

財務回顧



中遠海運港口積極利用國內外有利時機，資產佈局於一帶一路地區的港口。近年，中遠海運港口於海外購入CSP西班牙集團51%股權、增持CSP澤布呂赫碼頭股權至成為附屬公司；於國內購入南通通海碼頭及CSP武漢碼頭為附屬公司。另外，於2017年完成認購青島港國際之非流通內資股股份及大連集裝箱碼頭整合等項目。2019年，中遠海運港口完成了收購CSP錢凱碼頭的60%股權、天津集裝箱碼頭整合項目及收購CSP澤布呂赫場站經營出租倉庫等碼頭營運相關業務，令中遠海運港口的碼頭網絡更加全面。

然而，受到青島港國際一次性股權攤薄和新租賃準則的影響，中遠海運港口年內利潤表現受到影響。2019年，中遠海運港口完成本公司股權持有人應佔利潤308,017,000美元(2018年：324,583,000美元)，同比下跌5.1%。不計入年內青島港國際一次性股權攤薄影響及新租賃準則影響，2019年中遠海運港口完成本公司股權持有人應佔利潤350,869,000美元(2018年：324,583,000美元)，同比上升8.1%。

2019年，控股碼頭利潤為49,830,000美元(2018年：65,701,000美元)，同比下跌24.2%；非控股碼頭利潤為304,195,000美元(2018年：298,257,000美元)，同比上升2.0%。不計入年內青島港國際一次性股權攤薄影響，非控股碼頭利潤為326,748,000美元(2018年：298,257,000美元)，同比上升9.6%。不計入年內青島港國際一次性股權攤薄影響及新租賃準則影響，2019年完成碼頭業務利潤396,848,000美元(2018年：363,958,000美元)，同比上升9.0%。其中，控股碼頭利潤為63,286,000美元(2018年：65,701,000美元)，同比下跌3.7%；非控股碼頭利潤為333,562,000美元(2018年：298,257,000美元)，同比增加11.8%。

控股碼頭利潤主要來自比雷埃夫斯碼頭、廣州南沙海港碼頭及廈門遠海碼頭。比雷埃夫斯碼頭2019年集裝箱吞吐量同比增加17.0%，但利潤方面受到新租賃準則影響，抵銷了部份升幅，2019年比雷埃夫斯碼頭利潤上升至28,652,000美元(2018年：23,829,000美元)，同比上升20.2%。不計入新租賃準則影響，2019年比雷埃夫斯碼頭利潤上升至33,901,000美元(2018年：23,829,000美元)，同比上升42.3%。廣州南沙海港碼頭2019年集裝箱吞吐量同比上升8.9%，年內利潤上升

至15,811,000美元(2018年：14,228,000美元)，同比上升11.1%。廈門遠海碼頭2019年集裝箱吞吐量同比增加4.7%，散雜貨量亦同比增加1.3%；雖然14號泊位及自動化設備於2018年底開始投產，導致年內折舊及利息費用上升，但年內仍然錄得利潤上升至12,284,000美元(2018年：12,047,000美元)，同比上升2.0%。

非控股碼頭方面，中遠海運港口於2018年12月份完成認購北部灣港4.34%股權。2019年錄得北部灣港公允價值收益為24,383,000美元(2018年：4,283,000美元)。但另一方面，由於青島港國際增發A股股份，導致本公司持有青島港國際之股權由2018年12月份的18.41%被攤薄至2019年1月份的17.12%。縱使年內續漸增持使本公司於2019年12月31日持有18.46%股權，2019年應佔利潤仍下跌至94,512,000美元(2018年：95,747,000美元)，同比輕微下跌1.3%。於2019年，因應公司戰略規劃出售中遠碼頭(南京)有限公司(「中遠碼頭(南京)」)以及其持有16.14%的南京龍潭碼頭，錄得稅後溢利27,411,000美元。另外，年內應佔上海明東碼頭2019年利潤為11,959,000美元(2018年：18,376,000美元)，同比下跌34.9%，下跌主要由於吞吐量下跌、新租賃準則影響和政府補貼減少。因吞吐量下跌及箱量結構變化影響，導致單箱收入下降，年內應佔上海浦東碼頭利潤為18,816,000美元(2018年：21,645,000美元)，同比下跌13.1%。海外非控股碼頭方面，年內應佔Euromax碼頭利潤為4,902,000美元(2018年：9,034,000美元)，同比下跌45.7%，主要受新租賃準則及吞吐量下跌所影響。

財務分析

收入

2019年本集團的收入為1,027,658,000美元(2018年：1,000,350,000美元)，同比上升2.7%。其中，比雷埃夫斯碼頭年內吞吐量同比增加，2019年錄得收入256,489,000美元(2018年：230,767,000美元)，同比增加11.1%。廣州南沙海港碼頭2019年吞吐量同比增加，年內錄得收入162,909,000美元(2018年：159,456,000美元)，同比增加2.2%。另外，南通通海碼頭及CSP阿布扎比碼頭2019年錄得收入，去年南通通海碼頭及CSP阿布扎比碼頭則尚未投產。另一方面，泉州太平洋集裝箱碼頭有限公司因年內散雜貨吞吐量同比下跌，2019年錄得收入45,567,000美元(2018年：56,906,000美元)，同比下跌19.9%。而張家港碼頭年內集裝箱吞吐量同比下跌，2019年錄得收入27,064,000美元(2018年：35,275,000美元)，同比下跌23.3%。

銷售成本

銷售成本主要為控股碼頭公司的營運成本。2019年銷售成本為754,934,000美元(2018年：706,659,000美元)，同比上升6.8%。增幅主要由於比雷埃夫斯碼頭吞吐量同比增加，同時人工成本上漲及三號碼頭西部工程轉固導致年內折舊增加，令比雷埃夫斯碼頭2019年的銷售成本增至199,377,000美元(2018年：182,065,000美元)，同比增加9.5%。此外，南通通海碼頭於2019年第三季及CSP阿布扎比碼頭於2019年第四季正式投產並計入銷售成本。

財務回顧

行政開支

2019年行政開支為123,998,000美元(2018年：110,871,000美元)，同比上升11.8%。主要為年內新購入碼頭及部份碼頭投產，令行政開支上升。

其他營業收入/(開支)(淨額)

2019年其他營業收入淨額為63,784,000美元(2018年：30,374,000美元)。當中包括因應公司戰略規劃出售中遠碼頭(南京)以及其持有16.14%的南京龍潭碼頭的稅前溢利28,299,000美元(2018年：無)。北部灣港公允價值收益24,383,000美元(2018年：4,283,000美元)以及天津港集裝箱碼頭整合稅前溢利6,861,000美元(2018年：無)。青島港國際一次性股權攤薄影響22,553,000美元(2018年：無)。

財務費用

本集團2019年財務費用為108,863,000美元(2018年：78,022,000美元)，同比上升39.5%。年內平均銀行貸款餘額增至2,773,877,000美元(2018年：2,370,355,000美元)，同比上升17.0%。財務費用上升主要由於新租賃準則影響中的租賃負債的利息開支，年內包含16,097,000美元(2018年：不適用)。計入資本化利息，2019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3.77%(2018年：3.58%)。

應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損

2019年本集團應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損貢獻合共267,454,000美元(2018年：292,452,000美元)，同比下跌8.5%。年內計入新租賃準則影響，令本集團應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損貢獻下跌6,813,000美元。不計入新租賃準則影響，2019年本集團應佔合營公司及聯營公司利潤減虧損貢獻合共

274,267,000美元(2018年：292,452,000美元)，同比下跌6.2%。其中應佔利潤跌幅較大的合營公司及聯營公司主要為上海明東碼頭、上海浦東碼頭及Euromax碼頭。

所得稅支出

年內所得稅支出為33,566,000美元(2018年：66,042,000美元)，同比下跌49.2%。主要由於沖回以往年度多計提預扣所得稅。

財務狀況

現金流量

本集團2019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353,264,000美元(2018年：265,809,000美元)。2019年提取銀行貸款771,075,000美元(2018年：721,073,000美元)，另償還貸款為309,344,000美元(2018年：514,222,000美元)。

年內本集團支付現金242,462,000美元(2018年：312,824,000美元)以擴建碼頭泊位及購買物業、機器及設備。年內以港幣467,891,000元(相等於約59,723,000美元)購入青島港國際之流通外資股股份的1.34%股權以及以15,214,000美元投資CSP澤布呂赫場站。另外，年內本集團支付14,259,000美元購入天津東方海陸集裝箱碼頭有限公司(「東方海陸」)的24.5%股權及6,488,000美元增持天津五洲碼頭的3.073%股權，並將上述股權連同原持有天津五洲碼頭的28%股權換取天津港集裝箱碼頭的16.01%股權，亦支付56,250,000美元購入附屬公司CSP錢凱碼頭60%股權。此外，2019年本集團以129,212,000美元增持北部灣港股權。另一方面，2019年本集團收取52,442,000美元出售中遠碼頭(南京)以及其持有16.14%的南京龍潭

碼頭。而於2018年，本集團支付認購中遠—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CSP澤布呂赫碼頭15%股權，交易金額為8,780,000美元。

融資工作及備用額度

於2019年12月31日，本集團未償還借款總額為2,916,450,000美元(2018年12月31日：2,479,903,000美元)，現金結餘為957,479,000美元(2018年12月31日：606,689,000美元)。已承諾但尚未動用的銀行備用額度為969,830,000美元(2018年12月31日：764,138,000美元)。

資產及負債

於2019年12月31日，本集團資產總額及負債總額分別為10,476,518,000美元(2018年12月31日：

9,045,452,000美元)及4,711,313,000美元(2018年12月31日：3,225,802,000美元)。資產淨值為5,765,205,000美元(2018年12月31日：5,819,650,000美元)。2019年12月31日的淨流動資產為299,931,000美元(2018年12月31日：75,552,000美元)。於2019年12月31日，本公司每股股份資產淨值為1.82美元(2018年12月31日：1.87美元)。

2019年12月31日淨負債總權益比率(不計入租賃負債)為34.0%(2018年12月31日：32.2%)，利息覆蓋率為4.5倍(2018年：6.6倍)。

於2019年12月31日，本集團之若干資產賬面淨值總額378,555,000美元(2018年12月31日：167,178,000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990,140,000美元(2018年12月31日：1,017,631,000美元)之銀行貸款及來自中遠海運財務之貸款。

債務分析

	於2019年12月31日		於2018年12月31日	
	美元	(%)	美元	(%)
按債務還款期劃分				
在第一年內	508,786,000	17.5	196,374,000	7.9
在第二年內	265,941,000	9.1	233,126,000	9.4
在第三年內	411,968,000	14.1	258,830,000	10.5
在第四年內	707,903,000	24.3	379,635,000	15.3
在第五年內及以後	1,021,852,000	35.0	1,411,938,000	56.9
	2,916,450,000*	100.0	2,479,903,000*	100.0
按借款種類劃分				
有抵押借款	990,140,000	34.0	1,017,631,000	41.0
無抵押借款	1,926,310,000	66.0	1,462,272,000	59.0
	2,916,450,000*	100.0	2,479,903,000*	100.0
按借款幣種劃分				
美元借款	1,163,246,000	39.9	721,698,000	29.1
人民幣借款	577,486,000	19.8	560,147,000	22.6
歐元借款	829,024,000	28.4	853,360,000	34.4
港幣借款	346,694,000	11.9	344,698,000	13.9
	2,916,450,000*	100.0	2,479,903,000*	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2019年12月31日及2018年12月31日，本公司均無擔保合約。

庫務政策

本集團盡量以本集團的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主要為歐元或人民幣，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2019年12月31日，本集團37.0%(2018年12月31日：41.1%)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2020年2月10日，本公司完成向上港集團(香港)有限公司(「上港集團(香港)」)出售中遠碼頭(揚州)有限公司(「中遠碼頭(揚州)」)的全部股份，連同其持有的51%揚州遠揚碼頭的權益及Win Hanverky Investments Limited(「Win Hanverky」)的全部股份，連同其持有的51%張家港碼頭及4.59%揚州遠揚碼頭的權益，出售代價分別約為人民幣316,039,000元(相等約45,772,000美元)及約人民幣380,774,000元(相等約55,148,000美元)。同日，這些出售主體合共約29,967,000美元結欠本公司的應付賬款亦以同等代價轉讓予上港集團(香港)。倘若根據交割後審計揚州遠揚碼頭及張家港碼頭於交割時的資產淨值低於其2019年3月31日之資產淨值，將由本公司支付有關差額。

出售事項完成後，中遠碼頭(揚州)、揚州遠揚碼頭、Win Hanverky及張家港碼頭不再為本公司之附屬公司。取決於交割後審計結果，預計可確認約61,000,000美元的稅後出售利潤。

新型冠狀病毒肺炎疫情(「新冠肺炎疫情」)於2020年年初爆發，相關防控工作在全球持續進行，並對商業和經濟活動產生了一定影響。由於市場就新冠肺炎疫情的影響存在的不確定性進一步加大，本集團將密切關注新冠肺炎疫情發展情況，評估其對本集團往後之財務狀況、經營業績等方面的影響。截至本財務報表獲授權刊發之日，本集團尚未發現新冠肺炎疫情對2019年度綜合財務報表有任何重大不利影響。