



中遠海運港口有限公司  
COSCO SHIPPING Ports Limited

The Ports for ALL

2018年上半年

强劲增长动力



2018年8月27日

# 目录

---

目录	页数
2018年上半年财务表现	4-8
业务回顾	10-13
协力作用越大 增长越大	15-17
面对市场挑战我们的应对	19
成功案例	21-23
继续投资获取更大增长	25-26
2018年全年指引	28

# 2018年上半年财务表现



# 维持强劲增长

百万美元	呈报			按同比基准 (不计入新收购项目及在建项目等)		
	2018年 上半年	2017年 上半年	变动	2018年 上半年	2017年 上半年	变动
收入	495.5	275.8	+79.7%	345.2 <sup>(b)</sup>	275.8	+25.2%
销售成本	338.0	177.2	+90.7%	213.8 <sup>(b)</sup>	177.2	+20.6%
毛利	157.5	98.5	+59.8%	131.4 <sup>(b)</sup>	98.5	+33.3%
应占合营公司及联营公司利润	151.9	97.5	+55.8%	99.0 <sup>(c)</sup>	84.2 <sup>(c)</sup>	+17.6%
EBITDA	339.8	533.4	-36.3%	250.2 <sup>(d)</sup>	198.8 <sup>(e)</sup>	+25.9%
EBITDA Margin %	68.6%	193.4%		72.5%	72.1%	
公司股权持有人应占利润	169.0	384.7	-56.1%	119.5 <sup>(d)</sup>	87.1 <sup>(e)</sup>	+37.3%
净利润率	34.1%	139.5%		34.6%	31.6%	
每股盈利 – 基本 (美仙)	5.53	12.76	-56.7%			
经调整后EBITDA	339.8	211.0 <sup>(a)</sup>	+61.1%			
经调整后股权持有人应占利润	169.0	99.3 <sup>(a)</sup>	+70.1%			
经调整后每股盈利 (美仙)	5.53	3.29 <sup>(a)</sup>	+68.1%			
每股股息 (美仙)	<b>2.212</b>	1.316	+68.1%			
派息比率	<b>40%</b>	40%				

注:

(a) 不计入青岛港国际一次性项目

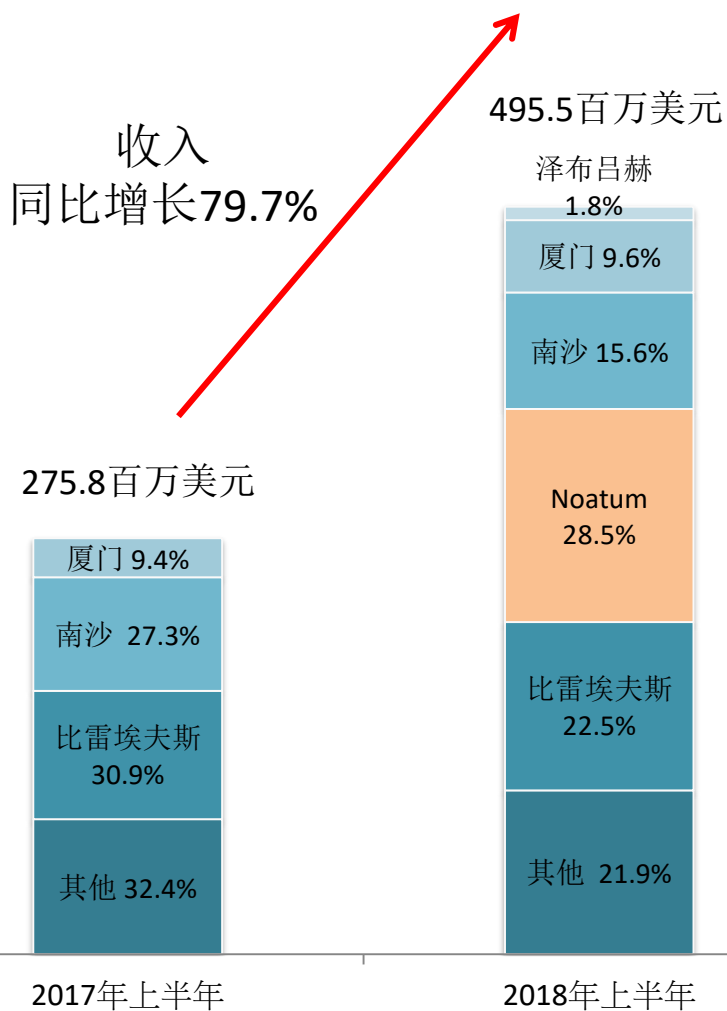
(b) 不计入Noatum及泽布吕赫码头

(c) 不计入青岛港国际

(d) 不计入青岛港国际、Noatum、泽布吕赫码头、南通通海码头、武汉码头及阿布扎比码头

(e) 不计入泽布吕赫码头及青岛港国际

# 收入录得强劲增长



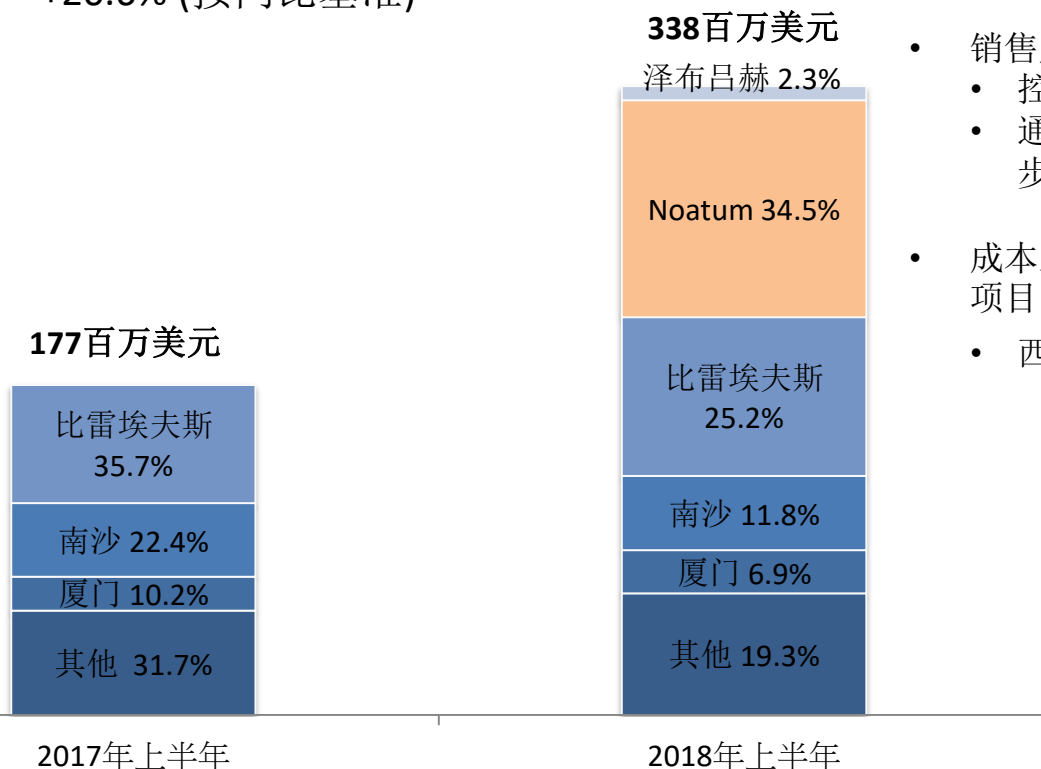
- 吞吐量录得强劲增长，主要受惠于和海洋联盟的协同效应进一步提升
- 来自新收购项目的贡献：西班牙Noatum项目以及泽布吕赫

百万 标准箱	2018年 上半年	2017年 上半年	同比 变动 %
总吞吐量	56.7	44.8	+26.5
总吞吐量 (自然增长) *	45.6	41.8	+9.1
控股码头总吞吐量	10.9	8.0	+35.0
非控股码头总吞吐量	45.8	36.8	+24.6
权益吞吐量	18.0	14.7	+22.3
权益吞吐量 (自然增长)*	15.4	14.1	+9.0
控股码头权益吞吐量	6.9	5.1	+34.2
非控股码头权益吞吐量	11.1	9.6	+15.9

\* 不计入青岛港国际及西班牙码头项目

# 成本分析

销售成本+ 90.7%  
+20.6% (按同比基准)

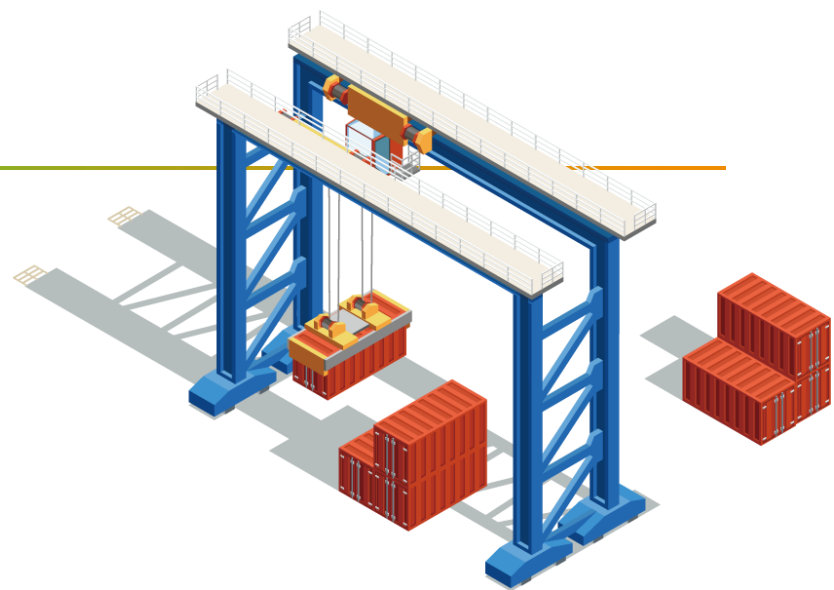


- 销售成本按同比基准上升20.6%
- 控股码头的成本相对稳定
- 通过使用Navis N4操作系统, 成本将进一步下降
- 成本上升主要是新收购项目: 西班牙码头项目以及泽布吕赫
- 西班牙码头2019年销售成本会正常化

注:  
收购西班牙Noatum项目51%的股权以及泽布吕赫余下76%的股权已分别在2017年10月及11月完成

# 纯利分析

百万美元	2018年上半年	变动	2017年上半年
纯利	169.0	+70.1%	99.3
码头利润	195.4	+54.4%	126.5



## 前10大利润贡献码头（控股码头数量增加）

	1H2018		1H2017
青岛港国际	27.1%	盐田	16.6%
盐田	11.9%	青岛港国际	10.5%
比雷埃夫斯	<b>7.0%</b>	上海浦东	8.9%
上海浦东	5.8%	<b>比雷埃夫斯</b>	<b>8.6%</b>
Kumport	5.6%	上海明东	8.0%
上海明东	5.3%	广州南沙	<b>6.1%</b>
厦门远海	<b>5.2%</b>	香港	4.0%
广州南沙	<b>3.6%</b>	宁波远东	3.8%
泉州太平洋	<b>3.0%</b>	Kumport	3.4%
连云港	<b>2.3%</b>	苏伊士运河	2.7%
占码头利润	76.8%	占码头利润	72.5%

- 受惠于箱量增长以及效率进一步提升，控股码头箱量的贡献持续增加
- 前10大利润贡献码头占码头利润的76.8%，其中控股码头利润占21.1%，去年同期占比仅为14.7%

# 维持稳健的财务状况

百万美元	2018年6月30日	2017年6月30日	2017年12月31日
债务	2,307	1,420	2,334
平均债务成本	3.41%	3.24%	3.22%
留存现金	573	333	560
债务股本比	29.4%	20.1%	30.2%
利息覆盖率	6.91x	7.0x <sup>(a)</sup>	6.8x <sup>(a)</sup>
净资产	5,881	5,414	5,845
总资产	9,014	7,458	8,954

注:

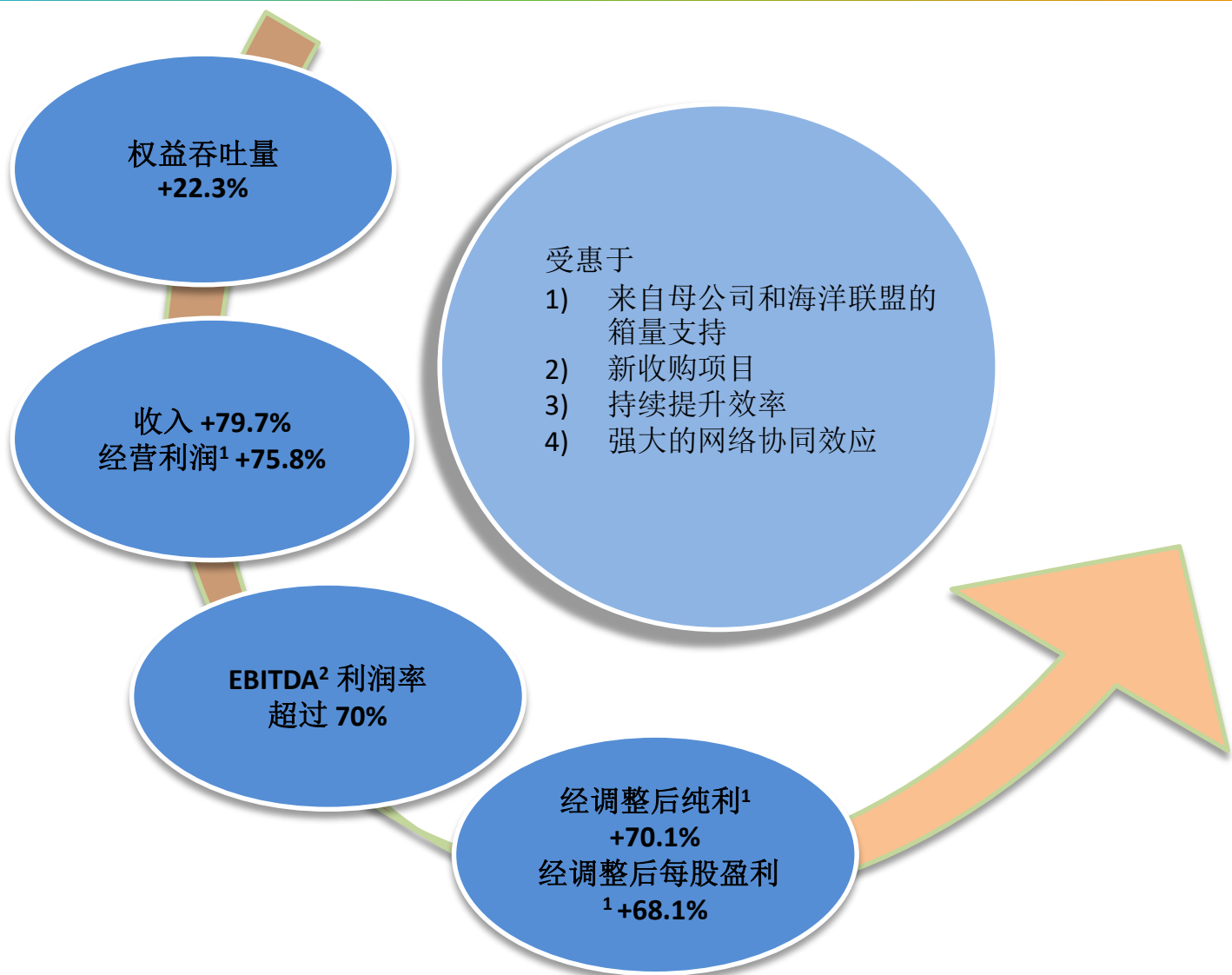
(a) 不计入青岛港国际一次性项目



# 业务回顾



# 强劲增长证明战略正确

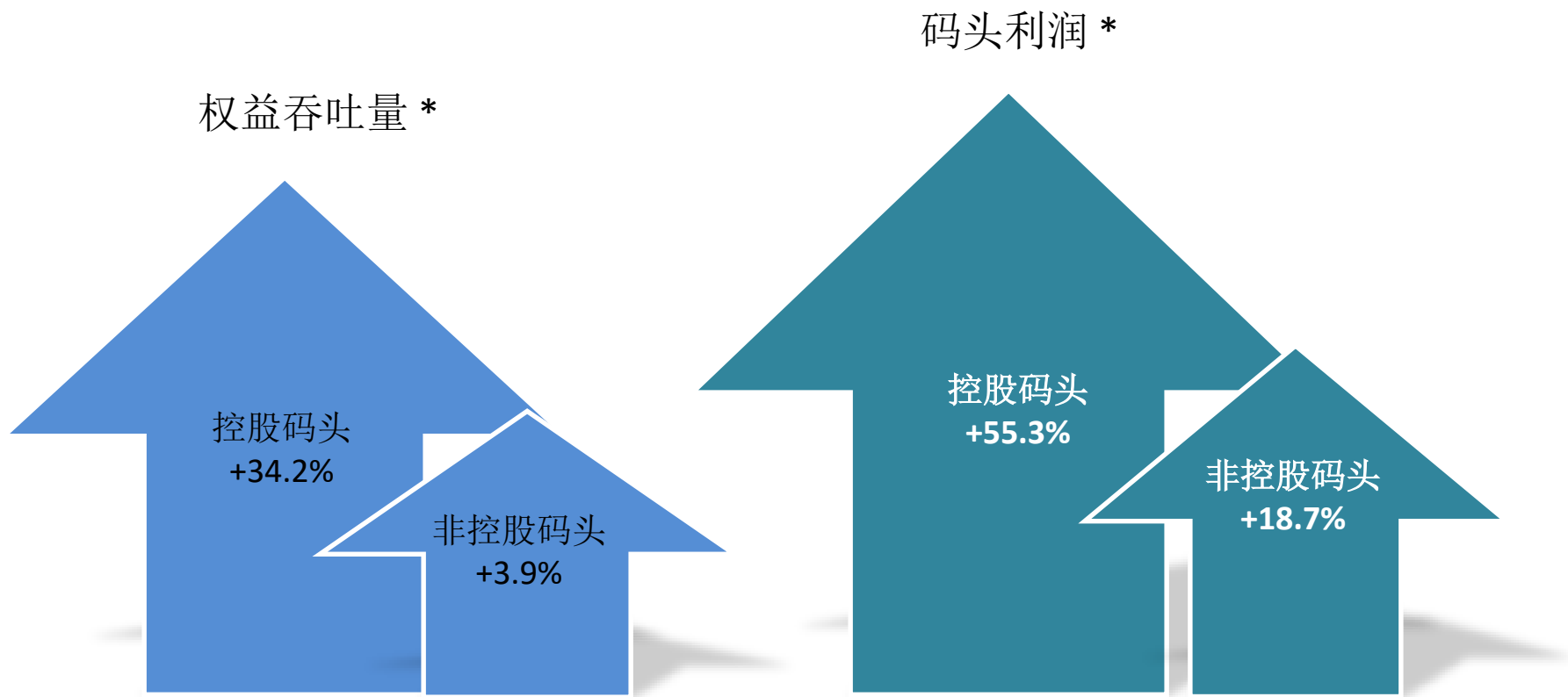


注:

1) 不计入2017年上半年特殊一次性项目

2) 不计入青岛港国际、西班牙项目、泽布吕赫码头、南通通海码头、武汉码头及阿布扎比

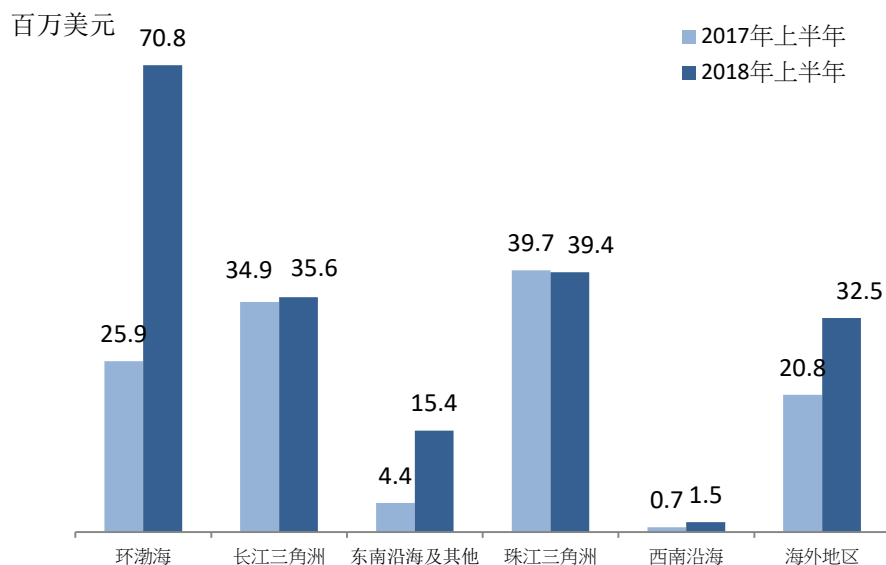
# 控股码头增长势头超过非控股码头



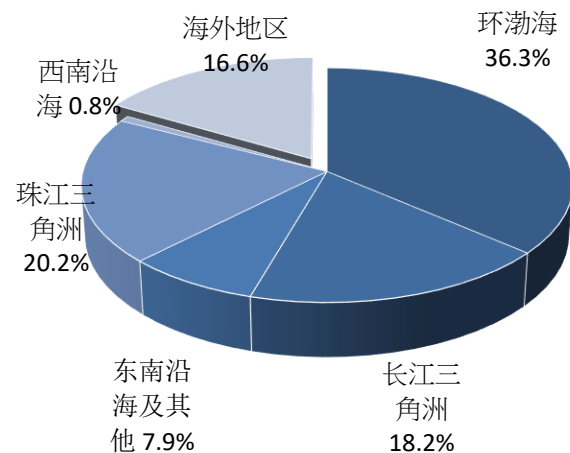
\* 按同比基准 (控股码头不计入南通通海码头、武汉码头及阿布扎比码头；非控股码头不计入青岛港国际)

# 各区域码头利润分析

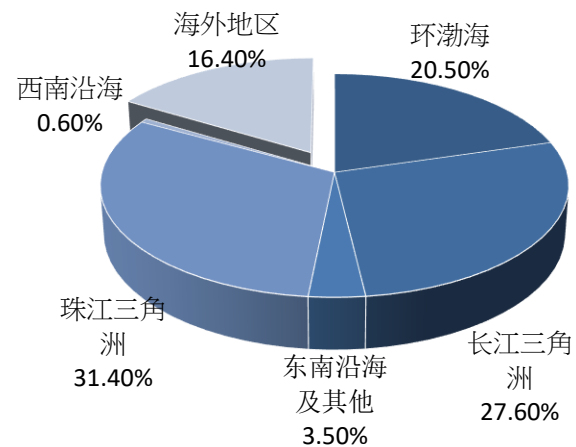
## 各区域码头利润



## 2018年上半年 码头利润: 195.4百万美元



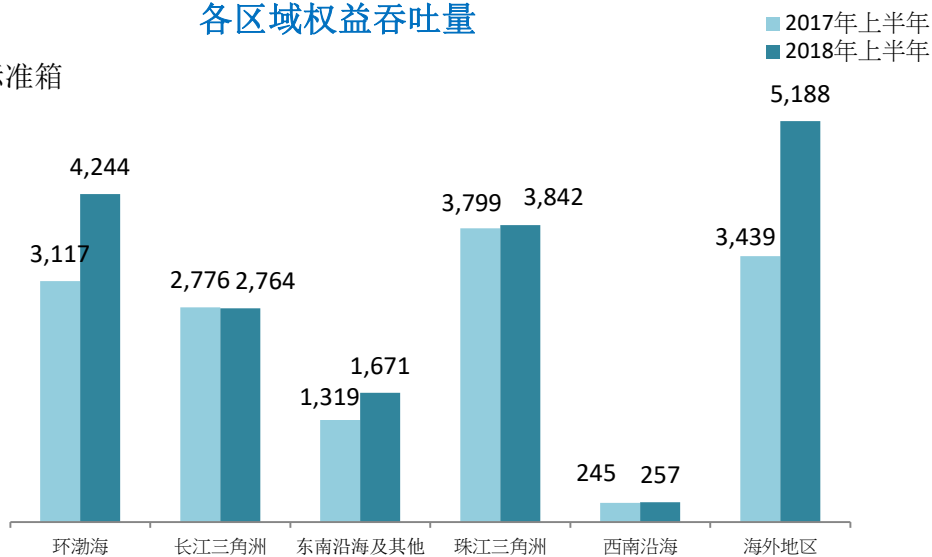
## 2017年上半年 码头利润: 126.5百万美元



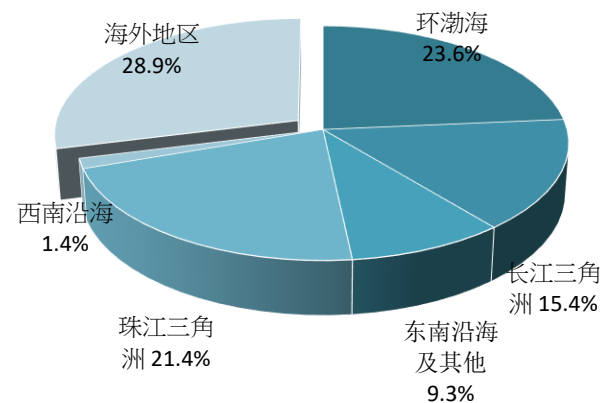
# 权益吞吐量分析

## 各区域权益吞吐量

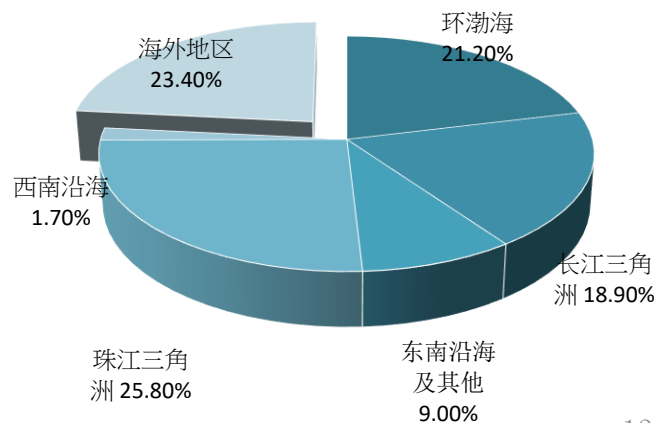
千标准箱



## 2018年上半年 总权益吞吐量: 18百万标准箱



## 2017年上半年 总权益吞吐量: 14.7百万标准箱

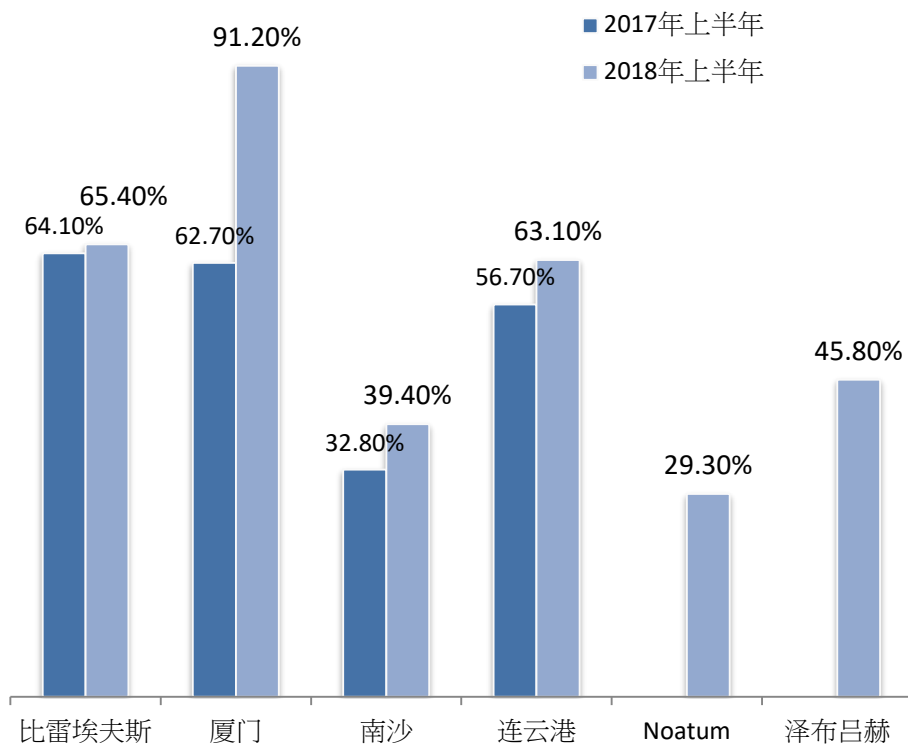


协力作用越大  
增长越大



# 持续提升协同效应 – 海洋联盟

来自海洋联盟的箱量占总吞吐量占比



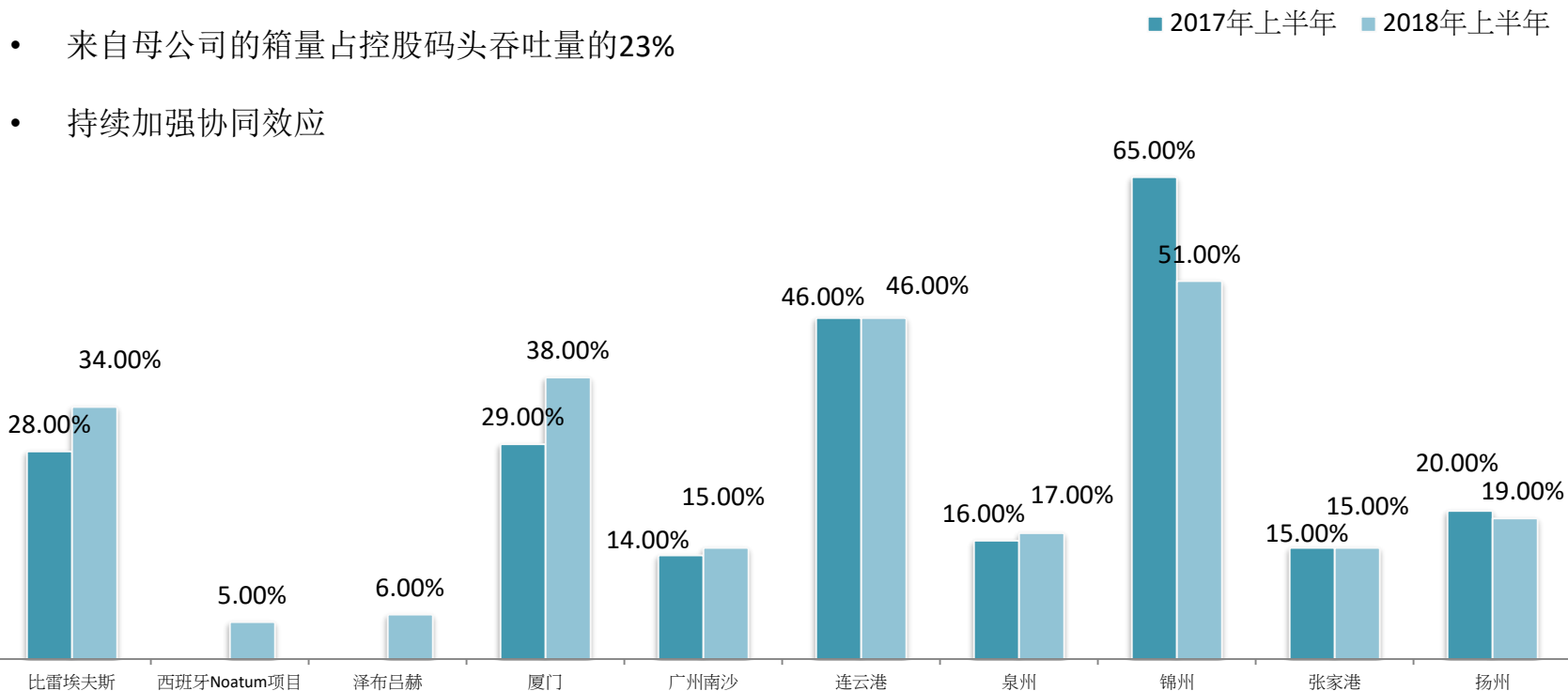
	2017 上半年	2018年 上半年
海洋联盟挂靠的控股码头数量	4	6
来自海洋联盟的箱量占比	49.3%	52.9%
来自海洋联盟的箱量占所有控股码头的占比	36.9%	42.4%

注:

1. 海洋联盟的箱量已经包括了来自母公司的箱量
2. 收购Noatum 51%的股权和泽布吕赫余下76%的股权已经分别在2017年10月及11月完成

# 持续提升协同效应 – 中远海控

## 来自母公司的箱量占总吞吐量占比



注:

1. 收购Noatum 51%的股权和泽布吕赫余下76%的股权已经分别在2017年10月及11月完成

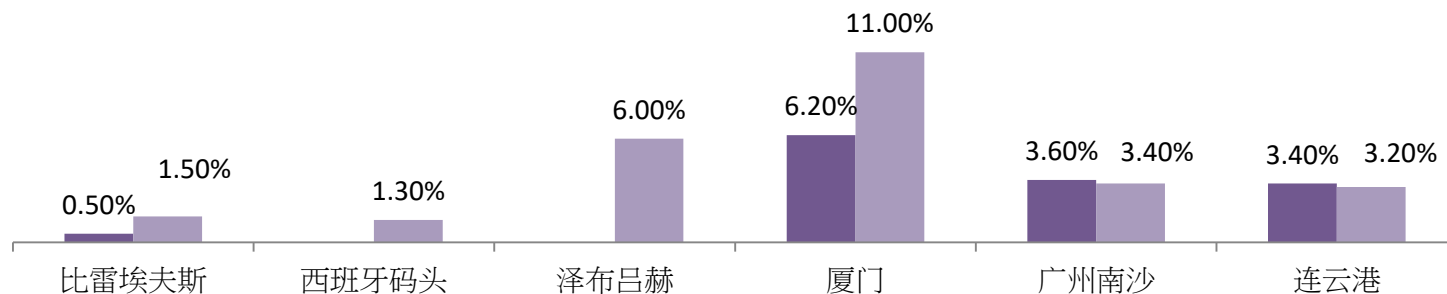


# 期待更强的协同效应 – 东方海外

来自东方海外的箱量占总吞吐量占比

■ 2017年上半年 ■ 2018年上半年

- 来自东方海外的箱量占控股码头吞吐量的**2.1%**
- 预计来自东方海外的箱量会持续增加



注:

1. 收购Noatum 51%的股权和泽布吕赫余下76%的股权已经分别在2017年10月及11月完成

面对市场挑战我们的应对



# 面对市场挑战我们的应对

## 中美贸易战

- 影响有限
- 厦门和南沙的美线主要是服装、家居产品及家电，不在征收关税的清单上
- 只有厦门(6条线) 以及南沙(4条线) 有美线

## 货币贬值 (人民币及土耳其里拉)

- 2018年上半年我司47%的收入为人民币，53%为欧元
- 主要控股码头在海外
- Kumport码头的收入主要是美元
- Kumport也采取了一些措施降低里拉贬值对码头运营的影响

## 2017年发改委下调费率

- 没有影响
- 2018年上半年的强劲增长证明费率下调对我司没有影响

- 作为全球领先的码头运营商，公司具有独特的优势，来自母公司和海洋联盟的支持，我们保持审慎乐观
- 公司会继续坚持稳健的财务政策：抓住每一个发展的机会，审慎运用资源
- 公司已针对未来可能产生的负面影响采取措施

# 成功案例



# 成功案例 – 比雷埃夫斯

## 比雷埃夫斯码头基本信息

由中远海运港口100%控股

岸线 2,487 米

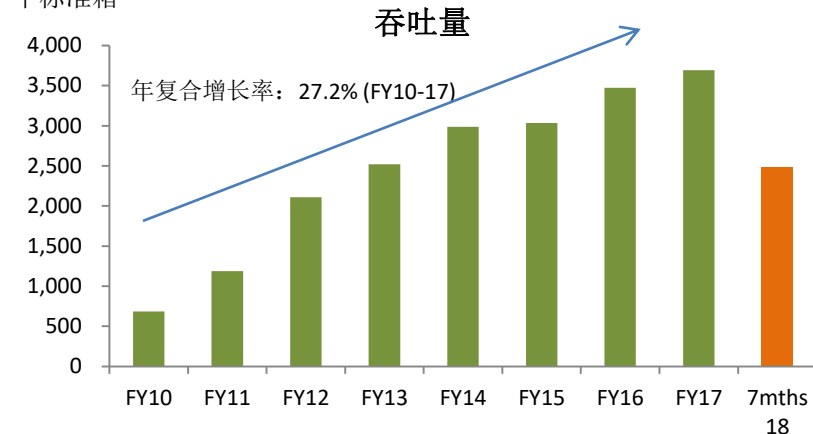
水深 14.5-18.5 米

运营泊位的数量 7

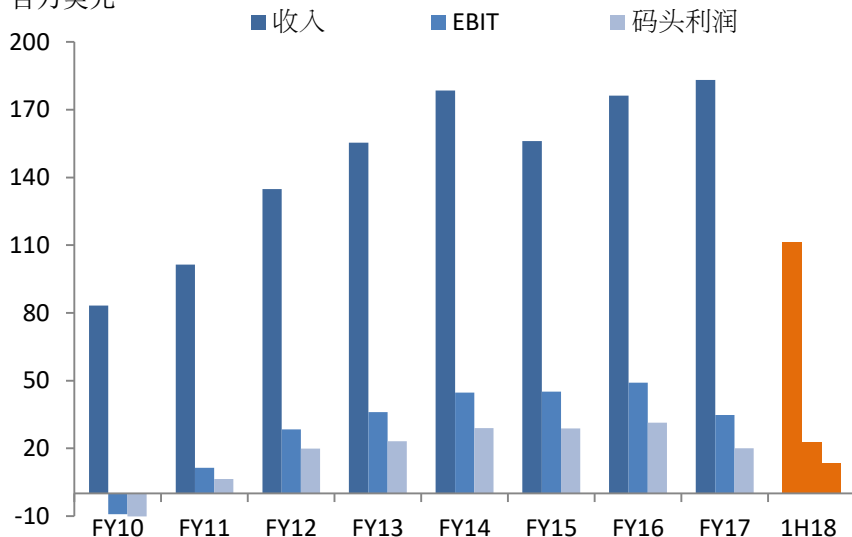
目前年处理能力: 5.5百万标准箱

年设计处理能力: 6.2百万标准箱

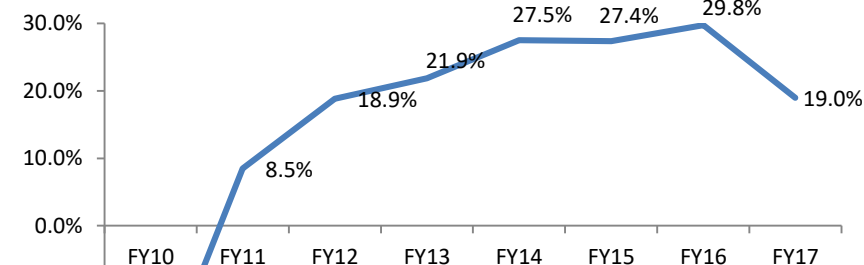
千标准箱



百万美元



### 投资回报率



折旧与摊销费用的上升主要是新的泊位开始营运，影响2017年的利润。

# 西班牙Noatum项目

## 西班牙Noatum项目的基本信息

51% 由中远海运港口(瓦伦西亚) 持有  
39.78%由中远海运港口 (毕尔巴鄂)持有

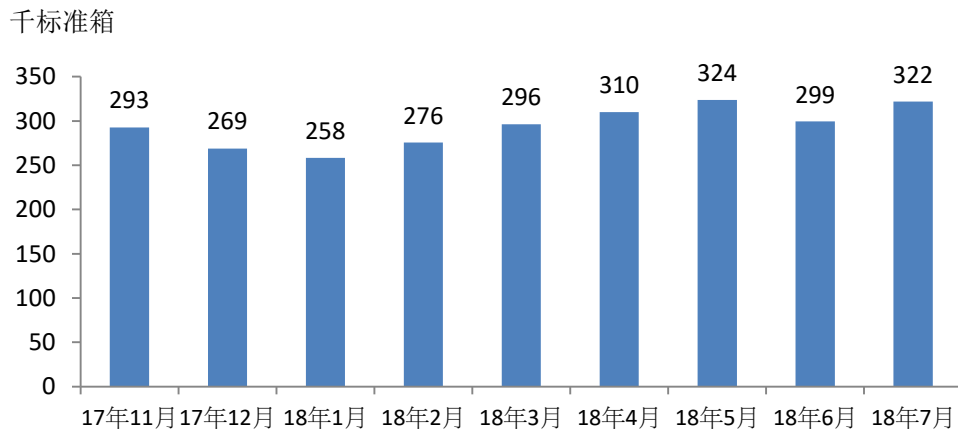
岸线 2,310 米 (瓦伦西亚)  
1,508 米 (毕尔巴鄂)

水深 16米 (瓦伦西亚)  
21 米 (毕尔巴鄂)

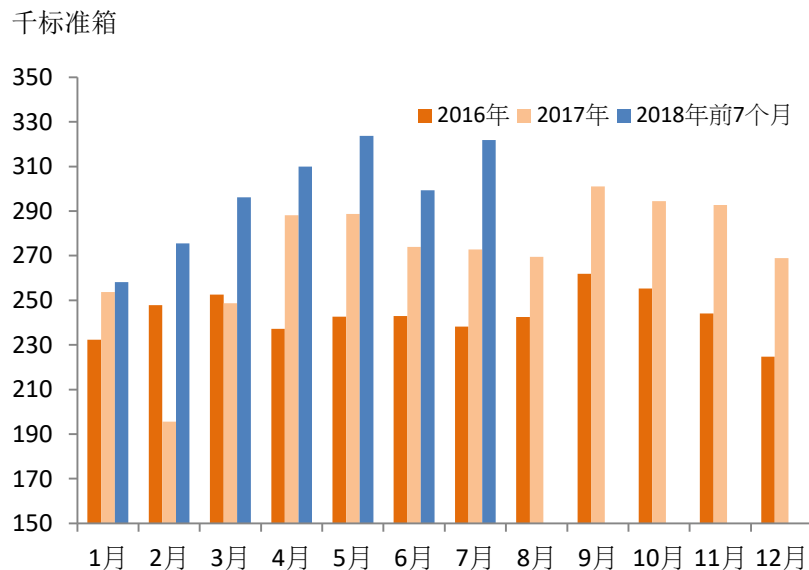
运营泊位的数量 6 (瓦伦西亚)  
3 (毕尔巴鄂)

目前年处理能力: 3.57百万标准箱 (瓦伦西亚)  
1.00百万标准箱 (毕尔巴鄂)

年设计处理能力: 4.1百万标准箱 (瓦伦西亚)  
1.00百万标准箱 (毕尔巴鄂)



- 2017年10月完成收购Noatum 51%股权
- 完成收购之后, Noatum的吞吐量持续上升
- 2018年上半年来自海洋联盟的吞吐量占该码头总吞吐量的29.3%
- 2018年上半年Noatum的收入为141百万美元, 占集团总收入的28.5%



# 厦门远海

## 厦门远海基本信息

70% 由中远海运港口持有

岸线 1,508 米

水深 16 米

运营泊位的数量 4

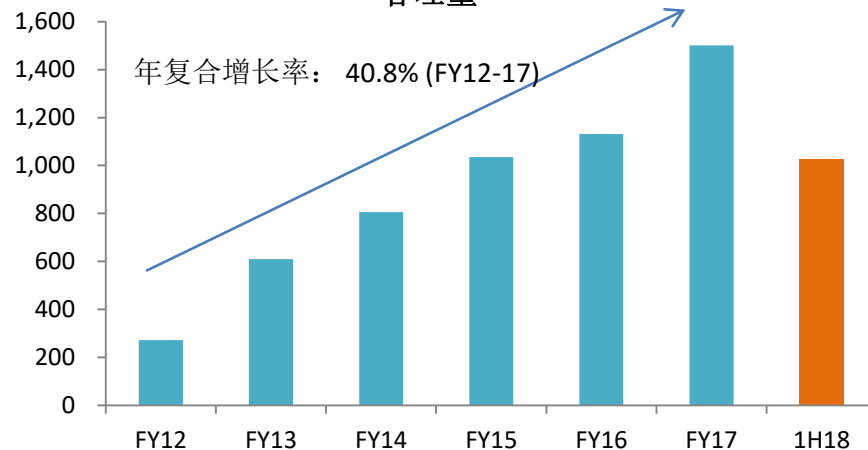
目前年处理能力: 1.2百万标准箱

年设计处理能力: 1.2百万标准箱

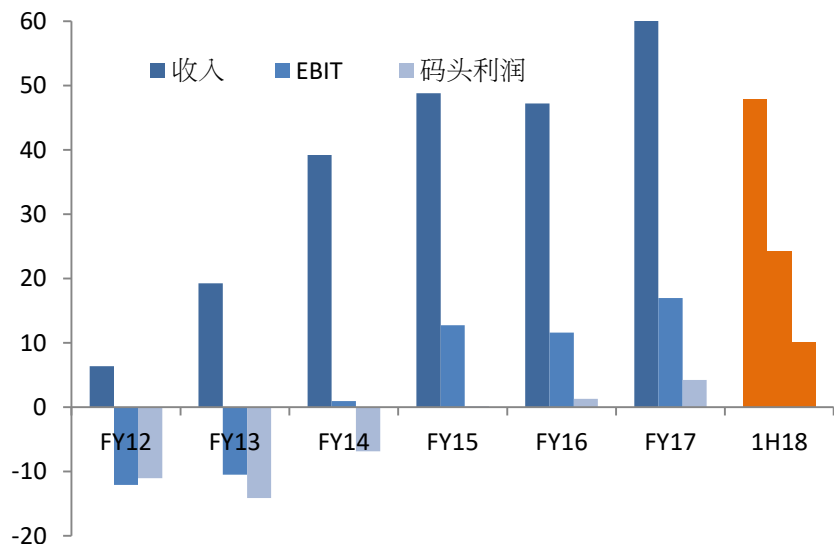
千标准箱

## 吞吐量

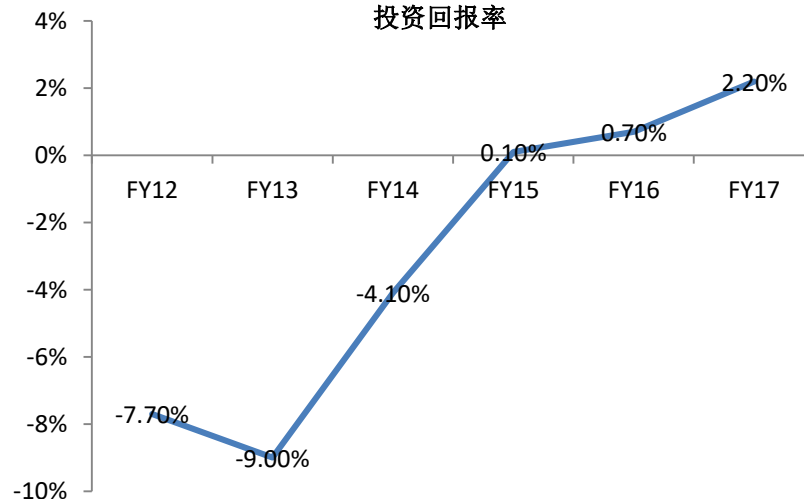
年复合增长率: 40.8% (FY12-17)



百万美元



## 投资回报率



继续投资获取更大增长





# 目前所处阶段

	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
发展阶段	完成重组	<ul style="list-style-type: none"> <li>作为码头公司第一个营运年</li> <li>进入投资期，控股公司由2016年的10间增加至15间</li> <li>由码头投资者正式成为码头营运商</li> </ul>	快速增长及投资阶段 <ul style="list-style-type: none"> <li>收购海外码头</li> <li>与港务局合作, 作策略投资</li> <li>发展码头延伸物流业务</li> <li>提升效率</li> <li>卖掉不良资产</li> </ul>			完成打造对用户有意义的全球控股网络，能够提供成本、服务及协同等各方面具有联动效应的整体网络
财务上的意义	低增长期	业务增长 三大策略开始见成效	持续增长，开支上升主要由于绿地项目			高回报 高估值

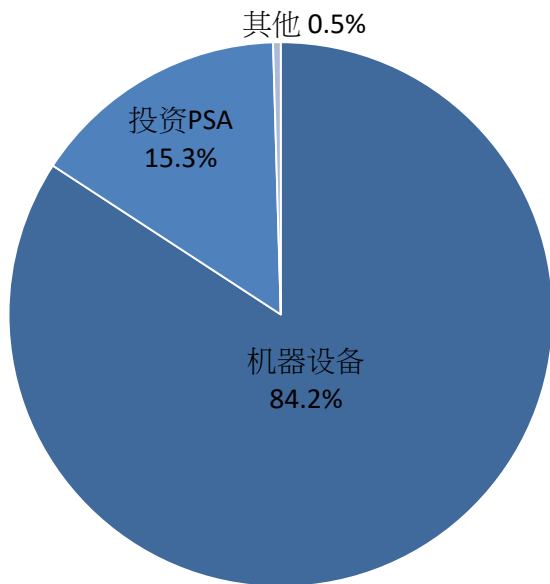
**2018年上半年**  
 收入 +79.7%  
 经调整后纯利 + 70.1%

**按同比基准**  
 收入 +25.2%  
 毛利 +33.3%  
 EBITDA +25.9%  
 纯利 + 37.3%

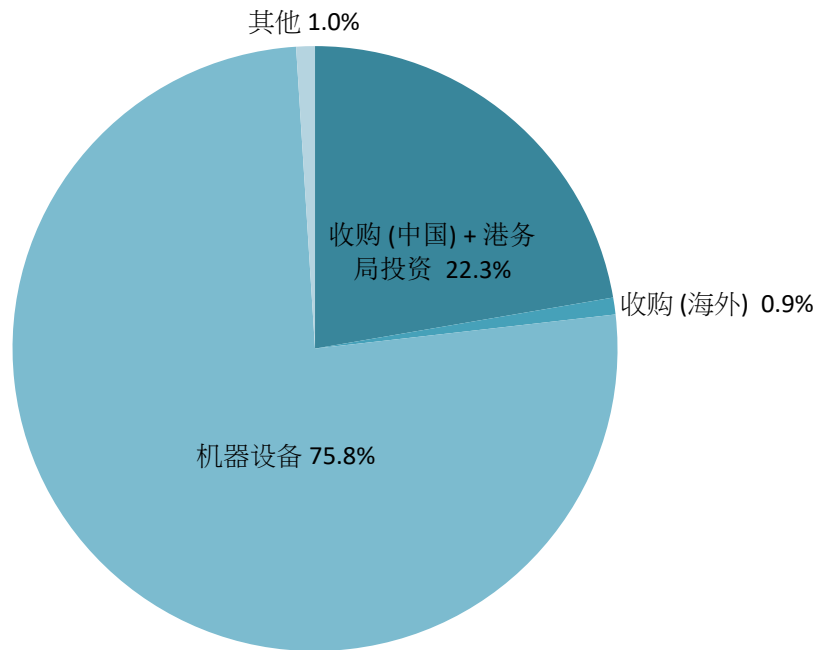
**销售成本 +90.7%**  
 主要是新收购项目及在建项目

# 为持续增长继续投资

2018年上半年总资本开支: : 131.3百万美元



2018年下半年计划资本开支: : 619.6百万美元



- 稳健地利用财务资源
  - 原定2018年资本开支为33.2亿美元，考虑到经济形势存在不确定性，我司将今年的资本开支大幅下降至7.51亿美元
  - 继续紧抓发展的机会，将重点放在对公司具策略意义，并能为公司带来价值的项目
- 预计2019年资本开支不会超过12亿美元

# 2018年全年指引

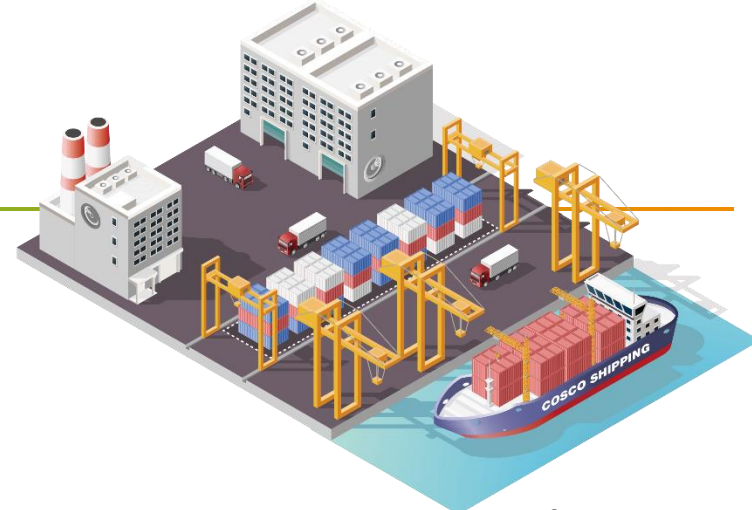


# 2018年全年指引



- 预计2018年全年吞吐量为低双位数增长
- 预计2018年下半年持续增长

# 免责声明



This presentation contains certain forward-looking statements with respect to the financial condition, results of operations and business of COSCO SHIPPING Ports Limited (“COSCO SHIPPING Ports”) and certain plans and prospects of the management of COSCO SHIPPING Ports.

Such forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause the actual result or performance of COSCO SHIPPING Ports to be materially different from any future results or performance expressed or implied by such forward looking statements. Such forward- looking statements are based on numerous assumptions regarding COSCO SHIPPING Ports’ present and future business strategies and the political and economic environment in which COSCO SHIPPING Ports will operate in the future.

The representations, analysis and advice made by COSCO SHIPPING Ports in this presentation shall not be construed as recommendations for buying or selling shares of COSCO SHIPPING Ports. COSCO SHIPPING Ports shall not be responsible for any action or non-action made according to the contents of this presentation.

谢谢！

<https://ports.coscoshipping.com>