。請參閱「行業概覽 — 中國沿海港口服務業的競爭格局」。

費用和收費

我們就港口服務收取的費用主要包括裝卸服務費、港務管理費、堆存費及物流代理費。我們的裝卸費用包括貨物處理服務及若干其他港口增值服務。

我們針對我們提供的不同類型的服務採用不同的定價機制。每年，我們基於多種因素（包括經營成本、政府政策和競爭環境）設定服務價格。就裝卸服務而言，我們主要基於貨種及吞吐量對主要貨種採用分級定價模式。於分級定價模式下，我們為每個層級的吞吐量設定了一個不同的費率。當一名客戶的吞吐量達到更高層級，則我們就屬於更高層級的吞吐量向客戶收取較低的費率。下表載列我們於所示期間按貨種劃分的裝卸服務收取的平均費用。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
大豆 ⁽¹⁾ (人民幣元／噸).....	34.8	34.1	31.8	33.9
木片 ⁽¹⁾ (人民幣元／絕乾公噸).....	48.2	44.6	46.6	48.1
木薯乾 ⁽¹⁾ (人民幣元／噸).....	49.2	40.2	37.7	41.3
其他 ⁽²⁾	不適用	不適用	不適用	不適用

(1) 平均費用按期內各貨種產生的裝卸總收入除以同期的該貨種的總吞吐量（倘為木片，採用自營裝卸收入除以自營裝卸發運量，裝卸發運量以絕乾公噸計重）計算。

(2) 其他貨種的平均費用並不具意義，因其包括每段時期費率及吞吐量各不相同的多樣貨種。

財務資料

2016年至2017年，我們對若干貨種裝卸服務的平均收費下降，主要反映於我們分級定價模式下吞吐量增加。具體而言，2016年至2017年，就木薯乾收取的平均費用從每噸人民幣49.2元下降至每噸人民幣40.2元，主要由於(i)2016年若干木薯乾客戶將貨物儲存於我們的堆存設施，且我們將其貨物運送至我們的設施並收取裝卸服務費。於2017年，我們鼓勵木薯乾客戶更加環保且卸貨後直接收貨而不用將貨物運送至我們的設施，導致我們收取的裝卸木薯乾的平均費用減少；及(ii)由於來自鄰近港口的競爭加劇。

依據中國有關監管當局頒佈的政策、規則和條例，港務管理及供水等若干港口相關服務的費用和收費須由政府或根據政府指引確立。我們通常遵循《港口收費計費辦法》。詳情請參閱「監管概覽 — 港口經營方面的法律法規」。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括折舊成本、外包成本、租金、員工成本、公共設施成本以及採購及維護成本。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣349.1百萬元、人民幣326.0百萬元、人民幣234.2百萬元及人民幣222.2百萬元。銷售成本的波動可能會影響我們的毛利和毛利率。於往績記錄期間，我們最大的成本構成是折舊成本。詳情請參閱「物業、廠房及設備以及投資物業折舊」。

於往績記錄期間，我們的外包成本、員工成本及公共設施成本保持相對穩定。我們的租金從2016年的人民幣52.4百萬元降至2017年的人民幣47.7百萬元，主要原因是2016年5月出台的一項新政府政策要求支付增值稅以替代營業稅。我們的租金從截至2017年9月30日止九個月的人民幣35.0百萬元增至截至2018年9月30日止九個月的人民幣43.0百萬元，主要是因為自2018年1月起，我們亦將西#18泊位所產生的一定比例的利潤支付給日照港股份。請參閱「業務 — 我們的業務 — 我們的泊位 — 我們經營的泊位」。我們的採購及維護成本從2016年的人民幣40.4百萬元減至2017年的人民幣24.7百萬元，主要是因為我們已於2016年升級及翻新設備及設施，而無需於2017年進行該等升級及翻新。截至2017年9月30日止九個月至截至2018年9月30日止九個月期間，我們的採購及維護成本保持相對穩定。我們成本項目的未來波動將繼續對我們的經營業績產生影響。詳情請參閱「若干損益及其他全面收益表項目的說明 — 銷售成本」、「經營業績 — 截至2018年9月30日止九個月與截至2017年9月30日止九個月的比較 — 銷售成本」及「經營業績 — 截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較 — 銷售成本」。

物業、廠房及設備以及投資物業折舊

我們投入大量資本採購物業、廠房及設備以及投資物業。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，我們的資本開支(反映對物業、廠房及設備以及

財務資料

無形資產的添置)分別為人民幣53.7百萬元、人民幣71.1百萬元及人民幣21.0百萬元。我們以直線法將我們的物業、廠房及設備以及投資物業折舊，我們的折舊成本是我們成本結構中的最大組成部分。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的折舊成本分別佔銷售成本的38.9%、39.5%、41.3%及29.6%。作為銷售成本的百分比，折舊成本從截至2017年9月30日止九個月的41.3%大幅降至截至2018年9月30日止九個月的29.6%，乃主要由於下段所論述的我們會計估計的變更。隨著我們繼續收購其他物業、廠房及設備，我們的折舊成本預計將增長並影響我們的經營業績。具體而言，由於我們收購與西6#泊位有關的大量物業、廠房及設備，我們的折舊成本預計會顯著增加。

我們的物業、廠房及設備以及投資物業的使用年期的會計估計變動，亦會影響我們的經營業績。截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣1,364.3百萬元、人民幣1,316.3百萬元及人民幣1,277.6百萬元，且我們投資物業的賬面值分別為人民幣337.5百萬元、人民幣326.7百萬元及人民幣320.5百萬元。於2016年及2017年，我們將人民幣135.9百萬元及人民幣128.6百萬元作為折舊成本分別計入截至2016年及2017年12月31日止年度的損益及其他全面收益表。自2018年1月1日開始，為更準確地反映我們固定資產的使用狀況，我們已變動對物業、廠房及設備以及投資物業使用年期的會計估計。詳情請參閱本文件附錄一B所載簡明財務報表附註14。具體而言，各使用年期如下：(i)港務設施年期已從40年延長至50年；(ii)庫場設施年期已從10至30年延長至10至40年；(iii)裝載設備年期已從8至12年延長至8至15年；(iv)機械設備年期已從8至10年延長至8至12年；及(v)我們的投資物業年期已從20至40年延長至40至50年。我們的折舊成本從截至2017年9月30日止九個月的人民幣96.8百萬元減少至截至2018年9月30日止九個月的人民幣65.9百萬元。因會計估計變動，預期我們現有物業、廠房及設備以及投資物業剩餘使用年期的折舊成本日後將低於2016年及2017年的水平。

我們的毛利從截至2017年9月30日止九個月的人民幣169.7百萬元增至截至2018年9月30日止九個月的人民幣177.4百萬元，以及毛利率從截至2017年9月30日止九個月的42.0%增至截至2018年9月30日止九個月的44.4%，乃主要由於會計估計的變更令折舊成本減少。倘我們未更改會計估計，截至2018年9月30日止九個月的毛利及毛利率分別將為人民幣148.4百萬元及37.1%，同期我們的利潤及全面收益及純利率分別為人民幣93.8百萬元及23.5%。預計我們的折舊成本水平將持續對我們的經營業績產生影響。

財務資料

擴張計劃

我們業務的持續擴張部分有賴於我們提升吞吐能力及擴大倉儲能力的的能力，從而可自客戶獲取更多吞吐量。為此，我們計劃自日照港集團及日照港集裝箱收購西6#泊位，該泊位設計年吞吐能力超過6.5百萬噸。我們預期有關西6#泊位的資本開支將約為人民幣583.8百萬元。我們計劃主要通過[編纂]、經營現金流量及其他融資來源為有關資本開支提供資金。鑒於我們將向西6#泊位投入大量資本資源，我們或須就其他項目或投資設備及機器而獲得額外的外部融資並將因此產生重大融資成本。有關我們擴張計劃的詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]—未來計劃」。

呈列基準

本公司於2011年3月17日由日照港集團及裕廊海港共同成立。2012年，裕廊海港控股收購裕廊海港持有的全部股本權益，而日照港股份收購日照港集團持有的全部股本權益。我們的財務報表乃根據《國際財務報告準則》及《公司條例》的規定編製。我們的財務報表已按歷史成本基準編製，惟於各報告期末以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據除外。請參閱本文件附錄一A所載會計師報告的附註4及附錄一B所載簡明財務報表附註3。

重要和關鍵會計政策及估計

有關我們的關鍵會計政策及估計(對了解我們的財務狀況及經營業績甚為重要)的詳情載於本文件附錄一A會計師報告附註4及附註5以及附錄一B簡明財務表附註3、附註4及附註4A。關鍵會計估計對反映我們的財務狀況和經營業績最為重要，並往往因要評估本身不明朗且在往後期間可能有變之事宜所造成之影響，故需要管理層作出影響所申報收入、開支、資產與負債金額及其隨附之披露之估計及假設。

我們基於本身的過往經驗、知識、當前業務評估與其他情況、我們按所獲得資料及最佳假設對未來作出的預期，形成我們就不能自其他來源明顯得悉的事項作出判斷的基準，持續評估此等估計數字。由於使用估計數字為財務申報程序中必需的一環，實際業績可能與該等估計數字及預期不同。我們的部分會計政策於應用時要求作出較其他政策更大程度的判斷。我們認為下列會計政策包含編製我們的財務報表所使用的最重要的估計及判斷。

財務資料

收入確認

客戶合約所得收入

根據《國際財務報告準則》第15號，我們當(或於)履行履約責任時(即於特定履約責任的相關商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時)確認收入。履約責任指一項明確商品及服務(或一批商品或服務)或一系列大致相同的明確商品或服務。

控制權於一段時間內轉移，倘滿足以下其中一項標準，則收入會參照完全履行相關履約責任的進展情況於一段時間內確認：(i)隨著我們履約，客戶同時取得並耗用我們履約所提供的利益；(ii)我們的履約創建及強化一資產，該資產於我們履約之時即由客戶控制；或(iii)我們的履約並未產生對我們有替代用途的資產，且我們對迄今已完成履約之款項具有可強制執行的權利。

否則，收入於客戶獲得明確商品或服務控制權時在某一時間點確認。

合約資產指我們就換取已向客戶轉讓的商品或服務而收取代價的權利(尚未成為無條件)。其根據《國際財務報告準則》第9號評估減值。相反，應收款項指我們無條件收取代價的權利，即代價付款到期前僅需時間推移。合約負債指我們因已自客戶收取對價(或到期對價金額)，而須轉讓商品或服務予客戶之責任。同一單合約項下的合約資產及合約負債按淨額法計量和列報。

具有多重履約責任的合約(包括交易價格的分攤)

對於包含一項以上履約責任(包括裝卸服務、堆存服務及港務管理服務)的合約，我們以相對獨立的售價基準將交易價格分配至各項履約責任。

有關各項履約責任的可區分商品或服務之單獨售價於合約開始時釐定。其指我們將承諾的商品或服務單獨出售予客戶的價格。

隨時間確認收入：計量完全履行履約責任的進展情況

產量法

完全履行履約責任之進度乃根據產量法計量，即透過直接計量迄今已轉讓予客戶的商品或服務的價值，相對合約下承諾提供的餘下商品或服務價值確認收入，該合約最能反映我們於轉讓商品或服務控制權方面的履約情況。

委託人及代理人

於另一方涉及向客戶提供貨品或服務時，我們釐定其承諾的性質是否為一項其自行提

財務資料

供指定貨品或服務的履約義務(即我們為委託人)或一項安排由另一方提供該等貨品或服務的履約義務(即我們為代理人)。

倘指定貨品或服務在轉移予客戶前由我們控制，則我們為委託人。

倘我們的履行義務為安排另一方提供指定貨品或服務，則我們為代理人。在此情況下，在將貨品或服務轉讓予客戶之前，我們不控制另一方提供的指定貨品或服務。當我們為代理人時，應就為換取另一方安排提供的指定貨品或服務預期有權取得的任何收費或佣金的金額確認收入。

物業、廠房及設備以及投資物業的估計可使用年期

管理層於採用物業、廠房及設備以及投資物業折舊的會計政策時，乃根據對物業、廠房及設備以及投資物業使用的經驗並參考有關行業規範來估計各種物業、廠房及設備以及投資物業的可使用年期。倘物業、廠房及設備以及投資物業的實際可使用年期因商業及技術環境改變以致少於原本估計的可使用年期，有關差額將影響餘下可使用年期的折舊開支。我們於2018年1月1日調整了物業、廠房及設備以及投資物業的會計估計。詳情請參閱「影響我們經營業績的關鍵因素 — 物業、廠房及設備以及投資物業折舊」。

呆賬的估計撥備

我們按貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合約資產可收回程度的評估為呆壞賬作出撥備。倘有事項或變動顯示結餘可能無法收回時，則會就貿易應收款項、應收票據及其他應收款項以及合約資產計提撥備。撥備的金額以資產賬面值與按該金融資產原實際利率(即於首次確認時計算的實際利率)貼現的估計未來現金流量(不包括尚未產生的未來信貸虧損)現值兩者之間的差額計量。倘實際未來現金流量較預期為少，則可能出現重大減值虧損。

金融資產減值

我們定期審核我們的金融資產從而評估減值。對估計減值所用的方法及假設定期覆核以減少估計虧損與實際虧損間的差異。

自2018年1月1日採用《國際財務報告準則》第9號後，本公司管理層根據金融資產的信貸風險估計預期信貸虧損的虧損撥備抵對貿易及其他應收款項、合約資產、以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據、現金及現金等價物金額。評估金融資產的信貸風險涉及較大程度的估計及不確定因素。若實際未來現金流少於預期或多於預期，可能會因此產生重大減值損失或減值損失重大撥回。

財務資料

採納《國際財務報告準則》第9號

《國際財務報告準則》第9號「金融工具」取代先前準則《國際會計準則》第39號「金融工具與計量」以及相關詮釋。該準則於2018年1月1日或之後開始的年度期間生效。於2018年1月1日，我們已採用《國際財務報告準則》第9號「金融工具」及其他《國際財務報告準則》的相關相應修訂。《國際財務報告準則》第9號引入有關(i)金融資產及金融負債的分類和計量；(ii)金融資產及其他項目的預期信貸虧損(比如合約資產)；及(iii)一般套期會計法的新規定。我們已根據《國際財務報告準則》第9號所載的過渡條文應用《國際財務報告準則》第9號，即將分類及計量規定(包括減值)追溯應用於2018年1月1日(首次應用日期)尚未終止確認的工具，但並無將該等規定應用於2018年1月1日已終止確認的工具。於2017年12月31日的賬面值與於2018年1月1日的賬面值之間的差額(如有)於期初累計利潤及其他權益組成部分中確認，且我們沒有重述比較資料。因此，由於若干比較資料乃根據《國際會計準則》第39號而編製，故若干比較資料可能無法比較。詳情請參閱本文件附錄一A會計師報告所載附註3及附錄一B簡明財務報表所載附註3。

採納《國際財務報告準則》第16號

《國際財務報告準則》第16號「租賃」提供了租賃的定義及其確認及計量要求，並確立了就承租人及出租人的租賃活動向財務報表使用者報告有用資料的原則。《國際財務報告準則》第16號帶來的一項關鍵變化是大多數經營租賃將於承租人的財務狀況表中列賬。目前，我們是多項歸類為經營租賃的物業的承租人。我們針對該等租賃的現行會計政策載於本文件附錄一A會計師報告附註4。截至2018年9月30日，我們的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣281.8百萬元。《國際財務報告準則》第16號對租賃的會計處理作出了新規定，且日後將不再允許承租人於資產負債表外確認若干租賃。反而，幾乎所有租賃均須以資產(就使用權而言)及金融負債(就付款責任而言)形式確認。因此，各項租賃均將計入我們的財務狀況表。不足十二個月的短期租賃及較低價值資產的租賃毋須遵守申報義務。因此，該新訂準則將導致財務狀況表內的資產及金融負債增加。就對收益表內的財務業績影響而言，經營租賃開支將會減少，而折舊及攤銷以及利息開支則會增加。我們計劃自2019年1月1日開始的年度期間應用《國際財務報告準則》第16號，我們認為這將令我們的非流動資產及金融負債顯著增加。然而，我們認為對我們流動資產及負債的影響有限。有關實施《國際財務報告準則》第16號對我們財務報表的影響的詳細說明，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註3。

財務資料

若干損益及其他全面收益表項目的說明

下表載列於所示期間本公司損益及其他全面收益表的概要。以下呈列的本公司過往業績不一定代表任何未來期間可預期的業績。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審核)		(未經審核)	
收入	488,214	100.0%	520,514	100.0%	403,962	100.0%	399,549	100.0%
銷售成本	(349,143)	(71.5)	(326,029)	(62.6)	(234,239)	(58.0)	(222,194)	(55.6)
毛利	139,071	28.5	194,485	37.4	169,723	42.0	177,355	44.4
其他收入	1,238	0.3	784	0.2	621	0.2	801	0.2
其他收益及虧損	214	0.0	321	0.1	366	0.1	(150)	0.0
銷售及分銷開支	(2,217)	(0.5)	(2,211)	(0.4)	(1,498)	(0.4)	(1,704)	(0.4)
行政開支	(13,370)	(2.7)	(10,877)	(2.1)	(8,404)	(2.1)	(8,387)	(2.1)
融資成本	(20,123)	(4.1)	(12,116)	(2.3)	(9,549)	(2.4)	(4,641)	(1.2)
稅前利潤	104,813	21.5	170,386	32.7	151,259	37.4	163,274	40.9
所得稅開支	(26,411)	(5.4)	(43,404)	(8.3)	(37,973)	(9.4)	(40,548)	(10.1)
年內／期內利潤及全面收益總額	78,402	16.1%	126,982	24.4%	113,286	28.0%	122,726	30.7%

財務資料

收入

我們的收入指不含增值稅淨收入。我們的港口相關服務包括裝卸、泊位租賃、堆存、港務管理及物流代理服務。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的收入分別為人民幣488.2百萬元、人民幣520.5百萬元、人民幣404.0百萬元及人民幣399.5百萬元。於往績記錄期間，本公司很大一部分收入來自於裝卸服務，而裝卸服務依賴於我們的吞吐量和平均收費。下表載列我們於所示期間按服務類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
裝卸								
大豆.....	232,595	47.6%	265,946	51.1%	202,880	50.2%	215,307	53.9%
木片.....	71,963	14.7	81,683	15.7	69,928	17.3	49,902	12.5
木薯乾.....	73,037	15.0	51,976	10.0	39,482	9.8	40,940	10.3
其他.....	16,281	3.3	13,135	2.5	11,773	2.9	12,108	3.0
小計.....	<u>393,876</u>	<u>80.7</u>	<u>412,740</u>	<u>79.3</u>	<u>324,063</u>	<u>80.2</u>	<u>318,257</u>	<u>79.7</u>
泊位租賃.....	70,783	14.5	74,651	14.3	55,576	13.8	57,098	14.3
港務管理.....	12,512	2.5	13,995	2.7	11,048	2.7	10,137	2.5
堆存.....	11,043	2.3	19,128	3.7	13,275	3.3	9,651	2.4
物流代理.....	—	—	—	—	—	—	4,406	1.1
總收入.....	<u>488,214</u>	<u>100.0%</u>	<u>520,514</u>	<u>100.0%</u>	<u>403,962</u>	<u>100.0%</u>	<u>399,549</u>	<u>100.0%</u>

下表載列於所示期間本公司按貨物種類劃分的吞吐量明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	(百萬噸，百分比除外)							
大豆.....	6.7	30.0%	7.8	32.2%	6.4	32.8%	6.4	31.5%
木片 ⁽¹⁾	3.0	13.5	4.1	16.9	3.4	17.4	3.0	14.8
木薯乾.....	1.5	6.6	1.3	5.4	1.0	5.0	1.0	4.9
其他貨種.....	0.4	1.9	0.5	2.1	0.5	2.6	0.5	2.5
泊位租賃 ⁽²⁾	10.7	48.0	10.5	43.4	8.2	42.2	9.4	46.3
合計.....	<u>22.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>24.2</u>	<u>100.0%</u>	<u>19.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>20.3</u>	<u>100.0%</u>

(1) 該等數量代表以噸為單位運載木片貨物的船舶總貨運量(與交通運輸部的行業報告實踐一致)。由於木片是輕泡貨物，我們的費用基於以絕乾公噸為單位的木片裝卸發運量計算。於2016年及2017年以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們以絕乾公噸為單位的木片裝卸發運量分別為1.3百萬噸、1.6百萬噸、1.3百萬噸及0.9百萬噸。

(2) 包括我們出租的木片泊位的吞吐量，不包括我們出租給日照港集裝箱的西1#泊位的吞吐量。我們獲知出租的三個木片泊位的吞吐量數據，因為向我們支付的部分費用與吞吐量掛鈎。與此相反，日照港集裝箱就我們出租的泊位向我們支付固定費用，因此，並不向我們報告其吞吐量數據。

財務資料

下表載列於所示期間按貨物種類劃分的裝卸服務的平均收費。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
大豆 ⁽¹⁾ (人民幣元／噸).....	34.8	34.1	31.8	33.9
木片 ⁽¹⁾ (人民幣元／絕乾公噸).....	48.2	44.6	46.6	48.1
木薯乾 ⁽¹⁾ (人民幣元／噸).....	49.2	40.2	37.7	41.3
其他 ⁽²⁾	不適用	不適用	不適用	不適用

(1) 平均費用按期內各貨種產生的裝卸總收入除以同期該貨種的總吞吐量(倘為木片，按自營裝卸所得收入除以自營裝卸發運量，裝卸發運量以絕乾公噸計重)計算。

(2) 其他貨種的平均收費不具意義，因為其包括在每個期間收費率和吞吐量各不相同的多種貨物。

2016年至2017年，我們對若干貨種裝卸服務的平均收費下降，主要反映於我們分級定價模式下吞吐量增加。具體而言，從2016年至2017年，木薯乾的平均收費從每噸人民幣49.2元減至每噸人民幣40.2元，主要由於(i)2016年若干木薯乾客戶將貨物儲存於我們的堆存設施，且我們將其貨物運送至我們的設施並收取裝卸服務費。於2017年，我們鼓勵木薯乾客戶更加環保且卸貨後直接收貨而不用將貨物運遞至我們的設施，導致我們收取的裝卸木薯乾的平均費用減少；及(ii)由於來自鄰近港口的競爭加劇。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括(i)我們物業、廠房及設備以及投資物業的折舊；(ii)外包成本，即我們就所外包的港口相關服務及維護、清潔、安全及安保服務等雜項服務支付予外包商的費用；(iii)主要用於租賃西18#泊位、租借的泊位及我們從控股股東處租賃的其他物業所支付的租金；(iv)員工成本，指我們的提供港口服務的僱員的薪金及福利；(v)公用事業成本，包括水電；(vi)我們設施與設備的採購及維護成本；及(vii)與我們港口服務有關的其他雜項成本。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣349.1百萬元、人民幣326.0百萬元、人民幣234.2百萬元及人民幣222.2百萬元。下表載列我們於所示時間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
					(未經審核)		(未經審核)	
折舊	135,865	38.9%	128,648	39.5%	96,806	41.3%	65,855	29.6%
外包	60,828	17.4	62,922	19.3	44,188	18.9	51,450	23.2
租金	52,446	15.0	47,699	14.6	34,961	14.9	43,013	19.4
員工	33,341	9.6	34,796	10.7	24,522	10.5	27,417	12.3
公共事業	20,577	5.9	21,592	6.6	16,269	6.9	16,051	7.2
採購及維護	40,369	11.6	24,676	7.6	15,095	6.5	13,081	5.9
其他	5,717	1.6	5,696	1.7	2,398	1.0	5,327	2.4
總銷售成本	349,143	100.0%	326,029	100.0%	234,239	100.0%	222,194	100.0%

按銷售成本百分比計，折舊成本從截至2017年9月30日止九個月的41.3%大幅下降至截至2018年9月30日止九個月的29.6%，主要由於我們對物業、廠房及設備的使用年期的會計估計變動。詳情請參閱「物業、廠房及設備以及投資物業折舊」。

毛利及毛利率

截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣139.1百萬元、人民幣194.5百萬元、人民幣169.7百萬元及人民幣177.4百萬元。同期，我們的毛利率分別為28.5%、37.4%、42.0%及44.4%。有關按期間分析我們的毛利及毛利率，請參閱「經營業績—截至2018年9月30日止九個月與截至2017年9月30日止九個月的比較—毛利及毛利率」及「影響我們經營業績的關鍵因素—經營業績—截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較—毛利及毛利率」。

財務資料

其他收入

我們的其他收入包括(i)銀行及日照港集團財務有限公司的利息收入；及(ii)其他雜項收入。下表載列我們於所示期間的其他收入明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
利息收入.....	744	329	280	595
其他.....	494	455	341	206
其他收入.....	1,238	784	621	801

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損包括(i)確認或撥回貿易應收款項的減值虧損；(ii)確認或撥回其他應收款項的減值虧損；(iii)確認以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據的減值虧損；(iv)撥回合約資產的減值虧損；(v)出售物業、廠房及設備所得收益；及(vi)其他雜項。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年9月30日止九個月，我們的其他收益分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.4百萬元。截至2018年9月30日止九個月，我們的其他虧損為人民幣0.2百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收益及虧損明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
(確認)撥回貿易應收款項的減值虧損.....	(82)	(121)	40	(165)
(確認)撥回其他應收款項的減值虧損.....	(30)	38	18	(2)
確認以公允價值計量並計入其他全面收益 的應收票據的減值虧損.....	—	—	—	(150)
撥回合約資產的減值虧損.....	—	—	—	89
出售物業、廠房及設備所得收益.....	—	233	233	7
其他.....	326	171	75	71
其他收益及虧損.....	214	321	366	(150)

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括(i)員工成本，包括銷售及營銷人員的工資、獎金及工會開支；(ii)差旅開支；(iii)與我們營銷活動相關的業務拓展開支；及(iv)包括會議開支在內的雜項開支。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年9月30日止九個

財務資料

月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣2.2百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣1.7百萬元。下表載列我們於所示期間的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
員工成本.....	2,000	2,043	1,398	1,477
差旅開支.....	62	36	4	139
業務拓展開支.....	122	125	96	71
其他.....	33	8	—	17
銷售及分銷開支總額.....	2,217	2,211	1,498	1,704

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)員工成本，包括工資、獎金及行政人員福利；(ii)稅項及附加費；(iii)辦公室相關開支，主要包括耗材使用、郵費開支及會議開支；(iv)我們辦公的租金及公用事業費；(v)折舊與攤銷；(vi)行政人員差旅費。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2016年		2017年		2017年		2018年	
	(人民幣千元，百分比除外)							
	(未經審核)				(未經審核)			
員工成本.....	5,287	39.5%	4,994	45.9%	3,930	46.8%	4,296	51.2%
稅項及附加費.....	3,353	25.1	2,259	20.8	1,907	22.7	2,020	24.1
辦公相關開支.....	2,296	17.2	1,675	15.4	1,237	14.7	877	10.5
租金及公用事業開支.....	930	7.0	905	8.3	690	8.2	638	7.6
折舊與攤銷.....	193	1.5	222	2.0	136	1.6	216	2.6
差旅費.....	373	2.8	571	5.2	262	3.1	149	1.8
其他.....	938	7.0	251	2.3	242	2.9	191	2.3
行政開支合計.....	13,370	100.0%	10,877	100.0%	8,404	100.0%	8,387	100.0%

融資成本

截至2016年及2017年12月31日止年度及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們錄得的融資成本分別為人民幣20.1百萬元、人民幣12.1百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣4.6百萬元。融資成本指對銀行借款支付的利息。本集團銀行借款的詳情請參閱「一 債務」。

財務資料

所得稅開支

截至2016年及2017年12月31日止年度及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的所得稅開支分別為人民幣26.4百萬元、人民幣43.4百萬元、人民幣38.0百萬元及人民幣40.5百萬元。於往績記錄期間，我們按25%的統一所得稅稅率繳納所得稅。我們的實際所得稅率受上一年度不可扣稅的開支及超額撥備的影響。截至2016年及2017年12月31日止年度及截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的實際所得稅稅率（以所得稅開支除以同期稅前利潤計算得出）分別約為25.2%、25.5%、25.1%及24.8%。截至最後可行日期，我們已履行所有過往及現有的稅務責任，我們未發現與有關稅務機關有任何未決或潛在的糾紛。

經營業績

截至2018年9月30日止九個月與截至2017年9月30日止九個月的比較

下表載列截至2018年9月30日止九個月與截至2017年9月30日止九個月的經營業績比較。

	截至9月30日止九個月		同比增減	
	2017年	2018年		
	(人民幣千元，百分比除外)			
	(未經審核)	(未經審核)		
收入.....	403,962	399,549	(4,413)	(1.1)%
銷售成本.....	(234,239)	(222,194)	(12,045)	(5.1)
毛利.....	169,723	177,355	7,632	4.5
其他收入.....	621	801	180	29.0
其他收益及虧損.....	366	(150)	(516)	(141.0)
銷售及分銷開支.....	(1,498)	(1,704)	206	13.8
行政開支.....	(8,404)	(8,387)	17	(0.2)
融資成本.....	(9,549)	(4,641)	(4,908)	(51.4)
稅前利潤.....	151,259	163,274	12,015	7.9
所得稅開支.....	(37,973)	(40,548)	2,575	6.8
期內利潤及全面收益總額.....	113,286	122,726	9,440	8.3%

收入

我們的收入從截至2017年9月30日止九個月的人民幣404.0百萬元減少1.1%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣399.5百萬元，主要由於裝卸所得收入及堆存收入減少，部分被物流代理收入及泊位租賃收入增加所抵銷。

從截至2017年9月30日止九個月至截至2018年9月30日止九個月，裝卸服務所得收入減少人民幣5.8百萬元，主要由於若干類型木片的下游需求週期性波動導致本片裝卸所得收入減少人民幣20.0百萬元，這會影響我們客戶的木片進口量，該減少部分被大豆裝卸所得收入增

財務資料

加人民幣12.4百萬元所抵銷，主要由於平均裝卸費增加，反映了我們客戶組合的變化及我們的議價能力增強。

本公司堆存收入減少人民幣3.6百萬元，主要由於客戶提升了存儲周轉率，減少了貨物的存儲時間。

我們的收入減少部分被(i)由於我們於2018年開始提供「全程物流」服務，而使我們截至2018年9月30日止九個月錄得人民幣4.4百萬元的物流代理收入；及(ii)主要由於中國稅收政策變更令我們的泊位租賃收入的適用增值稅率減少，而使我們泊位租賃收入增加人民幣1.5百萬元所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2017年9月30日止九個月的人民幣234.2百萬元減少5.1%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣222.2百萬元，主要是由於我們的折舊成本減少人民幣31.0百萬元，主要由於我們的物業、廠房及設備以及投資物業使用年期的會計估計變動。請參閱「影響我們經營業績的關鍵因素—物業、廠房及設備以及投資物業折舊」。銷售成本減少部分被西18#泊位租金增加人民幣8.0百萬元抵銷，主要是由於費用計算方法變更使泊位租賃成本增加。請參閱「業務—我們的業務—我們的泊位—我們經營的泊位」。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2017年9月30日止九個月的人民幣169.7百萬元增加4.5%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣177.4百萬元，且我們的毛利率從42.0%增至44.4%，主要由於在我們的收入保持相對穩定時折舊成本減少從而令我們的銷售成本減少。如上文所述，我們折舊成本減少主要由於物業、廠房及設備以及投資物業使用週期的會計估計變動。

其他收入

我們的其他收入從截至2017年9月30日止九個月的人民幣0.6百萬元增加29.0%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣0.8百萬元，主要由於利息收入增加（反映了我們於相關期間的現金及現金等價物水平），部分被其他雜項收入項目減少所抵銷。

其他收益及虧損

截至2017年9月30日止九個月，我們的其他收益為人民幣0.4百萬元，而截至2018年9月30日止九個月我們的其他虧損為人民幣0.2百萬元，主要是由於(i)出售物業、廠房及設備所得收益減少人民幣0.2百萬元；及(ii)截至2018年9月30日止九個月確認的貿易應收款項減值虧損為人民幣0.2百萬元，而截至2017年9月30日止九個月撥回貿易應收款項減值虧損人民幣0.04百萬元。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從截至2017年9月30日止九個月的人民幣1.5百萬元增加13.8%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣1.7百萬元，主要由於差旅開支增加人民幣0.1百萬元，這主要是由於我們增加銷售及營銷活動，以發展我們腹地的新客戶，並與現有客戶維持牢固的關係。截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的銷售及分銷開支佔收入的比例保持相對穩定，分別為0.4%。

行政開支

截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的行政開支保持穩定，為人民幣8.4百萬元。

融資成本

我們的融資成本從截至2017年9月30日止九個月的人民幣9.5百萬元減少51.4%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣4.6百萬元，反映了由於我們償還部分銀行借款令我們的銀行借款減少。

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2017年9月30日止九個月的人民幣38.0百萬元增加6.8%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣40.5百萬元，主要由於我們的稅前利潤增加。截至2017年及2018年9月30日止九個月，我們的實際所得稅稅率保持相對穩定，分為25.1%及24.8%。

期內利潤及全面收益總額

由於前述原因，我們的利潤及全面收益總額從截至2017年9月30日止九個月的人民幣113.3百萬元增加8.3%至截至2018年9月30日止九個月的人民幣122.7百萬元。

財務資料

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較

下表載列截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的經營業績比較。

	截至12月31日止年度		同比增減	
	2016年	2017年		
	(人民幣千元，百分比除外)			
收入	488,214	520,514	32,300	6.6%
銷售成本	(349,143)	(326,029)	(23,114)	(6.6)
毛利	139,071	194,485	55,414	39.8
其他收入	1,238	784	(454)	(36.7)
其他收益及虧損	214	321	107	50.0
銷售及分銷開支	(2,217)	(2,211)	(6)	(0.3)
行政開支	(13,370)	(10,877)	(2,493)	(18.6)
融資成本	(20,123)	(12,116)	(8,007)	(39.8)
稅前利潤	104,813	170,386	65,573	62.6
所得稅開支	(26,411)	(43,404)	16,993	64.3
年內利潤及全面收益總額	<u>78,402</u>	<u>126,982</u>	<u>48,580</u>	<u>62.0%</u>

收入

我們的收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣488.2百萬元增加6.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣520.5百萬元，主要是因為裝卸所得收入、堆存收入及泊位租賃收入的增加。

我們2016年至2017年裝卸服務所得收入增加人民幣18.9百萬元，這主要是由於我們的大豆及木片吞吐量增加，使得大豆裝卸所得收入增加人民幣33.4百萬元，木片裝卸所得收入增加人民幣9.7百萬元。我們收入的增加部分被來自於木薯乾的裝卸收入減少人民幣21.1百萬元所抵銷，主要是(i)由於因2016年若干木薯乾客戶將貨物儲存於我們的堆存設施，且我們的裝卸費還包括將其貨物運送至我們的設施收取的費用導致平均裝卸費用減少。於2017年，我們鼓勵木薯乾客戶更加環保且卸貨後主要直接收貨而不用將貨物運送至我們的設施，導致我們收取木薯乾的裝卸平均費用減少；及(ii)由於來自鄰近港口的競爭力增加。

我們堆存收入增加人民幣8.1百萬元，反映了於有關期間我們的客戶對堆存服務的需求增加，我們認為該增加反映了彼等預計市場將加劇波動，尤其是大豆市場。

我們泊位租賃收入增加人民幣3.9百萬元，主要因為我們於2017年開始將西1#泊位及西2#泊位出租予日照港集裝箱。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2016年12月31日止年度的人民幣349.1百萬元減少6.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣326.0百萬元，主要由於(i)因為我們於2016年升級及翻新了設備及

財務資料

設施，故無需於2017年再次進行該等升級及翻新，採購和維修成本減少人民幣15.7百萬元；(ii)我們的若干機械及通訊設備的各自估計使用年限到期令我們的折舊成本減少人民幣7.2百萬元；及(iii)我們的租金減少人民幣4.7百萬元，主要是由於2016年5月政府實施的營業稅改增值稅新政策。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2016年12月31日止年度的人民幣139.1百萬元增加39.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣194.5百萬元，而我們的毛利率從28.5%增至37.4%，主要因(i)我們裝卸收入、堆存收入及泊位租賃收入的增加令收入增加6.6%；及(ii)因前述原因銷售成本降低6.6%。因為收入增加而銷售成本下降，我們的成本佔收入百分比下降，令毛利率增加。

其他收入

我們的其他收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元減少36.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元，主要由於利息收入減少，反映了我們於相關期間的現金及現金等價物水平。

其他收益及虧損

我們的其他收益從截至2016年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元增加50.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元，主要是因為我們於2017年確認處置物業、廠房及設備所得收益人民幣0.2百萬元。

銷售及分銷開支

截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支保持穩定，為人民幣2.2百萬元。截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支佔收入的比例保持相對穩定，分別為0.5%及0.4%。

行政開支

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣13.4百萬元減少18.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣10.9百萬元，主要由於(i)稅項及附加費減少人民幣1.1百萬元，主要是由於2016年5月政府實施的營業稅改增值稅新政策；及(ii)其他雜項行政開支減少人民幣0.7百萬元。

融資成本

我們的融資成本從截至2016年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元減少39.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣12.1百萬元，反映了由於我們償還了若干銀行借款令銀行借款減少。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2016年12月31日止年度的人民幣26.4百萬元增加64.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣43.4百萬元，主要由於我們的稅前利潤增加。截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的實際所得稅稅率保持相對穩定，分別為25.2%及25.5%。

年內利潤及全面收益總額

由於前述原因，我們的利潤及全面收益總額從截至2016年12月31日止年度的人民幣78.4百萬元增加62.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣127.0百萬元。

若干資產負債表項目的討論

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括我們的樓宇、泊位、倉儲設施以及設備及機器。我們物業、廠房及設備的賬面值從截至2016年12月31日的人民幣1,364.3百萬元減至截至2017年12月31日的人民幣1,316.3百萬元，並進一步減至截至2018年9月30日的人民幣1,277.6百萬元，主要由於我們的物業、廠房及設備折舊。

投資物業

我們的投資物業主要包括我們出租予其他方的泊位及堆場。我們投資物業的賬面值從截至2016年12月31日的人民幣337.5百萬元減至截至2017年12月31日的人民幣326.7百萬元，並進一步減至截至2018年9月30日的人民幣320.5百萬元，主要由於我們的投資物業折舊所致。

無形資產

我們的無形資產主要包括我們所購買的用於行政和港口管理服務的軟件。截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們的無形資產分別為人民幣0.4百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.2百萬元。我們的無形資產從截至2016年12月31日的人民幣0.4百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣1.3百萬元乃主要由於我們的軟件採購增加。

存貨

我們的存貨指用於我們業務經營的各種材料及消耗品，如燃油、潤滑油及設備部件。由於我們的業務性質，我們一般並不留存大量存貨。我們截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日的存貨相對較少，穩定在人民幣4.0百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣4.0百萬元。截至2018年11月30日，人民幣2.5百萬元的存貨(或截至2018年9月30日存貨的63.7%)隨後被消耗。

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項

我們的貿易應收款項、應收票據及其他應收款項包括(i)貿易應收款項(主要指就我們已提供的服務應收客戶款項)；(ii)應收票據，指客戶的銀行承兌票據；(iii)預付款項，主要指

財務資料

預付運輸開支及租金；及(iv)可抵扣增值稅。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項、應收票據及其他應收款項的明細。

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應收款項			
— 應收第三方款項.....	9,148	6,148	15,827
— 應收關聯方款項.....	—	7,025	7,751
小計.....	9,148	13,173	23,578
減：預期信貸虧損.....	—	—	(790)
呆賬準備.....	(274)	(395)	—
貿易應收款項總額.....	8,874	12,778	22,788
應收票據.....	5,700	—	—
預付款項.....	20	19	2,102
可抵扣增值稅.....	—	4,806	2,042
其他應收款項.....	850	—	138
減：呆賬準備.....	(38)	—	(2)
	812	—	136
貿易應收款項、應收票據及 其他應收款項.....	15,406	17,603	27,068

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指就我們於日常業務過程中提供的服務應收客戶的未償還款項。我們對客戶進行信用評估，且一般向信譽良好的優質客戶授予15日至90日的信貸期。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析（經扣除呆賬準備）及周轉日數。

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
3個月內.....	8,388	12,778	22,788
3個月以上1年以內.....	—	—	—
1年以上.....	486	—	—
貿易應收款項總額.....	8,874	12,778	22,788
貿易應收款項的平均周轉日數 ⁽¹⁾	5.5	7.6	12.0

(1) 各期間貿易應收款項的平均周轉日數等於有關期間的期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以該期間的收入，再乘以期內日數。

我們的貿易應收款項從截至2016年12月31日的人民幣8.9百萬元增加44.0%至截至2017年12月31日的人民幣12.8百萬元，及我們的貿易應收款項的平均周轉日數從2016年的5.5日增至2017年的7.6日，主要反映日照港集裝箱就我們出租的西1#及西2#泊位應付我們的貿易應收款項。我們的貿易應收款項進一步增至截至2018年9月30日的人民幣22.8百萬元，及我們的

財務資料

貿易應收款項的平均周轉日數增至截至2018年9月30日止九個月的12.0日，主要因我們向主要客戶提供更為有利的信貸條款。

我們已實施信貸評估系統，以評估客戶的信譽及財務狀況。我們要求客戶向我們提供銀行信貸分數及歷史財務報表，如必要，我們就客戶的經營開展現場評估。我們按月度審閱我們的貿易應收款項結餘，並跟蹤客戶過去的已逾期貿易應收款項。我們參考該等應收款項之可收回性的歷史經驗及該等應收款項的賬齡期間來將貿易應收款項確認為減值及作出呆賬撥備。貿易應收款項減值由我們的財務部門檢查並提交我們的財務總監批准。截至2016年及2017年12月31日，我們貿易應收款項的呆賬準備分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.4百萬元。自2018年1月1日，因採納《國際財務報告準則》第9號，呆賬準備已被重分類為預期信貸虧損。截至2018年9月30日，我們的預期信貸虧損為人民幣0.8百萬元。我們並未就該等結餘持有抵押品。

截至2018年11月30日，截至2018年9月30日的貿易應收款項中有人民幣21.2百萬元(或92.8%)隨後已結清。

應收票據

我們的應收票據指客戶的銀行承兌票據，截至2016年12月31日的應收票據為人民幣5.7百萬元。該等應收票據其後已結清，截至2017年12月31日，我們無應收票據。自我們於2018年1月1日採納《國際財務報告準則》第9號以來，我們已將應收票據重新分類為以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據。請參閱「一 以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據」。

預付款項

我們的預付款項主要指我們向鐵路貨車運輸供應商就物流代理服務而作出的預付款。我們於2018年開始提供「全程物流」服務，因此，我們的預付款項分別從截至2016年及2017年12月31日的人民幣20,000元及人民幣19,000元大幅增至截至2018年9月30日的人民幣2.1百萬元。

可抵扣增值稅

我們截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日錄得零、人民幣4.8百萬元及人民幣2.0百萬元之可收回增值稅。自2017年，我們就購進物業、廠房及設備繳納的增值稅有一定比例於當年無法抵扣，只能按照新的政府政策於次年收回，因此，我們截至2017年12月31日的可抵扣增值稅增加。截至2018年9月30日，我們能夠從2017年起收回部分已繳物業、廠房及設備增值稅，這導致增值稅可抵扣款項減少。

以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據

我們於2018年1月1日開始採用《國際財務報告準則》第9號。根據《國際財務報告準則》第9號，應收票據將重新分類為以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據而非根據《國

財務資料

際會計準則》第39號錄為貿易應收款項、應收票據及其他應收款項。因此，我們截至2018年9月30日錄得以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據人民幣14.8百萬元。應收票據指銀行承兌匯票，其基於到期日的平均賬齡介乎15日至90日。有關採用《國際財務報告準則》第9號的影響之詳情，請參閱「一重要和關鍵會計政策及估計—採納《國際財務報告準則》第9號」。有關我們截至2016年及2017年12月31日的應收票據詳情，請參閱「一貿易應收款項、應收票據及其他應收款項—應收票據」。

合約資產

我們的合約資產指我們有權就我們已向客戶提供的服務所收取，但我們尚未向客戶開票以收取款項的對價。我們的合約資產從截至2016年12月31日的人民幣25.9百萬元減至截至2017年12月31日的人民幣22.9百萬元，並進一步減至截至2018年9月30日的人民幣18.3百萬元，因為我們加快開具發票以向客戶收取款項。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物指我們於銀行賬戶及日照港集團財務有限公司的賬戶擁有的存款。日照港財務有限公司集中化維護結算賬戶，便於我們與日照港集團其他成員公司結算。截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣68.8百萬元、人民幣66.5百萬元及人民幣107.2百萬元。我們的現金及現金等價物以人民幣計值，且於往績記錄期間按0.3%至1.54%的現行市場年利率計息。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)就採購服務而應付關聯方及第三方的貿易應付款項；(ii)其他應付稅項，(iii)應付工資；(iv)應付利息；(v)購置物業、廠房及設備的應付款項；及(vi)一年內到期應付保證金。下表載列截至所示日期我們貿易及其他應付款項的詳情。

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
貿易應付款項			
— 應付關聯方款項.....	1,244	2,820	9,381
— 應付第三方款項.....	20,138	12,020	7,065
貿易應付款項總額.....	<u>21,382</u>	<u>14,840</u>	<u>16,446</u>
其他應付稅項.....	4,170	248	197
應付工資.....	1,717	2,008	2,231
應付利息.....	542	260	128
收購物業、廠房及設備的應付款項...	5,309	15,935	27,510
一年內到期應付保證金款項.....	15,204	7,246	5,192
其他應付款項.....	1,637	1,676	2,092
貿易及其他應付款項總額.....	<u><u>49,961</u></u>	<u><u>42,213</u></u>	<u><u>53,796</u></u>

財務資料

董事確認，於往績記錄期間，我們在支付貿易及其他應付款項方面並無出現任何重大違約。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要指就採購服務而應付關聯方及第三方的款項。於往績記錄期間，我們的供應商一般在收到增值稅發票後給予我們30日至90日的信貸期。

下表載列截至所示日期我們貿易應付款項的賬齡分析及周轉日數。

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	9月30日
		(人民幣千元)	(未經審核)
3個月內.....	19,087	12,919	14,713
3個月以上6個月以內.....	2,114	1,682	1,318
6個月以上9個月以內.....	32	31	182
9個月以上1年以內.....	—	—	84
1年以上2年以內.....	149	208	149
貿易應付款項總額.....	21,382	14,840	16,446
貿易應付款項的平均周轉日數 ⁽¹⁾	21.9	20.3	19.0

(1) 各期間貿易應付款項的平均周轉日數等於有關期間的期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以該期間的銷售成本，再乘以期內日數。

我們的貿易應付款項從截至2016年12月31日的人民幣21.4百萬元減至截至2017年12月31日的人民幣14.8百萬元，而截至2018年9月30日增至人民幣16.4百萬元，反映了截至該等日期的採購量及應付供應商款項。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項周轉日數保持相對穩定，分別為21.9日、20.3日及19.0日。

截至2018年11月30日，人民幣9.9百萬元的貿易應付款項(或截至2018年9月30日貿易應付款項的60.3%)隨後已結清。

其他應納稅款

我們的其他應納稅款主要指應付增值稅。截至2016年12月31日，我們的應納稅款為人民幣4.2百萬元，分別減至截至2017年12月31日及2018年9月30日的人民幣0.2百萬元，主要因為我們已應納稅款。

應付工資

我們的應付工資主要指將支付給僱員的工資和獎金。截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們的應付工資維持在相對穩定水平，分別為人民幣1.7百萬元、人民幣2.0百萬元和人民幣2.2百萬元。

收購物業、廠房及設備應付款項

我們收購物業、廠房及設備的應付款項指就建築項目及採購設備的應付供應商款項。我們收購物業、廠房及設備應付款項由2016年12月31日的人民幣5.3百萬元增至2017年12月

財務資料

31日的人民幣15.9百萬元，並於2018年9月30日進一步增至人民幣27.5百萬元，反映了截至該等日期供應商的採購水平。

一年內到期應付保證金款項

我們的一年內到期應付保證金指自供應商扣留的保修費用。我們的一年內到期應付保證金從2016年12月31日的人民幣15.2百萬元減至2017年12月31日的人民幣7.2百萬元，並於2018年9月30日進一步減至人民幣5.2百萬元，主要是由於我們的建築工程和所採購的設備的保修期逐漸到期，我們與供應商結算應付保證金。

合約負債

合約負債主要指就我們通常向新客戶收取的預收款。我們的合約負債由截至2016年12月31日的人民幣6.7百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣7.2百萬元，主要由於新客戶增加。我們的合約負債由截至2017年12月31日的人民幣7.2百萬元減至截至2018年9月30日的人民幣1.6百萬元，主要由於新客戶數量減少。

預收客戶款項

我們的預收客戶款項主要指預收一名主要木片客戶的泊位租賃款項。截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們的預收客戶款項分別在人民幣2.4百萬元的相對穩定水平。

應納稅款

我們的應納稅款是指須繳納的中華人民共和國企業所得稅。我們的應納稅款從截至2016年12月31日的人民幣8.7百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣11.0百萬元，繼而增至截至2018年9月30日的人民幣13.0百萬元，主要反映了我們稅前利潤增加帶來的稅務責任增加。

應付股息

我們於2018年宣派人民幣250.0百萬元的股息，及截至2018年9月30日應付股息為人民幣210.0百萬元。我們預期於[編纂]前派付該等股息。

財務資料

流動負債淨額

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債詳情。

	截至12月31日		截至2018年	截至2018年
	2016年	2017年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
流動資產				
存貨.....	3,997	3,917	3,982	3,777
貿易應收款項、應收票據及其他				
應收款項.....	15,406	17,603	27,068	27,399
以公允價值計量並計入其他全面收益的				
應收票據.....	—	—	14,794	18,214
合約資產.....	25,930	22,854	18,273	11,903
現金及現金等價物.....	68,767	66,459	107,183	119,413
流動資產總額	114,100	110,833	171,300	180,706
流動負債				
貿易及其他應付款項.....	49,961	42,213	53,796	41,107
合約負債.....	6,696	7,173	1,585	6,319
預收客戶款項.....	2,375	2,375	2,375	2,375
銀行借款.....	239,320	158,867	94,000	78,333
應納稅款.....	8,706	11,023	12,956	8,379
應付股息.....	—	—	210,000	210,000
流動負債總額	307,058	221,651	374,712	346,513
流動負債淨額	(192,958)	(110,818)	(203,412)	(165,807)

截至2016年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣193.0百萬元，主要是由於我們有大量的銀行貸款用於我們的資本開支的融資需求及我們在技術上違反了一項貸款協議，導致若干銀行借款由非流動負債重新分類為流動負債。詳情請參閱「一債務」。儘管我們於2017年償還了若干銀行借款，但截至2017年12月31日，我們繼續錄得流動負債淨額人民幣110.8百萬元，主要是由於與2016年相同的原因所致。我們於2018年繼續償還若干銀行借款，截至2018年9月30日及11月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣203.4百萬元及人民幣165.8百萬元，主要是由於我們錄得應付股息人民幣210.0百萬元。

我們的流動負債淨額減至截至2017年12月31日的人民幣110.8百萬元，主要由於我們的流動負債減少，包括(i)由於我們償還若干銀行借款令我們的銀行借款減少人民幣80.5百萬元；及(ii)我們的貿易及其他應付款項減少人民幣7.7百萬元(反映了應付供應商的貿易款項減少及因結清部分應納稅款而導致的其他應納稅款減少)，而我們的流動資產保持相對穩定的水平。

我們的流動負債淨額增至截至2018年9月30日的人民幣203.4百萬元，主要由於(i)我們錄得人民幣210.0百萬元的應付股息；及(ii)我們的貿易及其他應付款項增加人民幣11.6百萬元，部分被(i)由於我們償還若干銀行借款令我們的銀行借款減少人民幣64.9百萬元；(ii)我們的

財務資料

現金及現金等價物增加人民幣40.7百萬元；及(iii)以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據增加人民幣14.8百萬元(指客戶的銀行承兌票據增加)所抵銷。

我們的流動負債淨額減至截至2018年11月30日的人民幣165.8百萬元，主要是由於(i)我們償還部分銀行借款令銀行借款減少人民幣15.7百萬元；(ii)主要由於我們貿易應付款項的交付而令貿易及其他應付款項減少人民幣12.7百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加人民幣12.2百萬元，部分被因我們加快開具發票以向客戶收款而令合約資產減少人民幣6.4百萬元所抵銷。

有關我們歷史流動負債淨額的討論，請參閱「— 流動資金及資本資源」。有關相關風險的討論，請參閱「風險因素 — 與我們的業務和行業有關的風險 — 截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日及11月30日，我們錄得流動負債淨額。」

流動資金及資本資源

我們現金的主要用途是用於營運資金及滿足我們的資本開支需求。於往績記錄期間，我們流動資金及資本資源的主要來源是經營活動所得現金流量及銀行借款。截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日及11月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣68.8百萬元、人民幣66.5百萬元、人民幣107.2百萬元及人民幣119.4百萬元。我們定期監測現金流量及銀行結餘，並努力維持能滿足我們的營運資金需求的最佳資金流動性。

儘管我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額，但考慮到經營活動產生的現金流量、銀行借款、可用銀行融資及[編纂]，董事認為，且獨家保薦人同意，我們有充足的營運資金，可滿足現時及自本文件公佈日期起計至少未來12個月的現金需求。原因如下：

- *我們的業務產生的正現金流量*。於2016年及2017年以及截至2018年9月30日止九個月，我們經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣191.2百萬元、人民幣233.8百萬元及人民幣159.2百萬元。考慮到我們來自高質量客戶的長期穩定的業務流和我們業務的增長，我們預期繼續從經營活動中產生穩定的現金水平。
- *銀行貸款及可用銀行融資*。截至最後可行日期，我們的未動用且未受限制可用銀行融資總額為人民幣450.0百萬元。此外，過往，於往績記錄期間，我們仍能夠於到期時延長短期銀行借款(如有需要)。我們並未預見未來存在任何障礙阻礙繼續如此做出。
- *非流動貸款的一次性重新分類*。於往績記錄期間，由於技術性違反貸款協議，我們根據貸款協議將未償還的銀行借款錄得為按需支付的貸款，而非非流動負債，這對我們的流動負債淨額頭寸作出了重大貢獻。詳情請參閱「— 債務」。截至2016

財務資料

年及2017年12月31日以及2018年9月30日及11月30日，我們的該等貸款結餘分別為人民幣141.0百萬元、人民幣109.7百萬元、人民幣94.0百萬元及人民幣78.3百萬元。我們與貸款銀行訂立了提前還款協議，並已於2018年12月31日悉數償還貸款。

- [編纂]淨額。基於本文件中所載指示性[編纂]的最低價，我們預期收到的[編纂]淨額約為[編纂]百萬港元。

展望未來，我們認為通過綜合利用經營活動所得現金流量、現金及現金等價物、銀行借款以及[編纂]淨額，將可以滿足我們的資金流動性需求。除我們可獲得的銀行借款外，我們並無任何重大的外部債務融資計劃。

現金流量

下表載列摘自所示期間現金流量表的現金流量數據：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得現金淨額	191,199	233,800	184,406	159,220
投資活動(所用)現金淨額	(14,366)	(48,156)	(17,813)	(8,857)
融資活動(所用)現金淨額	(233,483)	(187,952)	(145,232)	(109,639)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	(56,650)	(2,308)	21,361	40,724
期初現金及現金等價物	125,417	68,767	68,767	66,459
期末現金及現金等價物	68,767	66,459	90,128	107,183

經營活動所得現金淨額

截至2018年9月30日止九個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣159.2百萬元，主要歸因於我們經非現金和非經營項目調整的稅前利潤人民幣163.3百萬元，其中非現金和非經營項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣59.7百萬元；(ii)投資物業折舊人民幣6.2百萬元；及(iii)融資成本人民幣4.6百萬元。該金額經營運資金負變動及已付中國企業所得稅人民幣39.9百萬元作出進一步調整。營運資金變動主要包括(i)以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據增加人民幣14.8百萬元，反映客戶的銀行承兌票據增加；(ii)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣5.6百萬元，主要由於我們向主要客戶提供更優惠的信用條款；及(iii)合約負債減少人民幣5.6百萬元，主要由於新客戶人數減少，部分被合約資產減少人民幣4.2百萬元所抵銷。

2017年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣233.8百萬元，主要歸因於我們經非現金和非經營項目調整的稅前利潤人民幣170.4百萬元，其中非現金和非經營項目主要包括(i)

財務資料

物業、廠房及設備折舊人民幣118.0百萬元；(ii)融資成本人民幣12.1百萬元；及(iii)投資物業折舊人民幣10.8百萬元。該金額經營運資金負變動及已付中國企業所得稅人民幣41.7百萬元作出進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣29.0百萬元，主要反映我們的業務增長以及我們就出租的西1#泊位及西2#泊位而應收日照港集裝箱的貿易應收款項；及(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣11.4百萬元，部分被合約資產減少人民幣3.1百萬元所抵銷。

2016年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣191.2百萬元，主要歸因於我們經非現金和非經營項目調整的稅前利潤人民幣104.8百萬元，其中非現金和非經營項目主要包括(i)物業、廠房及設備折舊人民幣124.8百萬元；(ii)融資成本人民幣20.1百萬元；及(iii)投資物業折舊人民幣11.1百萬元。該金額經營運資金負變動及已付中國企業所得稅人民幣27.1百萬元作出進一步調整。營運資金變動主要包括(i)貿易應收款項、應收票據及其他應收款項增加人民幣19.0百萬元，主要反映我們的業務增長；及(ii)合約負債減少人民幣14.9百萬元，反映我們通常向新客戶收取的墊款減少，部分被合約資產減少人民幣0.3百萬元所抵銷，反映我們加快開具發票的速度，以向客戶收取款項。

投資活動所用現金淨額

於2016年及2017年以及截至2018年9月30日止九個月，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣14.4百萬元、人民幣48.2百萬元及人民幣8.9百萬元，主要指物業、廠房及設備(其中包括港口設施、裝載設備、機械、汽車及通訊設施)以及為之存入的付款及按金。

融資活動所用現金淨額

截至2018年9月30日止九個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣109.6百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣64.9百萬元；(ii)已派付股息人民幣40.0百萬元；及(iii)已付利息人民幣4.8百萬元。

於2017年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣188.0百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣129.7百萬元；(ii)已派付股息人民幣45.9百萬元；及(iii)已付利息人民幣12.4百萬元。

於2016年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣233.5百萬元，主要歸因於(i)償還銀行借款人民幣163.0百萬元；(ii)已派付股息人民幣50.0百萬元；及(iii)已付利息人民幣20.5百萬元。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括短期及長期銀行借款。我們截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日及11月30日（即債務報表的最後可行日期）的銀行借款如下。

	截至12月31日		截至2018年	截至2018年
	2016年	2017年	9月30日	11月30日
	(人民幣千元)			
	(未經審核) (未經審核)			
定息銀行借款	147,520	49,200	—	—
浮息銀行借款	141,000	109,667	94,000	78,333
銀行借款總額	288,520	158,867	94,000	78,333
應償還銀行借款⁽¹⁾：				
一年內	239,320	158,867	94,000	78,333
一至兩年	49,200	—	—	—
銀行借款總額	288,520	158,867	94,000	78,333
減：於流動負債項下列示的於一年內到期的款項	239,320	158,867	94,000	78,333
於非流動負債項下列示的款項	49,200	—	—	—

(1) 到期款項乃基於貸款協議所載的預定還款日期計算。

我們所有銀行借款由日照港集團作擔保，無須支付對價。截至最後可行日期，該等擔保已解除。截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日及11月30日，我們的銀行借款的年利率分別介乎4.50%–5.65%、4.50%–4.97%、4.50%–4.97%及4.50%–4.97%。截至2018年11月30日，我們並無任何未動用及不受限制的銀行融資。我們2019年1月訂立銀行融資協議，且截至最後可行日期共有人民幣450.0百萬元的未使用及不受限制的可用銀行融資。

我們的銀行借款協議載有商業銀行貸款慣常的標準條款、條件和契諾。該等條約主要包括，我們需要進行某些交易時，需取得貸款銀行的事先同意，例如處置重大資產、清算或清盤。於2011年，我們與中國工商銀行股份有限公司石臼支行簽訂了一份貸款協議，該貸款的本金為人民幣282.0百萬元，期限為10年（「貸款協議」）。根據該貸款協議，於償還該貸款本金及其他應付款項之前，我們不得宣派股息。於往績記錄期間，我們未遵守該等條約，並宣派了股息。於2016年及2017年，因技術上違反該契約導致我們面臨當時已有貸款協議的潛在交叉違約，然而我們尚未收到銀行行使其交叉違約權利的任何通知。隨著貸款各自條款到期，我們在整個2018年償還了該等貸款。就貸款協議項下貸款而言，於2018年12月26日，我們與貸款銀行訂立提前還款協議，據此，貸款銀行確認，貸款協議中的所有權利

財務資料

與義務已終止，且未因貸款協議提出異議或產生糾紛。截至2018年12月31日，我們已悉數償還該貸款。據此，我們認為與我們歷史違約相關的風險相對較低。董事確認，除上文所披露者外，於往績記錄期間我們並無違反任何金融契約。董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們在獲得銀行貸款和其他借款方面並無經歷任何困難，亦未曾拖欠支付銀行借款。鑒於我們的信用記錄及與主要貸方的關係以及我們目前的信貸狀況，我們認為我們將來不會在獲得額外銀行借款方面遭遇任何重大困難。此亦反映於我們在2019年1月獲得的人民幣450.0百萬元的銀行融資中。

除上述所披露者外，自2018年9月30日及直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變化。截至2018年11月30日（即確定我們債務的最後可行日期），除本文件另行披露者外，我們並無任何其他已發行及未償付貸款或同意發行的任何貸款、銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

經營租賃安排

下列表格載列截至所示日期，根據出租樓宇不可撤銷之經營租賃，我們未來到期最低租賃應收款項承擔。

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年內.....	71,108	71,108	73,073
第二至第五年內.....	281,930	281,773	281,745
五年以上.....	658,159	587,207	533,856
租賃應收款項總額.....	1,011,197	940,088	888,674

於往績記錄期間，我們向亞太森博及日照港集裝箱出租若干泊位。詳情請參閱「業務 — 我們的業務 — 我們的泊位 — 我們出租的泊位」。該等租賃應收款項是指租賃協議（據此我們出租我們的投資物業，固定租期介乎一至二十年）項下到期租金。

下列表格載列截至所示日期，根據租賃樓宇不可撤銷之經營租賃，我們未來到期最低租賃應付款項承擔。

	截至12月31日		截至2018年
	2016年	2017年	9月30日
	(人民幣千元)		(未經審核)
一年內.....	32,726	33,632	33,240
第二至第五年內.....	120,624	107,921	98,385
五年以上.....	185,204	165,181	150,149
租賃應付款項總額.....	338,554	306,734	281,774

財務資料

我們租用西18#泊位及土地使用權用於我們的業務經營。該等租賃應付款項是指我們同意根據租賃協議(據此我們租賃經營中所使用的若干物業)支付的租金。

資本承擔

我們的資本承擔主要包括就物業、廠房及設備已訂約但尚未支付的資本開支。我們的資本承擔由截至2016年12月31日的人民幣11.0百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣24.0百萬元，主要用於木薯乾裝卸的防塵網的投資。我們的資本承擔進一步增加至截至2018年9月30日的人民幣61.3百萬元，主要由於我們就計劃收購的西6#泊位訂立建築及設備採購協議。

資本開支

截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，我們的資本開支(反映物業、廠房及設備以及無形資產的添置)分別為人民幣53.7百萬元、人民幣71.1百萬元及人民幣21.0百萬元。截至2018年9月30日止九個月的資本開支下降乃由於我們當時完成了數個建設項目。於往績記錄期間，我們就資本開支需求提供的資金主要來自經營活動所得現金。

我們預計截至2018年12月31日止三個月已產生資本開支約人民幣5.8百萬元，且截至2019年12月31日止年度將產生資本開支人民幣576.8百萬元，該等資本開支主要與收購西6#泊位及採購相關設備及機器有關。我們計劃以經營活動所得現金、現金及現金等價物、銀行借款及[編纂]淨額為有關資本開支提供資金。詳情請參閱「未來計劃及[編纂]」。由於各種因素(包括我們的未來現金流量、經營業績和財務狀況)，我們的實際資本開支可能與上述金額有所不同。

或有負債

截至2018年9月30日，我們並無可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的任何重大或有負債、擔保或任何重大訴訟或未決或對我們構成威脅之重大申索。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯公司訂立了多項交易。我們的關聯方交易主要涉及採購服務及零備件、提供服務以及物業租借。下表載列所示期間的關聯方交易性質。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			
			(未經審核)	(未經審核)
採購				
服務				
港口相關服務	4,758	32,796	17,599	37,644
公用設施	20,740	21,746	16,388	16,171
辦公及後勤	5,585	7,162	4,888	5,905
維護	6,659	5,308	2,427	4,161
安保	651	684	357	1,055
建設	22,574	64,900	37,629	509
技術	—	768	485	3
小計	60,966	133,364	79,773	65,449
零備件	—	—	—	1,588
合計	60,966	133,364	79,773	67,037
提供服務	16,878	24,469	13,331	2,793
物業租借				
租賃成本	38,857	35,301	24,440	37,835
租賃收入	152	6,472	4,430	5,625
利息收入	68	327	278	595

採購服務及商品

於往績記錄期間，我們自多個關聯方採購一系列服務，包括港口相關服務、公共設施服務、辦公及後勤服務、維護服務、安保服務、建設服務及技術服務。

我們採購自關聯方的港口相關服務主要包括港內後勤服務。我們採購自關聯方的該等服務從2016年的人民幣4.8百萬元增加至2017年的人民幣32.8百萬元，以及截至2018年9月30日止九個月的人民幣37.6百萬元，主要反映我們的關聯方於公開招標的中標增加。

我們採購自關聯方的公用設施服務主要涉及水電，於往績記錄期間保持相對穩定。

我們採購自關聯方的辦公及後勤服務包括但不限於印刷、餐飲及住宿。於往績記錄期間，我們採購自關聯方的該等服務保持相對穩定。

我們採購自關聯方的維護服務主要與維護及升級我們的樓宇、設施、設備及機器有關。

財務資料

我們按需求採購維護服務，截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，該等服務的採購額為人民幣6.7百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣4.2百萬元。

我們向關聯方採購的建設服務主要與我們港口區域的建設項目有關。於2016年，該等服務的採購額為人民幣22.6百萬元，主要涉及我們聘用關聯方建造木片堆場及木片傳送帶。於2017，向關聯方採購該等服務的款項為人民幣64.9百萬元，主要與散糧倉庫、防塵網及火車裝載線有關。建設服務的採購額減至截至2018年9月30日止九個月的人民幣0.5百萬元，主要由於此期間內我們並無就重大建設項目聘用關聯方。

於往績記錄期間，我們自關聯方採購的技術及安全服務很少。我們通常對該等服務進行公開招標，且我們與關聯方的採購水平反映了關聯方的中標數量。

我們自關聯方為我們的設備及機器採購若干零部件，於2016年及2017年，我們並未自關聯方採購任何零部件。截至2018年9月30日止九個月，我們自關聯方採購人民幣1.6百萬元的零部件。

提供服務

於往績記錄期間，我們為日照大宗商品交易中心有限公司(其他各方的港口服務代理商)提供裝卸服務。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，我們分別產生收入人民幣16.8百萬元、人民幣24.5百萬元及人民幣2.8百萬元。截至2018年9月30日止九個月的收入減少主要反映了我們關聯方客戶對該項服務的需求減少。

物業租借

於往績記錄期間，我們自關聯方租賃西18#泊位、土地使用權、辦公樓及倉庫。於同期，我們亦向關聯方借用泊位。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，我們的租賃及泊位借用成本分別為人民幣38.9百萬元、人民幣35.3百萬元及人民幣37.8百萬元。

於往績記錄期間，我們將西1#泊位出租予日照港集裝箱，以及將若干設備出租予關聯方。因為西1#泊位較為狹短，西1#泊位的大型船舶將須佔用與西1#泊位相鄰的西2#泊位的部分區域進行裝卸。在此等情況下，將須按我們與日照港集裝箱訂立的租賃協議就西2#泊位向我們支付一筆租賃費。我們亦將少量泊位借予關聯方。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，我們收取的租賃收入分別為人民幣0.2百萬元、人民幣6.5百萬元及人民幣5.6百萬元。

財務資料

利息收入

於往績記錄期間，我們通過將存款存入日照港集團財務有限公司獲得利息收入，其提供結算賬戶的集中管理，以便與日照港集團的其他成員公司進行清算。我們於日照港集團財務的利息收入自2016年的人民幣68,000元增至2017年的人民幣0.3百萬元，主要是由於我們於該等期間增加了於日照港集團財務有限公司的存款。截至2018年9月30日止九個月，我們於日照港集團財務有限公司的利息收入進一步增至人民幣0.6百萬元，主要是因為我們有更多現金及訂立了較我們的存款賬戶利率更高的定期存款。

關聯方擔保

截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，日照港集團向銀行提供有關我們借款的擔保分別為人民幣288.5百萬元、人民幣158.9百萬元及人民幣94.0百萬元。截至最後可行日期，該等擔保已解除。

與關聯方的未清償結餘

下表載列截至所示日期應收及應付關聯方款項的賬齡分析。

	截至12月31日		截至2018年 9月30日
	2016年	2017年	
	(人民幣千元)		(未經審核)
應收關聯方交易性質款項			
三個月內.....	—	7,025	7,751
合計.....	<u>—</u>	<u>7,025</u>	<u>7,751</u>
應付關聯方非交易性質款項.....	9,139	13,194	24,754
應付關聯方交易性質款項			
三個月內.....	1,244	2,820	9,381
小計.....	<u>1,244</u>	<u>2,820</u>	<u>9,381</u>
合計.....	<u>10,383</u>	<u>16,014</u>	<u>34,135</u>

於往績記錄期間，我們應付關聯方非交易性質款項包括購置物業、廠房及設備的應付款項及應付保證金。有關應付及應收關聯方交易性質的款項詳情，請參閱「一 若干資產負債表項目的討論 — 貿易應收款項、應收票據及其他應收款項」及「一 若干資產負債表項目的討論 — 貿易及其他應付款項」。

存放關聯方的現金及現金等價物

截至2016年、2017年12月31日及2018年9月30日，我們的現金及現金等價物餘額分別由日照港集團財務有限公司的人民幣68.8百萬元、人民幣66.5百萬元及人民幣107.2百萬元現金

財務資料

存款組成。詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註24及本文件附錄一B所載簡明財務報表附註18。

董事認為，本文件附錄一A所載會計師報告附註36所載列的各關聯方交易及附錄一B所載列的簡明財務報表附註25乃基於公平交易原則及根據相關各方之間達成的一般商業條款於正常業務經營過程中作出。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲我們的過往經營業績，或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列我們截至或於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日及 截至該日止年度		截至2018年 9月30日及 截至該日止九個月
	2016年	2017年	
權益回報率 ⁽¹⁾	5.5%	8.6%	11.5% ⁽⁶⁾
資產回報率 ⁽²⁾	4.1%	7.1%	9.4% ⁽⁶⁾
流動比率 ⁽³⁾	0.37	0.50	0.46
速動比率 ⁽⁴⁾	0.36	0.48	0.45
負債對權益比率 ⁽⁵⁾	20.1%	10.5%	6.8%

(1) 按年內／期內利潤及全面收益總額除以當年年初／期初及年末／期末的總權益平均結餘，再乘以100%計算。

(2) 按年內／期內利潤及全面收益總額除以當年年初／期初及年末／期末的總資產平均結餘，再乘以100%計算。

(3) 按流動資產除以截至同日的流動負債計算。

(4) 按流動資產減存貨再除以截至同日的流動負債計算。

(5) 按負債總額除以截至同日的總權益計算。負債指銀行借款。

(6) 該等比率通過截至2018年9月30日止九個月的利潤及全面收益總額除以270，再乘以365，然後除以平均權益或平均資產按年率計算(如適用)。

權益回報率

我們的權益回報率從2016年的5.5%增加至2017年的8.6%，主要由於我們年內利潤及全面收益總額增加，其主要由於(i)我們裝卸、堆存及泊位租賃業務增加而使得收入增加6.6%；(ii)我們採購及保養成本減少而使得銷售成本下降6.6%；及(iii)融資成本下降，反映了因還款使得銀行借款減少。按年化基準，我們的權益回報率增至截至2018年9月30日止九個月的11.5%，主要由於我們截至2018年9月30日止九個月按年化基準的利潤及全面收益總額較截至2017年12月31日止年度的利潤及全面收益總額有所增加，其主要由於(i)主要與我們固定資產使用壽命的會計估計變動有關的折舊成本減少；及(ii)融資成本下降，反映了因還款使得銀行借款減少。

財務資料

資產回報率

我們的資產回報率從2016年的4.1%增加至2017年的7.1%，主要由於我們年內利潤及全面收益總額有所增加，其主要由於(i)我們裝卸、堆存及泊位租賃業務增加而使得收入增加6.6%；(ii)我們採購及保養成本減少而使得銷售成本下降6.6%；及(iii)融資成本下降，反映了因為我們還款使得銀行借款減少。按年化基準，我們的資產回報率增至截至2018年9月30日止九個月的9.4%，主要由於我們截至2018年9月30日止九個月按年化基準的利潤及全面收益總額較截至2017年12月31日止九個月的利潤及全面收益總額有所增加，其主要由於(i)主要與我們物業、廠房及設備以及投資物業使用壽命的會計估計變動有關的折舊成本減少；及(ii)融資成本下降，反映了因為我們還款使得銀行借款減少。

流動比率及速動比率

我們的流動比率及速動比率分別從截至2016年12月31日的0.37及0.36增至截至2017年12月31日的0.50及0.48，因為我們的流動負債減少人民幣85.4百萬元，主要由於償還了若干銀行借款，而我們的流動資產保持相對穩定。截至2018年9月30日，我們的流動比率及速動比率分別降至0.46及0.45，因為我們的流動負債增加人民幣153.1百萬元，主要由於截至2018年9月30日我們錄得人民幣210.0百萬元的應付股息，部分被流動資產增加人民幣60.5百萬元(主要由於現金及現金等價物增加)所抵銷。

負債對權益比率

我們的負債對權益比率從截至2016年12月31日的20.1%下降至截至2017年12月31日的10.5%以及截至2018年9月30日進一步降至6.8%，主要由於我們的負債從截至2016年12月31日的人民幣288.5百萬元大幅下降至截至2017年12月31日的人民幣158.9百萬元以及截至2018年9月30日進一步降至人民幣94.0百萬元(主要由於償還了若干銀行借款)。

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們尚未達成任何表外交易。

財務風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面臨各種財務風險，主要包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們的主要金融工具包括貿易應收款項、應收票據及其他應收款項、現金及現金等價物、以公允價值計量並計入其他全面收益的應收票據、貿易應付款項及其他應付款項以及銀行借款。與該等金融工具有關的風險及相關風險緩釋政策載於下文。我們的整體風險管理戰略旨在最大限度減少對我們財務表現造成的潛在不利影響。詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註34。

財務資料

利率風險

本公司面臨有關定息銀行借款（詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註27）的公允價值利率風險。本公司亦面臨與存放於銀行及金融機構的浮息結餘有關的現金流量利率風險（詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註24）。我們目前並無任何利率對沖政策。我們通過評估基於利率水平及前景的任何利率變動產生的潛在影響以管理我們的利率風險。我們的管理層將會審核定息及浮息借款比例以確保其處於合理範圍內。詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註34。

信貸風險

截至2016年及2017年12月31日以及2018年9月30日，金融資產的賬面值最能代表信貸風險的最大風險。

與客戶合約產生的貿易應收款項及合約資產

我們僅與知名度高且信譽良好的客戶進行交易。我們的政策是，所有希望按信貸條款交易的客戶均須進行信貸核實程序。此外，我們持續監控應收款項結餘以確保採取後續行動收回逾期債務。此外，我們根據撥備矩陣在貿易餘額的已發生損失模型下進行減值評估。就此而言，董事認為我們的信貸風險已大幅減少。

應收票據

應收票據存在有限的信貸風險，因為該票據由國際信用評級機構指定的信用評級較高的銀行發行。

現金及現金等價物

現金及現金等價物（主要存放於日照港集團財務有限公司）存在有限的信貸風險，因為對手方為我們的同系附屬公司（僅為財務狀況良好的對手方提供金融服務）。董事會持續監控該對手方的發展及財務狀況。貿易應收款項並無重大信貸風險集中。除本公司的現金及現金等價物（主要存放於日照港集團財務有限公司）存在信貸風險集中外，我們並無任何其他重大信貸風險集中。詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註34。

流動資金風險

我們的管理層定期監控我們的現金流量狀況，以確保現金流量為正且受到嚴密控制。我們的目標是通過保持可用的承諾信用額度以保持資金的靈活性及股東的出資額。詳情請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註34。

財務資料

資本風險管理

我們管理我們的資本以確保我們能繼續持續經營，同時通過優化債務及股本結餘，為股東提供最佳回報。於整個往績記錄期間，我們的整體戰略保持不變。

我們的資本結構由債務淨額組成，包括銀行借款、現金淨額及現金等價物以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行實繳股本及儲備)。

管理層不時對我們的資本結構進行檢討。作為檢討一環，管理層考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據管理層的建議，我們將通過支付股息、發行新股或新債或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。

股息

截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年9月30日止九個月，我們分別宣派股息人民幣50.0百萬元、人民幣53.0百萬元及人民幣250.0百萬元。截至2018年9月30日及11月30日，我們應付股息分別為人民幣210.0百萬元。我們預期於[編纂]前派付該等股息。我們目前並無固定的股息派付比率。董事會日後可能會在考慮我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用性以及其此時認為有關的其他因素後宣派股息。股息的任何宣派及支付以及股息金額均須符合我們的章程文件及中國法律。

可供分派儲備

截至2018年9月30日，本公司已根據《國際財務報告準則》保留利潤人民幣162.7百萬元(扣除股息人民幣250.0百萬元後)，作為可供分派給我們股東的儲備。

[編纂]開支

我們承擔的[編纂]開支估計為人民幣約[編纂]元(包括[編纂])。於往績記錄期間，我們並未產生任何[編纂]開支。於2018年9月30日後，預期人民幣約[編纂]元將於損益及其他全面收益表中扣除，以及預期人民幣約[編纂]元將於[編纂]後入賬列作一項權益扣減項目。上述[編纂]開支乃最後可行的估計值，僅供參考，實際金額可能與該估計值有所不同。董事預計，截至2018年12月31日止年度，有關[編纂]開支不會對我們的經營業績造成重大不利影響。

物業權益及物業估值

有關我們物業權益的詳細資料列載於本文件附錄三。我們物業估價師仲量聯行已對我們(截至2018年11月30日)擁有的物業(包括樓宇及碼頭設施)進行估值。物業估值報告的生效日期將於最終文件中更新。其函件全文、估值概要及估值證書載列於本文件附錄三。

財務資料

根據《上市規則》第5.07條規定，本公司於2018年11月30日的選定物業權益與本公司截至2018年9月30日的財務報表中的該等物業權益的對賬如下：

	人民幣百萬元
於2018年9月30日的物業權益賬面淨值	1,278.5
添置	0.2
2018年10月1日至2018年11月30日期間的折舊及攤銷	13.8
於2018年11月30日的賬面淨值	1,264.9
估值盈餘	52.4
於2018年11月30日的參考價值 ⁽¹⁾	1,317.3
減：因缺乏業權證明書或根據租賃協議持有而無商業價值的物業權益	(1,317.3)
於2018年11月30日的估值金額	—

(1) 包括截至2018年11月30日的財務報表中選定物業權益的商業價值及參考價值。

未經審核備考經調整有形資產淨值

	截至2018年 9月30日 本公司 擁有人 應佔本公司 未經審核 有形資產 淨值		截至2018年 9月30日 本公司 擁有人 應佔本公司 未經審核 備考經 調整有形 資產淨值		截至2018年9月30日 本公司擁有人應佔 本公司未經審核備考 經調整每股有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	[編纂] 估計[編纂] 淨額 人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	[編纂]	人民幣 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股[編纂] 計算	1,380,027	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂] 計算	1,380,027	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

(1) 截至2018年9月30日，本公司擁有人應佔本公司未經審核有形資產淨值(摘錄自本文件附錄一B所載簡明財務報表)乃依據本公司未經審核資產淨值人民幣1,381,190,000元，扣減無形資產總額人民幣1,163,000元。

(2) [編纂]估計[編纂]淨額乃經扣除與[編纂]相關[編纂]及本公司預期將會產生的其他估計開支且假設[編纂]未獲行使後，根據[編纂]將予[編纂]的[編纂]股H股，按指示性[編纂]的低位數及高位數(分別為每股[編纂]及[編纂])計算得出。[編纂]估計[編纂]淨額按中國人民銀行設定的中間匯率(即2019年1月23日(確定為本文件刊發前所載若干資料的最後可行日期)的現行匯率)，以1.00港元兌人民幣0.86621元的匯率由港元轉換為人民幣。概無作出聲明該等港元金額已經、可能已經或可能會以該匯率或任何其他匯率轉換為人民幣，或根本無法進行轉換，反之亦然。

財務資料

- (3) 截至2018年9月30日，本公司未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃基於緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]股股份計算，且考慮了本公司於2018年12月19日由有限公司變更為股份有限公司這一事實。未計及[編纂]獲行使後可能發行的任何股份。
- (4) 本公司擁有人應佔本公司未經審核備考經調整每股有形資產淨值按中國人民銀行設定的中間匯率(即2019年1月23日(確定為本文件刊發前所載若干資料的最後可行日期)的現行匯率)，以人民幣0.86621元兌1.00港元的匯率由人民幣轉換為港元。概無作出聲明該等人民幣金額已經、可能已經或可能會以該匯率或任何其他匯率轉換為港元，或根本無法進行轉換，反之亦然。
- (5) 並未對截至2018年9月30日的本公司擁有人應佔本公司未經審核備考經調整有形資產淨值作出任何調整以反映本公司於2018年9月30日後的任何交易結果或訂立的其他交易。

無重大不利變動

董事確認，經開展董事認為充分的盡職審查後，自2018年9月30日起，我們的財務狀況、貿易狀況、前景、毛利率或收入並未出現重大不利變動，且自2018年9月30日起，並未發生會對本文件附錄一A所載會計師報告及附錄一B所載簡明財務報表中的資料產生重大影響的事件。

根據《上市規則》作出披露

董事證實，截至最後可行日期，彼等並不知悉任何可能引發《上市規則》第13.13至13.19條規則下的披露規定之情況。