

股票简称：盐田港

股票代码：000088



深圳市盐田港股份有限公司

Shenzhen Yan Tian Port Holdings Co., Ltd

(深圳市盐田区盐田港海港大厦 17-20 层)



配股说明书

(摘要)

保荐人（主承销商）

 **万联证券股份有限公司**
WANLIAN SECURITIES COMPANY LIMITED

(广州市天河区珠江东路 11 号 18、19 楼全层)

二〇二〇年八月

声 明

本配股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前,应仔细阅读配股说明书全文,并以其作为投资决定的依据。配股说明书全文同时刊载于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人(会计主管人员)保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定,均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定,证券依法发行后,发行人经营与收益的变化,由发行人自行负责,由此变化引致的投资风险,由投资者自行负责。

本配股说明书摘要中,除文意另有所指,简称或专有名词具有的特定含义与配股说明书一致。

重大事项提示

1、公司控股股东深圳市盐田港集团有限公司承诺以现金全额认购本次配股中其可配售股份。

2、本次配股按照每 10 股配售 1.6 股的比例向全体股东配售，配股价格为 3.86 元/股。

3、本次发行经公司 2019 年 10 月 25 日、2019 年 12 月 3 日和 2020 年 2 月 27 日召开的第七届董事会临时会议审议通过和 2019 年 11 月 12 日召开的 2019 年第三次临时股东大会审议通过，本次配股实施前公司滚存未分配利润，由配股完成后的全体股东依其持股比例享有。本次配股发行已经中国证监会“证监许可（2020）972 号”文核准。

4、股利分配政策及股利分配情况

（1）公司利润分配政策

公司现行《公司章程》中利润分配政策具体情况如下：

“第一百六十一条 公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会应当在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。”

“第一百六十二条 公司利润分配政策为：

（一）公司利润分配原则：公司遵循重视投资者的合理投资回报和有利于公司长远发展的原则，采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。

（二）公司拟实施现金分红时应同时满足以下条件：

- 1、当年每股收益不低于 0.1 元；
- 2、审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；
- 3、公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。

重大投资计划或重大现金支出是指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的30%。

(三) 分红比例的规定：

1、公司应保持利润分配政策的连续性和稳定性，在满足现金分红条件时，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%；

2、公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

(四) 在满足上述现金分红条件情况下，公司将积极采取现金方式分配股利，原则上每年度进行一次现金分红，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

(五) 公司根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，为保持股本扩张与业绩增长相适应，可以采用股票股利方式进行利润分配。

(六) 公司董事会结合公司章程的规定、盈利情况、资金需求和股东回报规划提出每年利润分配预案，并提交股东大会批准。独立董事应对利润分配预案独立发表意见并公开披露。

(七) 股东大会对现金分红具体预案进行审议时，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

(八) 公司应严格按照有关规定在年报、半年报中披露利润分配预案和现金分红政策执行情况。若公司年度盈利但未提出现金分红预案，应在年报中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划。

(九) 公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整或者变更利润分配政策和股东回报规划的，应当满足公司章程规定的条件，经过详

细论证后，履行相应的决策程序，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过，调整后的利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件、章程的有关规定。”

(2) 公司未来三年（2019年-2021年）股东分红回报规划

公司于2019年11月12日召开的2019年第三次临时股东大会审议通过《未来三年(2019年-2021年)股东分红回报规划》，主要内容如下：

“第十一条 公司董事会应当兼顾综合考虑公司行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形并按照《公司章程》规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

(一) 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

(二) 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

(三) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

第十二条 利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司应保持利润分配政策的连续性和稳定性，在满足现金分红条件时，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

第十三条 公司经营情况良好，发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，在满足上述现金分红的条件下，公司可以提出股票股利分配预案。

第十四条 公司董事会应根据公司利润分配政策以及公司的实际情况制订当年的利润分配方案。董事会在制订利润分配方案时，应当以保护股东权益为出发点，在认真研究和充分论证的基础上，具体确定现金分红或股票股利分

配的时机、条件和比例。公司利润分配方案不得与《公司章程》的相关规定相抵触。

董事会制订的利润分配方案应当经全体董事过半数表决通过，并提交股东大会进行审议通过。公司独立董事应当对利润分配方案发表明确意见。

“独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。”

“第十五条 公司股东大会对现金分红具体方案进行审议时，须充分听取中小股东的意见和诉求，除安排在股东大会上听取股东的意见外，还应通过股东热线电话、投资者关系互动平台等方式主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，及时答复中小股东关心的问题。”

(3) 公司最近三年利润分配情况

公司董事会第七届二次会议和 2017 年年度股东大会审议通过了 2017 年度利润分配方案：以 2017 年 12 月 31 日总股本 1,942,200,000 股为基数，向股东每 10 股派现金股利 0.21 元（含税），共计 40,786,200.00 元。

公司董事会第七届三次会议和 2018 年年度股东大会审议通过了 2018 年度利润分配方案：以 2018 年 12 月 31 日总股本 1,942,200,000 股为基数，向股东每 10 股派现金股利 0.27 元（含税），共计 52,439,400.00 元。

公司董事会第七届五次会议和 2019 年年度股东大会审议通过了 2019 年度利润分配方案：以 2019 年 12 月 31 日总股本 1,942,200,000 股为基数，向股东每 10 股派现金股利 0.15 元（含税），共计 29,133,000.00 元。

具体情况如下所示：

单位：元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
现金分红（含税）	29,133,000.00	52,439,400.00	40,786,200.00
归属于上市公司股东的净利润	359,430,924.14	448,526,835.68	404,355,216.05
占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比例	8.11%	11.69%	10.09%
最近三年累计现金分红	30.28%		

金额占年均净利润的比例	
-------------	--

注：上表数据系按 2019 年会计差错更正后的净利润为基数计算，如按更正前的净利润为基数计算，最近三年累计现金分红金额占年均净利润的比例为 30.24%。

(4) 发行人最近三年未分配利润使用安排情况

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，合并财务报表中归属于上市公司股东的净利润累计为 121,231.30 万元，累计现金分红为 12,235.86 万元，留存利润累计为 108,995.44 万元。发行人最近三年未分配利润主要用于生产经营，满足业务规模不断扩大和项目投资的资金需求。

(5) 本次配股后的股利分配政策

本次配股之后，公司股利分配政策不变，公司将继续保持股利分配政策的持续性与稳定性。

5、公司 2020 年第一季度未经审计的归属于上市公司股东的净利润为 1,644.88 万元，比上年同期下降 69.90%。2020 年一季度，新冠肺炎疫情对公司高速公路、港口及仓储业务经营产生较大影响，虽然疫情短期较大程度影响公司经营业绩，但相关影响不构成持续重大影响，为暂时性的影响。疫情消除后，高速公路通行需求、港口运输需求及相关行业政策均不会发生重大变化，对公司持续盈利能力不会造成重大不利影响。具体情况详见公司在 2020 年 4 月 25 日披露于巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）的 2020 年第一季度报告。

6、公司提请投资者认真阅读配股说明书“第三节 风险因素”的全部内容，并特别提醒投资者关注以下投资风险：

(1) 募集资金投资项目风险

本次配股公开发行募集资金拟用于惠盐高速公路深圳段改扩建项目以及黄石新港二期工程 11-13#和 23#泊位项目。公司在确定投资项目前进行了科学的论证，符合行业发展趋势，具备良好的市场前景。但是受产业政策变化、市场环境变化、行业竞争及项目可能实施不力等因素的影响，存在项目不能实现预期收益的风险。另外，若遇到不可抗力因素，募集资金投资项目不能如期完成或不能正常运行，也将直接影响本公司的盈利水平。

2020年初至今,由于受不可抗力全球突发性新型冠状病毒肺炎的影响,尽管公司和项目施工单位已采取各种措施保障建设项目的开展,目前募投项目已全面复工,但公司募投项目建设仍可能面临工期推迟、项目回收期延长、项目收益低于预期的风险。

(2) 经营风险

①宏观经济波动风险

当前,世界经济不确定性增加,经济增速减缓,国内经济结构调整,仍然面临着不小的下行压力。公司经营的港口、公路等基础设施类投资项目,投资回收期较长,且部分项目仍处于前期建设期和经营培育期,因此,宏观经济波动风险会给公司带来一定的经营压力。

②市场竞争风险

港口经营方面,珠三角地区集装箱港口之间、长江沿线内河港口之间竞争十分激烈,对港口码头的综合服务能力提出了更高的要求;路桥经营方面,随着广东省路网日趋密集和完善,存在对惠盐高速公路车辆分流和竞争加剧的压力;盐田港港口后方是全国物流仓库最为集中的区域之一,仓库物流之间竞争激烈。若公司不能采取有效措施积极应对上述市场竞争,则可能会对公司经营带来不利影响。

③工程项目管理风险

报告期内,公司在建工程项目较多(如惠州荃湾煤炭码头项目、黄石市棋盘洲港区码头工程项目、惠盐高速深圳段改扩建项目等),若不能有效执行公司内部项目管理制度、加强安全管理、内控审计等管控措施,则存在工程质量、工程进度、工程安全等方面的经营风险。

④未来资本性支出较大的风险

根据战略发展规划,公司在建以及拟建的投资项目未来资本支出规模较大。虽然公司已对上述项目进行了充分的可行性研究与论证,并统筹制定了项目实施进度与资金筹措安排,但如果在项目实施过程中,受宏观经济形势变化、融资市场环境恶化、产业政策调整等不可控因素影响,公司不能按计划落实上述项目资

金,将使公司面临较大的资金压力,可能导致上述项目无法按计划顺利实施和实现预期收益,并且还会对公司的资金周转以及流动性产生较大不利影响。

⑤惠盐高速公路经营期限重新核定的审批风险

由于惠盐高速公路深圳段现有的特许经营期截止至 2021 年 11 月,若公司无法利用本次改扩建项目的契机完成收费期限的重新核定工作,则会对未来路桥收费业务收入产生较大影响。

⑥公司部分土地、房产存在权属瑕疵的风险

由于历史遗留原因,公司 5 号区土地及其地上建造的房产、3 号区 1 号仓库房产尚未取得相应的权属证书。目前该等土地及其地上建筑物、仓库主要用于仓储服务及对外出租,虽然仓储服务及租金收入对于公司生产经营影响较小,但存在土地主管部门等对该部分资产要求完善权属手续导致公司发生费用或损失的风险。

(3) 财务风险

①在建工程金额较大的风险

报告期各期末,公司在建工程账面价值分别为 251,349.81 万元、178,829.88 万元和 210,311.38 万元,占非流动资产的比例分别为 31.20%、19.41% 和 21.25%。公司在建工程较多、账面金额较大,公司在建工程未来满足条件转为固定资产后,会产生大额折旧费用,从而导致公司的盈利水平受到一定的影响。

②投资收益占比较大的风险

报告期内,公司投资收益占同期营业利润比重分别为 81.61%、80.00% 和 72.74%,主要来自于公司对联营及合营企业投资,若上述企业因自身经营不善等原因导致业绩大幅下滑,会对公司利润情况带来一定的影响。

③本次配股摊薄即期回报的风险

本次配股完成后公司总股本增加,募集资金到位后公司净资产规模也将有所提高,但募集资金产生经济效益需要一定的过程和时间。因此,短期内公司的每股收益和净资产收益率可能会出现一定幅度下降,公司即期回报存在被摊薄的风险。

(4) 管理风险

公司的资产规模和业务规模持续扩大对公司的内部控制、运营管理、财务管理等方面提出更高要求,若公司不能根据未来快速发展的需要及时优化公司内部组织结构,适时调整和优化管理体系,提升公司内部运营效率,将可能对公司经营业绩的提升产生不利影响,从而使公司面临规模扩大引致的管理风险。

(5) 政策风险

公司目前经营均严格按照行业主管部门的要求进行规范运营,但如果未来国家、广东省高速公路收费政策、各级政府部门关于港口整合规划、港口收费政策等行业标准或政策导向发生不利变化,仍然有可能影响公司的经营效益。

(6) 本次配股发行失败风险

根据《上市公司证券发行管理办法》,若控股股东不履行认配股份的承诺,或者代销期限届满,原股东认购股票的数量未达到拟配售数量百分之七十,则本次配股发行失败,上市公司应当按照发行价并加算银行同期存款利息返还已经认购的股东。公司本次配股存在发行失败的风险。

(7) 股票波动风险

公司股票已在深圳证券交易所上市。除经营和财务状况外,公司股票价格还将受到国内宏观经济形势、股票市场投机行为、投资者心理预期和各类重大突发事件等多方面因素的影响。由于以上多种不确定性因素的存在,投资者在考虑投资公司股票时,应预计到前述各类因素可能带来的股价波动投资风险,并做出审慎判断。

(8) 新冠疫情等不可抗力造成业绩下滑的风险

2020年初至今,受全国性突发性新型冠状病毒肺炎的影响,根据中华人民共和国交通运输部《交通运输部公路管理局关于印发新冠肺炎疫情防控期间高速公路免收车辆通行费操作指南的函》(交公便字【2020】55号),为切实做好新型冠状病毒感染肺炎疫情防控工作,自2020年2月17日00:00开始(以车辆驶离高速公路出口收费车道时的联网收费系统时间为准),至国务院批准疫情防控工作结束时间为止,行驶收费公路的所有客车、货车、专项作业车(包括允许

在普通收费公路行驶的摩托车)，均免收车辆通行费。尽管 2020 年 5 月 6 日起高速公路已恢复收费，但 2020 年疫情防控期间惠盐高速公路深圳段暂停收取通行费对公司 2020 年路桥收费业务带来较大冲击。此外，新冠疫情带来的内需不足导致国内经济增长动力不足，国外严峻的疫情形势导致国际贸易大幅下挫，导致港口业务的下游需求受疫情影响较为疲软，海港和内河港口货物吞吐量均明显下降。因此，公司的港口业务收入及港口业务相关的投资收益均明显下滑。

如本次新冠肺炎疫情的影响短期内无法控制和消除，可能会对公司 2020 年及未来年度生产经营和财务状况造成不利影响，项目建设也面临工期延长的风险。公司存在本次配股公开发证发行上市当年营业利润及经营业绩大幅下滑的风险，提请广大投资人关注该等风险。

目 录

重大事项提示	2
目 录	11
第一节 本次发行概况	12
一、公司基本情况	12
二、本次发行基本情况	12
三、本次发行的有关当事人	16
第二节 主要股东情况	18
一、发行人的股本总额及前十名股东的持股情况	18
第三节 财务会计信息	20
一、公司财务报告的审计意见	20
二、最近三年财务报表	20
三、最近三年公司财务报表合并范围及变化情况	42
四、最近三年的主要财务指标	43
第四节 管理层讨论与分析	45
一、公司财务状况分析	45
二、盈利能力分析	66
三、财务比率分析	78
四、现金流量分析	85
五、资本性支出	88
第五节 本次募集资金运用	91
一、本次募集资金运用基本情况	91
二、本次募集资金运用的背景和目的	91
三、本次募集资金投资项目的必要性和可行性	93
四、本次募集资金投资项目情况	98
五、本次募集资金运用对公司财务及经营管理的影响	120
第六节 备查文件	121
一、备查文件	121
二、备查文件查阅时间和地点	121

第一节 本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称	深圳市盐田港股份有限公司
英文名称	Shenzhen Yan Tian Port Holdings Co., Ltd.
股票上市地	深圳证券交易所
股票简称	盐田港
股票代码	000088
统一社会信用代码	914403002793630194
成立日期	1997年7月21日
上市时间	1997年7月28日
注册资本	194,220.00 万元
法定代表人	乔宏伟
董事会秘书	陈磊
证券事务代表	罗静涛
注册地址	深圳市盐田区盐田港海港大厦 17-20 层
邮政编码	518081
联系电话	0755-25290180
联系传真	0755-25290932
网址	www.yantian-port.com
电子信箱	yph000088@yantian-port.com
经营范围	码头的开发与经营;货物装卸与运输;港口配套交通设施建设与经营;港口配套仓储及工业设施建设与经营;港口配套生活服务设施的建设与经营;集装箱修理;转口贸易;经营进出口业务。

二、本次发行基本情况

(一) 本次发行核准情况

本次发行经公司 2019 年 10 月 25 日、2019 年 12 月 3 日和 2020 年 2 月 27 日召开的第七届董事会临时会议审议通过和 2019 年 11 月 12 日召开的 2019 年第三次临时股东大会审议通过。控股股东盐田港集团作为国家出资企业出具了《关于同意深圳市盐田港股份有限公司 2019 年度配股事项的意见》，同意本次配股。本次配股发行已经中国证监会“证监许可（2020）972 号”文核准。

(二) 发行股票的种类和面值

本次拟发行的股票种类为境内上市的人民币普通股(A股),每股面值为人民币1.00元。

(三) 发行方式

本次发行采用向原股东配售股份(配股)的方式进行。

(四) 配股基数、比例和配股数量

公司已于2019年11月12日召开了2019年第三次临时股东大会,审议通过了《关于公司2019年度配股方案的议案》。

根据股东大会决议及授权并经与保荐机构(主承销商)协商,发行人于2020年2月27日召开了第七届董事会临时会议,审议通过了《关于确定公司2019年度配股方案之具体配售比例和数量的议案》,进一步明确配股方案项下之具体配售比例及数量,本次配股以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数,按照每10股配售1.6股的比例向全体股东配售。配售股份不足1股的,按深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。若以公司截至2019年12月31日的总股本1,942,200,000股为基数测算,本次配售股份数量为310,752,000股。本次配股实施前,若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动,本次配股数量将按照变动后的总股本进行相应调整。

公司控股股东盐田港集团承诺以现金方式全额认购其可配售的全部股份。

(五) 配股定价依据及配股价格

1、定价原则

本次配股的定价原则为:

- (1) 配股价格不低于发行前公司最近一期经审计每股净资产值;
- (2) 采用市价折扣法进行定价;
- (3) 综合考虑公司的发展前景、本次募集资金投资项目计划的资金需求量、发行时公司股票二级市场价格、市盈率状况及公司的实际情况等因素;
- (4) 遵循董事会和保荐机构、主承销商协商确定的原则。

2、配股价格

本次配股价格以刊登发行公告前 20 个交易日公司股票均价为基数, 采用市价折扣法确定配股价格, 最终配股价格由股东大会授权公司董事会在发行前根据市场情况与保荐机构、主承销商协商确定。本次配股价格为 3.86 元/股。

(六) 配售对象

配售对象为配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。

(七) 募集资金规模及用途

公司本次配股募集资金总额预计不超过人民币 120,000.00 万元, 扣除发行费用后, 拟全部用于以下项目:

单位: 万元

序号	名称	投资总额	募集资金投入金额
1	惠盐高速公路深圳段改扩建项目	287,557.40	105,000.00
2	黄石新港二期工程 11-13#和 23#泊位项目	60,162.00	15,000.00
合计		347,719.40	120,000.00

上述募投项目的实施主体分别为公司的控股子公司惠盐高速公司和黄石新港公司。本次配股实际募集资金, 在公司及实施主体履行完相关决策程序和手续后, 公司将以资本金和贷款形式投入上述项目中。

若本次配股发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投资总额, 公司将根据实际募集资金净额, 按照项目的轻重缓急等情况, 调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排, 募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

为满足项目开展的需要, 在本次配股发行募集资金到位之前, 公司可根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入, 并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

(八) 发行时间

公司在本次配股经中国证监会核准后在批准批文的有效期限内择机向全体股东配售股份。

（九）承销方式

本次配股由主承销商以代销方式承销。

（十）本次配股前滚存利润分配方案

公司配股前滚存的未分配利润由配股完成后的全体股东依其持股比例享有。

（十一）本次配股相关决议的有效期

与本次配股有关的决议自公司股东大会审议通过本次配股议案之日起 12 个月内有效。

（十二）本次发行证券的上市流通

本次配股完成后，获配股票将按照有关规定在深圳证券交易所上市流通。

（十三）发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	【】
审计、验资费用	【】
律师费用	【】
发行手续费用及其他	【】
合计	【】

（十四）本次配股发行日程安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下：

日期	发行安排	停牌安排
T-2日（2020年8月6日）	刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1日（2020年8月7日）	网上路演	
T日（2020年8月10日）	股权登记日	
T+1日至T+5日（2020年8月11日至2020年8月17日）	配股缴款期	全天停牌
T+6日（2020年8月18日）	登记公司网上清算	正常交易
T+7日（2020年8月19日）	公告发行结果 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	

上述日期为交易日，如遇重大突发事件影响发行，保荐机构、主承销商将及时公告，修改发行日程。

三、本次发行的有关当事人

(一) 发行人：深圳市盐田港股份有限公司

法定代表人：乔宏伟

办公地址：深圳市盐田区盐田港海港大厦 18-19 层

董事会秘书：陈磊

证券事务代表：罗静涛

电话：0755-25290180

传真：0755-25290932

(二) 保荐机构（主承销商）

名称：万联证券股份有限公司

法定代表人：罗钦城

住所：广州市天河区珠江东路 11 号 18、19 楼全层

保荐代表人：陈志宏、胡治平

项目协办人：张茵兰

项目组其他人员：潘红、尹树森、龚瑜

电话：020-38286588

传真：020-38286588

(三) 律师事务所：北京国枫律师事务所

负责人：张利国

办公地址：北京市东城区建国门内大街 26 号新闻大厦 7 层

经办律师：孙林、熊洁、李航

电话：010-88004488/66090088

传真：010-66090016

(四) 审计机构：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：胡少先

办公地址：杭州市江干区钱江路 1366 号华润大厦 B 座

经办注册会计师：张云鹤、李灵辉

电话：0571-88216888

传真：0571-88216999

(五) 申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

办公地址：深圳市福田区深南大道 2012 号

电话：0755-88668888

传真：0755-82083164

**(六) 保荐机构（主承销商）收款银行：工商银行股份有限公司
广州第一支行**

户名：万联证券股份有限公司

收款账号：3602000129200858490

第二节 主要股东情况

一、发行人的股本总额及前十名股东的持股情况

(一) 本次配股前公司股本结构

截至 2019 年 12 月 31 日，公司总股本为 1,942,200,000 股，股本结构如下：

股份类型	持股数量(股)	持股比例
一、有限售条件股份	-	-
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	-	-
其中：境内法人持股	-	-
境内自然人持股	-	-
二、无限售条件股份	-	-
1、人民币普通股	1,942,200,000	100%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	1,942,200,000	100%

(二) 本次配股前公司前十名股东持股情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司前十名股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股比例	持股数量(股)	持有有限售条件的股份数量(股)	持有无限售条件的股份数量(股)
深圳市盐田港集团有限公司	国有法人	67.37%	1,308,450,000	-	1,308,450,000
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	3.21%	62,296,800	-	62,296,800
嘉实基金-农业银行-嘉实中证金融资产管理计划	其他	0.96%	18,589,300	-	18,589,300
银华基金-农业银行-银华中证金融资产管理计划	其他	0.95%	18,423,700	-	18,423,700
博时基金-农业银行-博时中证金融资产管理计划	其他	0.95%	18,415,200	-	18,415,200

股东名称	股东性质	持股比例	持股数量 (股)	持有有限售条件的股份数量 (股)	持有无限售条件的股份数量 (股)
南方基金-农业银行-南方中证金融资产管理计划	其他	0.94%	18,348,300	-	18,348,300
易方达基金-农业银行-易方达中证金融资产管理计划	其他	0.94%	18,330,600	-	18,330,600
大成基金-农业银行-大成中证金融资产管理计划	其他	0.94%	18,309,300	-	18,309,300
中欧基金-农业银行-中欧中证金融资产管理计划	其他	0.94%	18,179,100	-	18,179,100
广发基金-农业银行-广发中证金融资产管理计划	其他	0.93%	18,092,100	-	18,092,100
合计	/	78.13%	1,517,434,400	-	1,517,434,400

第三节 财务会计信息

本节的财务会计数据反映了公司报告期内的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，引自公司 2017 年度、2018 年度、2019 年度经审计的财务报告，财务指标根据上述财务报表为基础编制。公司在编制最近三年财务报表时，执行了《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）、《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》（财会〔2019〕16 号）相关政策，对报表列示进行了追溯调整。

一、公司财务报告的审计意见

天健会计师事务所(特殊普通合伙)已对公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度财务报告进行了审计，出具了天健审〔2019〕7-480 号、天健审〔2020〕7-168 号标准的无保留意见审计报告。

二、最近三年财务报表

（一）报告期内合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动资产：			
货币资金	891,806,810.91	886,574,474.58	1,055,649,943.25
应收账款	39,238,935.21	31,857,097.17	27,635,054.57
预付款项	50,630.39	9,398.45	-
其他应收款	124,856,903.68	127,237,007.70	123,994,861.46
其中：应收利息	-	1,617,145.53	2,132,748.09
应收股利	2,000,000.00	2,000,000.00	-
存货	2,921,649.64	567,900.78	325,702.35
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	60,065,800.95	48,281,728.64	31,729,562.52
流动资产合计	1,118,940,730.78	1,094,527,607.32	1,239,335,124.15
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	57,855,882.19	57,855,882.19

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
长期股权投资	4,737,679,588.12	4,738,442,209.77	4,569,872,438.68
其他权益工具投资	99,098,102.80	-	-
固定资产	2,129,157,282.98	1,865,895,622.14	516,439,684.49
在建工程	2,103,113,758.40	1,788,298,757.49	2,513,498,079.03
无形资产	257,318,377.93	214,481,775.16	232,040,552.24
长期待摊费用	11,707,406.97	8,969,710.00	6,756,852.89
递延所得税资产	7,184,674.25	10,514,655.17	18,017,858.23
其他非流动资产	553,013,663.37	530,716,696.03	142,187,442.54
非流动资产合计	9,898,272,854.82	9,215,175,307.95	8,056,668,790.29
资产总计	11,017,213,585.60	10,309,702,915.27	9,296,003,914.44
流动负债:			
应付账款	471,790,360.68	343,508,745.66	305,005,677.56
预收款项	3,620,520.51	1,261,438.83	179,316.65
应付职工薪酬	65,001,606.80	59,851,366.27	40,690,151.55
应交税费	16,258,962.30	17,629,049.39	12,584,658.65
其他应付款	73,738,277.53	60,427,980.79	64,698,561.34
其中: 应付利息	-	4,662,762.75	3,941,756.35
一年内到期的非流动 负债	72,500,000.00	5,000,000.00	2,500,000.00
流动负债合计	702,909,727.82	487,678,580.94	425,658,365.75
非流动负债:			
长期借款	1,750,046,829.19	1,704,802,883.76	1,389,422,652.62
应付债券	301,576,963.18	299,524,973.07	299,365,160.99
预计负债	-	-	47,094,419.60
递延收益	35,580,606.65	26,985,194.55	12,390,718.11
递延所得税负债	46,651,358.02	46,651,358.02	46,651,358.02
非流动负债合计	2,133,855,757.04	2,077,964,409.40	1,794,924,309.34
负债合计	2,836,765,484.86	2,565,642,990.34	2,220,582,675.09
所有者权益:			
股本	1,942,200,000.00	1,942,200,000.00	1,942,200,000.00
资本公积	811,486,445.56	796,098,792.71	795,824,788.92
其他综合收益	-44,750,444.92	-111,252,432.48	-154,695,861.71
盈余公积	1,023,613,522.52	996,266,383.18	959,694,900.52
未分配利润	3,368,020,586.46	3,088,376,201.66	2,717,207,048.64
归属于母公司所有者 权益合计	7,100,570,109.62	6,711,688,945.07	6,260,230,876.37
少数股东权益	1,079,877,991.12	1,032,370,979.86	815,190,362.98
所有者权益合计	8,180,448,100.74	7,744,059,924.93	7,075,421,239.35
负债和所有者权益总计	11,017,213,585.60	10,309,702,915.27	9,296,003,914.44

注：公司最近一年实施新的金融工具准则，对湛江港（集团）股份有限公司股权投资成本由“可供出售金融资产”科目调整至“其他权益工具投资”科目，期初投资成本为5,785.59万元。

2、合并利润表

单位：元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	593,358,498.29	403,513,948.86	343,778,902.53
营业收入	593,358,498.29	403,513,948.86	343,778,902.53
二、营业总成本	491,654,496.15	291,154,054.90	266,617,905.32
其中：营业成本	340,042,525.69	175,882,704.65	187,830,128.51
税金及附加	6,634,263.50	4,629,934.68	4,357,761.51
销售费用	2,874,144.74	3,672,892.16	996,440.49
管理费用	103,443,637.74	102,406,387.15	94,403,038.39
研发费用	-	-	-
财务费用	38,659,924.48	4,562,136.26	-20,969,463.58
其中：利息费用	62,281,591.93	23,003,740.37	5,025,575.56
利息收入	19,790,786.17	21,540,410.69	16,944,628.88
加：其他收益	720,012.35	745,332.63	14,296,030.40
投资收益（损失以“-”号填列）	317,602,180.36	427,413,436.93	383,564,695.41
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	317,602,180.36	417,299,542.20	383,076,776.69
信用减值损失（损失以“-”号填列）	16,604,205.51	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-6,235,296.55	-5,023,825.13
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
三、营业利润	436,630,400.36	534,283,366.97	469,997,897.89
加：营业外收入	1,207,554.83	3,523,388.55	390,588.88
减：营业外支出	192,043.37	94,343.39	92,293.23
四、利润总额	437,645,911.82	537,712,412.13	470,296,193.54
减：所得税费用	43,207,976.42	51,954,959.57	37,441,240.12
五、净利润	394,437,935.40	485,757,452.56	432,854,953.42
归属于母公司所有者的净利润	359,430,924.14	448,526,835.68	404,355,216.05
少数股东损益	35,007,011.26	37,230,616.88	28,499,737.37
六、其他综合收益的税后净额	66,501,987.56	43,443,429.23	-81,189,066.76
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	66,501,987.56	43,443,429.23	-81,189,066.76
七、综合收益总额	460,939,922.96	529,200,881.79	351,665,886.66

项目	2019年度	2018年度	2017年度
归属于母公司所有者的综合收益总额	425,932,911.70	491,970,264.91	323,166,149.29
归属于少数股东的综合收益总额	35,007,011.26	37,230,616.88	28,499,737.37
八、每股收益:			
(一)基本每股收益(元/股)	0.19	0.23	0.21
(二)稀释每股收益(元/股)	0.19	0.23	0.21

3、合并现金流量表

单位: 元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	635,376,403.15	405,331,032.40	353,480,610.03
收到的税费返还	7,377,062.41	-	553,243.54
收到其他与经营活动有关的现金	52,693,311.73	33,296,843.21	18,897,854.31
经营活动现金流入小计	695,446,777.29	438,627,875.61	372,931,707.88
购买商品、接受劳务支付的现金	186,060,444.66	107,063,061.95	73,206,066.81
支付给职工以及为职工支付的现金	134,556,431.99	103,675,481.75	86,096,185.41
支付的各项税费	56,890,150.96	54,698,946.58	50,270,171.29
支付其他与经营活动有关的现金	58,415,954.95	72,466,068.40	64,342,401.47
经营活动现金流出小计	435,922,982.56	337,903,558.68	273,914,824.98
经营活动产生的现金流量净额	259,523,794.73	100,724,316.93	99,016,882.90
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	1,315,669,375.00	959,853,284.62	762,173,456.44
取得投资收益收到的现金	377,490,031.08	342,771,458.60	188,712,437.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	49,007.20	20,840.30	7,575.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	8,239,425.90	183,951,680.00
投资活动现金流入小计	1,693,208,413.28	1,310,885,009.42	1,134,845,148.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支	619,889,148.34	965,403,078.86	777,655,585.54

项目	2019年度	2018年度	2017年度
付的现金			
投资支付的现金	1,302,025,629.23	907,025,057.26	315,279,955.09
投资活动现金流出小计	1,921,914,777.57	1,872,428,136.12	1,092,935,540.63
投资活动产生的现金流量净额	-228,706,364.29	-561,543,126.70	41,909,608.23
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	12,500,000.00	179,950,000.00	90,844,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	12,500,000.00	179,950,000.00	90,844,000.00
取得借款收到的现金	117,421,286.00	319,982,021.50	330,786,107.50
收到其他与筹资活动有关的现金	13,946,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	143,867,286.00	499,932,021.50	421,630,107.50
偿还债务支付的现金	6,894,820.64	2,101,790.36	3,886,848.65
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	148,917,461.65	125,777,082.74	97,461,923.47
支付其他与筹资活动有关的现金	400,000.00	-	71,200,000.00
筹资活动现金流出小计	156,212,282.29	127,878,873.10	172,548,772.12
筹资活动产生的现金流量净额	-12,344,996.29	372,053,148.40	249,081,335.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2,048.07	4,335.44	-6,419.92
五、现金及现金等价物净增加额	18,474,482.22	-88,761,325.93	390,001,406.59
加：期初现金及现金等价物余额	775,766,030.75	864,527,356.68	474,525,950.09
六、期末现金及现金等价物余额	794,240,512.97	775,766,030.75	864,527,356.68

4、合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年度												
	归属于母公司所有者权益									少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
优先股		永续债	其他										
一、上年期末余额	1,942,200,000.00				796,098,792.71		-111,252,432.48		996,266,383.18		3,088,376,201.66	1,032,370,979.86	7,744,059,924.93
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年期初余额	1,942,200,000.00				796,098,792.71		-111,252,432.48		996,266,383.18		3,088,376,201.66	1,032,370,979.86	7,744,059,924.93
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）					15,387,652.85		66,501,987.56		27,347,139.34		279,644,384.80	47,507,011.26	436,388,175.81
（一）综合收益总额							66,501,987.56				359,430,924.14	35,007,011.26	460,939,922.96
（二）所有者投入和减少资本												12,500,000.00	12,500,000.00
1. 所有者投入的普通股												12,500,000.00	12,500,000.00

2. 其他权益工具持有者投入资本													
3. 股份支付计入所有者权益的金额													
4. 其他													
(三) 利润分配								27,347,139.34		-79,786,539.34			-52,439,400.00
1. 提取盈余公积								27,347,139.34		-27347139.34			
2. 提取一般风险准备													
3. 对所有者(或股东)的分配										-52,439,400.00			-52,439,400.00
4. 其他													
(四) 所有者权益内部结转													
1. 资本公积转增资本(或股本)													
2. 盈余公积转增资本(或股本)													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 设定受益计划变动额结转留存收益													
5. 其他													
(五) 专项储备													
1. 本期提取													

2. 本期使用											
(六) 其他				15,387,652.85							15,387,652.85
四、本期期末余额	1,942,200,000.00			811,486,445.56	-44,750,444.92		1,023,613,522.52		3,368,020,586.46	1,079,877,991.12	8,180,448,100.74

项目	2018 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年期末余额	1,942,200,000.00				795,824,788.92		-154,695,861.71		959,694,900.52		2,717,207,048.64	815,190,362.98	7,075,421,239.35
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年期初余额	1,942,200,000.00				795,824,788.92		-154,695,861.71		959,694,900.52		2,717,207,048.64	815,190,362.98	7,075,421,239.35
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）					274,003.79		43,443,429.23		36,571,482.66		371,169,153.02	217,180,616.88	668,638,685.58
（一）综合收益总额							43,443,429.23				448,526,835.68	37,230,616.88	529,200,881.79
（二）所有者投入和减少资本												179,950,000.00	179,950,000.00

1. 所有者投入的普通股												179,950,000.00	179,950,000.00	
2. 其他权益工具持有者投入资本														
3. 股份支付计入所有者权益的金额														
4. 其他														
(三) 利润分配												36,571,482.66	-77,357,682.66	-40,786,200.00
1. 提取盈余公积												36,571,482.66	-36,571,482.66	
2. 提取一般风险准备														
3. 对所有者(或股东)的分配													-40,786,200.00	-40,786,200.00
4. 其他														
(四) 所有者权益内部结转														
1. 资本公积转增资本(或股本)														
2. 盈余公积转增资本(或股本)														
3. 盈余公积弥补亏损														
4. 设定受益计划变动额结转留存收益														
5. 其他														
(五) 专项储备														

1. 本期提取												
2. 本期使用												
(六) 其他				274,003.79							274,003.79	
四、本期期末余额	1,942,200,000.00			796,098,792.71		-111,252,432.48		996,266,383.18		3,088,376,201.66	1,032,370,979.86	7,744,059,924.93

项目	2017 年度												
	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
优先股		永续债	其他										
一、上年期末余额	1,942,200,000.00				710,861,671.69		-73,506,794.95		926,032,851.62		2,377,589,081.49	595,846,625.61	6,479,023,435.46
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年期初余额	1,942,200,000.00				710,861,671.69		-73,506,794.95		926,032,851.62		2,377,589,081.49	595,846,625.61	6,479,023,435.46
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）					84,963,117.23		-81,189,066.76		33,662,048.90		339,617,967.15	219,343,737.37	596,397,803.89
（一）综合收益总额							-81,189,066.76				404,355,216.05	28,499,737.37	351,665,886.66

(二) 所有者投入和减少资本												190,844,000.00	190,844,000.00
1. 所有者投入的普通股												190,844,000.00	190,844,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本													
3. 股份支付计入所有者权益的金额													
4. 其他													
(三) 利润分配												33,662,048.90	-64,737,248.90
1. 提取盈余公积												33,662,048.90	-33,662,048.90
2. 提取一般风险准备													
3. 对所有者(或股东)的分配													-31,075,200.00
4. 其他													
(四) 所有者权益内部结转													
1. 资本公积转增资本(或股本)													
2. 盈余公积转增资本(或股本)													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 设定受益计划变动额结转留存收益													
5. 其他													

(五) 专项储备												
1. 本期提取												
2. 本期使用												
(六) 其他				84,963,117.23								84,963,117.23
四、本期期末余额	1,942,200,000.00			795,824,788.92		-154,695,861.71		959,694,900.52		2,717,207,048.64	815,190,362.98	7,075,421,239.35

(二) 报告期内母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动资产：			
货币资金	422,530,373.80	457,817,215.62	355,206,698.54
应收账款	745,846.97	8,660,587.66	13,549,952.76
其他应收款	2,961,790.88	2,633,581.47	875,649.05
其中：应收利息	-	104,737.82	556,686.13
应收股利	2,000,000.00	2,000,000.00	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	426,238,011.65	469,111,384.75	369,632,300.35
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	57,855,882.19	57,855,882.19
长期股权投资	6,534,794,987.78	6,244,560,432.57	5,879,371,152.04
其他权益工具投资	99,098,102.80	-	-
固定资产	92,049,973.19	96,597,566.65	100,507,102.87
在建工程	-	96,373.62	-
无形资产	25,050,688.34	24,945,567.70	25,935,209.50
长期待摊费用	2,586,787.42	4,744,592.33	4,946,220.98
递延所得税资产	-	4,318,883.25	3,074,629.87
其他非流动资产	67,111,315.56	45,036,960.00	5,895,548.28
非流动资产合计	6,820,691,855.09	6,478,156,258.31	6,077,585,745.73
资产总计	7,246,929,866.74	6,947,267,643.06	6,447,218,046.08
流动负债：			
应付账款	3,201,671.52	4,280,344.75	3,348,667.04
预收款项	67,430.22	67,430.22	80,932.22
应付职工薪酬	34,376,636.42	33,088,202.91	21,943,125.32
应交税费	1,730,370.25	2,639,989.11	1,993,935.91
其他应付款	177,713,013.95	182,486,662.53	180,952,243.75
其中：应付利息	-	2,049,202.94	1,887,096.00
流动负债合计	217,089,122.36	222,562,629.52	208,318,904.24
非流动负债：			
长期借款	117,162,106.94	117,000,000.00	-
应付债券	301,576,963.18	299,524,973.07	299,365,160.99
递延所得税负债	46,651,358.02	46,651,358.02	46,651,358.02
非流动负债合计	465,390,428.14	463,176,331.09	346,016,519.01

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
负债合计	682,479,550.50	685,738,960.61	554,335,423.25
所有者权益:			
股本	1,942,200,000.00	1,942,200,000.00	1,942,200,000.00
资本公积	811,249,476.33	795,861,823.48	795,587,819.69
其他综合收益	-44,750,444.92	-111,252,432.48	-154,695,861.71
盈余公积	1,023,613,522.52	996,266,383.18	959,694,900.52
未分配利润	2,832,137,762.31	2,638,452,908.27	2,350,095,764.33
所有者权益合计	6,564,450,316.24	6,261,528,682.45	5,892,882,622.83
负债和所有者权益总计	7,246,929,866.74	6,947,267,643.06	6,447,218,046.08

注：公司最近一年实施新的金融工具准则，对湛江港（集团）股份有限公司股权投资成本由“可供出售金融资产”科目调整至“其他权益工具投资”科目，期初投资成本为5,785.59万元。

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业收入	18,562,780.71	21,068,583.14	24,694,060.51
减：营业成本	19,651,247.04	21,420,784.15	20,484,807.15
税金及附加	1,769,493.16	1,712,206.17	1,746,625.45
管理费用	58,053,222.95	61,395,311.96	53,695,845.11
研发费用	-	-	-
财务费用	-3,162,604.29	4,990,176.72	-8,084,010.29
其中：利息费用	14,836,911.46	12,981,641.24	9,514,886.71
利息收入	14,093,701.10	11,041,599.70	8,499,746.07
加：其他收益	28,166.30	194,829.80	58,609.26
投资收益（损失以“-”号填列）	319,509,933.45	435,869,613.25	383,627,013.54
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	317,163,357.22	417,419,051.64	383,139,094.82
信用减值损失（损失以“-”号填列）	16,029,829.65	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-4,977,013.54	-5,232,171.77
二、营业利润	277,819,351.25	362,637,533.65	335,304,244.12
加：营业外收入	-	1,878,700.00	11,103.18
减：营业外支出	29,074.62	45,660.43	2,901.22
三、利润总额	277,790,276.63	364,470,573.22	335,312,446.08
减：所得税费用	4,318,883.25	-1,244,253.38	-1,308,042.95
四、净利润	273,471,393.38	365,714,826.60	336,620,489.03
五、其他综合收益的税后	66,501,987.56	43,443,429.23	-81,189,066.76

项目	2019年度	2018年度	2017年度
净额			
六、综合收益总额	339,973,380.94	409,158,255.83	255,431,422.27
七、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.14	0.19	0.17
(二) 稀释每股收益	0.14	0.19	0.17

3、母公司现金流量表

单位: 元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	42,437,042.70	21,517,626.97	21,479,501.36
收到其他与经营活动有关的现金	3,470,658.21	5,494,319.01	6,138,417.74
经营活动现金流入小计	45,907,700.91	27,011,945.98	27,617,919.10
购买商品、接受劳务支付的现金	5,973,877.56	452,609.33	565,018.78
支付给职工以及为职工支付的现金	51,023,510.63	42,833,434.91	38,921,897.00
支付的各项税费	3,360,148.32	3,226,238.07	3,034,869.09
支付其他与经营活动有关的现金	15,814,282.51	18,287,062.93	24,119,822.30
经营活动现金流出小计	76,171,819.02	64,799,345.24	66,641,607.17
经营活动产生的现金流量净额	-30,264,118.11	-37,787,399.26	-39,023,688.07
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	1,050,000,000.00	683,853,284.62	498,502,131.44
取得投资收益收到的现金	377,823,515.27	343,228,683.87	177,321,029.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12,000.00	2,918.30	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	106,800,000.00
投资活动现金流入小计	1,427,835,515.27	1,027,084,886.79	782,623,160.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,435,967.50	2,401,769.70	1,348,381.20
投资支付的现金	1,393,436,000.00	933,500,000.00	624,543,034.02
支付其他与投资活动有关的现金	21,616,300.00		

项目	2019年度	2018年度	2017年度
投资活动现金流出小计	1,417,488,267.50	935,901,769.70	625,891,415.22
投资活动产生的现金流量净额	10,347,247.77	91,183,117.09	156,731,745.34
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金	-	117,000,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	117,000,000.00	-
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	67,111,417.35	53,445,922.22	40,435,200.00
支付其他与筹资活动有关的现金	400,000.00		
筹资活动现金流出小计	67,511,417.35	53,445,922.22	40,435,200.00
筹资活动产生的现金流量净额	-67,511,417.35	63,554,077.78	-40,435,200.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-46.79	-78.53	-
五、现金及现金等价物净增加额	-87,428,334.48	116,949,717.08	77,272,857.27
加：期初现金及现金等价物余额	452,817,215.62	335,867,498.54	258,594,641.27
六、期末现金及现金等价物余额	365,388,881.14	452,817,215.62	335,867,498.54

4、母公司所有者权益变动表

单位：元

项目	2019年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	1,942,200,000.00				795,861,823.48		-111,252,432.48		996,266,383.18	2,638,452,908.27	6,261,528,682.45
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	1,942,200,000.00				795,861,823.48		-111,252,432.48		996,266,383.18	2,638,452,908.27	6,261,528,682.45
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）					15,387,652.85		66,501,987.56		27,347,139.34	193,684,854.04	302,921,633.79
（一）综合收益总额							66,501,987.56			273,471,393.38	339,973,380.94
（二）所有者投入和减少资本											
1. 所有者投入的普通股											
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他											

(三) 利润分配									27,347,139.34	-79,786,539.34	-52,439,400.00
1. 提取盈余公积									27,347,139.34	-27,347,139.34	
2. 对所有者(或股东)的分配										-52,439,400.00	-52,439,400.00
3. 其他											
(四) 所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本(或股本)											
2. 盈余公积转增资本(或股本)											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他											
(五) 专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
(六) 其他					15,387,652.85						15,387,652.85
四、本期期末余额	1,942,200,000.00				811,249,476.33		-44,750,444.92		1,023,613,522.52	2,832,137,762.31	6,564,450,316.24

项目	2018 年度										
----	---------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	1,942,200,000.00				795,587,819.69		-154,695,861.71		959,694,900.52	2,350,095,764.33	5,892,882,622.83
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	1,942,200,000.00				795,587,819.69		-154,695,861.71		959,694,900.52	2,350,095,764.33	5,892,882,622.83
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）					274,003.79		43,443,429.23		36,571,482.66	288,357,143.94	368,646,059.62
（一）综合收益总额							43,443,429.23			365,714,826.60	409,158,255.83
（二）所有者投入和减少资本											
1.所有者投入的普通股											
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入所有者权益的金额											
4.其他											
（三）利润分配									36,571,482.66	-77,357,682.66	-40,786,200.00
1.提取盈余公积									36,571,482.66	-36,571,482.66	
2.对所有者（或股东）的分配										-40,786,200.00	-40,786,200.00
3.其他											

(四) 所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本(或股本)											
2. 盈余公积转增资本(或股本)											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他											
(五) 专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
(六) 其他					274,003.79					274,003.79	
四、本期期末余额	1,942,200,000.00				795,861,823.48		-111,252,432.48		996,266,383.18	2,638,452,908.27	6,261,528,682.45

项目	2017 年度										
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	1,942,200,000.00				710,624,702.46		-73,506,794.95		926,032,851.62	2,078,212,524.20	5,583,563,283.33
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											

二、本年期初余额	1,942,200,000.00				710,624,702.46		-73,506,794.95		926,032,851.62	2,078,212,524.20	5,583,563,283.33
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)					84,963,117.23		-81,189,066.76		33,662,048.90	271,883,240.13	309,319,339.50
(一)综合收益总额							-81,189,066.76			336,620,489.03	255,431,422.27
(二)所有者投入和减少资本											
1.所有者投入的普通股											
2.其他权益工具持有者投入资本											
3.股份支付计入所有者权益的金额											
4.其他											
(三)利润分配									33,662,048.90	-64,737,248.90	-31,075,200.00
1.提取盈余公积									33,662,048.90	-33,662,048.90	
2.对所有者(或股东)的分配										-31,075,200.00	-31,075,200.00
3.其他											
(四)所有者权益内部结转											
1.资本公积转增资本(或股本)											
2.盈余公积转增资本(或股本)											
3.盈余公积弥补亏损											
4.设定受益计划变动											

额结转留存收益											
5. 其他											
(五) 专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
(六) 其他					84,963,117.23						84,963,117.23
四、本期期末余额	1,942,200,000.00				795,587,819.69		-154,695,861.71		959,694,900.52	2,350,095,764.33	5,892,882,622.83

三、最近三年公司财务报表合并范围及变化情况

（一）合并财务报表范围

截至 2019 年末，公司纳入合并报表范围的子公司（含孙公司）共 11 家，子公司具体情况参见配股说明书“第四节 发行人基本情况”之“二、（三）公司控股子公司情况”之 1 至 9 项。

（二）合并财务报表范围变化情况

1、2019 年度合并范围的变化

2019 年度，公司合并范围较上年变化情况为：增加合并津市港口有限公司和黄石新港致远港务有限公司。

2019 年度合并范围变化如下表：

序号	公司名称	合并范围变动情况
1	津市港口有限公司	经深圳市盐田港股份有限公司第七届董事会临时会议批准，公司与津市市城市建设投资开发有限责任公司共同出资成立津市港口有限公司，分别持股 80%、20%。 津市港口有限公司 2019 年 5 月 30 日成立，取得统一社会信用代码 91430781MA4QHKEC22 的营业执照，注册资本 1,000.00 万元。公司自津市港口有限公司成立开始即合并其会计报表。
2	黄石新港致远港务有限公司	经深圳市盐田港股份有限公司第七届董事会临时会议批准，公司之子公司黄石新港港口股份有限公司与湖北金格实业发展有限公司共同出资成立黄石新港致远港务有限公司，分别持股 85%、15%。 黄石新港致远港务有限公司 2019 年 4 月 25 日成立，取得统一社会信用代码 91420200MA498XK11K 的营业执照，注册资本 7,000.00 万元。公司自黄石新港致远港务有限公司成立开始即合并其会计报表。

2、2018 年合并范围的变化

2018 年度，公司合并范围较上年变化情况为：增加合并现代物流园公司。

2018 年度合并范围变化如下表：

序号	公司名称	合并范围变动情况
1	现代物流园公司	2018 年 3 月，公司与中新联进出口有限公司、盐田港物流公司、

		黄石新港开发有限公司共同出资成立现代物流园公司，分别持股 31%、29%、20%、20%。 公司与盐田港物流公司共计持有现代物流园公司 51% 的股权，双方签署了一致行动协议，现代物流园公司自成立起即纳入公司合并报表范围。
--	--	--

3、2017 年度合并范围的变化

2017 年度，公司合并范围未发生变动。

四、最近三年的主要财务指标

（一）主要财务指标

项目	2019.12.31 /2019 年度	2018.12.31 /2018 年度	2017.12.31 /2017 年度
流动比率（倍）	1.59	2.24	2.91
速动比率（倍）	1.59	2.24	2.91
资产负债率（合并）	25.75%	24.89%	23.89%
资产负债率（母公司）	9.42%	9.87%	8.60%
已获利息倍数（倍）	8.03	24.37	50.43
应收账款周转率（次）	12.79	8.75	8.88
存货周转率（次）	194.89	393.65	1,153.39
每股经营活动现金流量（元/股）	0.13	0.05	0.05
每股净现金流量（元/股）	0.01	-0.05	0.20
归属于母公司所有者每股净资产（元/股）	3.66	3.46	3.22
研发费用占营业收入的比重	-	-	-

注：上表各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额*100%；
- 4、归属于母公司所有者的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末普通股股份数；
- 5、应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均余额；
- 6、存货周转率=营业成本/存货期初期末平均余额；
- 7、已获利息倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用；
- 8、每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数；
- 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数；
- 10、研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

（二）净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

项目		2019年度	2018年度	2017年度
扣除非经常性损益前	基本每股收益（元/股）	0.19	0.23	0.21
	稀释每股收益（元/股）	0.19	0.23	0.21
	加权平均净资产收益率（%）	5.20	6.92	6.63
扣除非经常性损益后	基本每股收益（元/股）	0.18	0.21	0.20
	稀释每股收益（元/股）	0.18	0.21	0.20
	加权平均净资产收益率（%）	5.19	6.36	6.45

（三）非经常性损益明细表

最近三年，公司非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目明细	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-	979.48	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	69.30	88.65	1,457.51
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	187.87	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	16.13
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得投资收益	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	101.55	140.92	1.93
其他符合非经常性损益定义的损益项目	2.70	4,709.44	448.93
减：所得税影响额	43.23	1,281.72	481.12
少数股东权益影响额（税后）	26.67	1,204.57	308.62
合计	103.65	3,620.07	1,134.75

第四节 管理层讨论与分析

公司董事会提请投资者注意，以下管理层讨论与分析应结合公司经审计的财务报告和配股说明书披露的其他信息一并阅读。如无特别说明，本节引用的2017年度、2018年度、2019年度财务数据均摘自各年度审计报告。公司在编制最近三年财务报表时，执行了《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号）、《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》（财会〔2019〕16号）相关政策，对报表列示进行了追溯调整。

一、公司财务状况分析

（一）公司资产主要构成情况及其分析

1、资产构成分析

报告期内，公司资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	金额
流动资产	111,894.07	10.16	109,452.76	10.62	123,933.51	13.33
非流动资产	989,827.29	89.84	921,517.53	89.38	805,666.88	86.67
资产总计	1,101,721.36	100.00	1,030,970.29	100.00	929,600.39	100.00

报告期各期末，公司资产总额分别为929,600.39万元、1,030,970.29万元和1,101,721.36万元，呈持续上升趋势。其中，公司非流动资产占总资产的比例分别为86.67%、89.38%和89.84%，占比持续上升，主要系报告期内公司持续投入资金建设高速公路及港口设施工程项目，相关在建工程及固定资产增加所致。

2、流动资产构成分析

单位：万元、%

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	89,180.68	79.70	88,657.45	81.00	105,564.99	85.18
应收账款	3,923.89	3.51	3,185.71	2.91	2,763.51	2.23
预付款项	5.06	0.005	0.94	0.001	-	-
其他应收款	12,485.69	11.16	12,723.70	11.62	12,399.49	10.00
其中：应收利息	-	-	161.71	0.15	213.27	0.17
应收股利	200.00	0.18	200.00	0.18	-	-
存货	292.16	0.26	56.79	0.05	32.57	0.03
其他流动资产	6,006.58	5.37	4,828.17	4.41	3,172.96	2.56
合计	111,894.07	100	109,452.76	100	123,933.51	100

报告期各期末，公司流动资产主要为货币资金、其他应收款项和其他流动资产。其中，货币资金占流动资产比例分别为85.18%、81.00%和79.70%，为公司主要的流动资产，主要系公司为保证整体经营的正常运转所需持有的现金。具体情况分析如下：

（1）货币资金

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	65.81	0.07	84.04	0.09	75.81	0.07
银行存款	89,114.87	99.93	88,573.41	99.91	105,489.18	99.93
合计	89,180.68	100.00	88,657.45	100.00	105,564.99	100.00

报告期各期末，公司货币资金余额分别为105,564.99万元、88,657.45万元和89,180.68万元，占流动资产比例较高，分别为85.18%和81.00%和79.70%。报告期内，公司持续投入资金建设高速公路及港口设施工程项目，报告期各年末银行存款余额呈下降趋势。

截至2019年12月31日，公司银行存款期末余额中，含三个月以上的定期存款及未到期已计提的定期利息金额9,756.63万元。

（2）应收账款

单位：万元

项目	2019.12.31 /2019年度	2018.12.31 /2018年度	2017.12.31 /2017年度
账面余额	4,208.28	5,072.65	4,149.08
坏账准备	284.38	1,886.94	1,385.58
账面价值	3,923.89	3,185.71	2,763.51
营业收入	59,335.85	40,351.39	34,377.89
账面价值占营业收入比重	6.61%	7.89%	8.04%

应收账款主要为公司为西港区码头公司工程项目提供管理服务而形成的工程建设管理费应收款项，惠盐高速公司的高速公路联网待分账通行费，以及黄石新港公司、惠深投控为客户提供装卸服务而产生的应收款项。报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 2,763.51 万元、3,185.71 万元和 3,923.89 万元，呈持续上升趋势；占营业收入比重分别为 8.04%、7.89% 和 6.61%，公司应收账款持续增长，主要是随着控股子公司惠深投控自 2018 年 10 月投入试运营，以及黄石新港吞吐量稳步增长，公司港口业务取得快速增长，导致应收账款增长较快。

①公司应收账款分类情况

A、2019 年末

单位：万元

类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	194.79	4.63%	194.79	100.00%	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	3,950.59	93.88%	26.70	0.68%	3,923.89
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	62.90	1.49%	62.90	100.00%	-
合计	4,208.28	100.00%	284.39	6.76%	3,923.89

B、2018 年末

单位：万元

类别	账面余额	坏账准备	账面价值
----	------	------	------

	金额	比例	金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	194.79	3.84%	194.79	100.00%	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	4,814.96	94.92%	1,629.25	33.84%	3,185.71
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	62.90	1.24%	62.90	100.00%	-
合计	5,072.65	100.00%	1,886.94	37.20%	3,185.71

C、2017 年末

单位：万元

类别	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	194.79	4.69%	194.79	100.00%	--
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	3,891.40	93.79%	1,127.89	28.98%	2,763.51
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	62.90	1.52%	62.90	100.00%	--
合计	4,149.08	100.00%	1,385.58	33.39%	2,763.51

②应收账款账龄组合情况

单位：万元、%

账龄	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31		坏账计提比例/预期信用损失率
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比	
1年以内	3,915.33	99.11	2,357.65	48.97	1,895.66	48.71	0.00
1-2年	8.96	0.23	461.69	9.59	486.93	12.51	5.00
2-3年	0.07	0.00	486.82	10.11	506.57	13.02	20.00
3年以上	26.23	0.66	1,508.80	31.34	1,002.23	25.76	100.00
合计	3,950.59	100.00	4,814.96	100.00	3,891.40	100.00	-

从账龄结构来看，报告期各期末，公司以1年以内的应收账款为主。3年以上应收账款主要系公司为西港区码头公司二期工程5#、6#泊位提供委托建设管理服务应收取的工程建设管理费，截至2019年12月31日，西港区码头二期工程5#、6#泊位已通过竣工验收，公司应收取的建设管理费已全部收回。

（3）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
其他应收款	12,485.69	12,723.70	12,399.49
其中：应收利息	-	161.71	213.27
应收股利	200.00	200.00	-
其他应收款	12,285.69	12,361.99	12,186.21

2017年至2019年末，公司其他应收款余额较大，主要系自2015年6月1日零时起，湘潭市人民政府收回公司子公司湘潭四航拥有的与湘潭市湘江四大桥相关的全部有形和无形资产。湘潭四航自此停止经营。鉴于湘潭市人民政府所支付的补偿款需分三年支付，股东盐田港和中交第四航务工程局有限公司为盘活湘潭四航账面存余大额资金，根据湘潭四航董事会和股东会决议，湘潭四航向两家股东按各自出资比例预分配资金，形成了对中交第四航务工程局有限公司的其他应收款11,424.00万元所致。

（4）其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产余额分别为3,172.96万元、4,828.17万元和6,006.58万元。其他流动资产均为待抵扣增值税，呈持续上升趋势，主要原因系报告期内公司持续投资建设黄石新港棋盘洲港区码头工程、惠盐高速公路深圳段改扩建工程等重大项目，固定资产投资产生的待抵扣增值税不断增加所致。

3、非流动资产构成分析

报告期各期末，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	-	-	5,785.59	0.63	5,785.59	0.72
长期股权投资	473,767.96	47.86	473,844.22	51.42	456,987.24	56.72
其他权益工具投资	9,909.81	1.00	-	-	-	-
固定资产	212,915.73	21.51	186,589.56	20.25	51,643.97	6.41

在建工程	210,311.38	21.25	178,829.88	19.41	251,349.81	31.20
无形资产	25,731.84	2.60	21,448.18	2.33	23,204.06	2.88
长期待摊费用	1,170.74	0.12	896.97	0.10	675.69	0.08
递延所得税资产	718.47	0.07	1,051.47	0.11	1,801.79	0.22
其他非流动资产	55,301.37	5.59	53,071.67	5.76	14,218.74	1.76
合计	989,827.29	100	921,517.53	100	805,666.88	100

（1）可供出售金融资产/其他权益工具投资

公司最近一年实施新的金融工具准则，对湛江港（集团）股份有限公司股权投资成本由“可供出售金融资产”科目调整至“其他权益工具投资”科目，期初投资成本为 5,785.59 万元。

2019 年 1 月，招商局港口集团股份有限公司及其子公司与湛江港（集团）股份有限公司签署了《关于湛江港（集团）股份有限公司之增资协议》，并于 2019 年 2 月完成相关交易的工商变更登记及商务变更备案，按照本次交易价格，公司确认对湛江港（集团）股份有限公司公允价值变动增加 4,124.22 万元，变动后，公司持有其他权益工具为 9,909.81 万元。

湛江港（集团）股份有限公司是湛江最大的公共码头营运商，公司对湛江港（集团）股份有限公司的投资属于战略性投资，不属于财务性投资。

（2）长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资余额如下：

单位：万元

被投资企业	持股比例	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
深圳市中远海运盐田港物流有限公司	50%	7,923.72	7,806.84	7,748.08
盐田国际集装箱码头有限公司	29%	123,308.24	120,800.09	113,293.70
深圳盐田西港区码头有限公司	35%	135,542.75	127,747.65	120,152.46
海南海峡航运股份有限公司	14.06%	54,454.84	52,309.86	51,526.30
深圳盐田港珠江物流有限公司	40%	1,785.13	1,727.58	1,680.21
曹妃甸港集团股份有限公司	35%	143,378.31	156,305.67	159,320.79
深圳盐田拖轮有限公司	10%	4,549.27	4,364.72	-

被投资企业	持股比例	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
黄石新港有色化工码头有限公司	35%	2,825.70	2,781.82	2,793.77
深圳市盐田港混凝土有限公司	60%	-	-	2,400.00
合计	-	473,767.96	473,844.22	458,915.31

注：①上表中持股比例为截至 2019 年末公司直接或间接持有被投资企业的权益比例。

②深圳市盐田港混凝土有限公司于 2010 年 1 月 27 日成立清算组进行清算，报告期内已完成主要清算工作，清算剩余财产待分配，根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的规定，不纳入本公司报告期内合并财务报表的合并范围。该公司已于 2018 年 1 月 5 日完成工商注销程序。

公司长期股权投资主要为对合营及联营企业的权益性投资。报告期各期末，公司长期股权投资账面余额分别为 458,915.31 万元、473,844.22 万元和 473,767.96 万元，长期股权投资账面余额变动主要系公司对海峡股份等联营企业追加投资、确认投资损益、分红以及其他权益变动所致。

截至 2019 年末，公司长期股权投资质量较好，未发现减值迹象，未发生长期股权投资减值准备的情形。

（3）固定资产

公司固定资产以码头及堆场、房屋及建筑物、机器设备为主。报告期各期末，公司固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
码头及堆场	93,633.71	3,343.60	-	90,290.10
房屋及建筑物	97,762.42	17,663.89	-	80,098.52
机器设备	49,920.97	8,631.79	-	41,289.18
运输设备	1,388.48	900.44	-	488.04
电子及其他设备	1,836.92	1,087.04	-	749.88
合计	244,542.49	31,626.77	-	212,915.73
项目	2018.12.31			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
码头及堆场	80,377.21	1,617.62	-	78,759.60
房屋及建筑物	84,931.95	14,203.61	-	70,728.33
机器设备	42,701.01	6,751.45	-	35,949.56
运输设备	1,302.57	952.36	-	350.22

电子及其他设备	1,779.73	977.87	-	801.85
合计	211,092.47	24,502.91	-	186,589.56
项目	2017.12.31			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
码头及堆场	22,605.64	572.30	-	22,033.34
房屋及建筑物	32,512.82	12,380.69	-	20,132.13
机器设备	14,548.01	5,808.60	-	8,739.41
运输设备	1,074.49	916.61	-	157.88
电子及其他设备	1,539.28	958.08	-	581.20
合计	72,280.24	20,636.27	-	51,643.97

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 51,643.97 万元、186,589.56 万元和 212,915.73 万元，主要受黄石棋盘洲港区码头及惠州港荃湾港区煤炭码头部分工程于报告内建设完工并投入运营的影响，保持高速增长。

2017 年末，公司固定资产账面价值相较 2016 年末同比增加 62.84%，主要系黄石棋盘洲港区码头 5#、6#泊位于 2017 年中进入整体调试阶段，部分在建工程项目余额转入固定资产所致。

2018 年末，公司固定资产账面价值相较 2017 年末同比增加 261.30%，上升幅度较大，主要系黄石棋盘洲港区码头 4#泊位及配套主体工程陆续完工，装卸设备调试基本完成，9#泊位具备大规模投产作业能力，以及惠州港荃湾港区煤炭码头 1#泊位竣工并进入试运营期，相关在建工程项目余额转入固定资产所致。

2019 年末，公司固定资产账面价值相较 2018 年末同比增加 14.11%，增长原因主要系黄石棋盘洲港区码头 3#泊位及港区后方道路堆场工程建成投产，相关在建工程项目余额转入固定资产所致。

报告期内，公司重视资产管理，相关内控制度健全合理，码头、堆场、装卸机械等经营性固定资产得到持续有效维护，未发生固定资产计提减值准备的情形。

（4）在建工程

报告期内，公司在建工程科目具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31		
	账面原值	减值准备	账面价值
惠州港荃湾港区煤炭码头	127,265.47	-	127,265.47
惠盐高速公路深圳段改扩建工程	54,302.14	-	54,302.14
黄石市棋盘洲港区码头工程	21,205.88	-	21,205.88
黄石新港现代物流园	7,458.49	-	7,458.49
其他工程	79.39	-	79.39
合计	210,311.38	-	210,311.38
项目	2018.12.31		
	账面原值	减值准备	账面价值
惠州港荃湾港区煤炭码头	130,156.25	-	130,156.25
惠盐高速公路深圳段改扩建工程	35,371.99	-	35,371.99
黄石市棋盘洲港区码头工程	12,856.82	-	12,856.82
黄石新港现代物流园	388.82	-	388.82
其他工程	56.00	-	56.00
合计	178,829.88	-	178,829.88
项目	2017.12.31		
	账面原值	减值准备	账面价值
惠州港荃湾港区煤炭码头	216,131.32	-	216,131.32
惠盐高速公路深圳段改扩建工程	7,031.11	-	7,031.11
黄石市棋盘洲港区码头工程	28,147.06	-	28,147.06
惠盐公路收费设施	40.31	-	40.31
合计	251,349.81	-	251,349.81

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 251,349.81 万元、178,829.88 万元和 210,311.38 万元，占非流动资产的比例分别为 31.20%、19.41% 和 21.25%。报告期内，公司重视在建工程项目的建设质量、进度和安全等方面的管控，不断完善各项工程管理制度，加强安全管理和内控审计等管控措施，不存在需要计提减值准备的情形。

报告期内，公司主要在建工程项目的变动情况具体如下：

①2019 年末

单位：万元

工程项目	期初账面原值	本年增加		本年减少		期末账面原值
		金额	其中：利息资本化金额	转固金额	其他减少金额	
惠州港荃湾港区煤炭码头	130,156.25	6,531.32	3,338.78	9,422.10		127,265.47
惠盐高速公路深圳段改扩建工程	35,371.99	18,930.15	56.25			54,302.14
黄石市棋盘洲港区码头工程	12,856.82	32,105.97		23,756.91		21,205.88
黄石新港现代物流园	388.82	7,069.67				7,458.49

2019 年末，惠州港荃湾港区煤炭码头在建工程增加主要系今年累计投入和利息资本化所致，减少主要系 2#泊位部分护岸、堆场道路达到预定可使用条件转为固定资产所致。

2019 年末，公司惠盐高速公路深圳段改扩建工程和黄石新港现代物流园账面原值分别为 54,302.14 万元和 7,458.49 万元，期末账面原值增加主要系本年累计投入所致。

2019 年末，黄石市棋盘洲港区码头工程项目在建工程增加主要系今年累计投入所致，减少主要系 3#泊位及港区后方道路堆场工程达到预定可使用条件转为固定资产所致。

②2018 年末

单位：万元

工程项目	期初账面原值	本年增加		本年减少		期末账面原值
		金额	其中：利息资本化金额	转固金额	其他减少金额	
惠州港荃湾港区煤炭码头	216,131.32	46,363.53	6,286.80	108,697.61	23,640.99	130,156.25
惠盐高速公路深圳段改扩建工程	7,031.11	28,340.87	-	-	-	35,371.99

工程项目	期初账面原值	本年增加		本年减少		期末账面原值
		金额	其中：利息资本化金额	转固金额	其他减少金额	
黄石市棋盘洲港区码头工程	28,147.06	14,247.22	-	29,317.16	220.30	12,856.82

2018 年末，公司黄石市棋盘洲港区码头工程和惠州港荃湾港区煤炭码头账面原值分别为 12,856.82 万元和 130,156.25 万元，相较期初分别下降 39.78% 和 54.32%，主要系年内黄石棋盘洲港区码头 4#泊位及配套主体工程陆续完工，装卸设备调试基本完成，9#泊位具备大规模投产作业能力，以及惠州港荃湾港区煤炭码头 1#泊位竣工进入试运营期，相关在建工程项目分别转出 29,537.46 万元和 132,338.60 万元所致。

2018 年度，惠州港荃湾港区煤炭码头项目在建工程其他减少 23,640.99 万元，主要系惠州市政府出于同步实施建设节省成本的考虑，将荃湾港区纯洲作业区铁路进港连接线工程交由子公司惠深港务统筹建设，该代建主体工程年内竣工后，惠深港务正在向惠州市政府、惠州市相关主管部门及惠州市港口投资集团有限公司办理工程移交和回购的手续，相关在建工程转入其他非流动资产列报所致。

2018 年度，黄石市棋盘洲港区码头工程项目在建工程其他减少 220.30 万元，主要为外购的生产管理信息系统完工并达到可使用状态转入长期待摊费用。

③2017 年末

单位：万元

工程项目	期初账面原值	本年增加		本年减少		期末账面原值
		金额	其中：利息资本化金额	转固金额	其他减少金额	
惠州港荃湾港区煤炭码头	168,168.26	47,963.05	5,768.91	-	-	216,131.32
惠盐高速公路深圳段改扩建工程	-	7,031.11	-	-	-	7,031.11
黄石市棋盘洲港	11,160.51	38,205.21	-	21,218.66	-	28,147.06

区码头工程						
-------	--	--	--	--	--	--

2017年度，黄石市棋盘洲港区码头5#、6#泊位陆续进入整体调试阶段，相关在建工程项目及基础设施工程、配套作业设备和道路堆场工程等共计21,218.66万元转入固定资产。

报告期内，为夯实收费路桥及港口服务两大主业的可持续发展基础，公司积极落实“再造惠盐”、打造粤东最大煤炭集散中心和推进黄石新港现代化综合港口建设等重大经营任务及目标，持续投资建设惠盐高速改扩建、荃湾港区煤炭码头、黄石棋盘洲码头等重大工程项目，各在建工程项目建设完毕后，均已按规定及时进行竣工验收和结算。

（5）无形资产

报告期内，公司无形资产主要系持有的土地使用权、海域使用权和收费高速公路特许经营权。

报告期各期末，公司无形资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31/2019年度				
	账面原值	本年摊销	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	21,811.57	457.74	2,836.30	-	18,975.27
计算机软件	162.77	15.07	38.70	-	124.07
收费高速公路特许经营权	33,449.95	2,111.03	31,856.93	-	1,593.02
海域使用权	5,963.11	119.58	934.85	-	5,028.26
停车位使用权	16.50	0.36	5.28	-	11.22
合计	61,403.91	2,703.79	35,672.07	-	25,731.84
项目	2018.12.31/2018年度				
	账面原值	本年摊销	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	14,944.91	302.04	2,378.56	-	12,566.35
计算机软件	41.97	3.75	23.63	-	18.34
收费高速公路特许经营权	33,449.95	2,067.90	29,745.90	-	3,704.05
海域使用权	5,963.11	119.58	815.28	-	5,147.84
停车位使用权	16.50	0.36	4.91	-	11.59
合计	54,416.45	2,493.64	32,968.27	-	21,448.18
项目	2017.12.31/2017年度				

	账面原值	本年摊销	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	14,210.51	294.70	2,076.52	-	12,134.00
计算机软件	38.61	1.60	19.87	-	18.74
收费高速公路特许经营权	33,449.95	1,949.86	27,678.00	-	5,771.95
海域使用权	5,963.11	103.08	695.70	-	5,267.42
停车位使用权	16.50	0.36	4.55	-	11.95
合计	53,678.69	2,349.61	30,474.63	-	23,204.06

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 23,204.06 万元、21,448.18 万元和 25,731.84 万元，2018 年，公司无形资产账面价值持续降低，主要系随着惠盐高速深圳段车流量持续上升，特许经营权摊销金额较大所致。2019 年度，公司无形资产增加主要系购买黄石新港物流园和黄石棋盘洲港口土地使用权所致。

（6）其他非流动资产

报告期内，公司其他非流动资产主要为惠州港荃湾煤炭码头工程及设备购置产生的待抵扣进项税和条形煤场的预付工程款，代建的惠州港荃湾港区纯洲作业区铁路进港线工程款，以及惠盐高速公路深圳段扩建工程的预付工程款。

报告期各期末，公司其他非流动资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	款项性质	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
深圳市盐田港建设指挥部	预付购五号区 1 号仓土地款	500.00	500.00	500.00
惠盐高速公路深圳段扩建工程	预付工程款	14,749.22	13,397.44	-
黄石棋盘洲港口用地	预付土地款		1,740.00	-
黄石新港物流园用地	预付土地款		2,880.00	-
惠州大亚湾石化工业区发展集团有限公司	预付海域使用权转让款	1,684.00	1,684.00	1,684.00
荃湾码头工程及设备进项税	待抵扣进项税	8,635.99	9,045.16	6,168.59

项目	款项性质	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
黄石棋盘洲港口工程及设备进项税	待抵扣进项税	678.21		
黄石新港物流园工程及设备进项税	待抵扣进项税	638.63		
广州安茂铁路工程咨询有限公司	铁路项目工程款		-	1,022.80
中交第四航务工程勘察设计院有限公司	条形煤场预付工程款		-	4,490.66
黄石棋盘洲港口设备购置款	设备购置款	3,544.15	160.81	205.74
惠州港荃湾港区纯洲作业区铁路进港线	代建工程	24,807.82	23,640.99	-
其他	长期资产购置	63.35	23.27	146.96
合计		55,301.37	53,071.67	14,218.74

报告期各期末，公司其他非流动资产余额分别为 14,218.74 万元、53,071.67 万元和 55,301.37 万元，上升幅度较大，主要系：①惠州荃湾煤炭码头工程及设备的待抵扣进项税累计增加；②2018 年末，惠盐高速深圳段扩建工程预付款增加 13,397.44 万元；③子公司惠深港务代建的惠州港荃湾港区纯洲作业区铁路进港线已于 2018 年底完成主体工程，惠深港务正在向惠州市政府、惠州市相关主管部门及惠州市港口投资集团有限公司办理工程移交和回购手续，代建工程项目余额自在建工程转入其他非流动资产所致。

（二）公司负债主要构成情况及其分析

1、负债构成分析

报告期各期末，公司负债结构及其变化情况如下：

单位：万元、%

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	70,290.97	24.78	48,767.86	19.01	42,565.84	19.17
非流动负债	213,385.58	75.22	207,796.44	80.99	179,492.43	80.83
合计	283,676.55	100.00	256,564.30	100.00	222,058.27	100.00

报告期各期末，公司以非流动负债为主，流动负债占比较小，非流动负债占总负债的比例分别为80.83%、80.99%和75.22%。公司的流动负债主要是经营过程中形成的应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债等。公司的非流动负债主要包括长期借款、应付债券、预计负债、递延收益和递延所得税负债等。

2、流动负债分析

报告期各期末，公司主要流动负债结构及其变化情况如下：

单位：万元、%

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付账款	47,179.04	67.12	34,350.87	70.44	30,500.57	71.66
预收款项	362.05	0.52	126.14	0.26	17.93	0.04
应付职工薪酬	6,500.16	9.25	5,985.14	12.27	4,069.02	9.56
应交税费	1,625.90	2.31	1,762.90	3.61	1,258.47	2.96
其他应付款	7,373.83	10.49	6,042.80	12.39	6,469.86	15.20
其中：应付利息	-	-	466.28	0.96	394.18	0.93
一年内到期的非流动负债	7,250.00	10.31	500.00	1.03	250.00	0.59
合计	70,290.97	100.00	48,767.86	100.00	42,565.84	100.00

报告期各期末，公司流动负债主要由应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债等组成。公司主要流动负债的具体情况如下：

（1）应付账款

报告期各期末，公司的应付账款余额分别为30,500.57万元、34,350.87万元和47,179.04万元。报告期内，公司持续投资建设黄石棋盘洲港区码头、惠州港荃湾煤炭码头和惠盐高速公路深圳段改扩建工程，报告期各期末应付工程款较多。

（2）应交税费

报告期各期末，公司应交税费构成如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
增值税	210.22	205.05	168.45
城市维护建设税	14.34	12.16	12.60
教育费附加	6.19	8.38	6.70
地方教育附加	4.03	2.49	2.27
企业所得税	1,051.49	1,301.94	901.40
个人所得税	87.16	175.41	56.11
土地使用税	80.13	35.56	38.06
房产税	145.30	2.07	50.59
印花税	27.00	19.82	22.26
其他税费	0.05	0.01	0.01
合计	1,625.90	1,762.90	1,258.47

报告期内，公司应交税费主要为应交企业所得税、增值税、代扣代缴的个人所得税以及各类附加税等。

报告期各期末，公司应交税费余额分别为 1,258.47 万元、1,762.90 万元和 1,625.90 万元。2018 年末，公司应交税费余额相较 2017 年末增加 40.08%，主要系 2018 年公司高速公路收费业务所贡献营业利润同比大幅上升导致应交企业所得税余额相应增加所致。

（3）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
应付利息	-	466.28	394.18
应付股利	-	-	-
其他应付款	7,373.83	5,576.52	6,075.68
合计	7,373.83	6,042.80	6,469.86

①应付利息

报告期各期末，公司应付利息主要为贷款及公开发行债券的应计利息，具体如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
分期付息到期还本的长期借款利息	-	277.57	205.47
公司债券利息	-	188.71	188.71
合计	-	466.28	394.18

公司于 2016 年 10 月发行了 5 年期公司债券，发行规模为 3 亿元人民币，发行利率为 3.12%，付息日为每年的 10 月 19 日。

2019 年末，公司按新金融工具准则将应付利息相应转入应付债券和长期借款科目。

②其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
往来款	4,376.14	2,881.88	3,840.22
押金、保证金、质保金	1,780.60	1,478.25	1,241.43
其他	1,217.09	1,216.39	994.03
合计	7,373.83	5,576.52	6,075.68

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 6,075.68 万元、5,576.52 万元和 7,373.83 万元，基本保持稳定，主要为应付暂收供应商的押金、保证金、质保金以及应付其他方的往来款项等。

其中，公司其他应付款中往来款占比较高，报告期各期末占比分别为 63.21%、51.68% 和 59.35%，主要系黄石新港公司少数股东黄石市交通资产经营有限公司分别于 2014 年 11 月和 2017 年 7 月以已建成的码头工程设施向黄石新港公司出资，该等码头工程评估值超出其出资额部分的金额确认为对黄石市交通资产经营有限公司的应付款项。

3、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债的金额、结构及其变化情况如下：

单位：万元、%

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	175,004.68	82.01	170,480.29	82.04	138,942.27	77.41
应付债券	30,157.70	14.13	29,952.50	14.41	29,936.52	16.68
预计负债	-	-	-	-	4,709.44	2.62
递延收益	3,558.06	1.67	2,698.52	1.30	1,239.07	0.69
递延所得税负债	4,665.14	2.19	4,665.14	2.25	4,665.14	2.60
合计	213,385.58	100.00	207,796.44	100.00	179,492.43	100.00

报告期内，公司非流动负债主要是长期借款和应付债券。报告期各期末，公司长期借款占非流动负债的比例分别为 77.41%、82.04% 和 82.01%，应付债券占非流动负债的比例分别为 16.68%、14.41% 和 14.13%，具体情况如下：

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
信用借款	161,988.10	160,980.29	139,192.27
委托借款	10,013.79	10,000.00	-
质押借款	3,002.79		
减：一年内到期的长期借款		500.00	250.00
合计	175,004.68	170,480.29	138,942.27

报告期各期末，公司长期借款余额分别为 138,942.27 万元、170,480.29 万元和 175,004.68 万元，持续上升，主要系子公司惠深港务投资建设惠州港荃湾煤炭码头工程项目在报告期内所使用的长期信用贷款额度累计上升所致。

2019 年末，公司委托贷款余额为公司向控股股东盐田港集团取得的委托贷款本金及利息。

公司子公司惠盐高速公司于 2019 年 1 月与国家开发银行深圳市分行、深圳农村商业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司深圳东部支行签订《惠盐高速公路深圳段改扩建工程项目人民币资金银团贷款合同》，2019 年 12 月，基于上述银团贷款合同与上述银行签订《惠盐高速公路深圳段改扩建工程项目人民币资金银团贷款合同变更协议》。根据前述银团贷款合同及变更协议，上述银行共同向惠盐高速公司提供总额不超过 222,000.00 万元的贷款。截至 2019 年

12月31日，贷款人累计向惠盐高速公司发放本合同项下贷款本金3,000万元，惠盐高速公司以其有权处分的应收账款作质押，向各质权人提供担保。

（2）应付债券

报告期各期末，公司应付债券的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
公司债券	30,157.70	29,952.50	29,936.52
合计	30,157.70	29,952.50	29,936.52

2015年12月，公司获得中国证监会证监许可[2015]2956号文核准面向合格投资者公开发行不超过人民币22亿元公司债券。2016年10月，公司面向合格投资者公开发行第一期公司债券，发行规模为30,000万元，债券期限5年，票面利率3.12%。

（3）预计负债

报告期各期末，公司预计负债的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
收费高速公路维护责任拨备	-	-	4,709.44
合计	-	-	4,709.44

公司预计负债主要为计提的惠盐高速公路大修费用，根据公司2010年5月5日公司董事会第三十二次会议（深惠路董[2010]2号）审议内容，惠盐高速拟在2012年进行大修，截止2012年底，公司已预提高速公路大修费用7,245.00万元，该预提费用已计入当期的成本费用。

2012年9月24日，公司董事会第四十七次会议（深惠路董[2012]5号）同意实施富地岗立交桥（位龙岗至坑塘径路段）抢险工程，预算总费用约2,250.00万元。经深圳市政府批准实施，富地岗立交桥病害处治及改建工程于2014年1月9日正式建成通车。公司于2013年度开始按照该工程的实际支出金额2,290.56万元冲减预计负债（公路大修费用）。

2014年7月，公司启动惠盐高速深圳段改扩建前期准备工作，考虑到惠盐

高速特许经营期于 2021 年到期，因此自 2014 年起公司未再新计提高速公路大修费用。

2018 年 10 月惠盐高速开始改扩建，改扩建方案包括将惠盐高速原有路段近 50% 的路基抬高，且路面全部由水泥混凝土破碎并铺设沥青路面，改扩建同时对病害路面进行修复，因此改扩建后原有路段相当于已进行了大修，公司预计在高速公路剩余经营期限内（至 2021 年 11 月）无需再次大修，并在 2018 年冲回原计提的预付负债余额 4,709.44 万元。

（4）递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为 1,239.07 万元、2,698.52 万元和 3,558.06 万元，为未摊销完的政府补助余额。

（5）递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债余额为公司计提联营企业海峡股份 2009 年 IPO 溢价发行股票增加资本公积所应负担的所得税费用 4,665.14 万元。

（三）偿债能力分析

1、偿债指标分析

报告期内，公司的主要偿债能力指标如下：

项目	2019.12.31 /2019年度	2018.12.31 /2018年度	2017.12.31 /2017年度
流动比率（倍）	1.59	2.24	2.91
速动比率（倍）	1.59	2.24	2.91
资产负债率（合并）	25.75%	24.89%	23.89%
已获利息倍数（倍）	8.03	24.37	50.43

2、流动比率和速动比率分析

报告期各期末，公司流动比率、速动比率均较高，短期流动性较为充裕。

公司流动比率、速动比率逐年下降，主要原因为：①公司营业规模扩大导致经营性应付项目相应增加；②持续投资建设黄石棋盘洲港区码头、惠州港荃湾煤炭码头和惠盐高速公路深圳段改扩建工程，期末应付工程款相应增加。

3、资产负债率及已获利息倍数分析

（1）资产负债率

报告期各期末，公司资产负债率较低，负债水平较为健康。

（2）已获利息倍数

报告期内，公司对借款利息的保障程度在合理范围内，偿债能力有较为充分的保障。

4、或有负债情况

报告期内，公司未发生对外担保，不存在因担保形成的或有负债风险。

综上所述，报告期内，公司短期偿债指标较高，已获利息倍数较高，资产负债率较为合理，公司整体债务风险较低。

（四）资产周转能力分析

1、存货周转率

报告期内，公司存货周转率情况如下：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
存货周转率（次）	194.89	393.65	1,153.39

报告期内，公司主营业务以高速公路收费和港口货物装卸运输为主，存货主要系低值易耗品以及在装卸运输机器设备的配套零部件等辅助部件，数量较少且价值较低，因而导致存货周转率较高。

2、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率情况如下：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次）	12.79	8.75	8.88

报告期内，在经营规模和收入保持较快增长的背景下，公司应收账款周转率持续提升，经营性应收款项管理和回收效率较高。

二、盈利能力分析

报告期内，公司营业收入、利润情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
营业收入	59,335.85	100.00	40,351.39	100.00	34,377.89	100.00
营业利润	43,663.04	73.59	53,428.34	132.41	46,999.79	136.72
利润总额	43,764.59	73.76	53,771.24	133.26	47,029.62	136.80
净利润	39,443.79	66.48	48,575.75	120.38	43,285.50	125.91
归属于母公司股东的净利润	35,943.09	60.58	44,852.68	111.16	40,435.52	117.62

2017年、2018年，公司营业利润、利润总额及归属于母公司的净利润占同期营业收入的比例均高于100%，主要系公司所投资联营企业贡献的投资收益较高所致，随着黄石新港和荃湾煤炭码头泊位在报告期内陆续投产，2019年营业收入快速增长，2019年公司营业收入超过营业利润、利润总额及归属于母公司的净利润。具体情况如下：

（一）营业收入分析

1、营业收入概况

报告期内，公司营业收入情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
营业收入	59,335.85	47.05	40,351.39	17.38	34,377.89	21.16

2017年至2019年，公司营业收入实现持续较快的增长，复合增长率达到

31.38%，公司主业不断实现突破，港口业务收入持续增加，经营规模稳步扩大。惠深港务经营的荃湾煤炭码头 1#泊位于 2018 年底投产试运营，推动公司 2019 年度营业收入实现增长，同比增幅达 47.05%。

2、按细分行业领域划分的营业收入构成

单位：万元、%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路收费	24,756.18	41.72	24,638.72	61.06	23,373.82	67.99
港口货物装卸运输	31,481.98	53.06	12,494.75	30.96	7,365.64	21.43
仓储及其他服务	3,097.69	5.22	3,217.92	7.98	3,638.42	10.58
合计	59,335.85	100.00	40,351.39	100.00	34,377.89	100.00

报告期内，公司营业收入主要来源于高速公路收费业务和港口货物装卸运输业务。

对于高速公路收费业务，主要受益于惠盐高速公司所经营的惠盐高速深圳段通车流量在报告期内保持良好的自然增长，高速公路收费业务收入稳中有升。随着公司港口货物装卸运输业务的不断增长，高速公路收费业务的占比有所降低。

对于港口货物装卸运输业务，主要受益于黄石新港公司投资建设的棋盘洲港区一期工程泊位相继投产，规模效益初显，报告期各期内完成的货物吞吐量保持高速上升的态势，推动公司港口货物装卸运输业务营业收入同比分别增长 216.64%、69.64%和 151.96%。2018 年 10 月，子公司惠深港务经营的荃湾煤炭码头实现铁路进港线建成通车，1#泊位开始试运营，进一步推动公司港口货物装卸运输业务快速发展。

对于仓储及其他服务，报告期内营收占比逐年降低，对公司生产经营影响较小。

3、按销售地区划分的营业收入构成

单位：万元、%

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
----	---------	---------	---------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华南地区	41,705.64	70.29	29,151.13	72.24	27,012.25	78.57
华中地区	17,630.20	29.71	11,200.26	27.76	7,365.64	21.43
合计	59,335.85	100.00	40,351.39	100.00	34,377.89	100.00

报告期内，公司营业收入主要来自于华南地区，对应公司经营惠盐高速深圳段所收取的通行费收入及荃湾煤炭码头运营所收取的港口货物装卸运输服务费，收入来源较为稳定；华中地区的业务收入主要为黄石新港装卸业务收入，随着一期工程各泊位的陆续投产使用，该部分业务收入将稳步呈现快速增长。

4、营业收入的季节性波动情况

报告期内，公司各季度营业收入情况如下：

单位：万元

年度	指标	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
2019年度	营业收入	12,644.43	15,865.84	17,073.72	13,751.86	59,335.85
	全年占比	21.31%	26.74%	28.77%	23.18%	100.00%
2018年度	营业收入	9,015.60	9,591.75	10,657.55	11,086.49	40,351.39
	全年占比	22.34%	23.77%	26.41%	27.47%	100.00%
2017年度	营业收入	7,911.81	7,854.54	9,303.40	9,308.14	34,377.89
	全年占比	23.01%	22.85%	27.06%	27.08%	100.00%

由上表可见，报告期内，公司营业收入季度分布总体较为均匀，未呈现明显的季节性特征。

（二）营业成本分析

报告期内，公司营业成本按照行业领域细分的金额和占比情况具体如下：

单位：万元、%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路收费	10,262.64	30.18	3,769.89	21.43	9,310.40	49.57
港口货物装卸运输	21,345.89	62.77	11,365.11	64.62	7,122.76	37.92
仓储及其他服务	2,395.73	7.05	2,453.27	13.95	2,349.86	12.51
合计	34,004.25	100.00	17,588.27	100.00	18,783.01	100.00

报告期内，受高速公路收费和港口货物装卸运输业务营业成本的相对变动影响，公司营业成本总体呈现先降后升的趋势。

2017年度，公司营业成本同比上升32.63%，主要系2017年黄石棋盘洲港区投产作业的码头泊位数量有所增加，黄石新港营业成本随之上升所致。

2018年度，黄石新港货物吞吐量进一步增长，荃湾煤炭码头年内投入试运营，带动公司港口货物装卸运输业务的营业成本上升。而高速公路收费业务营业成本大幅度下滑，主要是因为惠盐高速改扩建项目主线施工于年内全面开展，公司计划采取加强日常保养工作来保持其正常通行能力，导致公路不再需要大修，前期计提的公路大修费用预计负债于本期冲销营业成本4,709.44万元。

2019年度，黄石新港货物吞吐量的持续增长，荃湾煤炭码头运营情况良好，带动港口货物装卸运输业务收入持续增长，相应的营业成本随之增加。

（三）营业毛利及毛利率分析

1、按细分行业领域划分的毛利及毛利率分析

（1）毛利分析

报告期内，按细分行业领域划分，公司营业毛利结构具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
高速公路收费	14,493.55	57.22	20,868.83	91.68	14,063.43	90.18
港口货物装卸运输	10,136.09	40.01	1,129.64	4.96	242.89	1.56
仓储及其他服务	701.96	2.77	764.65	3.36	1,288.56	8.26
合计	25,331.60	100.00	22,763.12	100.00	15,594.88	100.00

报告期各期，公司实现的毛利额分别为15,594.88万元、22,763.12万元和25,331.60万元，持续增长，主营业务盈利能力不断增强。

2017年度，公司毛利额较上年增长1,382.98万元，同比增速为9.73%，主要系黄石新港货物吞吐量大幅上升，港口货物装卸运输业务毛利相应有所增长，以及高速公路收费业务所贡献毛利额小幅增长所致。

2018年度，公司毛利额较上年增长7,168.25万元，增长速度为45.97%，主要系惠盐高速改扩建项目主线施工全面开展导致公路不再需要大修，前期计提的公路大修费用预计负债于本期冲销营业成本4,709.44万元所致。

2019年度，公司毛利额较上年同期增长2,568.47万元，增长速度为11.28%，主要系棋盘洲港区一期工程泊位运营情况良好，完成的货物吞吐量保持高速上升的态势，荃湾煤炭码头工程1#泊位投入试运营，规模效应初显，推动公司港口货物装卸运输业务高速发展。

毛利结构占比方面，2017年-2018年度，公司毛利主要由高速公路收费业务贡献，单项业务占公司毛利总额的比例分别为90.18%、91.68%，2019年度下降至57.22%，港口货物装卸运输提升至40.01%，主要是因为黄石新港5#、6#、9#泊位自2017年开始投产试运行，黄石新港4#泊位自2018年开始投产试运行，黄石新港3#泊位自2019年开始投产试运行，荃湾煤炭码头1#泊位自2018年10月开始试运营，带动公司港口货物装卸运输业务毛利额不断提高。随着前期投入的码头泊位相继竣工投产，规模经济效益逐步体现，公司港口货物装卸运输业务所贡献的毛利占比持续提升，报告期内单项业务占公司毛利总额的比例分别为1.56%、4.96%、40.01%。

（2）毛利率分析

报告期内，公司按细分行业领域划分毛利率具体情况如下：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
高速公路收费	58.55%	84.70%	60.17%
港口货物装卸运输	32.20%	9.04%	3.30%
仓储及其他服务	22.66%	23.76%	35.42%
综合毛利率	42.69%	56.41%	45.36%

报告期各期，公司综合毛利率分别为45.36%、56.41%和42.69%，存在一定的波动。其中，公司高速公路收费业务受车流量保持增长的影响，该业务在报告期各期内实现的毛利率分别为60.17%、84.70%和58.55%，2018年毛利率偏高，主要是由于惠盐高速改扩建项目冲销前期计提的预计负债所致。

报告期内，公司港口货物装卸运输业务毛利率分别为3.30%、9.04%和

32.20%，持续上升。2017年至2018年，子公司黄石新港公司负责开展港口货物装卸运输业务，其投资建设的棋盘洲港区码头一期工程在各年内均有泊位相继竣工投产，随着运营泊位逐渐增多，规模经济效益以及精益管理、市场开拓都带动黄石棋盘洲港区整体综合竞争力快速提升，推动货物吞吐量及主营业务收入逐年快速增长上升，逐步覆盖港区基础设施建设、设备相对稳定的固定资产折旧及其他成本，从而实现毛利率逐步提升。2019年度，公司港口货物装卸运输业务毛利率相较2018年度大幅增长23.16个百分点，增幅较大，主要系子公司惠深港务的荃湾煤炭码头1#泊位试运营并开展煤炭装卸运输业务，收入规模增长较快且毛利率相对较高，以及黄石新港2019年度营业收入快速增长产生规模经济效应所致。

报告期内，公司仓储及其他服务业务持续运营，经营和业态较为稳定，毛利率水平亦基本保持平稳。同时，该类业务收入规模相对较小，对公司综合毛利率的影响较小。

2、盈利能力分析

报告期内，公司销售毛利率、销售净利率等盈利能力情况如下：

指标	2019年度	2018年度	2017年度
销售毛利率	42.69%	56.41%	45.36%
销售净利率	66.48%	120.38%	125.91%

报告期内，公司毛利率总体较高，主要是因为公司收入占比较高的高速公路收费业务毛利率较高。此外，公司尚处于主业突破阶段，虽然报告期内港口货物装卸业务的毛利率持续上升，但黄石新港公司和惠深港务等子公司尚处于投资建设及投产初期，尚未完全体现预期的收益能力。

报告期内，公司净利率水平较高，主要系公司联营及合营企业所贡献的投资收益金额较高所致。

（四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用及其占营业收入比率的具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	287.41	0.48	367.29	0.91	99.64	0.29
管理费用	10,344.36	17.43	10,240.64	25.38	9,440.30	27.46
财务费用	3,865.99	6.52	456.21	1.13	-2,096.95	-6.10
合计	14,497.77	24.43	11,064.14	27.42	7,443.00	21.65

报告期内，公司期间费用合计分别为 7,443.00 万元、11,064.14 万元和 14,497.77 万元，占营业收入的比率分别为 21.65%、27.42%和 24.43%，呈现高速增长的趋势。

2017 年度，公司期间费用相较上年增长 93.85%，主要系当年管理费用同比大幅增长所致。2018 年度，公司期间费用相较上年增长 48.65%，主要系当年财务费用大幅增加所致。2019 年度，公司期间费用相较上年增长 31.03%，主要系长期借款利息费用化增加影响所致。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用构成具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	174.94	60.87	111.16	30.27	-	-
业务招待费	51.68	17.98	100.58	27.38	22.77	22.85
广告宣传费	52.86	18.39	125.36	34.13	60.06	60.27
咨询和服务费	6.16	2.14	-	-	13.83	13.87
其他费用	1.78	0.62	30.18	8.22	2.99	3.00
合计	287.41	100.00	367.29	100.00	99.64	100.00

报告期内，公司销售费用主要由职工薪酬、业务招待费和广告宣传费等构成。

2017 年度，公司销售费用相较上年减少 41.35 万元，同比下降 29.33%，主要系黄石新港公司广告宣传费用及中介服务费较 2016 年下滑所致。

2018 年度，公司销售费用相较上年增加 267.65 万元，同比上升 168.60%，主要系黄石新港一期工程全部建成初具综合性港口规模后，招聘

负责市场和客源开拓工作的销售人员所支付的薪酬及广告宣传费用大幅上升所致。

2019 年度，公司销售费用相较上年减少 79.87 万元，同比下降 21.75%，主要系 2018 年为宣传黄石新港形象，扩大产品、服务知名度，投入较多的广告宣传费，2019 年广告宣传费投入减少所致。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用构成具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	7,317.70	70.74	7,224.69	70.55	5,160.49	54.66
折旧及资产摊销费	407.06	3.94	343.27	3.35	235.10	2.49
租金、物业管理费、水电费	544.79	5.27	464.72	4.54	346.49	3.67
办公费（含电话通讯、邮寄费）	182.11	1.76	227.28	2.22	240.67	2.55
交通差旅费	291.78	2.82	296.10	2.89	299.43	3.17
业务招待费	96.92	0.94	123.26	1.20	162.23	1.72
中介机构费	591.29	5.72	451.58	4.41	475.97	5.04
董事监事会费	144.46	1.40	225.78	2.20	215.79	2.28
企业文化建设费	426.62	4.12	490.33	4.79	731.30	7.75
惠州荃湾码头生产准备费用	-	-	-	-	1,199.01	12.70
其他费用	341.63	3.30	393.61	3.84	373.83	3.96
合计	10,344.36	100.00	10,240.64	100.00	9,440.30	100.00

报告期内，公司管理费用主要由职工薪酬、折旧及资产摊销费等构成。报告期各期内，公司管理费用分别为 9,440.30 万元、10,240.64 万元和 10,344.36 万元，占营业收入比率分别为 27.46%、25.38%和 17.43%。

2017 年度，公司管理费用同比上涨 46.44%，同时管理费用率相较上年同期上升 4.74%，增长幅度较大，主要系计提惠州港荃湾煤炭码头 1#泊位的生产准备费用 1,199.01 万元所致。

报告期内，公司管理费用中职工薪酬分别为 5,160.49 万元、7,224.69 万元和 7,317.70 万元，主要原因系管理岗位员工数量增加及薪酬福利体系的改善所致。

3、财务费用

报告期内，公司财务费用构成的具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利息支出	9,623.19	8,587.17	6,720.40
减：资本化利息支出	3,395.03	6,286.80	5,768.91
减：未确认融资收益结转	-	-	448.93
减：利息收入	1,979.08	2,154.04	1,694.46
加：汇兑净损失	-	303.58	0.64
减：汇兑净收益	393.33	0.44	911.39
加：手续及其他支出	10.24	6.74	5.71
合计	3,865.99	456.21	-2,096.95

报告期内，公司财务费用分别为-2,096.95 万元、456.21 万元和 3,865.99 万元，财务费用率分别为-6.10%、1.13%和 6.52%，呈上升趋势，主要原因为：①随生产经营规模扩大，公司贷款余额增加，利息费用支出总体有所上升；②随着湘潭市人民政府收回莲城大桥特许经营权分期支付的经济补偿款 2017 年 6 月前按期付讫，子公司湘潭四航未确认的融资收益金额逐年下降；③惠深投控惠州港荃湾煤炭码头 1#泊位于 2018 年 10 月投入试运营，相应的长期借款利息资本化金额减少，费用化金额增加。

（五）营业外收入及支出分析

1、营业外收入

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产毁损报废利得	0.05	-	0.57
与企业日常活动无关的政府补助	-	36.55	27.90
罚款、违约金收入	110.94	77.03	-
路产赔偿	-	-	-
取得联营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产	-	187.87	-

公允价值产生的收益			
其他	9.76	50.89	10.59
合计	120.76	352.34	39.06
占利润总额比重	0.28%	0.66%	0.08%

报告期内，公司营业外收入分别为 39.06 万元、352.34 万元和 120.76 万元，占同期利润总额比重分别为 0.08%、0.66%和 0.28%，对公司利润影响较小，主要为与公司日常活动无关的政府补助、罚款和违约金收入等。

2、营业外支出

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
非流动资产毁损报废损失	12.30	8.48	8.94
罚款	0.01	0.60	-
其他	6.89	0.35	0.29
合计	19.20	9.43	9.23

报告期内，公司营业外支出分别为9.23万元、9.43万元和19.20万元，金额较小。

（六）其他利润表项目分析

1、资产减值损失/信用减值损失

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
坏账损失	-1,660.42	623.53	502.38
合计	-1,660.42	623.53	502.38

报告期内，公司资产减值损失/信用减值损失主要为应收款项的坏账损失。报告期各期内，公司坏账损失金额分别为 502.38 万元、623.53 万元和-1,660.42 元，2017 年度及 2018 年度持续上升，2019 年为负数，主要系：①公司为西港区码头二期工程提供委托建设管理服务应收取的工程建设管理费逐年累计，账龄较长的应收账款余额相应增加，导致按信用风险特征组合计提坏账准备持续上升；2019 年该笔应收账款全部收回，导致转回坏账损失 1,603.09 万元；②股东深圳市盐田港股份有限公司和中交第四航务工程局有限公司为盘活湘潭四航账面存余大额资金，根据湘潭四航董事会和股东会决议，湘潭四航向两家股东

按各自出资比例预分配资金，形成了对中交第四航务工程局有限公司的其他应收款 11,424 万元，导致 2017 年末其他应收款余额相较 2016 年末大幅增加，相应的坏账准备增加，2018 年、2019 年上述对中交第四航务工程局有限公司的其他应收款余额未发生变动。

2、投资收益

报告期内，公司投资收益具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
权益法核算的长期股权投资收益	31,760.22	41,729.95	38,307.68
处置长期股权投资产生的投资收益	-	979.48	-
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	-	31.91	32.66
银行理财产品投资收益	-	-	16.13
合计	31,760.22	42,741.34	38,356.47
占同期营业利润比重	72.74%	80.00%	81.61%

报告期内，公司投资收益分别为 8,356.47 万元、42,741.34 万元和 31,760.22 万元，占同期营业利润比重分别为 81.61%、80.00%和 72.74%，是公司利润的重要来源，其中以权益法核算的长期股权投资收益为主，主要来自于公司对联营及合营企业投资。

报告期内，公司联营及合营企业所实现的投资收益情况具体如下：

单位：万元、%

被投资企业	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	投资收益	占比	投资收益	占比	投资收益	占比
合营企业：						
深圳市中远海运盐田港物流有限公司	116.88	0.37	58.75	0.14	46.20	0.12
联营企业：						
盐田国际集装箱码头有限公司	21,886.57	68.91	22,283.58	53.40	23,512.19	61.38
深圳盐田西港区码头有限公司	20,570.10	64.77	19,005.19	45.54	11,383.21	29.72
海南海峡航运股份有限公司	3,054.34	9.62	2,988.43	7.16	3,149.92	8.22

深圳盐田港珠江物流有限公司	57.55	0.18	47.37	0.11	30.62	0.08
曹妃甸港集团股份有限公司	-14,467.91	-45.55	-3,046.55	-7.30	191.78	0.50
深圳盐田拖轮有限公司	498.80	1.57	405.13	0.97	-	-
黄石新港有色化工码头有限公司	43.88	0.14	-11.95	-0.03	-6.23	-0.02
合计	31,760.22	100.00	41,729.95	100.00	38,307.68	100.00

报告期内，公司投资收益主要来源于联营企业盐田国际、西港区码头公司以及海峡股份贡献的投资收益，该部分投资收益总体呈稳步增长的态势。公司 2019 年度来源于曹妃甸港集团的投资收益-14,467.91 万元，主要是由于曹妃甸港集团吞吐量下降导致营业收入同比下降，以及环保税大幅增加，造成经营效益下降，导致曹妃甸港集团 2019 年度净利润大幅下滑。

报告期内，盐田国际集装箱吞吐量保持基本稳定；盐田西港区码头集装箱吞吐量持续增长，主要系西港区码头 5#、6#泊位自 2018 年初投产后，在盐田港港区的统筹经营分配比例上升所致；海峡股份完成的客运量及车运量总体稳中有升，盈利能力较为稳定。

（七）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益的具体情况如下：

单位：万元

项目明细	2019 年度	2018 年度	2017 年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	-	979.48	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	69.30	88.65	1,457.51
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	187.87	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	16.13
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	101.55	140.92	1.93
其他符合非经常性损益定义的损益项目	2.70	4,709.44	448.93

项目明细	2019年度	2018年度	2017年度
非经常性损益项目小计	173.55	6,106.36	1,924.49
所得税影响数	43.23	1,281.72	481.12
少数股东损益影响数（税后）	26.67	1,204.57	308.62
归属于母公司股东的非经常性损益净额	103.65	3,620.07	1,134.75

报告期内，公司归属于母公司股东的非经常性损益净额分别为 1,134.75 万元、3,620.07 万元和 103.65 万元，占归属于母公司股东的净利润的比重分别为 2.81%、8.07%和 0.29%，占比较低，主要为计入当期损益的政府补助和非流动资产处置损益。

2018 年度，公司归属于母公司股东的非经常性损益净额 3,620.07 万元，相较 2017 年增加 2,485.32 万元，主要系惠盐高速改扩建项目主线施工于年内全面开展，将采取加强日常保养工作来保持其正常通行能力，导致公路不再安排大修理，前期计提的公路大修费用预计负债于本期冲销所致。

（八）税收优惠情况

报告期内，子公司黄石新港公司、惠深港务从事符合国家公布的《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》规定的公共基础设施，其投资经营所得享受第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税的优惠。其中，黄石新港公司黄石棋盘洲港区一期 1、2、7、8 号泊位经营所得自 2016 年度开始享受优惠，一期 9 号泊位经营所得自 2017 年度开始享受优惠，一期 4 号泊位及二期 5、6 号泊位经营所得自 2018 年度开始享受优惠；一期 3 号泊位经营所得自 2019 年度开始享受优惠；惠深港务 1 号泊位经营所得自 2018 年度开始享受优惠。

三、财务比率分析

（一）盈利能力分析

公司最近三年的盈利能力指标情况如下：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
毛利率			
高速公路业务（%）	58.55	84.70	60.17

	港口货物装卸运输（%）	32.20	9.04	3.30
扣除非经常性 损益前	基本每股收益（元/股）	0.19	0.23	0.21
	稀释每股收益（元/股）	0.19	0.23	0.21
	加权平均净资产收益率	5.20	6.92	6.63
扣除非经常性 损益后	基本每股收益（元/股）	0.18	0.21	0.20
	稀释每股收益（元/股）	0.18	0.21	0.20
	加权平均净资产收益率	5.19	6.36	6.45

注 1：每股收益和净资产收益率指标按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算和披露》的要求计算披露；

注 2：高速公路业务毛利率=（高速公路业务营业收入-高速公路业务营业成本）/高速公路业务营业收入；

注 3：港口货物装卸运输业务毛利率=（港口货物装卸运输业务营业收入-港口货物装卸运输业务营业成本）/港口货物装卸运输业务营业收入。

同行业可比上市公司报告期各期收益率指标比较情况如下：

项目		2019 年度	2018 年度	2017 年度
高速公路业务 毛利率（%）	粤高速A	57.12	61.42	60.50
	深高速	50.30	52.83	50.52
	东莞控股	69.55	67.35	67.72
	均值	58.99	60.53	59.58
	盐田港	58.55	84.70	60.17
港口货物装卸 运输业务毛利 率（%）	招商港口	37.77	42.26	40.77
	广州港	36.42	36.51	36.75
	南京港	47.95	48.32	49.55
	均值	40.71	42.36	42.36
	盐田港	32.20	9.04	3.30
加权平均净资 产收益率（%）	粤高速 A	13.09	18.37	17.69
	深高速	14.14	22.85	9.47
	东莞控股	15.56	17.27	16.46
	高速公路业务类上 市公司均值	14.26	19.50	14.54
	招商港口	8.71	3.88	10.24
	广州港	6.61	5.84	6.11
	南京港	4.96	6.58	4.50

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
港口类业务上市公司均值	6.76	5.43	6.95
全部均值	10.51	12.47	10.75
盐田港	5.20	6.92	6.63

数据来源：可比上市公司各年定期报告

1、高速公路业务毛利率

报告期内，公司高速公路业务毛利率分别为 60.17%、84.70% 和 58.55%，除 2018 年外，公司毛利率基本保持稳定，2018 年毛利率较高，主要原因为：惠盐高速改扩建项目主线施工于 2018 年全面开展，惠盐高速公路原路面将无须大修，予以冲减前期计提的公路大修费用 4,709.44 万元，导致 2018 年高速公路业务毛利率大幅上升，扣除前述影响后 2018 年度公司高速公路业务毛利率为 65.59%，与其他年度差异不大。

2017-2018 年公司高速公路业务毛利率略高于可比上市公司毛利率，主要原因系惠盐高速公路为珠江三角洲东部地区最为重要的高速公路之一，兼具长深高速与沈海高速的双重国道功能，是广东省东中部经济发达地区向粤东粤北及江西、福建等地区辐射的重要运输通道。由于惠深走廊带是我国经济实力最强、发展速度最快的地区之一，大量的原材料、半成品及产成品运输使得惠深高速公路交通繁忙，交通流量大，因此毛利率略高于同行业可比上市公司。2019 年受改扩建工程影响公司高速公路业务毛利率略有下降。

2、港口货物装卸运输业务毛利率

报告期内，公司港口货物装卸运输业务毛利率分别为 3.30%、9.04% 和 32.20%，持续上升。报告期内，随着黄石棋盘洲港区码头、荃湾煤炭码头等前期投入的码头泊位相继竣工投产带来的规模经济效益以及精益管理、市场开拓带动港口综合竞争力快速提升，公司港口装卸运输毛利持续提升。

报告期内，同行业可比上市公司港口装卸相关业务毛利率主要集中在 30% 至 50% 之间，高于公司港口货物装卸运输业务毛利率，主要是由于公司规模经济效益尚未完全体现所致。

3、加权平均净资产收益率分析

报告期内，公司加权平均净资产收益率分别为 6.63%、6.92%和 5.20%，整体低于同行业可比上市公司平均水平，主要因公司业务构成与可比上市公司并不完全一致，公司主营业务主要包括高速公路业务和港口货物装卸运输业务两大板块，公司加权平均净资产收益率低于高速公路业务类上市公司，但与港口业务类上市公司差异不大。

（二）偿债能力分析

报告期内，公司的主要偿债能力指标如下：

项目	2019.12.31 /2019 年度	2018.12.31 /2018 年度	2017.12.31 /2017 年度
流动比率（倍）	1.59	2.24	2.91
速动比率（倍）	1.59	2.24	2.91
资产负债率（合并）	25.75%	24.89%	23.89%
已获利息倍数（倍）	8.03	24.37	50.43

1、流动比率、速动比率分析

同行业可比上市公司报告期各期末流动比率、速动比率比较情况如下：

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31	
流动比率 （倍）	粤高速 A	1.63	0.74	1.20
	深高速	1.18	1.25	0.58
	东莞控股	1.43	0.86	0.62
	高速公路业务类 上市公司均值	1.41	0.95	0.80
	招商港口	0.68	1.06	0.84
	广州港	0.95	0.70	0.53
	南京港	1.27	0.70	1.04
	港口类业务上市 公司均值	0.97	0.82	0.80
	均值	1.19	0.89	0.88
	盐田港	1.59	2.24	2.91
速动比率 （倍）	粤高速 A	1.18	0.74	1.20
	深高速	1.07	1.15	0.49
	东莞控股	1.43	0.86	0.62
	高速公路业务类 上市公司均值	1.23	0.92	0.77

项目		2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
	招商港口	0.68	1.05	0.83
	广州港	0.81	0.61	0.48
	南京港	1.26	0.69	1.04
	港口类业务上市公司均值	0.92	0.78	0.78
	均值	1.07	0.85	0.78
	盐田港	1.59	2.24	2.91

数据来源：可比上市公司各年定期报告。

报告期各期末，公司流动比率、速动比率均较高，优于行业平均水平，短期流动性较为充裕。

公司流动比率、速动比率逐年下降，主要原因为：①公司收入规模扩大，经营性应付项目相应增加；②持续投资建设黄石棋盘洲港区码头、惠州港荃湾煤炭码头和惠盐高速公路深圳段改扩建工程，期末应付工程款相应增加所致。

2、资产负债率及已获利息倍数分析

同行业可比上市公司报告期内资产负债率、已获利息倍数比较情况如下：

项目		2019.12.31 /2019年度	2018.12.31 /2018年度	2017.12.31 /2017年度
资产负债率 (合并, %)	粤高速 A	42.00	38.35	42.78
	深高速	53.87	52.46	57.91
	东莞控股	37.27	40.72	44.37
	高速公路业务类上市公司均值	44.38	43.84	48.35
	招商港口	39.38	37.18	32.20
	广州港	44.58	40.36	38.04
	南京港	29.04	32.06	35.79
	港口类业务上市公司均值	37.67	36.53	35.35
	均值	41.02	40.19	41.85
	盐田港	25.75	24.89	23.89
已获利息倍数 (倍)	粤高速 A	8.57	9.84	7.85
	深高速	5.07	5.59	3.71
	东莞控股	27.49	67.62	97.80
	高速公路业务类上市公司均值	13.71	27.68	36.45

项目	2019.12.31 /2019年度	2018.12.31 /2018年度	2017.12.31 /2017年度
招商港口	6.17	3.21	6.33
广州港	7.04	6.34	5.69
南京港	4.36	4.96	3.53
港口类业务上市 公司均值	5.86	4.84	5.18
均值	9.78	16.26	20.82
盐田港	8.03	24.37	50.43

数据来源：可比上市公司各年定期报告。

报告期各期末，公司资产负债率较低，负债水平较为合理，与同行业上市公司相比，公司的资产负债率处于较低水平。

报告期内，公司已获利息倍数较为平稳，且高于同行业可比公司平均水平，公司为信誉较高的国有企业，融资渠道较为畅通，公司偿债能力较强。

总体来说，报告期内公司短期偿债指标较高，已获利息倍数较高，资产负债率较为合理，公司整体债务风险较低。

（三）资产周转能力分析

最近三年，公司的营运能力指标情况如下：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
存货周转率（次）	194.89	393.65	1,153.39
应收账款周转率（次）	12.79	8.75	8.88

同行业可比上市公司报告期内营运能力指标比较情况如下：

项目	2019年度	2018年度	2017年度
粤高速 A	14,077.89	31,575.61	7,700.93
深高速	5.33	4.81	3.96
东莞控股	-	-	-
高速公路业务类 上市公司均值	7,041.61	15,790.21	3,852.45
招商港口	56.13	59.98	89.89
广州港	15.49	18.78	32.08
南京港	64.38	70.98	77.53
港口类业务上市	45.33	49.91	66.50

	公司均值			
	全部均值	2,843.84	6,346.03	1,580.88
	盐田港	194.89	393.65	1,153.39
应收账款 周转率 (次)	粤高速 A	27.93	35.04	46.34
	深高速	13.76	29.77	12.72
	东莞控股	50.72	5.45	7.47
	高速公路业务类 上市公司均值	30.80	23.42	22.18
	招商港口	9.30	13.75	31.49
	广州港	13.69	12.79	13.11
	南京港	7.70	7.90	7.98
	港口类业务上市 公司均值	10.23	11.48	17.53
	全部均值	20.52	17.45	19.85
	盐田港	12.79	8.75	8.88

数据来源：可比上市公司各年定期报告，东莞控股无存货余额，故无存货周转率指标。

1、存货周转率

高速公路业务类上市公司主要经营公路运输业务，存货较低，因此经营高速公路类业务的上市公司存货周转率较高；港口货物装卸运输类上市公司存在少量低值易耗品和装卸运输相关的辅助部件，存货周转率低于高速公路业务类上市公司。

报告期内，存货周转率低于主要经营高速公路类业务的上市公司，但高于主要经营港口货物装卸运输类上市公司，主要系公司经营高速公路收费类业务和港口货物装卸运输业务双主业所致。总体而言，公司存货周转率水平符合行业特点和业务模式。报告期内，存货在公司资产构成中的比例很小，存货周转正常。

2、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率低于可比上市公司，主要为公司为西港区码头公司工程项目提供管理服务而形成的工程建设管理费应收款项尚未回收所致。随着西港区码头二期工程 5#、6#泊位已通过竣工验收，相关应收款项的收回，公司应收账款周转率有所回升。总体而言，公司应收账款周转率水平符合行业特点和业务模式。

综上所述，结合公司的业务模式、报告期内存货和应收账款等资产周转情况，公司的资产周转能力处于相对合理的水平，公司运营效率较高，营运能力和管理能力较强。

四、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	25,952.38	10,072.43	9,901.69
投资活动产生的现金流量净额	-22,870.64	-56,154.31	4,190.96
筹资活动产生的现金流量净额	-1,234.50	37,205.31	24,908.13
汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.20	0.43	-0.64
现金及现金等价物净增加额	1,847.45	-8,876.13	39,000.14

（一）经营活动产生的现金流量分析

1、报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	63,537.64	40,533.10	35,348.06
收到的税费返还	737.71	-	55.32
收到其他与经营活动有关的现金	5,269.33	3,329.68	1,889.79
经营活动现金流入小计	69,544.68	43,862.79	37,293.17
购买商品、接受劳务支付的现金	18,606.04	10,706.31	7,320.61
支付给职工以及为职工支付的现金	13,455.64	10,367.55	8,609.62
支付的各项税费	5,689.02	5,469.89	5,027.02
支付其他与经营活动有关的现金	5,841.60	7,246.61	6,434.24
经营活动现金流出小计	43,592.30	33,790.36	27,391.48
经营活动产生的现金流量净额	25,952.38	10,072.43	9,901.69

2、通过净利润调节计算的经营产生的现金流量净额具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
净利润	39,443.79	48,575.75	43,285.50
加：资产减值准备	-1,660.42	623.53	502.38
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性	7,370.46	4,039.20	2,018.94

生物资产折旧			
无形资产摊销	2,628.68	2,403.96	2,246.53
长期待摊费用摊销	506.73	340.21	208.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失	-	-	-
固定资产报废损失	12.24	8.48	8.37
财务费用	4,501.73	1,066.93	-2,001.47
投资损失	-31,760.22	-42,741.34	-38,356.47
递延所得税资产减少	333.00	750.32	28.33
递延所得税负债增加	-	-	-
存货的减少	-235.37	-24.22	-32.57
经营性应收项目的减少	-184.00	-2,901.11	-643.41
经营性应付项目的增加	4,995.76	-2,069.27	2,636.92
经营活动产生的现金流量净额	25,952.38	10,072.43	9,901.69

3、报告期内经营活动现金流量净额与净利润不匹配的原因

报告期内，公司净利润分别为 43,285.50 万元、48,575.75 万元和 39,443.79 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 9,901.69 万元、10,072.43 万元和 25,952.38 万元，经营活动产生的现金流量净额占同期净利润的比例分别为 22.88%、20.74% 和 65.80%，2019 年度，公司经营活动产生的现金流量净额占同期净利润的比例较高，主要系投资收益减少所致。

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额均低于同期净利润，主要系公司联营及合营企业贡献的投资收益较高，对净利润贡献较大所致。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
收回投资收到的现金	131,566.94	95,985.33	76,217.35
取得投资收益收到的现金	37,749.00	34,277.15	18,871.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4.90	2.08	0.76
收到其他与投资活动有关的现金	-	823.94	18,395.17
投资活动现金流入小计	169,320.84	131,088.50	113,484.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	61,988.91	96,540.31	77,765.56

项目	2019年度	2018年度	2017年度
投资支付的现金	130,202.56	90,702.51	31,528.00
投资活动现金流出小计	192,191.48	187,242.81	109,293.55
投资活动产生的现金流量净额	-22,870.64	-56,154.31	4,190.96

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 4,190.96 万元、-56,154.31 万元和-22,870.64 万元。

2017 年度，公司投资活动产生的现金流量净额较 2016 年度增加 33,583.04 万元，主要系年内公司收回三个月以上定期存款与理财资金较多，导致 2017 年收回投资收到的现金同比大幅上升所致。

2018 年度，公司投资活动产生的现金流量净额为-56,154.31 万元，较 2017 年下降幅度较大，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多，具体包括惠州港荃湾港区煤炭码头、惠盐高速公路深圳段改扩建工程、黄石市棋盘洲港区码头工程、黄石新港现代物流园投资建设支付的现金较多。

2019 年度，公司投资活动产生的现金流量净额为-22,870.64 万元，现金净流出较 2018 年度减少，主要系 2019 年公司继续投资建设惠州港荃湾港区煤炭码头、惠盐高速公路深圳段改扩建工程、黄石市棋盘洲港区码头工程、黄石新港现代物流园，但公司在惠州港荃湾港区煤炭码头投资支付的现金较 2018 年度少。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
吸收投资收到的现金	1,250.00	17,995.00	9,084.40
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1,250.00	17,995.00	9,084.40
取得借款收到的现金	11,742.13	31,998.20	33,078.61
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	1,394.60	-	-
筹资活动现金流入小计	14,386.73	49,993.20	42,163.01

项目	2019年度	2018年度	2017年度
偿还债务支付的现金	689.48	210.18	388.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,891.75	12,577.71	9,746.19
支付其他与筹资活动有关的现金	40.00	-	7,120.00
筹资活动现金流出小计	15,621.23	12,787.89	17,254.88
筹资活动产生的现金流量净额	-1,234.50	37,205.31	24,908.13

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 24,908.13 万元、37,205.31 万元和-1,234.50 万元，2017 年和 2018 年，公司筹资活动现金净流入较 2016 年增加较多，主要系 2017 年和 2018 年偿还债务支出的资金较少，以及惠深港务、现代物流园等子公司收到少数股东投资金额上升所致。2019 年公司筹资活动现金净流入较少，主要系当期吸收少数股东投资以及取得借款同比减少所致。

五、资本性支出

（一）报告期内重大资本性支出情况

报告期内，公司重大资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
固定资产	271.01	1,008.36	380.52
在建工程	64,660.51	65,494.84	93,351.54
无形资产	6,987.45	737.76	1,003.51
合计	71,918.98	67,240.96	94,735.57

注 1：固定资产投资=固定资产账面原值增加额（剔除在建工程转入固定资产新增额）；

注 2：在建工程投资=在建工程账面原值增加额+在建工程转入固定资产金额；

注 3：无形资产投资=无形资产账面原值增加额。

报告期内，公司的重大资本性支出金额分别为 94,735.57 万元、67,240.96 万元和 71,918.98 万元，其中以在建工程相关支出为主，主要系对黄石市棋盘洲港区码头工程、惠州港荃湾港区煤炭码头工程以及惠盐高速深圳段改扩建工程的持续投资。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

公司未来资本性支出除本次募集资金使用项目外，主要如下：

1、惠深港务海域使用权转让

子公司惠深港务于 2013 年 9 月 16 日与惠州大亚湾石化工业发展集团有限公司签订合同，惠州大亚湾石化工业发展集团有限公司将纯洲岛西侧部分岛屿海域使用权转让给惠深港务建设码头使用，转让价格为 276 元/平方米，转让总面积为约 29.0497 万平方米，转让总定价约为 8,017.72 万元，最终的边界及面积以海洋行政部门批准文件为准。截止 2019 年 12 月 31 日，惠深港务根据合同预付海域使用权转让款 1,684 万元，尚未履行金额为 6,333.72 万元。

2、土地使用权转让

公司 1998 年 9 月 20 日与深圳市盐田港建设指挥部签订土地使用权转让合同，由后者将盐田港港口后方 5#区面积为 40,639 平方米的土地使用权转让给本公司，转让价款为人民币 4,876.68 万元。合同规定在合同生效后七日内由本公司支付转让金人民币 500 万元，余款在本合同生效后五年内支付。截至 2019 年 12 月 31 日，公司累计支付转让价款人民币 500 万元，尚欠人民币 4,376.68 万元未支付。

3、惠深港务建设工程投资建设

惠深港务分别与中交第四航务工程勘察设计院有限公司、上海东华工程建设监理有限公司、广州安茂铁路工程咨询有限公司等单位签订惠州港荃湾港区煤炭码头一期工程 EPC 工程总包合同、总包监理合同、惠州港荃湾港区纯洲作业区铁路进港线工程等系列合同。

4、现代物流园公司投资建设

现代物流园公司分别与中冶南方工程技术有限公司、阳新县国地资源局新港（物流）工业园区分局、中交第二航务工程勘察设计院有限公司、中冶南方武汉工程咨询管理有限公司等单位签订设计费、国有建设用地使用权出让、工程总承包（EPC）、工程监理等合同。

5、黄石新港三期工程项目投资

公司已启动黄石港棋盘洲港区三期工程项目,总体规划 8 个 10,000 吨级泊位（水工结构 20,000 吨),其中:散货泊位 4 个,通用泊位 4 个,共占用岸线 1,154m,后方陆域面积约 812 亩,总投资约 18.48 亿元。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用基本情况

公司本次配股募集资金总额预计不超过人民币 120,000.00 万元，扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	名称	投资总额	募集资金投入金额
1	惠盐高速公路深圳段改扩建项目	287,557.40	105,000.00
2	黄石新港二期工程 11-13#和 23#泊位项目	60,162.00	15,000.00
合计		347,719.40	120,000.00

上述募投项目的实施主体分别为公司的控股子公司惠盐高速公司和黄石新港公司。本次配股实际募集资金，在公司及实施主体履行完相关决策程序和手续后，公司将以资本金和贷款形式投入上述项目中。

若本次配股发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投资总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。

为满足项目开展的需要，在本次配股发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金运用的背景和目的

（一）本次募集资金项目实施的背景

1、粤港澳大湾区建设在国家发展大局中具有重要战略地位

粤港澳大湾区是我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一，在国家发展大局中具有重要战略地位。《粤港澳大湾区发展规划纲要》提出，加强基

基础设施建设，畅通对外联系通道，提升内部联通水平，推动形成布局合理、功能完善、衔接顺畅、运作高效的基础设施网络，为粤港澳大湾区经济社会发展提供有力支撑。构筑大湾区快速交通网络，力争实现大湾区主要城市间1小时通达。

惠盐高速公路于1988年筹建，1994年正式全线通车，至今已运营超过20年。鉴于惠盐高速公路交通量近年逐步增长，且路面桥梁等经过多年运营使用，虽然经过多次维修，仍出现了不同程度的损坏，原有工程难以满足交通量持续增长需要，路段服务水平已经明显降低。在此背景下，惠盐高速公路改扩建项目被提上了日程。

2、推动长江经济带发展，是我国空间经济战略的一个重大政策举措

推动长江经济带发展，具有重大现实意义和深远历史意义，有利于真正使黄金水道产生黄金效益；有利于挖掘中上游广阔腹地蕴含的巨大内需潜力，促进经济增长空间从沿海向沿江内陆拓展，形成上中下游优势互补、协作互动格局。

湖北黄石新港作为长江中游现代化、综合性的内河港口，2019年累计完成货物吞吐量2,093.19万吨，同比增加825.70万吨，增幅65.14%。随着黄石新港铁水联运线路的贯通，标志着新港将从长江中游的“终点港”转型为“中转港”，港口腹地范围将扩大至湖北全省、川渝、西北和中部广大地区，为发展成为长江中游重要的多式联运物流节点奠定良好的基础。

（二）本次募集资金项目实施的目的

1、缓解惠盐高速公路交通压力，提升道路服务水平

惠盐高速公路是粤港澳大湾区重要的高速公路之一，兼具长深高速与沈海高速的双重国道功能，是广东省东中部经济发达地区向粤东粤北及江西、福建等地区辐射的重要运输通道。由于项目所处惠深走廊带是我国经济实力最强、发展速度最快的地区之一，大量的原材料、半成品及产成品运输使得本项目交通极其繁忙。通过惠盐高速公路深圳段改扩建项目的实施，对惠盐高速公路坑塘径至荷坳段路面进行加宽改造、对桥梁进行加固养护，能够有

效改善道路行驶性能，提高道路的通行能力，进而提高整个区域路网的服务水平。

2、响应国家长江经济带发展战略，助力长江黄金水道布局

公司积极响应国家长江经济带发展战略，对长江流域重要港口、物流园区等项目进行多次实地调研、筛选和商务洽谈，助力长江黄金水道布局。为适应港口市场需求，优化完善新码头功能布局，黄石新港拟进行二期工程11-13#和23#泊位及配套设施的建设，提高集装箱码头靠泊能力和通用码头通过能力。

3、夯实公司主营业务发展，减少对参股企业投资收益的依赖

公司存在部分合营以及联营的对外投资企业，报告期内该部分企业带来的投资收益对于公司利润影响较大。本次拟通过实施上述两个募投项目，增加路桥收费业务与港口装卸业务的收入与利润规模，有利于公司夯实主营业务发展，减少对参股企业投资收益的依赖。

三、本次募集资金投资项目的必要性和可行性

（一）本次募集资金投资项目的必要性

1、惠盐高速公路深圳段改扩建项目实施的必要性

（1）项目实施是缓解交通压力，满足交通量日益增长和改善道路通行条件，提高道路服务水平的需要

惠盐高速深圳段原有设计只有双向四车道，车道数与两端相接高速公路车道数非常不均衡，瓶颈现象日益突出，且该路段重车较多，路面破坏日益加剧。

根据广东省高速公路联网收费信息系统的数据，惠盐高速报告期内车流量情况如下：

期间 项目	2019年度	2018年度	2017年度
车流量（万车次）	4,235	4,135	3,814
同比变化（%）	2.42	8.41	6.09

注：2019年度车流量同比增长较缓主要是受惠盐高速改扩建工程等因素影响。

惠盐高速的车流量逐年上升，项目交通量已基本达到其通行能力极限。惠盐高速承担了联系惠深两市核心区的跨市交通联系，承担深圳往河源、梅州、江西及福建西部等地的对外交通，还要承担深圳至汕尾、汕头、潮州、福建及以远等地的对外交通，且承载深圳市内部之间的联系交通。在深中通道通车后，项目还会承担粤东福建等地至珠江西岸、广西等地的跨江交通量。因此，从珠三角地区发达的经济活动产生的交通需求来看，惠盐高速路段交通量将会保持较高的水平。

因此惠盐高速公路改扩建工程是缓解路段交通拥堵，改善行车条件的需要。通过本项目的实施，对原惠盐高速公路坑塘径至荷坳段路面进行加宽改造、对桥梁进行加固养护，能够有效改善道路行驶性能，提高道路的通行能力，进而提高整个区域路网的服务水平。

（2）项目实施是发挥高速公路通道优势资源，完善国家和省高速公路网络的需要

《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》指出，为构建高品质的快速交通网，将完善高速公路网络，加快推进由7条首都放射线、11条北南纵线、18条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成的国家高速公路网建设，尽快打通国家高速公路主线待贯通路段，推进建设年代较早、交通繁忙的国家高速公路扩容改造和分流路线建设。

惠盐高速公路作为广东省第三纵高速和第五横高速的重要组成部分，是深圳市“七横十三纵”干线道路网规划中重要的干道。本项目坑塘径至金钱坳段是深圳市“七横十三纵”中一条纵向干线，同时也是为广东省高速公路网规划“九纵五横两环”中第三纵的组成部分。本项目金钱坳立交（深汕）至荷坳段属于深圳市“七横十三纵”中一条横向干线，与机荷高速公路直接对接，项目所在通道同时也是广东省高速公路网中第五横的组成部分，还是沈海高速与长深高速的组成部分。因此，本项目对于进一步完善深圳市高快速路网和广东省公路网，强化区域道路网功能，发挥路网整体效益具有重要意义。

综上所述，惠盐高速公路深圳段改扩建项目是在车流量不断上升接近承载量上限、经济交流及运输往来密切的背景下进行，符合国家的产业政策，本项目是广东省 2019 年重点建设项目计划，并经国家交通运输部批复，项目建设具有必要性。

2、黄石新港二期工程 11-13#和 23#泊位项目实施的必要性

(1) 项目实施是缓解通用泊位能力严重不足，满足通用散杂货运输需求快速增长的需要

截止 2019 年末，黄石新港已建成运营 1-9#泊位，其中 1#、2#和 3#泊位为专业化的散货卸船泊位，主要承担煤炭、铁矿石等散货接卸；4#泊位为散货出口泊位，主要承担矿建材料等的装船；5#、6#、7#为通用泊位，主要承担件杂货和不能用卸船机与皮带机作业的散货；8#泊位和 9#泊位为多用途泊位，主要承担集装箱作业。黄石新港报告期内实现的吞吐量分别为 722 万吨、1,268 万吨及 2,093 万吨，呈现大幅增长。

黄石新港 1-9#泊位已初步形成大宗散货、通用散杂货和集装箱作业的功能布局，但通用泊位的能力严重不足。随着黄石新港公司作为黄石市“一城一港一主体”的实施主体，黄石港务集团外贸码头的关停，当地长江沿线的小码头得到了有效整治和关停，原有通用散杂货将转移至黄石新港码头，加之新港自有需求增长，根据中交水运规划设计院有限公司（工程设计综合资质甲级）编制的本项目可行性研究报告，预测到 2025 年通用散杂货吞吐量将达到 710 万吨，按单个通用泊位 80 万吨/年的合理通过能力测算需要 9 个通用泊位，缺口较大。

目前黄石新港散杂货船到港高峰期靠泊需求较大，平常船舶待泊时间较长，通用泊位能力不足影响正常生产作业计划，增加了船公司的运营成本。因此，通过新建 11-13#多用途泊位，恢复 8-9#泊位的散杂货作业功能，并新建 23#通用散杂货泊位，能够有效提高黄石新港的散杂货通过能力，满足运输需求快速增长的需要。

(2) 项目实施是提高集装箱泊位靠泊能力和操作效率，完善码头功能布局的需要

根据《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》，优化货运枢纽布局，推进多式联运型和干支衔接型货运枢纽（物流园区）建设，加快推进一批铁路物流基地、港口物流枢纽、航空转运中心、快递物流园区等规划建设和设施改造，提升口岸枢纽货运服务功能，鼓励发展内陆港。推进货物多式联运发展。

《长江经济带综合立体交通走廊规划（2014~2020）》提出要加强集疏运体系建设。以航运中心和主要港口为重点，加快铁路、高等级公路等与重要港区的连接线建设，有效解决“最后一公里”问题。鼓励铁水、公水等多式联运，提高集装箱和大宗散货铁水联运比重。《“十三五”长江经济带港口多式联运建设实施方案》提出到 2020 年建成便捷高效的长江经济带港口多式联运系统，支持黄石港等港口集疏运通道建设，鼓励设计年通过能力达到 500 万吨（内河）的港区建设铁路专用线。

2017 年 11 月，黄石新港铁水公联运示范项目成功入选国家第二批多式联运示范工程；2018 年 6 月，黄石多式联运地方铁路正式开通，港口辐射能力拓展到 1,000km 以上，黄石新港项目受到国家及地方政策的大力支持。

随着黄石港务集团外贸口岸关闭，黄石新港成为全港唯一的内外贸集装箱码头。2017 年 8 月取得了“内外贸同船运输资质”，并正式开通直达上海港洋山港区 and 外高桥港区的定点班轮，集装箱业务发展态势良好。根据本项目可行性研究报告，预测到 2025 年通用集装箱吞吐量将达到 20 万 TEU，目前黄石新港集装箱运输主要由 8-9#泊位承担，但 8-9#泊位功能是按照 3,000 吨级杂货泊位设计，随着新港集装箱运量的增加、长江干线集装箱船大型化趋势以及水水中转业务的开展，到港集装箱船艘次和吨级将明显增加，现有泊位靠泊能力不足的问题进一步凸显。加快 11-13#5,000 吨级多用途泊位的建设，是提高集装箱泊位靠泊能力、适应船舶大型化发展、提升码头操作效率的需要，也是保障靠泊安全的需要。

综上所述，黄石新港二期工程 11-13#和 23#泊位项目是在充分考虑市场需求及通航条件、为缓解黄石新港通用散杂货泊位能力严重不足、满足散杂货运输需求快速增长、提高集装箱泊位靠泊能力和操作效率、完善码头功能布局的

背景下进行，是经湖北省发改委批复的工程项目，是落实黄石“一城一港一主体”的重要构成，项目建设具有必要性。

（二）本次募集资金投资项目的可行性

1、惠盐高速公路深圳段改扩建项目实施的可行性

本项目是在惠盐高速公路深圳段原有道路上的改扩建，即由目前的双向四车道扩建为双向六或八车道（根据路段不同）高速公路，技术难度相对于完全新建高速公路较低。截至 2019 年底，项目主线施工已全面开展；项目实施主体惠盐高速公司已经分别与深圳高速工程顾问有限公司、中交第一公路勘察设计研究院有限公司等单位签订惠盐高速公路深圳段改扩建工程项目管理、勘察设计等系列合同。

由于项目所处惠深走廊带是我国经济实力最强、发展速度最快的地区之一，大量的原材料、半成品及产成品运输使得本项目交通极其繁忙。随着粤港澳大湾区经济的进一步发展，特别是东部过境通道以及深圳外环高速公路的建设，深圳前往惠州方向的交通量将进一步向惠盐高速汇集，日益增长的交通量将为本项目的实施提供良好的市场保障。

2、黄石新港二期工程 11-13#和 23#泊位项目实施的可行性

黄石新港是长江中游少有的深水良港，公司以“一城一港一主体”的创新发展模式，与黄石市政府合作开发黄石新港。2015 年 9 月 29 日黄石新港开港运营，实现了公司港口业务自主经营的新突破；2016 年 12 月，黄石新港口岸开关，具备外贸集装箱作业功能；2017 年 11 月，黄石新港成功获批国家第二批多式联运示范工程项目；2018 年 6 月，黄石多式联运地方铁路正式开通；2019 年末，黄石新港 1-9#泊位全部建成投产，初步形成集散货、件杂、集装箱和多式联运业务功能为一体现代化综合性港口，成为长江中游地区重要港口和辐射鄂东、赣北、皖西的区域性物流中心。2018 年 11 月，黄石新港二期工程开工建设，将进一步完善港口功能，提升整体竞争力。

随着黄石老港口岸以及黄石港务集团外贸码头的关停，通用散杂货作业需求从原外贸码头转移至黄石新港；黄石新港能够利用铁水联运通道开展翻

坝运输，周边集装箱运输需求加快增长，集装箱单月作业量明显提升，较大的市场需求为本项目的实施提供了良好保障。

四、本次募集资金投资项目情况

（一）惠盐高速公路深圳段改扩建项目

1、项目具体建设内容

项目投资概算总额为 287,557.40 万元，拟使用募集资金投入金额 105,000.00 万元。本项目主要建设内容为沿既有惠盐高速深圳段公路，全线采用两侧加宽的主改扩建方案。项目建设期为三年。

项目拟实施地点起自惠州和深圳交界的龙岗区坑塘径，接惠盐高速公路惠州段，沿既有惠盐高速公路加宽扩建，经龙岗区坪地、富地岗、金钱坳、龙岗、龙城，止于荷坳互通式立交东侧，接沈海国家高速公路荷坳至深圳机场段，全长 20.326 公里；全线改建富地岗、金钱坳（枢纽）、龙岗、荷坳等四处互通式立交，新建碧新路一处互通式立交，预留富地岗北一处互通式立交。

全线采用两侧加宽为主改扩建方案，设计速度采用 100 公里/小时。其中，起点至深圳外环坪地（枢纽）互通式立交段 1.908 公里，采用六车道高速公路标准改扩建，路基宽度 33.5 米，坪地互通式立交至终点段 18.418 公里，采用八车道高速公路标准改扩建，路基宽度 41 米。新建及拼宽桥涵设计汽车荷载等级采用公路-I 级，利用既有桥涵暂沿用原标准，其他技术指标按《公路工程技术标准》（JTG B01-2014）执行。

2、项目实施主体及合资方的基本情况

本项目实施主体为发行人控股子公司惠盐高速公司，基本情况如下：

公司名称	深圳惠盐高速公路有限公司
注册资本	3,600 万元
注册地址	深圳市盐田区沙头角保税区保发大厦 17 楼
成立日期	1991 年 11 月 20 日
统一社会信用代码	91440300192203792T

主营业务	高速公路经营管理、收费和维护等服务业务
发行人持股比例	66.67%

本项目实施主体的合资方（少数股东）为广东省高速公路发展股份有限公司，持有惠盐高速公司 33.33% 股权，其基本情况如下：

公司名称	广东省高速公路发展股份有限公司
股票简称	粤高速 A、粤高速 B
股票代码	000429、200429
注册资本	209,080.6126 万元
注册地址	广州市白云路 85 号
成立日期	1997 年 1 月 2 日
统一社会信用代码	91440000190352102M
主营业务	收费高速公路、桥梁的投资、建设、收费和养护管理
控股股东	广东省交通集团有限公司
实际控制人	广东省人民政府国有资产监督管理委员会
是否与发行人存在关联关系	否

3、项目实施方式

本项目实施方式为：项目资本金比例为总投资的 30%（由实施主体股东按股比出资），资本金以外建设资金主要通过贷款方式解决。

4、项目投资构成

根据国家交通运输部《关于广东省惠盐高速公路深圳段改扩建工程初步设计的批复》（交公路函〔2018〕9 号），惠盐高速公路深圳段改扩建项目的投资构成及投入情况如下：

项次	工程或费用名称	投资估算金额 (万元)	资本性支出金额 (万元)	董事会决议日前是否有投入
	第一部分 建筑安装工程费	187,025.14	187,025.14	是
一	临时工程	6,933.68	6,933.68	
二	路基工程	24,989.26	24,989.26	
三	路面工程	17,637.45	17,637.45	
四	桥梁涵洞工程	24,820.48	24,820.48	
五	交叉工程	86,605.15	86,605.15	

六	公路设施及预埋管线工程	13,836.52	13,836.52	
七	绿化及环境保护工程	3,349.91	3,349.91	
八	管理、养护及服务房屋	8,852.68	8,852.68	
	第二部分 设备及工具、器具购置费	5,358.98	5,358.98	否
一	设备购置费	5,330.53	5,330.53	
二	办公及生活用家具购置费	28.46	28.46	
	第三部分 工程建设其他费用	80,295.82	54,068.73	是
一	土地征用及拆迁补偿费	54,068.73	54,068.73	
二	建设项目管理费	5,750.80	-	
1	建设单位（业主）管理费	1,836.70	-	
2	工程监理费	3,740.50	-	
3	设计文件审查费	130.92	-	
4	竣（交）工验收试验检测费	42.68	-	
三	建设项目前期工作费	4,466.63	-	
四	专项评价（估）费	675.94	-	
五	联合试运转费	93.51	-	
六	生产人员培训费	62.00	-	
七	建设期贷款利息	15,178.22	-	
	第四部分 预备费	12,875.09	-	
	第五部分 其他费用项目	2,002.37	-	是
一	地方道路交通维护费	187.03	-	
二	交通疏散人员和设备配置费	945.00	-	
三	弃渣受纳处置费	870.35	-	
	概算总金额	287,557.40	246,452.85	是

本次配股募集资金中有 105,000 万元拟投入惠盐高速公路深圳段改扩建项目，全部用于“建筑安装工程费”、“设备及工具、器具购置费”等资本性支出。

本项目募集资金不会用于置换董事会决议日前的投资。

5、项目审批或备案情况

截至配股说明书签署日，项目已经取得的主要审批或者备案情况如下：

批复时间	批复部门	批复文件名称
2017年1月	广东省国土资源厅	《关于惠盐高速公路深圳段改扩建工程项目用地的预审意见》
2017年5月	广东省发展改革委	《关于惠盐高速公路深圳段改扩建项目核准的批复》
2017年8月	国家交通运输部	《长春至深圳国家高速公路惠盐深圳段改扩建工程核准的意见》
2017年9月	深圳市人居环境委员会	《建设项目环境影响审查批复》
2017年12月	广东省发展改革委	《关于调整惠盐高速公路深圳段改扩建工程投资规模的复函》
2018年1月	国家交通运输部	《关于广东省惠盐高速公路深圳段改扩建工程初步设计的批复》

6、项目预计效益情况

（1）项目预计效益情况

本项目效益测算方法采用增量法，税前投资回收期（含建设期3年）为22.1年；在28年财务评价期（含3年建设期），项目税前全部投资内部收益率为7.24%，项目资本金税后财务内部收益率为6.96%，分别高于国家发改委规定的经营性公路建设项目的融资前税前财务基准收益率5.5%和项目资本金税后的财务基准收益率6%；按基准收益率6%测算项目资本金税后净现值13,977.48万元。项目的实施将为公司带来长期、稳定的现金流，财务上具有可行性。

（2）项目预计效益的测算依据

根据国家发改委2006年颁布《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）、建设部、交通部建标[2010]106号文颁发的《公路建设项目经济评价方法与参数》、国家发改委与住房和城乡建设部2013年颁布的《关于调整部分行业建设项目财务基准收益率的通知》及广东省交通运输厅《广东省高速公路改扩建管理办法（试行）》，中交公路规划设计院有限公司（公路行业甲级资质）编制的项目可行性研究报告，惠盐高速深圳段改扩建项目作为新建项目，财务评价采用增量法进行。

根据《收费公路管理条例》及广东省交通运输厅《广东省高速公路改扩建管理办法（试行）》，高速公路改扩建项目可根据投资合理回报原则重新核定收

费期限，但重新核定的收费期限须经省级人民政府批准。根据《收费公路管理条例》中规定经营性高速公路收费期规定，财务评价期限暂定为 28 年（3 年建设期加 25 年营运期）。

（3）项目预计效益的测算过程及合理性

①增量通行费收入

根据高速公路改扩建管理办法，改扩建高速公路的增量通行费收入主要由三部分组成，一是因扩建后原收费期结束至新收费期限结束期间所产生的增量收入；二是因扩建后收费标准提高带来的增量收入；三是因扩建后通行能力提高，新增交通量带来的增量收入。第一项收入为本募投项目主要收入来源，第二项和第三项目收入只在原收费期至新收费期限重叠期间产生，在投产后第一年测算。

A、公路收费标准

惠盐高速公路深圳段为双向四车道，改扩建前一类车收费标准从 0.45 元/折算小客车·公里。完成后，为双向八车道，根据广东省高速通行费收费标准，八车道收费标准为 0.60 元/折算小客车·公里。在公路使用年限内，收费标准不作调整。具体车型收费标准如下：

项目	一类车	二类车	三类车	四类车	五类车
扩建后收费标准（元/车公里）	0.60	0.90	1.20	1.80	2.10

B、重大节假日免收小型客车通行费对收费额的影响

节假日免费方案将对高速公路的收费收入造成一定负面影响。根据惠盐高速 2012-2016 年免收小型车通行费的节假日交通量统计，实行节假日免费后，惠盐高速坑塘至荷坳段免费车的比重呈现先增后减的变化，特别是随着整体交通量的提升及考虑节假日出行日趋理性化，节假日免费对收费收入的负面影响逐渐减少，因此对节假日一类车免费对收费收入的影响按 3% 考虑。

C、计重收费对收费额的影响

惠盐高速坑塘至荷坳段从 2012 年 7 月 1 日实行计重收费，2015 年 5 月 26 日，广东省交通运输厅和广东省发展改革委员会联合颁发粤交费函[2015]1031 号文——《广东省交通运输厅 广东省发展改革委员会关于高速公路实施车型分类行业标准和货车完全计重收费的通知》，通知规定对全省高速公路实行新的

收费车型分类标准和对货车实行全计重收费。

根据实际计重收费对当期收费收入的统计，本项目全线货车超限加收金额对正常收费收入的影响基本维持在 1% 范围内。综合考虑到降档收费的影响，以及安全运输意识的提升，惠盐高速未来计重收费超收系数按照 0.3% 计算，较实际历史数据较为谨慎。

D、增量通行费收入测算

原惠盐高速公路经批准经营期到 2021 年 11 月 20 日止。扩建后将重新核定惠盐高速深圳段的收费期限，本项目按 25 年收费期计算通行费收入，扩建后原收费期限结束后至新核定收费期限结束期间产生的通行费收入、新核定收费期限与原收费期限之间重叠时间段因扩建后收费标准提高和扩建后通行能力提高带来的通行费收入计入扩建产生的增量收入。

根据本项目的可行性研究报告，收费标准按照扩建后的标准，交通量预测以周边城市交通调查点 24 小时交通量观测数据、影响区主要公路观测点 24 小时交通量观测数据为基础，以对惠盐高速深圳段典型断面 12 小时连续式交通量观测及统计数据作为专项研究资料，调取主要道路及出入口交通量普查数据及交通起止点调查数据，分析影响区车型构成，分析交通量周期性时间分布特征，并根据最新高速公路规划，构建特征年路网，考虑交通小区经济增长、汽车拥有量与 GDP 的历史弹性分析，收集区与区之间的交通量数据，多次迭代增长率得到分布交通量结果，并通过专业地理信息系统软件建立区域性交通规划地理信息系统，进行交通量分配，构建过程根据真实地理及数据绘制数字地图，导入交通起止点分布，利用广义运行费用的随机用户平衡模型进行交通量分配，得到各特征年的交通量，并通过内插法确定各年交通量分布。预测结果如下表所示：

单位：pcu/d；万元

年份	折算成标准小客车的增量收费交通量	增量通行费收入			
		总额 (A)	节假日免费减免额 (B)	计重收费增加额 (C)	净额 (D=A-B+C)
第4年	71,004	13,988.62	106.80	10.40	13,892.22
第5年	75,231	33,587.13	1,007.60	97.70	32,677.23
第6年	80,844	36,092.62	1,082.80	105.00	35,114.82

第7年	83,673	37,355.47	1,120.70	108.70	36,343.47
第8年	86,601	38,662.61	1,159.90	112.50	37,615.21
第9年	88,919	39,697.96	1,190.90	115.50	38,622.56
第10年	91,299	40,760.52	1,222.80	118.60	39,656.32
第11年	93,743	41,851.82	1,255.60	121.80	40,718.02
第12年	91,442	40,822.76	1,224.70	118.80	39,716.86
第13年	98,827	44,120.41	1,323.60	128.40	42,925.21
第14年	100,460	44,849.82	1,345.50	130.50	43,634.82
第15年	102,120	45,590.46	1,367.70	132.70	44,355.46
第16年	103,807	46,345.90	1,390.40	134.90	45,090.40
第17年	105,522	47,109.33	1,413.30	137.10	45,833.13
第18年	107,266	47,888.22	1,436.60	139.40	46,591.02
第19年	108,581	48,477.19	1,454.30	141.10	47,163.99
第20年	109,912	49,069.94	1,472.10	142.80	47,740.64
第21年	105,698	47,187.95	1,415.60	137.30	45,909.65
第22年	112,623	50,280.28	1,508.40	146.30	48,918.18
第23年	114,003	50,897.45	1,526.90	148.10	49,518.65
第24年	114,496	51,117.72	1,533.50	148.80	49,733.02
第25年	114,991	51,337.67	1,540.10	149.40	49,946.97
第26年	115,488	51,559.66	1,546.80	150.00	50,162.86
第27年	115,987	51,782.63	1,553.50	150.70	50,379.83
第28年	116,489	52,006.35	1,560.20	151.30	50,597.45
合计	2,509,026	1,102,440.49	32,760.30	3,177.80	1,072,857.99

注：1、建设期三年，第4年的通行费收入不包括扩建前原收费期限的通行费收入，但包括单独测算的收费标准提高增量收入 6,843.97 万元、通行能力提高的增量收入 3,584.02 万元和原收费期限结束后的增量收入 3,464.20 万元。

2、项目在第12年和第21年安排两次大修，其对收费收入的影响按5%考虑。

综上所述，项目产生增量收入的预测参数均有真实数据背景或外部证据，测算具有合理性。

②增量成本费用

根据本项目可行性研究报告，惠盐高速公路扩建项目增量财务成本主要包括惠盐高速扩建工程建设投资及增量营运成本。惠盐高速的营运成本主要包括

征收管理成本（含员工的薪酬福利、管理费用、业务费用、专项费用等）、公路养护成本、大修成本、联网管理费、折旧、利息等。

本募投项目第 4 年的通行费收入不包括原收费期的通行费收入，因此本募投项目第 4 年的增量成本费用不包括与该收入配比的部分。

A、惠盐高速公路扩建项目新增投资

投资金额、投入项目、利息等按交通部批复文件确定。根据交通部批复的项目概算，惠盐高速扩建工程总投资为 287,557.40 万元（含建设期利息 15,178.22 万元）；项目资金筹措方式为资本金占 30%，贷款占 70%。

B、征收管理成本

主要包括员工的薪酬福利、管理费用、业务费用、专项费用等，根据以前年度惠盐高速的征收管理成本，惠盐高速深圳段近几年较为稳定，参考省内高速公路的平均征收管理成本，按年均逐年 3% 递增计算。扩建后，根据惠盐高速扩建前后营运管理人员的变化进行调整。

根据惠盐公司计划，扩建后将根据运营管理需要增加工作，考虑到扩建后增加的员工大多数为收费人员。惠盐高速扩建后的征收管理成本预测结果见下表所示：

单位：万元

年份	增量征收管理成本	年份	增量征收管理成本
第4年	2,068.87	第17年	7,595.51
第5年	5,327.34	第18年	7,823.37
第6年	5,487.16	第19年	8,058.07
第7年	5,651.77	第20年	8,299.82
第8年	5,821.32	第21年	8,548.81
第9年	5,995.96	第22年	8,805.28
第10年	6,175.84	第23年	9,069.43
第11年	6,361.12	第24年	9,341.52
第12年	6,551.95	第25年	9,621.76
第13年	6,748.51	第26年	9,910.41
第14年	6,950.97	第27年	10,207.73
第15年	7,159.49	第28年	10,513.96
第16年	7,374.28	合计	185,470.25

C、公路养护及大修成本

养护成本参考广东省公路勘察规划设计院股份有限公司完成的《广东省高速公路大小修费用模型标定研究》课题研究成果，该课题由广东省交通集团有限公司立项，由广东省交通运输厅鉴定。课题成果采用广东省大部分高速公路的养护费进行标定，采用模型预测的养护费用可以认为是处于全省的平均水平。日常维修费用综合考虑了交通量、通车年数、桥隧比、路面类型等因素，具体计算模型如下：

$$Y = K_{\text{日}} \times K_{\text{车道}} \times (3.873 + 0.386 \times X_1 + 1.965 \times 10^{-4} \times X_2 + 6.157 \times X_3 - 2.639 \times X_4 - 2.576 \times X_5) \times (K_{\text{固定}} / 100)^{(\text{预测年份} - 2007)}$$

其中：Y—养护费用（万元/公里/年）；

$K_{\text{日}}$ —日常维修费用系数，含专项工程费用、机电维修费用， $1.6 \leq K_{\text{日}} \leq 5.5$ ；

$K_{\text{车道}}$ —车道修正系数，4、6、8车道 $K_{\text{车道}}$ 分别取值为 1.0、1.04、1.15；

X_1 —通车年数，通车第一年 $X_1=1$ ，通车第二年 $X_1=2$ ，以此类推；若考虑大修，大修后的第一年 $X_1=1$ ，第二年 $X_1=2$ ，以此类推；

X_2 —交通量（pcu/d）；

X_3 —桥隧比；

X_4 、 X_5 —路面类型的虚拟变量，若路面类型为水泥混凝土路面则 $X_4=1$ ， $X_5=0$ ；若路面类型为沥青混合料路面则 $X_4=0$ ， $X_5=1$ ；若路面类型为沥青混合料/水泥混凝土路面则 $X_4=0$ ， $X_5=0$ ；

$K_{\text{固定}}$ —固定资产投资价格指数，建议 $K_{\text{固定}}$ 取值为 102，也可以根据当地实际情况取值。

公路大修考虑每隔 9 年进行一次。惠盐高速公路的大修期安排在第 12 年和第 21 年。扩建段增量养护费用按车道数拆分进行预测。

预测项目扩建后养护及大修费用见下表所示：

年度	总养护大修费用（万元）		
	养护费	大修费	合计
第4年	904.20	-	904.20
第5年	1,780.80	-	1,780.80
第6年	1,969.30	-	1,969.30

第7年	2,107.30	-	2,107.30
第8年	2,252.20	-	2,252.20
第9年	2,388.90	-	2,388.90
第10年	2,531.60	-	2,531.60
第11年	2,680.40	-	2,680.40
第12年	-	42,535.20	42,535.20
第13年	2,587.80	-	2,587.80
第14年	2,724.60	-	2,724.60
第15年	2,866.50	-	2,866.50
第16年	3,013.70	-	3,013.70
第17年	3,166.30	-	3,166.30
第18年	3,324.50	-	3,324.50
第19年	3,476.60	-	3,476.60
第20年	3,633.80	-	3,633.80
第21年	-	56,946.50	56,946.50
第22年	3,474.80	-	3,474.80
第23年	3,638.80	-	3,638.80
第24年	3,782.40	-	3,782.40
第25年	3,930.40	-	3,930.40
第26年	4,082.80	-	4,082.80
第27年	4,239.80	-	4,239.80
第28年	4,401.50	-	4,401.50
合计	68,959.00	99,481.70	168,440.70

目前惠盐高速公路深圳段已通车二十多年，道路状况较差，养护费用较高。扩建完工后，项目路面结构进行了更新改造，采用广东省常用高速公路养护费用模型进行测算，养护费用综合考虑了交通量、通车年数、桥隧比、路面类型等因素，通车初期的养护费用较低，呈现前低后高的趋势，预测结果合理。

D、联网收费管理费

广东省高速公路实行联网收费，对各高速公路征收一定比例的联网收费管理费。管理费以项目收费收入为计算基数，按累进制征收，费率见下表所示：

年收费总额（亿元）	提取比例（%）

≤1.5	0.80
1.5~3（含3）	0.75
3~6（含6）	0.65
6~10（含10）	0.50
>10	0.25

E、折旧费

高速公路折旧采用工作量法，折旧期限一般取收费期，由于惠盐高速公路扩建后收费期限尚未确定，因此每年计提折旧以未计提折旧余额为基数，评价期为折旧期限计算，期末不预留残值，每年的折旧费为：

$$\text{折旧费} = \text{项目估算} \times \text{本年收费收入} / \text{评价期累计收费收入}$$

F、财务费用

财务费用主要是贷款利息。本募投项目依据当时的长期贷款利率 4.90%、短期贷款利率 4.35% 测算。

$$\text{评价期贷款利息} = \text{当年应计利息} = \text{年初贷款累计} \times \text{贷款年利率}$$

当年还本付息假设在年末支出。若当年收入扣除经营成本后余额不足以支付利息，则需考虑用短期贷款偿还。

目前惠盐高速公司利率水平确定，且已与银团签署金额为 22.2 亿元的贷款授信协议及变更协议，利率水平按 5 年期人民币贷款市场报价利率浮动（目前为 4.41%）执行，与可研报告利率接近，具有合理性。

③税金

本募投项目测算主要税费包括增值税、城建税和教育费附加，以及企业所得税（税率 25%）。具体缴纳按照国家法律法规和地方规定执行。

④基准收益率

根据《国家发改委、住房城乡建设部关于调整部分行业建设项目财务基准收益率的通知》（发改投资[2013]586 号文），公路建设项目为经营性项目时，融资前税前财务基准收益率均为 5.5%，项目资本金税后的财务基准收益率均为 6%。

⑤项目资本金现金流量表

由上述效益测算指标，本项目资本金现金流量情况如下表所示：

单位: 万元

序号	年份 项目	建设期			运营期										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
一	现金流入				13,892.22	32,677.23	35,114.82	36,343.47	37,615.21	38,622.56	39,656.32	40,718.02	39,716.86	42,925.21	43,634.82
1	收费收入				13,892.22	32,677.23	35,114.82	36,343.47	37,615.21	38,622.56	39,656.32	40,718.02	39,716.86	42,925.21	43,634.82
二	现金流出	24,514.13	24,514.13	32,685.50	13,892.22	32,527.22	34,556.18	35,690.56	36,862.34	37,778.70	38,716.93	39,678.34	54,955.73	41,316.06	42,045.03
1	项目资本金	24,514.13	24,514.13	32,685.50											
2	借款本息				10,367.40	23,623.52	23,848.16	24,318.36	24,793.59	25,056.47	25,313.93	25,566.04	4,302.00	30,289.59	29,032.10
3	经营成本				3,080.27	7,358.02	7,722.20	8,032.83	8,355.50	8,673.43	9,002.69	9,343.71	49,382.80	9,652.86	9,996.73
4	增值税及附加				444.55	1,045.67	1,123.67	1,162.99	1,203.69	1,235.92	1,269.00	1,302.98	1,270.94	1,373.61	1,396.31
5	所得税				-	500.01	1,862.15	2,176.38	2,509.57	2,812.87	3,131.30	3,465.61			1,619.88
三	净现金流量	-24,514.13	-24,514.13	-32,685.50	-	150.00	558.64	652.91	752.87	843.86	939.39	1,039.68	-15,238.88	1,609.15	1,589.79

净现值 (i=6%): 13,977.48 万元

资本金内部收益率: 6.96%

(续上表)

单位: 万元

序号	年份 项目	运营期													
		15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28
一	现金流入	44,355.46	45,090.40	45,833.13	46,591.02	47,163.99	47,740.64	45,909.65	48,918.18	49,518.65	49,733.02	49,946.97	50,162.86	50,379.83	50,597.45
1	收费收入	44,355.46	45,090.40	45,833.13	46,591.02	47,163.99	47,740.64	45,909.65	48,918.18	49,518.65	49,733.02	49,946.97	50,162.86	50,379.83	50,597.45
二	现金流出	42,934.87	28,912.17	17,810.01	18,260.14	18,671.63	19,093.06	67,300.30	14,200.97	17,028.21	20,407.90	20,774.37	21,150.90	21,537.60	21,934.68
1	项目资本金														
2	借款本息	26,428.34	11,676.23												
3	经营成本	10,351.84	10,718.54	11,097.18	11,488.19	11,878.70	12,281.46	65,831.19	12,635.59	13,067.64	13,484.71	13,914.29	14,356.75	14,812.46	15,281.84
4	增值税及附加	1,419.37	1,442.89	1,466.66	1,490.91	1,509.25	1,527.70	1,469.11	1,565.38	1,584.60	1,591.46	1,598.30	1,605.21	1,612.15	1,619.12
5	所得税	4,735.31	5,074.50	5,246.17	5,281.04	5,283.68	5,283.90	-	-	2,375.97	5,331.74	5,261.78	5,188.95	5,112.99	5,033.72
三	净现金流量	1,420.59	16,178.23	28,023.13	28,330.88	28,492.36	28,647.58	-21,390.65	34,717.21	32,490.44	29,325.12	29,172.60	29,011.95	28,842.23	28,662.77

净现值 (i=6%): 13,977.48 万元

资本金内部收益率: 6.96%

综上，公司根据惠盐高速公路深圳段的实际经营情况，选择影响收入、成本费用、折现率等重要参数，参考收费公路行业通常测算模型，进行项目收入、成本费用、利息和税负测算，计算出项目效益财务指标，惠盐高速深圳段改扩建项目的效益测算、测算依据和测算过程具有合理性。

(二) 黄石新港二期工程11-13#和23#泊位项目

1、项目具体建设内容

本项目投资概算总额为 60,162.00 万元，拟使用募集资金投入金额 15,000.00 万元。本项目位于黄石市阳新县韦源口镇黄石新港，主要建设内容为拟新建黄石新港二期 11-13#和 23#泊位工程及配套设施。其中，11-13#泊位为 3 个 5,000 吨级（水工结构 1 万吨级）多用途泊位，11-12#泊位用于集装箱作业，13#泊位近期用于通用散杂货作业，远期随着集装箱运输需求的增长可调整用于集装箱作业；拟建的 23#泊位为 5,000 吨级通用散杂货泊位。

本项目建设期为五年。项目拟实施地点位于湖北省黄石市阳新县韦源口镇境内。

2、项目实施主体及合资方的基本情况

本项目实施主体为发行人控股子公司黄石新港公司，基本情况如下：

公司名称	黄石新港港口股份有限公司
注册资本	100,000 万元
注册地址	黄石新港（物流）工业园区管委会新港大道特 1 号
成立日期	2014 年 12 月 11 日
统一社会信用代码	91420200309795593M
主营业务	港口及配套设施建设、开发与经营等
发行人持股比例	80.00%

本项目实施主体的合资方（少数股东）为黄石市交通资产经营有限公司，持有黄石新港公司 20.00% 股权，其基本情况如下：

公司名称	黄石市交通资产经营有限公司
注册资本	10,000 万元
注册地址	黄石市黄石港区黄石大道 1399 号
成立日期	2009 年 9 月 22 日

统一社会信用代码	91420200695109415H
主营业务	交通行业相关项目建设的投资以及经营管理
控股股东	黄石市交通投资集团有限公司
实际控制人	黄石市人民政府国有资产监督管理委员会
是否与发行人存在关联关系	否

3、项目实施方式

本项目实施方式为：项目资本金比例为不低于总投资的 50%（由实施主体股东按股比出资），资本金以外建设资金主要通过贷款方式解决。

4、项目投资构成

根据湖北省发展改革委关于黄石港棋盘洲港区二期码头工程初步设计的批复（鄂发改审批〔2012〕434 号）及中交水运规划设计院有限公司（工程设计综合资质甲级）编制项目投资可行性研究报告，黄石新港二期工程 11-13# 和 23#泊位项目的总投资估算为 60,162 万元，项目的投资构成及投入情况如下：

项次	工程或费用名称	投资估算金额 (万元)	资本性支出金额 (万元)	董事会决议日前是否有投入
一	工程费用	48,214	48,214	是
1	水工工程（11-13#、23#泊位）	21,835	21,835	
2	工艺设备工程	9,318	9,318	
3	陆域地基工程	2,010	2,010	
4	道路堆场工程	13,065	13,065	
5	建构筑物工程	274	274	
6	供电照明工程	844	844	
7	给排水工程	288	288	
8	通信控制工程	250	250	
9	环保工程	90	90	
10	劳动安全卫生	40	40	
11	临时工程	200	200	是
二	其他费用	6,345	4,109	
1	建设用地区	3,923	3,923	

2	建设单位管理费	522	-	
3	工程建设监理费	484	-	
4	联合试运转费	65	-	
5	工器具及生产家具购置费	186	186	
6	生产职工培训费	36	-	
7	办公和生活家具购置费	18	-	
8	前期工作费	162	-	
9	工程设计费	485	-	
10	工程勘察费	17	-	
11	施工图预算编制费	49	-	
12	竣工图编制费	39	-	
13	设计审查费	23	-	
14	安全监督费	48	-	
15	招标代理费	95	-	
16	项目环境影响咨询费	48	-	
17	工程保险费	145	-	
三	预备费	3,819	-	是
四	建设期贷款利息	1,784	-	否
投资估算总额		60,162	52,323	是

本次配股募集资金中有 15,000 万元拟投入黄石新港二期工程 11-13#和 23#泊位项目，全部用于“工程费用”、“工器具及生产家具购置费”等资本性支出。

本项目募集资金不会用于置换董事会决议日前的投资。

5、项目审批或备案情况

截至配股说明书签署日，项目已经取得的主要审批或者备案情况如下：

批复时间	批复部门	批复文件名称
2012年8月	湖北省环保厅	《关于黄石港棋盘洲港区二期工程环境影响报告书的批复》
2012年11月	湖北省发改委	《关于黄石港棋盘洲港区二期码头工程初步设计的批复》
2013年3月	国家交通运输部	《关于黄石港棋盘洲港区二期工程使用港口岸线的批复》

2018年9月	黄石市发改委	《关于黄石港棋盘洲港区二期码头工程初步设计变更有关问题的复函》
2018年10月	黄石市发改委	湖北省固定资产投资项目备案证（黄石港棋盘洲港区二期工程）
2019年2月	国家交通运输部	《关于黄石港棋盘洲港区二期工程变更港口岸线使用人的批复》
2019年4月	黄石市生态环境局	《关于变更黄石港棋盘洲港区二期工程项目环评批复主体的函》

6、项目预计效益情况

（1）项目预计效益情况

本项目效益测算方法采用“有-无”对比法，税前投资回收期（含建设期5年）为17.3年，项目税前全部投资内部收益率为6.23%，项目资本金税后财务内部收益率为5.33%，分别高于国家发改委规定的内河港口融资前税前财务基准收益率4%，和项目资本金税后的财务基准收益率4%；按基准收益率4%测算项目资本金税后净现值8,267万元。项目的实施有利于公司长江经济带港口投资布局，增强公司竞争优势和盈利能力。

（2）项目预计效益的测算依据

根据国家发改委2006年颁布《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）、交通运输部2009年颁布的《水运建设项目经济评价方法与参数（2009年修订）》、国家发改委与住房和城乡建设部2013年颁布的《关于调整部分行业建设项目财务基准收益率的通知》，中交水运规划设计院有限公司（工程设计综合资质甲级）编制的本项目可行性研究报告，本次新建港口泊位项目财务评价采取“有-无”对比法测算。

本项目的增量财务效益为：项目建成后，将比现状增加4个通用散杂货泊位的合理通过能力320万吨（8-9#、23#和13#兼顾）；同时，集装箱泊位等级的提升和300亩集装箱堆场及物流用地的补充将使集装箱综合通过能力增加10万TEU以上。因此，用于本次财务评价的增量货物吞吐量为通用散杂货320万吨、集装箱10万TEU。

考虑港口及配套设施的运营规律、折旧年限及逐步达产安排，项目财务评价期取30年，其中建设期5年，分期投产，达产期为10年。

(3) 项目预计效益的测算过程及合理性

① 营运收入

A、港口吞吐量

根据项目可行性研究报告，黄石新港拟建 11-13#泊位为 3 个 5,000 吨级(水工结构 1 万吨级)多用途泊位，配套后方陆域面积约 300 亩，其中 11-12#泊位用于集装箱作业，承接 8-9#泊位转移的集装箱作业，提升集装箱船靠泊能力和操作效率，13#泊位近期用于通用散杂货作业，远期随着集装箱运输需求的增长可调整用于集装箱作业。拟建的 23#泊位为通用散杂货泊位。

2019 年黄石新港完成货物吞吐量 2,093.19 万吨，比上年增长 65.14%，其中散货 1,832.60 万吨，件杂货 65.15 万吨，集装箱 8.14 万 TEU，比上年增长 86.06%。根据黄石市政府的要求，老港外贸码头将逐步彻底关停，预计大部分散杂货转移至新港。预测到 2025 年，黄石新港货物吞吐量将达到 3,230 万吨，其中集装箱 20 万 TEU；到 2030 年，集装箱量将增长到 30 万 TEU。

根据能力平衡分析结果，预测 2025 年黄石新港货物吞吐量 3,230 万吨，其中已建的 1-9#泊位承担 2,600 万吨；拟建的 21-22#泊位承担 150 万吨；本项目泊位承担 480 万吨，其中集装箱 20 万 TEU。

B、通用散杂货业务收入

对于散杂货费率，当前黄石新港的散杂货费率水平与长江沿线的九江、岳阳、武汉等港口均具有较明显的价差，主要原因是长期以来黄石港的码头无序竞争。此外，黄石新港正处于投产初期，尽快占有市场份额是当前的主要考虑因素，初期价格相对低价优惠。随着黄石市“一城一港一主体”落实，港口资源整合的推进，黄石港市场环境明显改善，市场集中度明显提升，港口服务水平和操作效率的提高，均有利于未来新港散杂货费率的合理回升。

结合黄石新港当前散杂货实际费率水平和周边港口费率水平，近期通用散杂货平均装卸包干费率为 12 元/吨，估计每 5 年上涨 2 元/吨，上涨到 18 元/吨后保持不变。据此测算通用散杂货业务收入如下表所示：

通用散杂货业务收入估算（投产后）								
指标	年度	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7-10 年	第 11 年-15 年	第 16 年-30 年
	达产比例		70%	80%	90%	95%	100%	100%

通用散杂货吞吐量(万吨)	224	256	288	304	320	320	320
装卸包干费率(元/吨)	12	12	12	14	14	16	18
装卸包干收入(万元)	2,688	3,072	3,456	4,256	4,480	5,120	5,760

C、集装箱业务收入

集装箱业务收入主要包括装卸包干收入、拆拼箱收入、堆存仓储收入等。集装箱综合费率与内外贸箱量比例、中转箱比例、空重箱比例、拆装箱比例等均有较大的关系。从统计数据看,2017年黄石新港的外贸箱比重高,重箱比重高,拆装箱占重箱比重高,加上黄石到周边武汉港、九江港的公路运输距离大,拖车运输费用高,黄石新港的集装箱综合费率比长江中游其它港口费率相对高一些。

2019年度黄石新港集装箱平均综合单价为242元/TEU。考虑到目前针对铁水联运货源实行优惠,随着铁水联运价格回归正常以及拆装箱比重的进一步提高,未来集装箱综合单价有很大的上升空间。结合黄石新港当前集装箱平均费率水平和未来集装箱业务拓展重点,预测2025年及以后年度集装箱平均综合费率取330元/TEU,据此测算集装箱业务收入如下表所示:

指标	年度					
	第8年	第9年	第10年	第11年	第12年	第13年-30年
达产比例	40%	60%	80%	90%	100%	100%
集装箱吞吐量(万TEU)	4	6	8	9	10	10
装卸包干费率(元/TEU)	330	330	330	330	330	330
装卸包干收入(万元)	1,320	1,980	2,640	2,970	3,300	3,300

汇总通用散杂货业务和集装箱业务收入,项目营运收入如下表所示:

指标	年度											
	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年	第12年	第13年-15年	第16年-30年
通用散杂货收入	2,688	3,072	3,456	4,256	4,480	4,480	4,480	4,480	5,120	5,120	5,120	5,760
集装箱收入						1,320	1,980	2,640	2,970	3,300	3,300	3,300
合计	2,688	3,072	3,456	4,256	4,480	5,800	6,460	7,120	8,090	8,420	8,420	9,060

②成本与费用

成本与费用主要包括建设投资、经营成本、财务费用和税金等。

A、建设投资

本项目的总投资估算约 60,162 万元，其中建设投资 58,378 万元，建设期利息 1,784 万元。资金筹措方案为 50% 自有资金，其余 50% 贷款，贷款年利率 4.90%。本项目的建设期为 5 年。

流动资金按扩大指标估算法，按营业收入的 5% 进行估算，按自有资金考虑。

营运期维持运营投资根据各项固定资产的合理折旧年限进行设备更新，资金来源主要是未分配利润，在第 12 年、17 年和 22 年分别为 531 万元、4,920 万元和 8,212 万元。

B、经营成本

经营成本主要包括工资及福利、维修费、燃油及动力费、管理费用、其它费用等。根据新港公司现状成本水平，并考虑未来成本上涨因素，以“有-无”对比法，测算达产年经营成本为 2,624 万元，其中散杂货单位经营成本为 5.7 元/吨，集装箱单位经营成本为 80 元/TEU。

C、折旧和摊销费

建设投资中的工程费用和固定资产其它费用根据各项工程的合理折旧年限计提折旧。土地使用权按 50 年摊销。

D、利息支付

利息支付按最大还款能力法测算，营运期利息计入经营成本。

在以上经营成本、折旧和摊销费的基础上形成各年的总成本费用。

③ 税费

本募投项目测算主要税费包括增值税、城建税和教育费附加，以及企业所得税（25%）。具体缴纳按照国家法律法规和地方规定执行。

④ 基准收益率

2013 年国家发改委对内河港口项目的财务基准收益率调整为项目投资税前财务内部报酬率 4%、资本金税后财务内部收益率 4%。

⑤ 项目资本金现金流量表

由上述效益测算指标，本项目资本金现金流量情况如下表所示：

单位: 万元

序号	年份 项目	建设期					运营期									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
一	现金流入			2,688	3,072	3,456	4,256	4,480	5,800	6,460	7,120	8,090	8,420	8,420	8,420	8,420
1	营运收入			2,688	3,072	3,456	4,256	4,480	5,800	6,460	7,120	8,090	8,420	8,420	8,420	8,420
2	回收资产余值															
3	回收流动资金															
二	现金流出	6,974	10,461	7,677	7,773	5,807	4,203	4,402	5,905	6,409	7,017	7,907	8,733	8,186	8,171	6,439
1	项目资本金	6,974	10,461	4,701	4,701	2,351										
2	维持营运投资			288					165				531			
3	借款本息			1,123	1,414	1,705	2,402	2,553	3,279	3,750	4,096	4,669	4,803	4,735	4,668	2,883
4	经营成本			1,551	1,642	1,733	1,779	1,824	2,371	2,455	2,540	2,582	2,624	2,624	2,624	2,624
5	增值税及附加			13	16	18	23	25	31	35	39	46	48	48	48	48
6	所得税			-	-	-	-	-	59	169	343	610	727	779	831	884
三	净现金流量	-6,974	-10,461	-4,989	-4,701	-2,351	53	78	-105	51	103	183	-313	234	249	1,981

净现值 (i=4%): 8,267 万元

资本金内部收益率: 5.33%

(续上表)

单位: 万元

序号	年份 项目	运营期														
		16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
一	现金流入	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	31,172
1	营运收入	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060	9,060
2	回收资产余值															21,659
3	回收流动资金															453
二	现金流出	3,753	8,672	3,753	3,753	3,753	3,753	11,965	3,753	3,753	3,753	3,753	3,753	3,753	3,753	3,753
1	项目资本金															
2	维持营运投资		4,920					8,212								
3	借款本息															
4	经营成本	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624	2,624
5	增值税及附加	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52	52
6	所得税	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076	1,076
三	净现金流量	5,307	388	5,307	5,307	5,307	5,307	-2,905	5,307	5,307	5,307	5,307	5,307	5,307	5,307	27,420

净现值 (i=4%): 8,267 万元

资本金内部收益率: 5.33%

综上，公司根据黄石新港的实际经营情况，选择影响收入、成本、折现率等重要参数，参考港口建设的行业历史数据，进行本募投项目收入、成本费用、利息和税负测算，计算出项目效益财务指标，黄石新港二期工程 11-13#和 23#泊位项目的效益测算、测算依据和测算过程具有合理性。

五、本次募集资金运用对公司财务及经营管理的影响

（一）对公司财务状况的影响

本次配股募集资金到位后，公司资本实力将进一步得到巩固，有助于夯实公司主营业务发展，增强公司抗风险能力。本次募集资金投资项目的实施是顺应公司发展战略推进的重要举措，有利于增强公司竞争优势、提高公司持续盈利能力。

本次配股募集资金到位后，公司募集资金投资项目在短期内无法即时产生效益，因此，公司的每股收益和净资产收益率短期内存在被摊薄的可能。

（二）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目与公司主营业务紧密相关，符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的市场竞争力，从而减少对于参股企业投资收益的依赖，实现公司长期可持续发展，促进公司价值及股东利益的快速稳健增长。

第六节 备查文件

一、备查文件

- (一) 发行人最近三年的财务报告及审计报告；
- (二) 保荐机构出具的发行保荐书和发行保荐工作报告；
- (三) 发行人律师出具的法律意见书和律师工作报告；
- (四) 中国证监会核准本次发行的文件。

二、备查文件查阅时间和地点

(一) 查阅时间

工作日上午 9:30-11:30，下午 15:30-17:30

(二) 查阅地点

1、发行人：深圳市盐田港股份有限公司

地址：深圳市盐田区盐田港海港大厦 18-19 层

联系人：罗静涛、杨鹏嘉

电话：0755-25290180

2、保荐机构（主承销商）：万联证券股份有限公司

地址：广州市天河区珠江东路 11 号 18、19 楼全层

联系人：陈志宏、胡治平、张茵兰

电话：020-38286588

(本页无正文,为《深圳市盐田港股份有限公司配股说明书(摘要)》之盖章页)

