



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

**2019年上半年业绩公布**

**蓄势待发 前景可期**

2019年8月29日

# 议程



1 财务摘要

2 业务回顾

3 发展战略

4 附录

# 议程



1

财务摘要

2

业务回顾

3

发展战略

4

附录

## 财务摘要 – 尽管宏观环境有诸多不确定因素 公司维持稳健的基本面

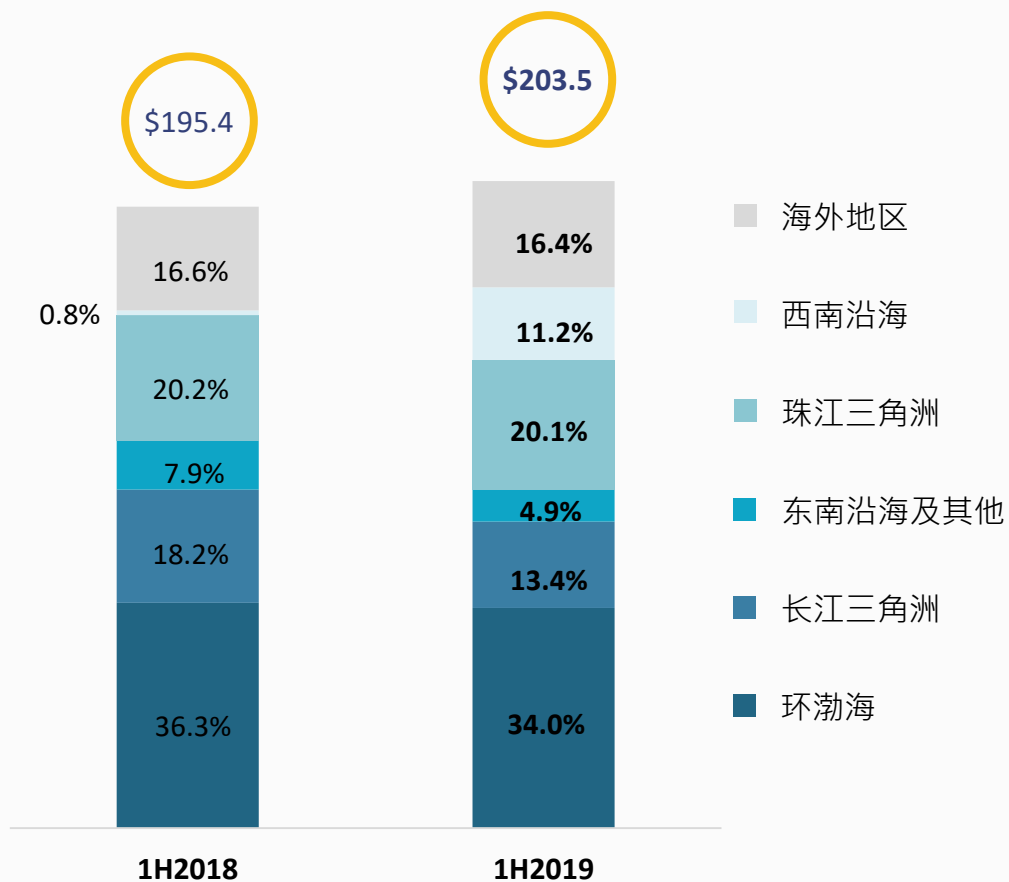
(百万美元, 另有订明除外)	1H2019	1H2018	同比变动
收入	517.9	495.5	+4.5%
销售成本	364.5	338.0	+7.9%
毛利	153.4	157.5	-2.6%
应占合营公司及联营公司利润	144.6	151.9	-4.8%
EBITDA	338.9	339.8	-0.3%
公司股权持有人应占利润	147.8	169.0	-12.5%
经调整后股权持有人应占利润 <sup>(1)</sup>	176.4	169.0	+4.4%
经调整后每股盈利 (美仙) <sup>(1)</sup>	5.66	5.53	+2.4%
中期每股股息 (美仙)	1.900	2.212	-14.1%
派息比率	40%	40%	

注:

(1) 不计入青岛港国际一次性股权摊薄22.6百万美元及香港财务报告准则第16号影响6.0百万美元

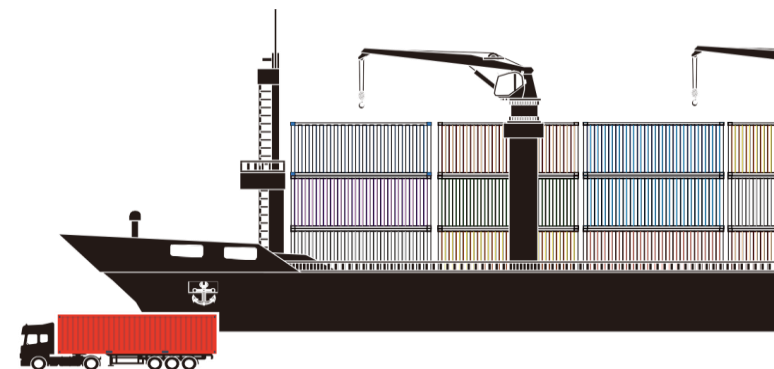
# 码头利润- 多元化发展

各地区码头利润 (百万美元)



前10大利润贡献码头

	1H2019	1H2018
青岛港国际	24.7%	27.1%
盐田	11.6%	11.9%
北部湾	10.1%	比雷埃夫斯 <b>7.0%</b>
比雷埃夫斯	<b>7.5%</b>	上海浦东 5.8%
Kumport	5.3%	Kumport 5.6%
上海浦东	4.7%	上海明东 5.3%
广州南沙	<b>3.9%</b>	厦门远海 <b>5.2%</b>
厦门远海	<b>3.2%</b>	广州南沙 <b>3.6%</b>
Euromax	2.9%	泉州 <b>3.0%</b>
上海明东	2.8%	连云港 <b>2.3%</b>
<b>总共:</b>	<b>76.7%</b>	<b>76.8%</b>



## 财务状况 – 稳健的资产负债表和低借贷成本

(百万美元, 另有订明除外)	截至2019年6月30日	截至2018年6月30日
总资产	10,030	9,014
净资产	5,727	5,881
债务	2,510	2,307
手持现金(包括留存现金)	631	579
净债务股本比(不包括租赁负债)	32.8%	29.4%
每股账面净值(港元)	14.4	15.1
平均银行借贷成本	3.53%	3.41%
利息覆盖率	5.19x	6.91x



# 议程



1

财务摘要

2

业务回顾

3

发展战略

4

附录

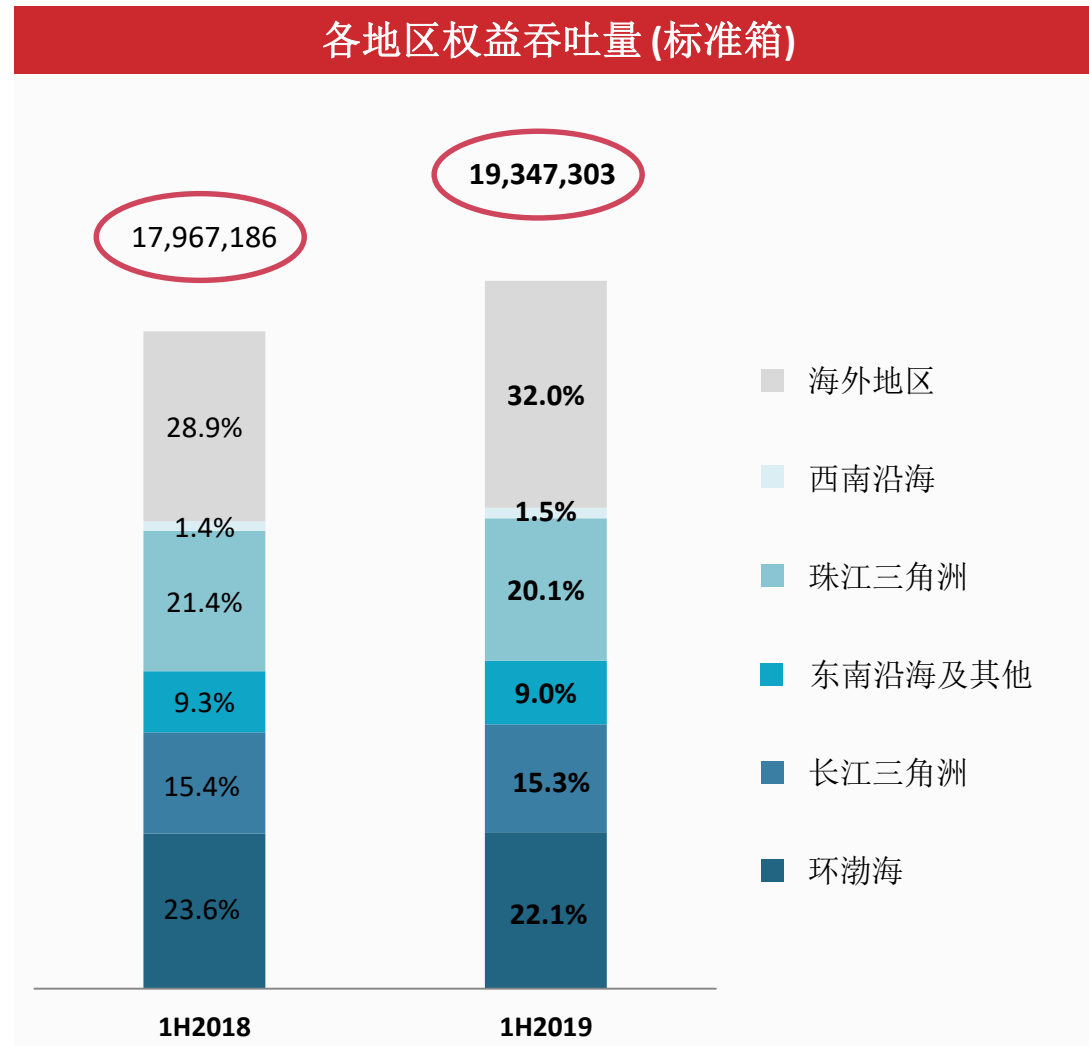
# 业务情况 – 来自控股码头的箱量贡献持续增加 码头组合更加均衡

总吞吐量 (标准箱)	1H2019	1H2018	同比增长
总吞吐量	<b>59,764,100</b>	56,708,750	+5.4%
- 控股码头	<b>12,445,333</b>	10,863,570	+14.6%
- 非控股码头	<b>47,318,767</b>	45,845,180	+3.2%
总吞吐量 (自然增长) <sup>(1)</sup>	<b>59,217,400</b>	56,708,750	+4.4%

权益吞吐量 (标准箱)	1H2019	1H2018	同比增长
权益吞吐量	<b>19,347,303</b>	17,967,186	+7.7%
- 控股码头	<b>7,896,912</b>	6,874,879	+14.9%
- 非控股码头	<b>11,450,391</b>	11,092,307	+3.2%
权益吞吐量 (自然增长) <sup>(1)</sup>	<b>19,041,674</b>	17,967,186	+6.0%

注:

(1) 不计入南通通海码头和阿布扎比码头





# 议程



1

财务摘要

2

业务回顾

3

发展战略

4

附录

# 发展战略行之有效

## 三大战略

### 全球化

- 建设全球码头网络布局，打造对用户有意义的控股网络

海外权益吞吐量占比  
20.2% (1H16) → 32.0% (1H19)

### 提升协同价值

- 发挥与航运联盟的协同效应

航运联盟占总吞吐量占比<sup>(1)</sup>  
79.7% (FY17)<sup>(2)</sup> → 84.4% (1H19)

### 强化控制力和管理能力

- 强化港口及码头业务的控制力和管理能力
- 深化控股效益，提升投资价值
- 采用统一的管理及操作系统，统筹各码头绩效

控股码头权益吞吐量占比  
34.8% (1H16) → 40.8% (1H19)

## 盈利增长动力

### 收购项目

全球化网络

加强控制力和管理能力

### 提升现有码头效率

提升协同价值

Navis N4

### 自然增长

全球经济

注:

(1) 3大主要航运联盟挂靠的7家主要控股码头的总吞吐量

(2) 海洋联盟于2017年4月组成

# 全球化码头布局: 发展高质量资产

## 资产投资

资本开支:  
码头投资 - 147 百万美元  
现有码头机械设备 - 487 百万美元

例子:  
• Euromax

资本开支:  
码头投资 - 128 百万美元  
现有码头机械设备 - 366 百万美元

例子:  
• 中远-新港码头 (新增一个泊位)  
• 阿布扎比码头



资本开支:  
码头投资 - 1,267 百万美元  
现有码头机械设备 - 205 百万美元

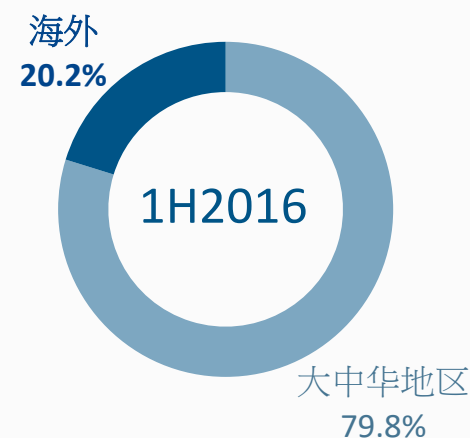
例子:  
• 青岛港国际  
• 南通通海码头  
• CSP 西班牙集团  
• 泽布吕赫码头  
• 武汉码头

资本开支 (预算):  
码头投资 - 830 百万美元  
(包括投资中国港务集团)

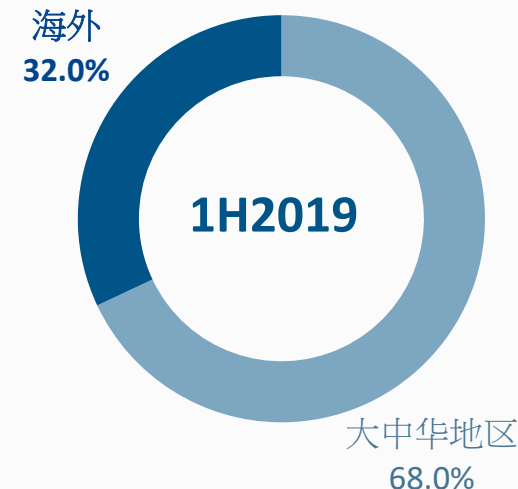
现有码头机械设备 -  
872 百万美元 (包括拓展码  
头延伸物流服务)

## 权益吞吐量(按区域划分)

1H2016  
权益吞吐量  
14,347,074 标准箱



1H2019  
权益吞吐量  
19,347,303 标准箱

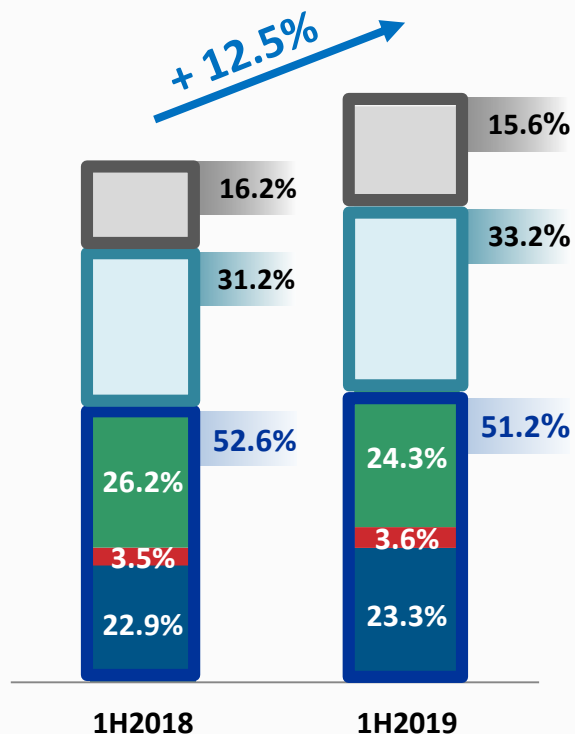


- 寻找有战略意义的投资项目, 为股东创造价值
- 码头组合中平衡 棕地项目 和 绿地项目
- 收购项目指引: 股本内部回报率 至少达低双位数
- 优化资产回报

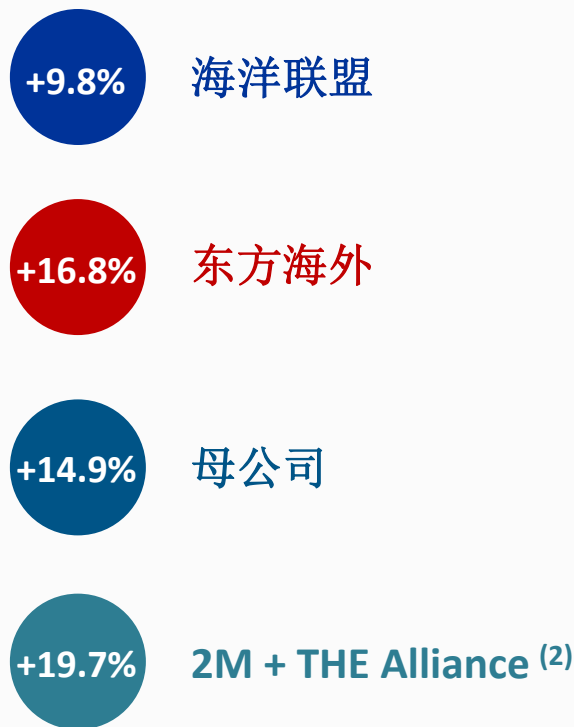
# 提升协同效益: 与航运联盟缔造强劲协同效益

来自母公司、东方海外、长荣及达飞航运、2M + THE Alliance 及其他的箱量占总吞吐量百分比 <sup>(1)</sup>

■ 母公司      ■ 东方海外      ■ 长荣及达飞航运  
 □ 海洋联盟      □ 2M + THE Alliance      □ 其他



箱量贡献增长  
(1H2018 vs 1H2019)



注:

(1) 2019年上半年, 3大主要航运联盟挂靠的7家主要控股码头的总吞吐量

(2) 2019年上半年, 来自Hapag-Lloyd(THE Alliance成员)的箱量贡献同比增长107.8%.

# 加强控制力和管理能力：提升控股码头箱量贡献

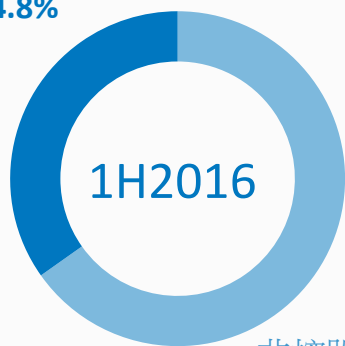
## 权益吞吐量(按码头划分)

1H2016  
权益吞吐量

14,347,074 标准箱

10 家控股码头

控股码头  
34.8%



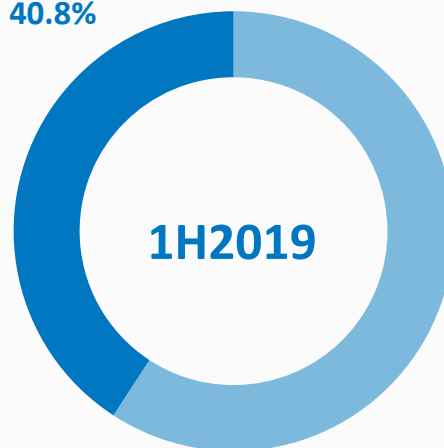
非控股码头  
65.2%

1H2019  
权益吞吐量

19,347,303 标准箱

16 家控股码头

控股码头  
40.8%



非控股码头  
59.2%



## 加强控制力及管理能力: 采用高效系统以降低成本



泽布吕赫码头

2019年7月起开始应用Navis N4 系统

连云港新东方码头

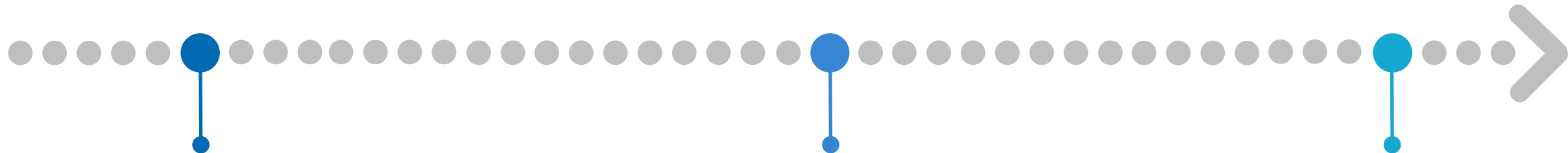
将于下半年采用Navis N4 系统，以进一步提升码头运营效益

旗下所有控股码头

预期未来3-4年内，将全面采用 Navis N4

通过旗下控股码头全面采用Navis N4系统，提升效率及降低成本

# 朝五年计划迈进



**2016**

重组

- ◆ 纯码头运营商
- ◆ 三大核心策略

**2018**

现阶段

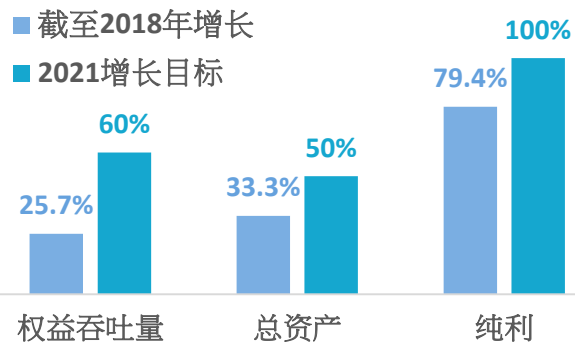
- ◆ 控股码头总数增至 15 家 (FY2016: 10)
- ◆ 领先同业(集装箱总吞吐量)

**2021**

愿景

- 运营:
- ◆ 强化全球化码头布局
  - ◆ 产生成本、服务及协同等联动效益
  - ◆ 扩大控股码头网络

- 财务:
- ◆ 提升现有码头组合回报
  - ◆ 通过收购及处置资产进一步优化资产质量
  - ◆ 强劲自由现金流及稳健的资产负债表

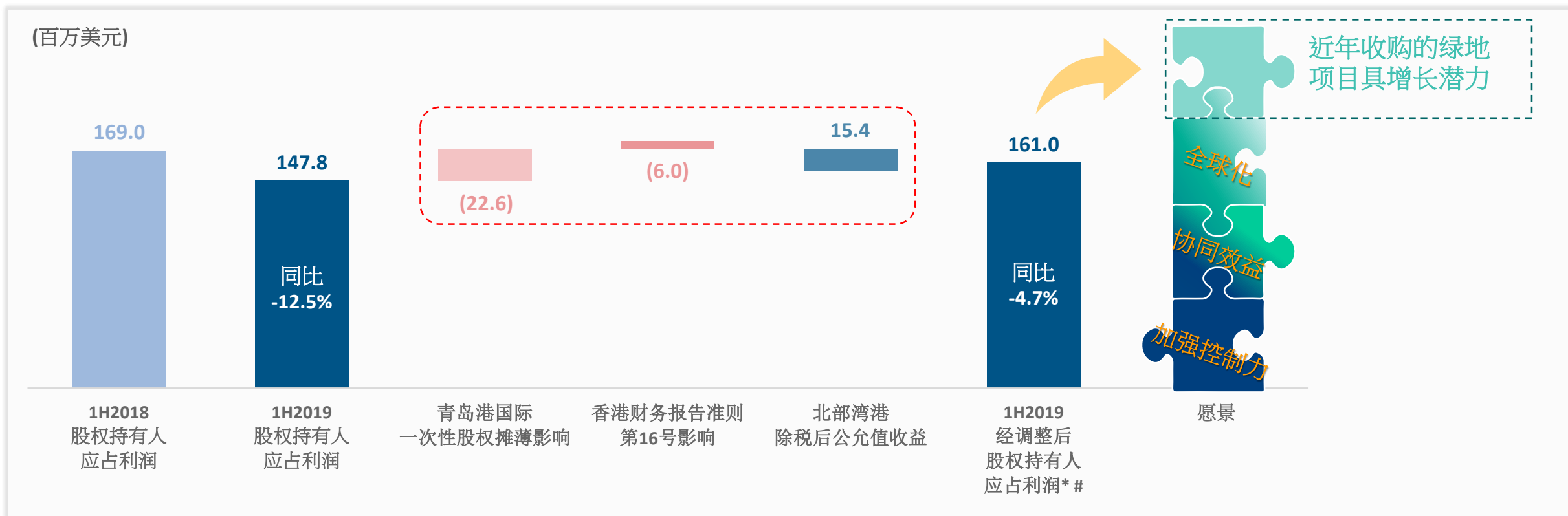


	2016 基准年	变动	2021 目标
权益吞吐量	29.5百万标准箱	+60%	47.2 百万标准箱
总资产	6,786.5百万美元	+50%	10,179.8 百万美元
纯利	180.9百万美元 <sup>(1)</sup>	+100%	361.8百万美元

注:

(1)不计入出售佛罗伦货箱一次性收益

# 蓄势待发 前景可期



\* 不计入青岛港国际一次性股权摊薄2260万美元、香港财务报告准则第16号影响6.0百万美元及北部湾港除税后公允价值收益1540万美元

# 绿地项目录得210万美元亏损，但预期亏损情况随使用率提升而改善

注：绿地项目包括南通、阿布扎比、阿布扎比CFS、钱凯及武汉

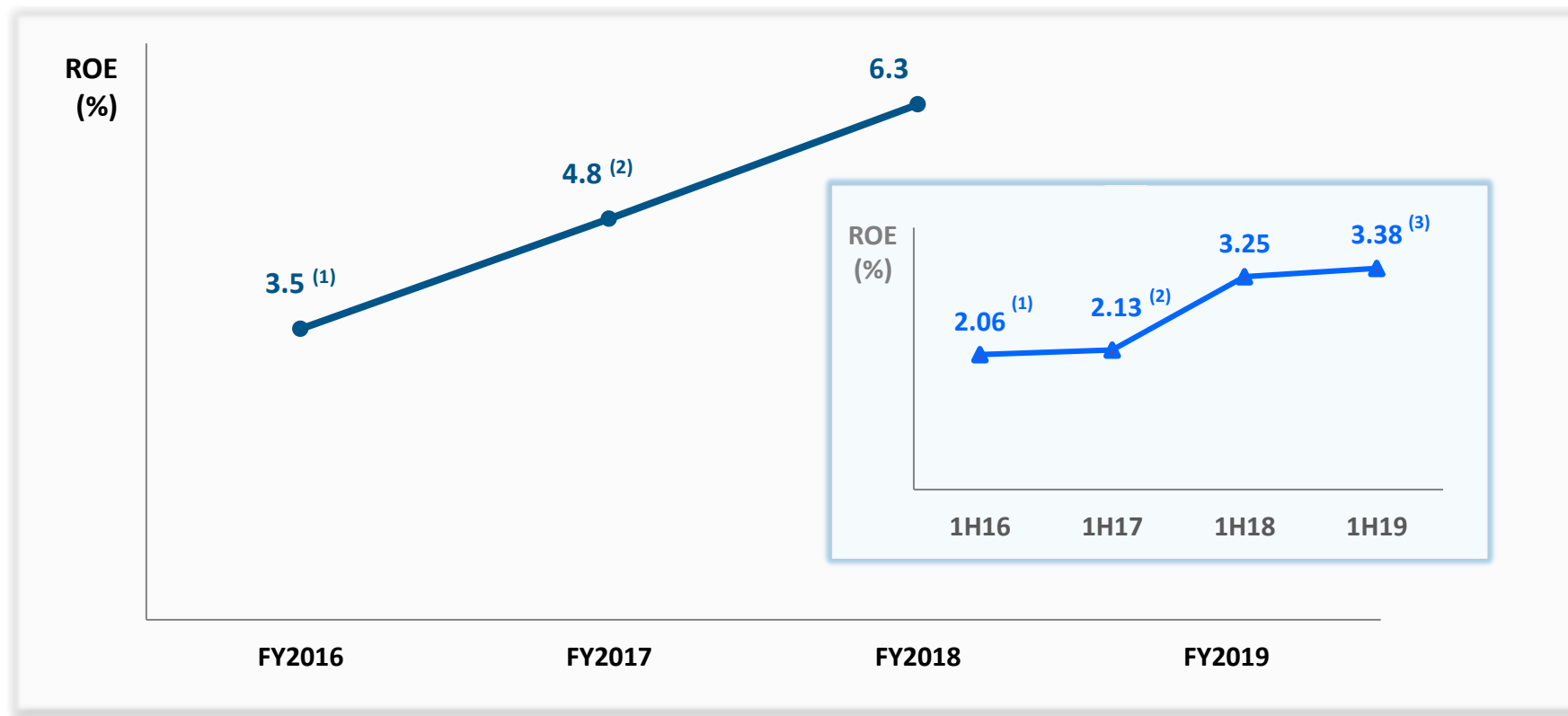
受惠于来自航运联盟的协同效应，随着码头利用率不断提升，新投入运营码头的盈利能力持续提升

◆ 自正式运营以来至2019年6月，南通通海码头吞吐量达到742,209标准箱

◆ 预计2019年底阿布扎比码头吞吐量达到40万标准箱



## 实施发展战略取得成效 — 朝五年计划迈进



注:

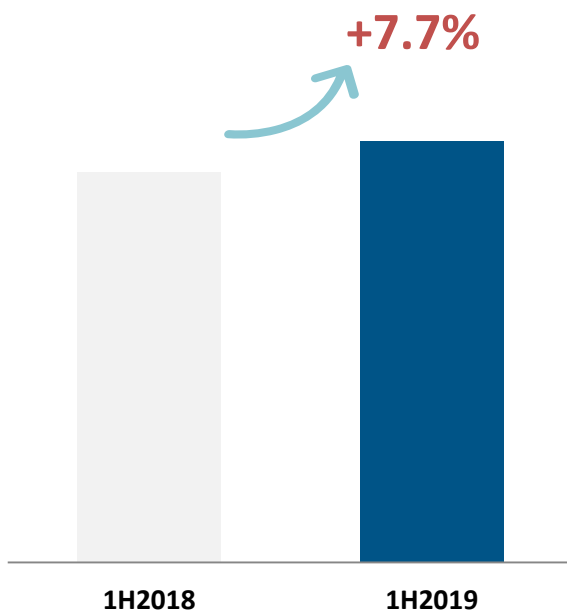
- (1) 不计入出售佛罗伦货箱一次性收益59.0百万美元和三个月应占利润7.1百万美元
- (2) 不计入青岛港国际一次性项目285.4百万美元
- (3) 不计入青岛港国际一次性股权摊薄影响22.6百万美元

# 2019年全年展望

展望2019年  
权益吞吐量

高单位数增长<sup>(1)</sup>

权益吞吐量 (标准箱)



挑战

中美贸易摩擦

机遇

- 人民币贬值
- 低息环境

审慎乐观

注:

(1) 不计入青岛港国际吞吐量

# 催化剂

---

- 1** 受惠于海洋联盟的贡献，吞吐量自然增长持续；  
新收购项目亦继续支持吞吐量上升
- 2** 加快拓展高增值的码头相关业务，为公司注入潜在增长动力
- 3** 可能收购项目及潜在处置非战略资产有助提升公司价值及资产组合的质量

## 2019 市场挑战与应对

中美贸易摩擦	<p>影响有限 – 控股码头: 美线的吞吐量占总吞吐量约为单位数占比</p> <p>审慎乐观 – 作为领先港口运营商, 凭借与母公司、海洋联盟及其他航运联盟的独有联动效益, 我们对前景维持审慎乐观</p>
汇率贬值	<p>公司上半年综合收入中, 人民币占46%; 欧元占54%</p> <p>于业务所在地进行借贷, 达致自然对冲的效果</p>
香港财务报告准则第16号影响	<p>预期2019年全年影响不多于2000万美元(非现金)</p> <p>对基本运营属非现金影响</p>



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

问答环节

谢谢!

# 议程



1

财务摘要

2

业务回顾

3

发展战略

4

附录

# 中远海运港口成就

截至2019年6月30日

设计处理能力 122百万标准箱

港口 37

码头 49

设计总泊位 308

设计集装箱泊位 211

中国远洋  
海运集团

中远海运港口



船队  
综合运力



总吞吐量



资料来源: 2019德鲁里年报

# 强劲协同效益: 母公司和海洋联盟



注:

(1) Alphaliner 100 大(截至2019年6月30日)

(2) 2019 德鲁里年报(中远海运集团权益吞吐量)

发挥与中远海运集运、东方海外和海洋联盟的协同效益  
实现客户基础多元化和跨联盟合作



# 综合商业模式



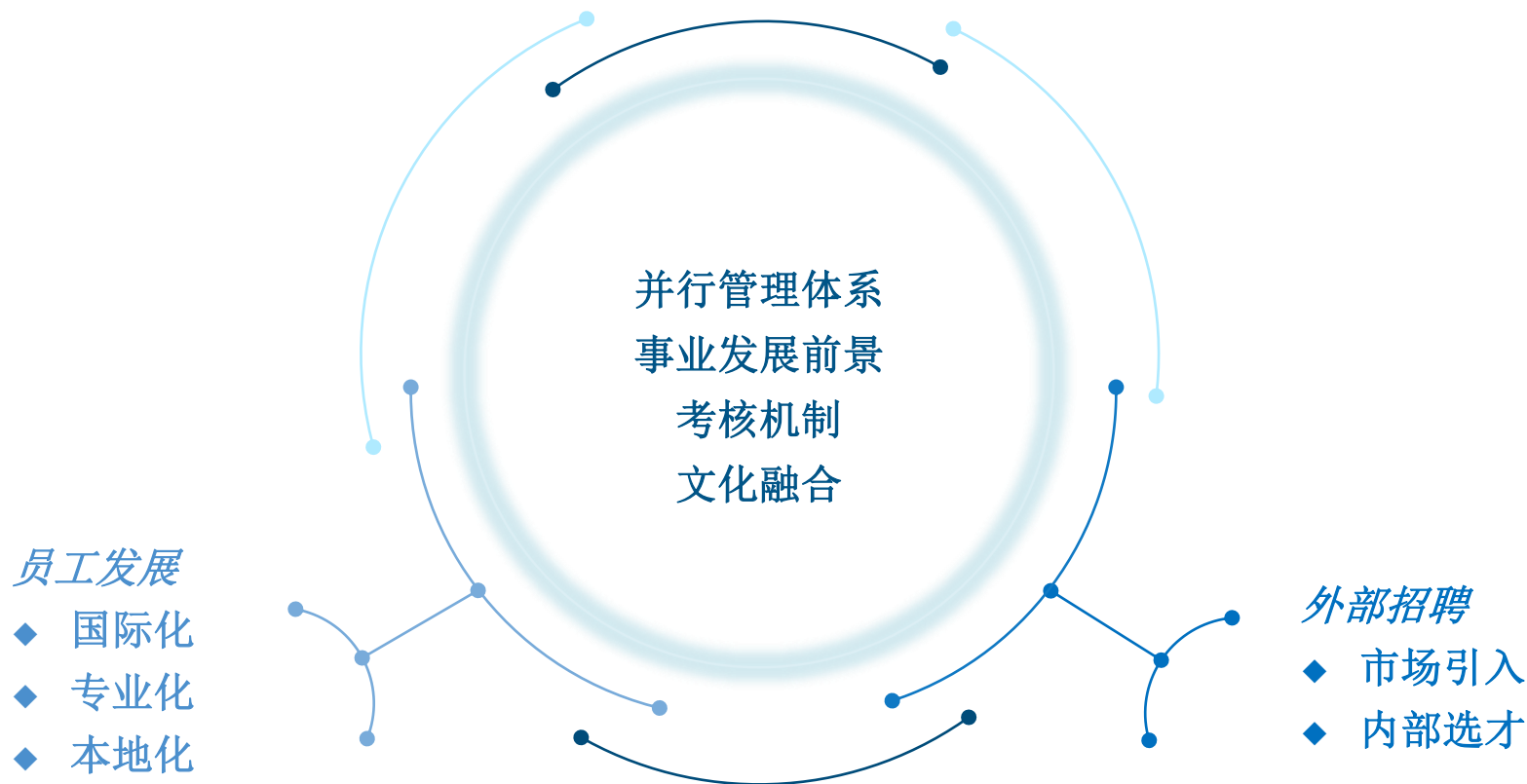
全球统一运营系统

完善客户体验

可复制标准化管理

以人为本

# 专业化领导班子和卓越员工队伍



**43%**

总部非内地人员的高管占比

**45%**

海外控股码头外籍高管占比

# 激励机制: 与股东利益保持一致

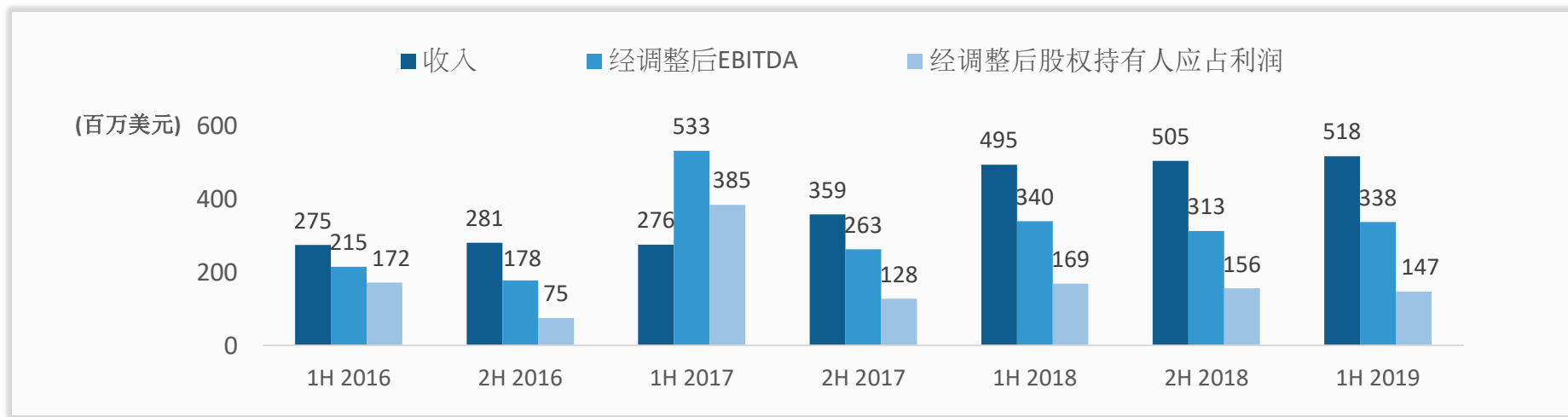
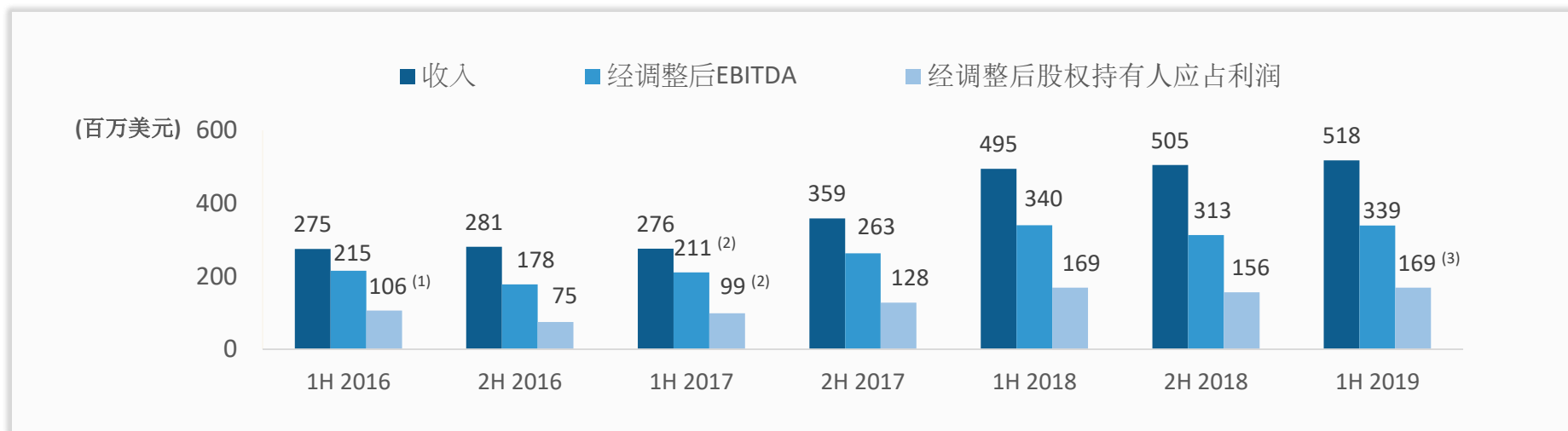
- 于 2018 年 6 月 19 日, 根据股票期权计划, 向约 238 位合资格参与者授出可认购本公司合共约 53 百万普通股。
- 行使条件与股东利益保持一致。

股票期权 归属批次	归属比例	行权期间	净资产 收益率 <sup>3</sup>	收入增幅 <sup>3</sup>	经济增加值指标 完成情况
第一批期权	33.3%	自限制期 <sup>1</sup> 结束后的首个交易日起至授予日 <sup>2</sup> 起60个月内的最后一个交易日当日止	≥ 6.0% <sup>4</sup>	≥ 15.0% <sup>5</sup>	达到考核目标 <sup>6</sup>
第二批期权	33.3%	自授予日起36个月后的首个交易日起至授予日 <sup>2</sup> 起60个月内的最后一个交易日当日止	≥ 6.5% <sup>4</sup>	≥ 25.0% <sup>5</sup>	达到考核目标 <sup>6</sup> , 且 $\Delta$ EVA 大于 0
第三批期权	33.4%	自授予日起48个月后的首个交易日起至授予日 <sup>2</sup> 起60个月内的最后一个交易日当日止	≥ 7.0% <sup>4</sup>	≥ 40.0% <sup>5</sup>	达到考核目标 <sup>6</sup> , 且 $\Delta$ EVA 大于 0

注:

1. 限制期指股票期权自授予日起两年内不能行使
2. 授予日为2018年6月19日
3. 不低于同行业对标公司的平均值
4. 股票期权归属前一个财政年度净资产收益率 (扣除特殊收益及亏损后)
5. 以授予日前一个财政年度营业收入为基准, 股票期权归属前一个财政年度营业收入与之相比增长率
6. 股票期权归属前一个财政年度经济增加值指标完成情况

# 重组后财务亮点

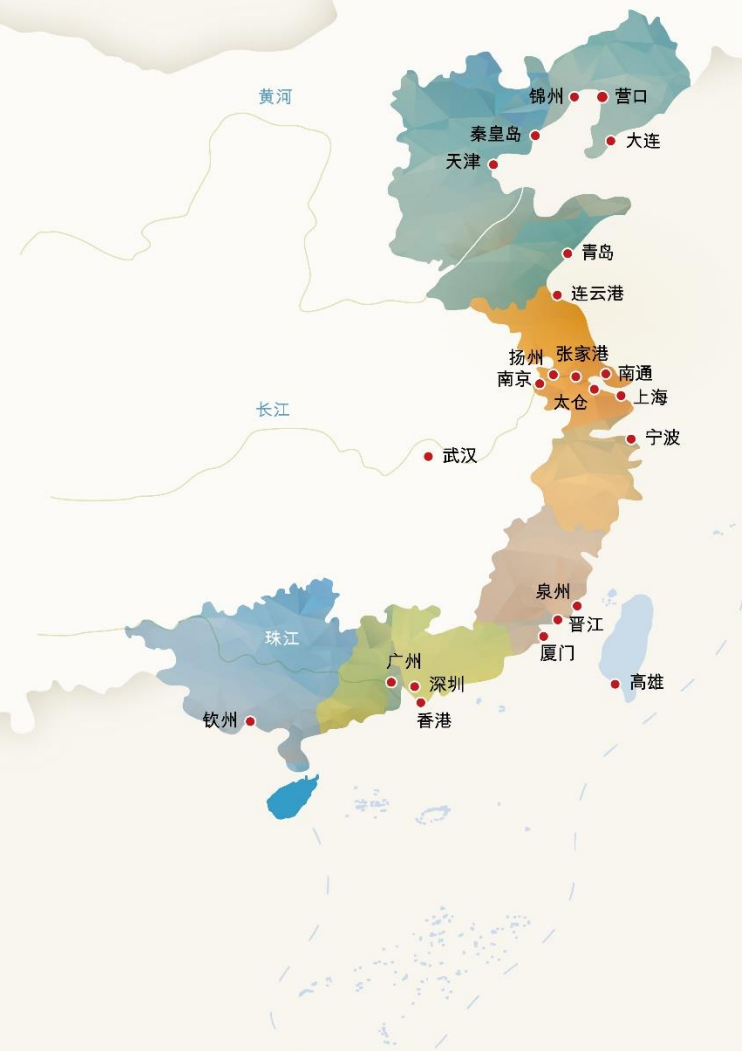


注:

- (1) 不计入出售佛罗伦货箱一次性收益
- (2) 不计入青岛港国际一次性项目
- (3) 不计入青岛港国际一次性股权摊薄影响

# 大中华地区码头组合

区域	总设计年处理能力 (标准箱)
环渤海	26,600,000
长江三角洲	20,320,000
东南沿海及其他	7,400,000
珠江三角洲	25,600,000
西南沿海	1,200,000
合计	81,120,000



# 海外码头组合

码头	总设计年处理能力 (标准箱)	我司占股
比雷埃夫斯	6,200,000	100%
CSP 西班牙集团	5,100,000	51%
安特卫普	3,500,000	20%
Euromax	3,200,000	35%
Kumport	3,000,000	26%
瓦多	300,000	40%
泽布吕赫	1,000,000	85%
苏伊士运河	5,100,000	20%
中远-新港	5,000,000	49%
阿布扎比	2,500,000	90%
钱凯	1,000,000	60%
西雅图	900,000	13%
釜山码头	4,000,000	4.89%
合计	40,800,000	



# 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.



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

谢谢!

