

股票简称：珠海港

股票代码：000507

珠海港股份有限公司
ZHUHAI PORT CO., LTD

（住所：广东省珠海市九洲大道1146号5楼）



配股说明书摘要
（封卷稿）

保荐机构（主承销商）



华林证券有限责任公司
CHINALION SECURITIES CO., LTD

（住所：深圳市福田区民田路178号华融大厦5、6楼）

声 明

本配股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次配股的简要情况，并不包括《配股说明书》全文的各部分内容。本次发行的《配股说明书》全文同时刊载于中国证监会指定网站。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。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺《配股说明书》及本配股说明书摘要不存在任何虚假、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。

本公司负责人、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》及本配股说明书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，均不表明其对本公司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，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

一、本次配股以本公司总股本数 62,099.5356 万股为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，本次配股可配售股份总数为 18,629.8607 万股。2011 年 12 月 15 日，本公司第一大股东珠海港集团、原第二大股东纺织集团和原第四大股东冠华轻纺承诺以现金全额认购本公司本次配股其应认配的股份。鉴于纺织集团及冠华轻纺已将其持有的本公司全部股权划转至珠海港集团，2012 年 6 月 8 日，本公司第一大股东珠海港集团承诺将严格履行纺织集团和冠华轻纺在 2011 年 12 月作出的《关于按照持股比例全额认购珠海港股份有限公司配股股份的承诺》。

二、根据《上市公司证券发行管理办法》，公司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，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。

三、本公司第七届董事局第四十六次会议、第七届董事局第四十八次会议、第七届董事局第五十五次会议、第八届董事局第十次会议、2011 年第三次临时股东大会、2012 年第五次临时股东大会审议通过了关于本公司配股相关事项的议案。本次配股完成后，对于发行前本公司滚存的未分配利润，由发行后的全体股东依其持股比例共同享有。

四、本公司《公司章程》第 154 条规定了利润分配的具体方式和比例，规定“公司可以采取现金、股票或二者相结合的方式分配股利。公司可以进行中期现金分红。在公司盈利、资金充裕且无重大投资计划的情况下，坚持现金分红为主的原则，在依法提取法定公积金、盈余公积金后，单一年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之十；若公司经营业绩增长快速，董事局可以在满足上述现金股利分配之余，根据公司股本规模增长的需要，提出股票股利分配预案。”

最近三年本公司严格执行现金分红相关政策，2009 年、2010 年、2011 年本公司分别派发现金股利 2,069.98 万元、1,207.49 万元、3,449.97 万元，分别占当年可分配利润的 22.43%、6.05%、11.82%。三年年均现金分红占年均可分配利润

的 13.43%。本公司将结合实际情况和投资者意愿，提高分红政策透明度，不断完善股利分配政策，细化相关制度，严格履行相关程序，保持股利分配政策的稳定性和持续性，使投资者对未来分红有明确预期，切实提升对股东的回报。

五、本公司以珠海市“以港兴市”的城市发展战略为依托，围绕“打造一流港口物流营运商与一流电力能源投资商”的战略目标实施业务转型。本公司报告期内逐步退出部分与港口物流运营、电力能源投资关联度低的业务，初步实现了以港口物流运营与电力能源投资等新业务为主导的产业布局，上述项目虽然前景较好，但是固定资产投资金额较大，项目完工投入运营以后需持续稳定经营较长一段时间实现规模效应，进而促进盈利水平的稳定增长，因此本公司主要业务未来可能存在投资回收期较长的风险。

六、按合并报表口径，报告期内本公司实现营业利润分别为 9,576.76 万元、21,143.83 万元、29,765.46 万元、16,054.97 万元，其中各期投资收益占营业利润比例分别为 139.20%、104.46%、113.80%、118.70%，是本公司目前主要利润来源。报告期内本公司投资收益主要来自参股的广珠发电、珠海可口可乐与碧辟化工等。上述企业的公司章程均已明确约定全部或固定比例的年度税后利润用于股东分红，且报告期内均按照公司章程的约定实际执行了分红政策。

报告期内，碧辟化工在本公司投资收益总额中占比较高，本公司对其以成本法核算，所确认投资收益为本公司所享有的该公司当年分配的上年度的利润。本公司 2012 年来自碧辟化工的投资收益为 17,874.62 万元，为所享有的该公司 2011 年度的分红。尽管碧辟化工在技术、原料采购、销售体系、节能减排等方面在同行业内处于领先地位，具有相应竞争优势，但 2012 年受原材料价格上涨及产品价格下跌的影响，PTA 行业整体进入行业周期的低谷，行业内部分公司出现亏损，碧辟化工的效益也存在较大幅度的下降，导致本公司 2013 年对其投资收益也将较大幅度下降。未来随着本公司港口物流运营业务利润贡献度逐步增加以及电力能源投资所获收益的增长，来自碧辟化工的投资收益波动对本公司业绩影响将逐步降低。

七、本公司 2012 年年报的预约披露时间为 2013 年 4 月 20 日，本公司承诺，根据目前情况所作的合理预计，本公司 2012 年年报披露后仍然符合配股的发行条件；且本公司将在 2012 年年度分红方案中严格按照上市公司分红规定，保证

2010 年、2011 年、2012 年三年以现金方式累计分配的利润不少于三年实现的年均可分配利润的 30%；且按照《公司章程》规定保证 2012 年度以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%。

第一节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 发行人基本情况

中文名称：珠海港股份有限公司

英文名称：ZHUHAI PORT CO., LTD

法定代表人：吴爱存

成立日期：1986年6月20日

注册资本：620,995,356元

企业法人营业执照注册号：440400000142072

股票上市交易所：深圳证券交易所

公司股票简称：珠海港

公司股票代码：000507

董事局秘书：薛楠

注册地址：广东省珠海市九洲大道1146号5楼

办公地址：广东省珠海市情侣南路278号

邮政编码：519015

互联网网址：<http://www.0507.com.cn>

(二) 本次发行基本情况

1、核准情况

2011年11月10日，本公司召开第七届董事局第四十六次会议审议通过了

本次配股的相关议案,并提交本公司 2011 年第三次临时股东大会审议批准。2011 年 12 月 21 日,本公司召开 2011 年第三次临时股东大会审议通过了本次配股的部分议案及关于提请股东大会授权董事局全权办理本次配股相关具体事宜的议案。2011 年 12 月 22 日,本公司召开第七届董事局第四十八次会议对本次配股募集资金投向进行了修订。2012 年 4 月 16 日,本公司召开第七届董事局第五十五次会议审议通过了确定本次配股的配股比例的议案。2012 年 10 月 30 日,本公司召开第八届董事局第十次会议审议通过了延长本次配股相关方案决议有效期限的议案,并提交本公司 2012 年第五次临时股东大会审议批准。2012 年 11 月 15 日,本公司召开 2012 年第五次临时股东大会审议通过了延长本次配股相关方案决议有效期限的议案。

2013 年 2 月 18 日,本次配股取得中国证券监督管理委员会证监许可【2013】146 号文核准。

2、配售股票类型及面值

本次配售股票类型为人民币普通股(A股),每股面值 1.00 元。

3、配售比例及数量

以本次配股股权登记日收市后本公司的总股本数 62,099.5356 万股为基数,按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售,本次配股可配售股份总数为 18,629.8607 万股。2011 年 12 月 15 日,本公司第一大股东珠海港集团、原第二大股东纺织集团和原第四大股东冠华轻纺承诺以现金全额认购本公司本次配股其应认配的股份。鉴于纺织集团及冠华轻纺已将其持有的本公司全部股权划转至珠海港集团,2012 年 6 月 8 日,本公司第一大股东珠海港集团承诺将严格履行纺织集团和冠华轻纺在 2011 年 12 月作出的《关于按照持股比例全额认购珠海港股份有限公司配股股份的承诺》。

4、配股价格及定价依据

本次配股价格为 3.01 元/股,上述定价综合考虑本公司股票在二级市场上的价格和市盈率情况、募集资金投资项目的资金需求量及项目资金使用安排,在不

低于发行前最近一期经审计的每股净资产值基础上由本公司董事局与主承销商协商确定。

5、预计募集资金

预计募集资金总额不超过人民币 56,147.05 万元（含发行费用）。

6、配售对象

本次配股的股权登记日为 2013 年 2 月 27 日，配股对象为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本公司全体股东。

7、发行方式

本次配售股份采用网上定价方式发行。

8、募集资金专项存储账户

根据本公司《募集资金管理制度》及《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》的有关要求，本次配股募集资金将存放于本公司开立的专项存储账户。

9、承销方式

本次配股由保荐机构（主承销商）以代销方式承销。

10、发行费用概算

本次发行费用包括保荐及承销费用、律师费用、注册会计师费用、信息披露费用、证券登记费用等，合计约人民币【 】万元。

项 目	金额（万元）
保荐及承销费用	【 】
律师费用	35.00
注册会计师费用	108.60
信息披露、证券登记等其他费用	123.00
合 计	【 】

注：以上发行费用预算系根据本次发行预计募集资金额编制，实际发行费用将根据实际发行情况增减。

11、发行日程安排

本次发行股权登记日为 2013 年 2 月 27 日（T 日），本次配股的发行计划安排如下：

交易日	交易日	配股安排	停牌安排
T-2	2013年2月25日	刊登《配股说明书》、 《配股说明书摘要》、《发行公告》及 《网上路演公告》	正常交易
T-1	2013年2月26日	网上路演	正常交易
T	2013年2月27日	股权登记	正常交易
T+1~T+5	2013年2月28日 至 2013年3月6日	配股缴款，刊登《配股提示性公告》	全天停牌
T+6	2013年3月7日	验资	全天停牌
T+7	2013年3月8日	刊登《配股结果公告》	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，本公司将及时公告，修改发行日程。

12、申请上市的证券交易所

本次配售发行的股份申请上市的证券交易所为深圳证券交易所。

13、本次发行股份的上市流通

本次发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请本次发行股份的上市流通，具体上市时间将另行公告。

（三）主要股东关于全额参与配股的承诺

2011 年 12 月 15 日，珠海港集团、纺织集团和冠华轻纺出具了《关于按照持股比例全额认购珠海港股份有限公司配股股份的承诺函》，承诺若本次配股申请获得中国证券监督管理委员会核准发行，将全额现金认购可配股份。2012 年 6 月 8 日，珠海港集团承诺将严格履行纺织集团和冠华轻纺在 2011 年 12 月作出的《关于按照持股比例全额认购珠海港股份有限公司配股股份的承诺》。

二、本次发行的有关机构

（一）发行人：珠海港股份有限公司

法定代表人：吴爱存

注册地址：广东省珠海市九洲大道 1146 号 5 楼

电话：0756-329 2216

传真：0756-332 1889

联系人：薛楠、季茜

（二）保荐机构（主承销商）：华林证券有限责任公司

法定代表人：薛荣年

注册地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦 5、6 楼

电话：0755-8270 7777

传真：0755-8270 7983

保荐代表人：铁维铭、刘俊杰

项目协办人：崔永新

项目组成员：胡厚伟、李清、杨诚

（三）发行人律师：广东德赛律师事务所

负责人：吴友明

注册地址：珠海市吉大景山路东大商业中心 15、16 楼

电话：0756-335 5171

传真：0756-336 2820

经办律师：易朝蓬、陈坚

(四) 审计机构：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：朱建弟

注册地址：上海市黄浦区南京东路 61 号 4 楼

电话：021-6339 1166

传真：021-6339 2558

经办注册会计师：杜小强、黄志伟

(五) 评估机构：北京恒信德律资产评估有限公司

法定代表人：詹铁军

注册地址：北京市海淀区西直门北大街 32 号院 2 号楼 12 层 1206

电话：0756-216 6662-816

传真：0756-216 6211

经办注册资产评估师：曾镜池、吴瑞凤

(六) 拟申请配股发行上市的证券交易所：深圳证券交易所

法定代表人：宋丽萍

办公地址：深圳市深南东路 5045 号

电话：0755-8208 3333

传真：0755-8208 3667

(七) 收款银行：中国工商银行股份有限公司深圳分行深东支行

账户全称：华林证券有限责任公司

账号：4000021019200052706

(八) 股票登记机构：中国证券登记结算有限公司深圳分公司

法定代表人：陈耀先

办公地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-2593 8000

传真：0755-2598 8122

第二节 主要股东情况

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司股本 620,995,356 股，股本结构如下表所示。

单位：股

股票类别	数量	比例
一、有限售条件股份		
1、国有法人持股	53,775,074	8.66%
2、其他内资持股	21,398,864	3.45%
有限售条件股份合计	75,173,938	12.11%
二、无限售条件流通股		
1、人民币普通股（即 A 股）	545,821,418	87.89%
无限售条件流通股合计	545,821,418	87.89%
三、股份总数	620,995,356	100.00%

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司前十名股东持股情况如下表所示。

单位：股

股东名称	股东性质	持股比例	持股总数	持有有限售条件股份的数量
珠海港集团	国有股东	25.06%	155,597,823	53,775,074
珠海科技奖励基金会	其他	2.30%	14,256,000	14,256,000
兴业国际信托有限公司—重庆建行新股申购资金信托项目 1 期	其他	0.83%	5,130,000	-
中国化纤总公司	国有股	0.74%	4,580,183	-
发展银行	其他	0.64%	3,960,000	3,960,000
珠海教育基金会	其他	0.50%	3,088,800	3,088,800
福州国电电力设备质量检测有限公司	其他	0.50%	3,085,164	-
中国光大银行股份有限公司—光大保德信量化核心证券投资基金	其他	0.46%	2,828,011	-
赵井英	其他	0.41%	2,553,890	-
邹信昌	其他	0.37%	2,322,860	-

第三节 财务会计信息

本公司2009年度、2010年度及2011年度的财务报告均经具有证券业务资格的会计师事务所审计，并分别出具了标准无保留意见的审计报告（立信大华审字【2010】1788号、立信大华审字【2011】148号和信会师报字[2012]第410087号）；本公司2012年1-9月的财务报告未经审计。

鉴于在报告期内存在追溯调整事项，2012年3月15日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具编号为信会师报字[2012]第410109号三年比较式审计报告，认为“珠海港股份有限公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了珠海港股份有限公司2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日的财务状况以及2009年度、2010年度、2011年度的经营成果和现金流量。”

以下财务信息数据中2009年、2010年及2011年度数据均采用上述三年比较式审计报告。2012年1-9月，本公司不存在需要追溯调整的事项。

一、公司最近三年一期的财务报表

（一）最近三年一期合并资产负债表

单位：元

项 目	2012-09-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产：				
货币资金	265,252,227.28	621,953,817.82	376,420,869.12	325,815,796.22
交易性金融资产	-	8,235,850.00	1,025,200.00	20,738,362.39
应收票据	8,125,000.00	-	-	2,022,103.47
应收账款	113,149,529.92	94,909,006.16	43,625,026.77	96,122,781.21
预付款项	106,440,890.36	33,757,101.71	52,682,774.39	29,174,101.04
应收利息	157,500.00	157,500.00	12,500.00	34,500.00
应收股利	178,746,248.00	86,406,105.10	123,368,937.77	-
其他应收款	17,386,584.30	24,210,202.33	47,572,859.88	76,451,963.72
存货	2,644,267.45	2,764,360.82	1,263,201.08	122,145,913.07

其它流动资产	-	461,425.15	-	-
流动资产合计	691,902,247.31	872,855,369.09	645,971,369.01	672,505,521.12
非流动资产：				
长期应收款	66,814,754.71	108,870,930.00	108,870,930.00	108,870,930.00
长期股权投资	1,423,623,571.22	1,197,652,553.67	926,430,664.78	716,527,250.35
投资性房地产	141,708,666.04	41,681,949.01	43,418,036.27	44,970,972.78
固定资产	938,505,907.38	814,883,669.46	84,156,640.32	397,117,256.28
在建工程	66,212,856.52	167,179,101.45	80,668,363.61	24,046,541.56
工程物资	-	-	54,566,588.27	-
固定资产清理	-	-	-	96,393,796.44
无形资产	185,516,103.24	188,767,599.80	53,319,331.31	19,398,152.22
开发支付	-	-	-	10,176,244.41
商誉	5,643,210.91	5,643,210.91	5,643,210.91	5,643,210.91
长期待摊费用	8,592,727.71	9,486,814.89	4,448,028.34	2,459,798.80
递延所得税资产	8,621,842.88	8,759,792.46	1,091,817.47	1,820,475.78
其他非流动资产	-	-	-	49,159,959.07
非流动资产合计	2,845,239,640.61	2,542,925,621.65	1,362,613,611.28	1,476,584,588.60
资产总计	3,537,141,887.92	3,415,780,990.74	2,008,584,980.29	2,149,090,109.72
流动负债：				
短期借款	107,700,000.00	249,000,000.00	90,000,000.00	269,000,000.00
应付票据	6,450,000.00	37,132,606.83	-	5,244,483.39
应付账款	165,936,286.54	101,998,976.55	53,934,441.88	73,788,362.37
预收款项	12,813,642.51	12,932,101.78	13,592,169.87	6,385,577.73
应付职工薪酬	12,634,318.43	17,254,598.28	13,026,552.66	16,461,616.71
应交税费	-25,428,359.13	-28,881,597.14	-5,420,912.42	13,230,766.47
应付利息	19,833,333.31	29,038,702.33	239,502.78	216,298.85
应付股利	16,546,663.02	8,070,779.67	6,617,120.56	13,212,783.82
其他应付款	109,370,479.13	159,530,865.78	133,504,116.13	170,083,805.68
其他流动负债	-	-	-	324,778.46
流动负债合计	425,856,363.81	586,077,034.08	305,492,991.46	567,948,473.48
非流动负债：				
长期借款	619,813,517.13	474,230,000.00	118,000,000.00	15,300,000.00

应付债券	494,823,750.00	493,687,500.00	-	-
长期应付款	2,532,817.42	2,600,000.00	-	-
预计负债	57,534,254.39	59,209,762.99	-	-
递延所得税负债	10,089,907.55	10,444,855.82	9,597,194.60	4,775,983.44
其他非流动负债	3,001,366.63	2,501,366.63	6,622,083.28	2,987,000.00
非流动负债合计	1,187,795,613.12	1,042,673,485.44	134,219,277.88	23,062,983.44
负债合计	1,613,651,976.93	1,628,750,519.52	439,712,269.34	591,011,456.92
所有者权益：				
实收资本（股本）	620,995,356.00	344,997,420.00	344,997,420.00	344,997,420.00
资本公积	378,709,404.60	654,707,340.60	762,505,840.02	935,234,967.95
盈余公积	60,529,525.09	60,529,525.09	43,521,460.01	43,521,460.01
未分配利润	785,098,633.47	659,456,748.84	396,545,552.26	220,224,200.14
归属于母公司所有者权益合计	1,845,332,919.16	1,719,691,034.53	1,547,570,272.29	1,543,978,048.10
少数股东权益	78,156,991.83	67,339,436.69	21,302,438.66	14,100,604.70
所有者权益合计	1,923,489,910.99	1,787,030,471.22	1,568,872,710.95	1,558,078,652.80
负债及股东权益总计	3,537,141,887.92	3,415,780,990.74	2,008,584,980.29	2,149,090,109.72

（二）最近三年一期合并利润表

单位：元

项 目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	417,114,603.62	454,105,869.49	401,698,351.13	531,849,466.60
其中：营业收入	417,114,603.62	454,105,869.49	401,698,351.13	531,849,466.60
二、营业总成本	451,202,120.87	491,026,116.48	409,333,885.08	578,001,336.40
其中：营业成本	321,838,433.11	372,771,370.91	289,268,175.11	452,013,233.32
营业税金及附加	7,919,807.10	9,493,301.91	10,508,342.82	14,332,073.21
销售费用	3,996,510.43	4,677,288.46	12,275,539.25	10,814,686.56
管理费用	57,105,221.09	73,402,523.49	80,266,945.70	83,623,380.74
财务费用	59,305,850.31	15,952,536.14	6,946,853.22	14,091,173.48
资产减值损失	1,036,298.83	14,729,095.57	10,068,028.98	3,126,789.09

加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	4,068,845.41	-4,145,093.11	-1,794,562.17	8,609,339.49
投资收益（损失以“－”号填列）	190,568,366.02	338,719,983.35	220,868,433.74	133,310,080.72
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	13,602,677.21	25,112,613.89	16,738,936.48	5,280,080.86
三、营业利润	160,549,694.18	297,654,643.25	211,438,337.62	95,767,550.41
加：营业外收入	3,772,078.39	2,306,964.04	3,161,232.35	9,118,480.61
减：营业外支出	1,233,432.85	1,924,880.85	4,593,479.03	1,506,333.44
其中：非流动资产处置损失	-	359,042.92	328,464.53	480,447.15
四、利润总额（亏损以“－”号填列）	163,088,339.72	298,036,726.44	210,006,090.94	103,379,697.58
减：所得税费用	5,204,772.85	3,340,531.16	8,534,760.51	10,246,023.62
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	157,883,566.87	294,696,195.28	201,471,330.43	93,133,673.96
归属于母公司所有者的净利润	160,144,773.63	291,994,171.36	199,693,818.92	92,296,588.58
少数股东损益	-2,261,206.76	2,702,023.92	1,777,511.51	837,085.38
六、每股收益				
（一）基本每股收益	0.26	0.47	0.32	0.15
（二）稀释每股收益	0.26	0.47	0.32	0.15
七、其他综合收益	-	-	-	-
八、综合收益总额	157,883,566.87	294,696,195.28	201,471,330.43	93,133,673.96
归属于母公司所有者的综合收益总额	160,144,773.63	291,994,171.36	199,693,818.92	92,296,588.58
归属于少数股东的综合收益总额	-2,261,206.76	2,702,023.92	1,777,511.51	837,085.38

（三）最近三年一期合并现金流量表

单位：元

项 目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009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	438,906,071.48	443,810,051.02	341,346,930.28	553,468,451.26
收到的税费返还	4,824,065.96	2,169,918.29	3,861,175.27	4,944,677.85
收到其他与经营活动有关的现金	365,578,317.11	305,630,077.18	536,359,018.31	131,618,420.13
经营活动现金流入小计	809,308,454.55	751,610,046.49	881,567,123.86	690,031,549.24
购买商品、接受劳务支付的现金	343,414,059.21	354,091,631.35	185,471,521.82	400,947,423.96
支付给职工以及为职工支付的现金	68,477,556.92	77,755,277.20	84,025,290.43	87,986,245.98
支付的各项税费	23,380,078.53	21,289,415.04	39,895,355.00	28,978,882.91
支付其他与经营活动有关的现金	400,060,422.68	56,003,340.76	537,668,039.91	95,992,445.54
经营活动现金流出小计	835,332,117.34	509,139,664.35	847,060,207.16	613,904,998.39
经营活动产生的现金流量净额	-26,023,662.79	242,470,382.14	34,506,916.70	76,126,550.85
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	11,142,067.19	2,453,876.93	50,414,532.49	262,424,856.17
取得投资收益所收到的现金	97,638,661.08	361,137,345.32	93,142,176.65	144,868,100.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	829,103.00	1,218,134.98	1,230,336.10	5,808,706.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	15,481,091.70	183,582,869.05	3,059,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	10,156,180.87	14,151,508.80	249,098,700.00	-
投资活动现金流入小计	119,766,012.14	394,441,957.73	577,468,614.29	416,160,662.63
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	144,526,979.50	343,152,421.98	184,489,430.19	36,607,813.55
投资支付的现金	239,527,092.70	275,926,616.45	120,166,343.33	276,692,361.12
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	394,336,259.56	173,366,070.51	-

支付其他与投资活动有关的现金	-	362,164,667.39	-	2,890,308.50
投资活动现金流出小计	384,054,072.20	1,375,579,965.38	478,021,844.03	316,190,483.17
投资活动产生的现金流量净额	-264,288,060.06	-981,138,007.65	99,446,770.26	99,970,179.46
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	17,380,847.35	560,000.00	6,700,000.00	2,880,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	17,380,847.35	560,000.00	6,700,000.00	2,880,000.00
取得借款收到的现金	280,783,517.13	677,730,000.00	286,400,000.00	359,000,000.00
发行债券收到的现金	-	492,425,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	196,122.47	150,689.76	1,097,917.62	10,000,000.00
筹资活动现金流入小计	298,360,486.95	1,170,865,689.76	294,197,917.62	371,880,000.00
偿还债务支付的现金	258,021,315.00	162,500,000.00	317,400,000.00	456,651,501.64
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	105,472,738.74	24,024,425.79	57,734,857.83	46,230,916.33
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	4,347,897.24	1,151,598.07
支付其他与筹资活动有关的现金	1,250,000.00	25,000.00	-	6,233,770.78
筹资活动现金流出小计	364,744,053.74	186,549,425.79	375,134,857.83	509,116,188.75
筹资活动产生的现金流量净额	-66,383,566.79	984,316,263.97	-80,936,940.21	-137,236,188.75
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-29,300.63	-
五、现金及现金等价物净增加额	-356,695,289.64	245,648,638.46	52,987,446.12	38,860,541.56
加：年初现金及现金等价物余额	621,947,516.92	376,120,179.36	323,132,733.24	284,421,483.88
六、年末现金及现金等价物余额	265,252,227.28	621,768,817.82	376,120,179.36	323,282,025.44

二、公司最近三年一期的主要财务指标

财务指标名称	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
流动比率	1.62	1.49	2.11	1.18
速动比率	1.62	1.48	2.11	0.97
资产负债率（母公司）	58.32%	58.38%	24.37%	25.42%
应收账款周转天数	73.28	62.39	81.00	69.72
存货周转天数	2.27	1.96	93.28	121.95
每股经营性现金流量（元）	-0.04	0.70	0.10	0.22
每股净现金流量（元）	-0.57	0.71	0.15	0.11
研发费用占营业收入比	-	-	-	-

按照中国证监会【2010】2号《公开发行证券的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》的要求，本公司加权平均净资产收益率及每股收益如下表所示。

报告期利润	报告期	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2012年1-9月	8.96%	0.26	0.26
	2011年度	17.32%	0.85	0.85
	2010年度	12.23%	0.58	0.58
	2009年度	6.11%	0.27	0.27
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2012年1-9月	8.70%	0.25	0.25
	2011年度	16.34%	0.80	0.80
	2010年度	12.29%	0.58	0.58
	2009年度	4.99%	0.22	0.22

第四节 管理层讨论分析

一、财务状况分析

(一) 资产状况与结构分析

报告期内，本公司流动资产、非流动资产在总资产中所占比例如下表所示。

单位：万元

项目	2012-9-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	69,190.22	19.56%	87,285.54	25.55%	64,597.14	32.16%	67,250.55	31.29%
非流动资产	284,523.96	80.44%	254,292.56	74.45%	136,261.36	67.84%	147,658.46	68.71%
资产总计	353,714.19	100.00%	341,578.10	100.00%	200,858.50	100.00%	214,909.01	100.00%

报告期各期末，本公司总资产规模分别为214,909.01万元、200,858.50万元、341,578.10万元、353,714.19万元。2011年末总资产相比2010年末增加140,719.60万元，增幅为70.06%，主要系本公司于2011年3月份成功发行5亿元公司债和参股公司碧辟化工分红22,276.84万元，导致本公司货币资金增加较多。此外本公司2011年继续围绕着打造一流港口物流营运商和电力能源投资商的战略目标，加大对港口物流业务和电力能源业务的投资，2011年末在建工程和长期股权投资余额增加较快。2012年9月末，本公司总资产规模较2011年底总体保持较为稳定。

报告期内，本公司流动资产与非流动资产结构保持着相对稳定，非流动资产占比较高，占总资产的比例分别为68.71%、67.84%、74.45%及80.44%，主要系由于本公司港口物流运营业务和电力能源投资业务均具有资本密集的行业特点。

1、流动资产及其变动分析

报告期内，本公司流动资产的规模及结构如下表所示。

单位：万元

项目	2012-9-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	26,525.22	38.34%	62,195.38	71.26%	37,642.09	58.27%	32,581.58	48.45%
应收账款	11,314.95	16.35%	9,490.90	10.87%	4,362.50	6.75%	9,612.28	14.29%
预付款项	10,644.09	15.38%	3,375.71	3.87%	5,268.28	8.16%	2,917.41	4.34%
存货	264.43	0.38%	276.44	0.32%	126.32	0.20%	12,214.59	18.16%
流动资产	69,190.22	100.00%	87,285.54	100.00%	64,597.14	100.00%	67,250.55	100.00%

2009年至2010年各期末本公司流动资产余额保持稳定；2011年末本公司流动资产较2010年末增加35.12%，主要由于货币资金余额大幅增加所致；2012年9月末流动资产总规模有所下降，主要系2012年1-9月本公司增加权益性投资导致货币资金减少所致。

货币资金

2009年末至2011年末，本公司货币资金余额分别为32,581.58万元、37,642.09万元、62,195.38万元，占流动资产的比例分别为48.45%、58.27%、71.26%，占比逐年提高，是本公司流动资产的主要构成部分。2009年至2010年随着本公司房地产、玻璃纤维、中成药等相关业务逐步减少，用于周转的货币资金总体需求降低导致货币资金占流动资产比有所上升；2011年末，本公司货币资金相比2010年末大幅增加，主要原因系本公司于2011年3月成功发行5亿元公司债及收到参股公司碧辟化工22,276.84万元分红款。2012年1-9月，本公司对神华粤电珠海港煤炭码头有限责任公司及中海油珠海天然气发电有限公司合计投入资本金2.2亿元，导致货币资金较年初有所下降。

应收账款

报告期内本公司应收账款余额分账龄明细情况如下表所示。

单位：万元

项目	2012-9-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内 (含1年)	11,537.11	94.16%	9,686.12	93.22%	4,434.96	87.24%	9,282.28	79.43%
1至2年	74.33	0.61%	69.29	0.67%	15.02	0.30%	427.19	3.66%

(含2年)								
2至3年 (含3年)	11.10	0.09%	5.25	0.05%	0.76	0.02%	267.6	2.29%
3年以上	629.93	5.14%	629.90	6.06%	633.15	12.45%	1,708.72	14.62%
合计	12,252.47	100.00%	10,390.57	100.00%	5,083.89	100.00%	11,685.79	100.00%

报告期内，本公司应收账款主要系本公司子公司珠海港物流经营矿产品、饮料等商品贸易、富华复材经营玻璃纤维布业务及富华药业经营医药业务所产生。本公司应收账款以账龄一年以内的为主，报告期内账龄在一年以内的应收账款占比分别为79.43%、87.24%、93.22%、94.16%；账龄在三年以上的应收账款主要系早期公司服装贸易业务导致。报告期内，本公司加强了应收账款的管理，同时对业务结构进行不断的优化，本公司账龄结构显著优化，应收账款质量明显提高，截至2012年9月30日，账龄一年以内的应收账款占比达到了94.16%。

2010年末本公司应收账款余额较2009年末减少56.50%，一方面是因为珠海港物流按照合同约定收回了部分贸易往来款，另外一方面系由于本公司于2010年6月转让富华复材51%股权导致其相应的应收账款2010年末不再纳入本公司合并报表范围。2011年末应收账款余额相比2010年末增加104.38%，主要系珠海港物流应收中山市沙溪镇广明百货商行可口可乐销售款项增加所致。截至2012年9月30日，本公司应收账款余额较2011年底增加19.22%，主要系因为公司物流贸易销售额增加所致。

报告期内，本公司应收账款计提坏账准备情况如下表所示。

单位：万元

	2012-9-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
应收账款余额	12,252.47	10,390.57	5,083.89	11,685.79
坏账准备	937.52	899.67	721.39	2,073.51
应收账款净额	11,314.95	9,490.90	4,362.50	9,612.28

报告期内，本公司计提的坏账准备占应收账款余额比总体呈现下降趋势，表明本公司总体应收账款回收风险逐步降低。从应收账款坏账计提的内容来看，本公司坏账准备主要是对账龄一年以内和账龄三年以上的应收账款计提。账龄一年以内的应收账款主要为本公司长期优质的商品贸易合作伙伴，发生坏账损失的可能性小，本公司按照会计政策计提相应的坏账准备；报告期内，本公司对账龄三年以上的绝大部分应收账款采取个别认定法全额计提了坏账准备，本公司坏账准

备计提充分。

截至2012年9月30日，本公司前五大应收账款客户情况如下所示。

单位：万元

债务人名称	金额	占应收账款比例	账龄
中山市沙溪镇广明百货商行	5,595.45	45.67%	1年以内
广东电网珠海供电局	355.61	2.90%	1年以内
立光科技国际股份有限公司	347.00	2.83%	1年以内
广东中外运船务代理有限公司珠海分公司	325.57	2.66%	1年以内
佛山诚通纸业有限公司	268.77	2.19%	1年以内
合计	6,892.40	56.25%	

本公司结算制度以预收账款为主要方式，信誉较好的客户采取按合同按月定期结算。为加强应收账款的管理，本公司将收入的回款指标作为业务部门和财务部门的年度考核主要指标，与绩效和薪酬制度相结合，强化管理责任，实现了良好的效果，基本无坏账发生，提高了本公司收益质量和经营活动的现金净流量。报告期内，本公司未发生大额应收账款未收回的情形。

预付账款

2010年末，本公司预付账款总额较2009年末增加80.58%，主要系本公司子公司富华风能预付高栏风电场项目设备采购款和工程款逐步增加；2011年末较2010年末预付账款减少主要系因为部分设备采购款及工程款至报告期末已结算完成。2012年9月末预付账款较2011年底增加215.31%，主要系珠海港物流贸易业务增加以及代理款项增加所致。

存货分析

报告期内各期末，本公司存货净额分别为12,214.59万元、126.32万元、276.44万元、264.43万元，占各期末流动资产的比例分别为18.16%、0.20%、0.32%及0.38%。2010年末、2011年末及2012年9月末，本公司无需要计提存货跌价准备的事项。报告期各期末，本公司存货的账面余额如下表所示。

单位：万元

项目	2012-09-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
原材料	260.77	208.75	121.83	6,441.57
在产品	-	-	-	823.96

库存商品	-	-	-	4,717.38
开发成本	-	-	-	529.38
开发产品	-	-	-	1,100.95
低值易耗品及包装物	3.66	67.68	4.49	172.94
合 计	264.43	276.44	126.32	13,786.18

报告期内，本公司围绕着打造一流港口物流营运商的战略目标，集中资源发展港口物流业务，并有序地退出了房地产开发业务、医药业务及玻璃纤维业务等非主导产业，相关的房地产开发产品和医药业务、玻璃纤维业务产生的存货不再纳入本公司合并报表范围内，导致存货大幅下降。

2009年末本公司存货主要系房地产开发业务、医药业务及玻璃纤维业务所产生。2010年末、2011年末及2012年9月底本公司存货为126.32万元、276.44万元、264.43万元，相比2009年大幅减少，主要原因系本公司非主导产业的退出顺利完成，其中富华房地产100%股权、富华复材51%股权及富华药业100%的股权均完成转让，与上述公司相关的存货不再纳入本公司报表核算范围内。

2、非流动资产及其变动分析

报告期内，本公司非流动资产情况如下表所示。

单位：万元

项目	2012-9-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期应收款	6,681.48	2.35%	10,887.09	4.28%	10,887.09	4.28%	10,887.09	7.37%
长期股权投资	142,362.36	50.04%	119,765.26	47.10%	92,643.07	67.99%	71,652.73	48.53%
投资性房地产	14,170.87	4.98%	4,168.19	1.64%	4,341.80	3.19%	4,497.10	3.05%
固定资产	93,850.59	32.99%	81,488.37	32.05%	8,415.66	6.18%	39,711.73	26.89%
在建工程	6,621.29	2.33%	16,717.91	6.57%	8,066.84	5.92%	2,404.65	1.63%
无形资产	18,551.61	6.52%	18,876.76	7.42%	5,331.93	3.91%	1,939.82	1.31%
合计	284,523.96	100.00%	254,292.56	100.00%	136,261.36	100.00%	147,658.46	100.00%

本公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产与在建工程构成，与本公司主要业务具有资本密集性的行业特点相符。

报告期内，本公司积极整合资源、集中优势发展港口物流运营及电力能源投资业务，通过新建、对外合作及股权收购等多种方式，做大做强本公司港口物流

业务和电力能源业务，使得2011年末长期股权投资和在建工程余额相比2010年末大幅增加，带动了非流动资产规模的增长。

长期股权投资

本公司的长期股权投资为本公司及控股子公司对合营、联营公司的股权投资。报告期内，本公司长期股权投资账面余额分别为71,652.73万元、92,643.07万元、119,765.26万元、142,362.36万元，占总资产的比例分别为48.53%、67.99%、47.10%、50.04%。本公司长期股权投资占总资产的比例较大，主要系本公司较多的通过与其他公司采取合营、联营的方式进行经营，以充分利用合营方及联营方的资源优势，快速发展自身业务。

报告期内，本公司长期股权投资总体呈现快速增加的趋势，主要系以下原因：
 A、本公司长期股权投资获得较好的投资收益，长期股权投资账面价值不断增加；
 B、本公司非主导业务退出顺利进行，因出售富华复材51%股权，从2010年6月起，本公司不再将富华复材纳入合并报表范围，对所持有富华复材剩余股权改用权益法核算，导致2010年末的长期股权投资余额较2009年末大幅上升；
 C、2011年4月，为推进本公司打造一流港口物流运营商的战略目标，本公司与合作各方共同设立神华粤电珠海港煤炭码头有限责任公司，建设高栏港煤炭储运中心项目，导致2011年末长期股权投资余额相比2010年末大幅增加；
 D、2012年1-9月，公司增加投入神华粤电珠海港煤炭码头资本金18,000万元，以及中海油珠海天然气发电有限公司资本金4,000万元，导致2012年9月末长期股权投资较2011年底有所增长。

无形资产

截至2012年9月30日，本公司无形资产明细情况如下表所示。

单位：万元

无形资产类别	原值	累计摊销	净值
土地使用权	18,537.99	777.92	17,760.08
船舶拖带特许经营权	1,678.00	1,132.65	545.35
管理软件	498.82	252.64	246.18
合计	20,388.95	2,163.20	18,551.61

本公司的无形资产主要包括土地使用权、船舶拖带特许经营权及管理软件，其中以土地使用权为主。报告期各期末，本公司无形资产账面价值分别为1,939.82

万元、5,331.93万元、18,876.76万元、18,551.61万元。

2010年末，本公司无形资产相比2009年末增加174.87%，主要原因系2010年本公司子公司珠海港物流收购汇通物流100%股权以及本公司收购拖轮公司100%股权，导致汇通物流拥有的土地使用权与拖轮公司拥有的船舶拖带特许经营权等无形资产纳入本公司合并报表范围。

2011年末及2012年9月底本公司无形资产相比2010年末大幅增加，主要原因系2011年底本公司收购港通投资及云浮新港股权，上述两公司纳入本公司合并报表范围导致土地使用权大幅增加。

（二）负债状况与结构分析

报告期内，本公司流动负债、非流动负债在负债中的所占比例如下：

单位：万元

项目	2012-9-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	42,585.64	26.39%	58,607.70	35.98%	30,549.30	69.48%	56,794.85	96.10%
非流动负债	118,779.56	73.61%	104,267.35	64.02%	13,421.93	30.52%	2,306.30	3.90%
负债总计	161,365.20	100.00%	162,875.05	100.00%	43,971.23	100.00%	59,101.15	100.00%

报告期内，本公司围绕打造一流港口物流营运商和电力能源投资商的战略目标，在持续推进港口物流业务和电力能源业务投资的同时，有序实现非主导业务的退出，使得本公司负债规模呈现一定的波动性。

2010年末，本公司负债总额相比2009年末下降25.60%，主要系本公司于2010年转让富华房地产100%股权、富华复材51%股权及富华药业100%的股权，上述公司相应的负债不再纳入本公司合并报表范围。

2011年末，本公司负债总额相比2010年底增加270.41%，主要系本公司实现打造一流港口物流营运商的战略目标需要持续的大量资金投入，本公司于2011年获中国证监会核准成功发行5亿元公司债券。截至2012年9月底，本公司负债总额较2011年底未有较大变化。

随着港口物流业务规模的快速扩大和发展，本公司合理调整负债结构，报告期内非流动负债占比由2009年末的3.90%大幅提升至2012年6月末的75.62%，有

效降低了本公司短期偿债风险，符合港口物流行业资金投入较大、回收期较长的特点。

1、流动负债分析

报告期内，本公司流动负债规模与结构如下表所示。

单位：万元

项目	2012-9-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	10,770.00	25.29%	24,900.00	42.49%	9,000.00	29.46%	26,900.00	47.36%
应付账款	16,593.63	38.97%	10,199.90	17.40%	5,393.44	17.65%	7,378.84	12.99%
其他应付款	10,937.05	25.68%	15,953.09	27.22%	13,350.41	43.70%	17,008.38	29.95%
流动负债合计	42,585.64	100.00%	58,607.70	100.00%	30,549.30	100.00%	56,794.85	100.00%

短期借款

本公司主要根据业务发展变化、营运资金的需求及融资环境的变化对短期借款的规模进行调整，以有效控制本公司财务风险。报告期内，本公司短期借款余额分别为26,900.00万元、9,000.00万元、24,900.00万元和10,770.00万元。2010年末，本公司短期借款余额相比上年末减少17,900万元，降低66.53%，主要系由于本公司归还了到期的短期借款以及富华复材不再纳入合并报表范围所致。2011年末，本公司银行短期借款增加主要为新增信用借款18,900万元；2012年9月末，本公司短期借款减少主要是公司增加长期借款的同时归还了部分短期银行借款。

应付账款

本公司期末应付账款主要系应付的设备采购款、工程设计施工款及原材料物资采购款。对于设备采购款和工程设计施工款，本公司按照与供应方合同约定按期付款；对于原材料物资采购款，本公司在供应商给予的信用期内付款。

2010年末，本公司应付账款相比2009年末减少26.91%，主要系由于珠海港物流结算商品贸易往来款项，以及本公司转让富华复材51%股权后其应付账款不再纳入本公司合并报表范围；2011年末，本公司应付账款10,199.90万元，较2010年末增长89.12%，主要系本公司应付的风电设备采购款以及与珠海可口可乐的饮料购销业务尚未进行结算所致；2012年9月末，应付账款较2011年底增加62.68%，

主要系因珠海港商业中心项目根据已完工未付款的合同金额预估列示了5,171万元工程款，以及珠海港物流增加货物采购量所致。

其他应付款

报告期内，本公司其他应付款余额分别为17,008.38万元、13,350.41万元、15,953.09万元、10,937.05万元，占流动负债总额的比例分别为29.95%、43.70%、27.22%、25.68%。本公司的其他应付款主要包括工程结算款及质保金、代收款项、应付其他单位的代垫款、往来款等。本公司的在建工程项目较多，工程结算款及质保金在其他应付款中所占比重较高。

2010年末，本公司其他应付款较2009年减少3,657.97万元，同比降低21.51%，主要原因是本公司归还了冠华房地产3,945.95万元往来款；2011年末，本公司其他应付款相比2010年末增长19.50%，主要系本公司收购珠海港集团下属子公司港通投资导致股权转让过渡期交割款尚未支付；2012年9月末，本公司其他应付款较2011年末减少31.44%，主要系子公司港通投资归还珠海港集团3,600万元其他应付款，以及本公司支付珠海港集团过渡期损益1,530万元等因素所致。

2、非流动负债分析

报告期内，本公司非流动负债规模与结构如下表所示。

单位：万元

项目	2012-9-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	61,981.35	52.18%	47,423.00	45.48%	11,800.00	87.92%	1,530.00	66.34%
应付债券	49,482.38	41.66%	49,368.75	47.35%	-	-	-	-
非流动负债合计	118,779.56	100.00%	104,267.35	100.00%	13,421.93	100.00%	2,306.30	100.00%

报告期内本公司主要业务规模持续扩大，由于港口物流与电力能源行业的投资回收期较长，本公司为降低短期偿债风险，合理调整负债结构，非流动负债保持较快增长趋势。报告期各期末，本公司长期借款余额分别为1,530.00万元、11,800.00万元及47,423.00万元、61,981.35万元。2011年末较2010年末长期借款有所增加，主要原因是本公司为扩大港口物流运营及电力能源投资两大业务增加银行借款所致，其中包括收购港通投资股权贷款及高栏商业中心贷款。2012年9月末，本公司长期借款增加系子公司富华风能借入长期借款14,858万元所致。

本公司于2011年3月发行8年期面值总额5亿元的公司债券。截至2012年9月末，应付债券的账面余额为49,482.38万元。

（三）偿债能力分析

本公司最近三年一期的主要偿债能力指标如下表所示。

财务指标	2012-9-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
资产负债率（母公司）	58.32%	58.38%	24.37%	25.42%
流动比率	1.62	1.49	2.11	1.18
速动比率	1.62	1.48	2.11	0.97

报告期内，本公司围绕着打造一流港口物流营运商的战略目标，根据港口物流业务的资金需求特点，本公司对负债结构进行合理的调整，非流动负债占比大幅提升，有效降低了本公司短期偿债风险，符合港口物流行业资金投入大、回收期较长的特点。

报告期内，本公司流动比率和速动比率稳步增加，且保持在较为合理的水平；本公司流动资产中货币资金占比较高，资产流动性状况良好，短期偿债能力较强。

2009年至2010年各期末，本公司的资产负债率保持在较低的水平，表明本公司长期偿债能力较强。本公司2011年3月发行8年期公司债券导致2011年末及2012年9月末资产负债率较2010年末显著上升，但整体资产负债结构仍保持较为合理的水平。

本公司不存在对正常生产经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债，亦不存在表外融资的情况。

（四）资产周转能力分析

本公司最近三年一期的主要资产周转能力指标如下表所示。

财务指标	2012-9-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
应收账款周转天数（天）	73.28	62.39	81.00	69.72
存货周转天数（天）	2.27	1.96	93.28	121.95

报告期内，本公司加大对港口物流和电力能源业务的投资，同时有序的退出非主导产业，业务结构的变化使得本公司资产周转能力变化较大。

2009年至2010年，本公司应收账款主要因贸易收入所形成。由于在该期间商业贸易所涉货种及客户结构发生较大变化，且2010年公司逐步停止锌锭、铅精矿产品销售导致当年总体营业收入大幅下降，上述原因导致2009年至2010年应收账款周转天数呈上升趋势。2009年至2010年，本公司存货主要为富华复材玻璃纤维生产所需的原材料及商业贸易的库存商品，随着商业贸易收入逐步减少及2010年6月富华复材不再纳入公司合并报表范围，本公司存货周转天数呈下降趋势。

2010年本公司完成非主导业务退出后，本公司各项周转率相比2009年明显提高，未来随着本公司港口物流业务和电力能源项目逐渐投入运营并产生收益，上述周转率指标将逐步趋于稳定。

二、盈利能力分析

（一）近三年一期经营成果分析

本公司最近三年一期营业收入及净利润情况如下表所示。

单位：万元

项 目	2012年1-9月	2011年度		2010年度		2009年度
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	41,711.46	45,410.59	13.05%	40,169.84	-24.47%	53,184.95
净利润	15,788.36	29,469.62	46.27%	20,147.13	116.32%	9,313.37

随着本公司的战略转型，加大对港口物流和电力能源业务的投资，同时有序的退出非主导产业，本公司的收入结构和规模均发生了较大的变化。报告期内，本公司港口物流业务处于快速发展初期，盈利能力尚未显现，主要利润来源于对广珠发电、碧辟化工及珠海可口可乐股权投资所产生的收益。未来本公司将依托珠海港快速发展的历史机遇，通过新建、对外合作及股权收购方式，构建港口物流平台，培育可持续增长能力，形成以港口物流运营和电力能源投资业务为核心、以石化和饮料投资为稳定利润来源的业务布局。

随着本公司“打造一流港口物流营运商和电力能源投资商”战略目标的持续推进及非主导业务的退出，本公司主营业务收入规模和构成变化较大。报告期内，本公司主营业务收入结构如下表所示。

单位：万元

业务名称	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、港口物流运营	18,910.10	46.23%	20,840.72	46.68%	17,104.32	45.27%	11,406.62	22.15%
1、物流服务	14,886.15	36.39%	20,840.72	46.68%	17,104.32	45.27%	11,406.62	22.15%
2、码头运营	4,023.95	9.84%	-	-	-	-	-	-
二、电力能源	3,580.66	8.75%	-	-	-	-	-	-
三、商业贸易	17,762.00	43.32%	23,009.44	51.54%	8,656.68	22.91%	27,468.55	53.34%
四、房地产及物业	649.99	1.59%	793.56	1.78%	2,601.68	6.89%	3,638.58	7.06%
1、房地产			-	-	2,001.13	5.30%	3,199.33	6.21%
2、物业	649.99	1.59%	793.56	1.78%	600.55	1.59%	439.25	0.85%
五、中成药	-	-	-	-	1,448.37	3.83%	1,638.05	3.18%
六、玻璃纤维布	-	-	-	-	7,973.90	21.10%	7,345.24	14.26%
合计	40,902.75	100.00%	44,643.71	100.00%	37,784.96	100.00%	51,497.03	100.00%

2009年本公司主营业务收入主要由房地产、商品贸易、中成药及玻璃纤维布等业务收入构成。报告期内，公司主营业务逐步聚焦至港口物流服务，物流服务收入占营业收入比逐年提升。同时，因2009年以后公司未有大型房地产开发楼盘销售，房地产业务收入持续下降，至2010年本公司已全面退出房地产业务经营；报告期内，公司物业收入主要为全资子公司港富物业的物业管理收入。中成药及玻璃纤维布业务至2010年底已全部退出。

港口物流运营服务收入自2010年后保持快速增长

2010年，本公司抓住珠海大力发展港口的环境和政策机遇，收购汇通物流、外轮理货、外轮代理、外代国际、报关行公司、拖轮公司、港晟物流及珠海市集装箱公司等8家港口物流企业，快速扩大了本公司的物流业务和资源，为本公司搭建港口物流服务主业平台奠定了较好的基础。2010年珠海港口货物吞吐量历史性地突破6,000万吨，同比增长超过37%，本公司2010年及2011年物流服务收入亦较2009年大幅增加。2012年1-9月，公司将收购的云浮新港纳入合并报表范围，云浮新港2012年1-9月实现收入4,033.70万元，有力促进了港口物流运营服务收入占主营业务收入比提升至46.23%。

报告期内商业贸易销售收入存在一定波动

因本公司商业贸易销售的产品种类较多，受市场总体波动影响较大，报告期内商业贸易销售收入呈现一定波动。2010年随着本公司逐步停止锌锭、铅精矿产品销售，且由于人民币大幅升值导致出口业务量减少，直接导致2010年商业贸易收入继续下降。2011年，本公司积极推进商贸物流业务，在给珠海可口可乐提供物流服务的同时开展产品购销合作，贸易收入迅速增加。2012年1-9月，公司商业贸易收入受市场波动影响占总收入比例有所下降，但仍系公司目前收入来源的重要组成部分。

报告期内房地产、中成药、玻璃纤维业务逐步退出，销售收入快速下降

2009年以后本公司未有大型房地产开发楼盘销售，房地产业务收入持续下降，至2010年本公司已全面退出房地产业务经营；2009年至2010年，本公司中成药业务规模总体较小，玻璃纤维业务收入因受市场影响在2009年有较大幅度下降；玻璃纤维和中成药业务亦在2010年退出。

（二）毛利率分析

毛利率构成	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
一、港口物流运营	30.87%	31.91%	37.87%	43.62%
1、物流服务	32.41%	31.91%	37.87%	43.62%
2、码头运营	25.17%	-	-	-
二、电力能源	66.23%	-	-	-
三、商业贸易	2.85%	3.04%	3.11%	1.31%
四、房地产及物业	24.05%	30.06%	45.19%	62.74%
1、房地产	-	-	49.57%	67.87%
2、物业	24.05%	30.06%	30.59%	25.35%
五、中成药	-	-	58.23%	45.89%
六、玻璃纤维布	-	-	22.58%	-19.67%
综合毛利率	21.69%	17.00%	27.97%	13.45%

随着本公司对港口物流服务投入的不断增加及非主导产业的退出，本公司综合毛利率变动较大，其中物流服务对本公司综合毛利率的贡献不断提高。报告期

内，本公司物流服务毛利率较高但总体呈一定下降趋势，随着本公司港口物流业务的不断扩大及对本公司整体营业收入贡献逐步加强，未来本公司综合毛利率将达到较为稳定的水平。

报告期内，本公司港口物流运营服务总收入分别为 11,406.62 万元、17,104.32 万元、20,840.72 万元、18,910.10 万元，扣除投资收益外本公司营业利润总和分别为-3,754.25 万元、-943.01 万元、-4,106.53 万元、-3,001.87 万元。总体来看，本公司物流服务收入净利润水平相对较低，主要原因分析如下：

1、物流服务中的道路运输业务毛利率较低，一定程度降低本公司物流服务业业务总体毛利率水平

本公司目前港口物流运营服务收入主要为道路运输及港口物流配套增值服务收入，包含道路运输服务、出港理货、船舶拖带、船舶代理、货运代理、报关报检、供应链管理等。报告期内，本公司道路运输服务收入占物流服务收入占比较高，分别为 22.42%、39.02%、47.88%、44.00%；报告期内道路运输服务业务平均毛利率水平约 10%，显著低于其他增值服务业务。因此，收入占比较高、毛利率相对较低的道路运输服务直接导致本公司总体物流服务综合毛利率水平偏低。

2、本公司处于港口物流运营业务转型期，港口运营的规模化效应尚未显现

自2009年本公司实施战略转型以来，虽然港口物流运营服务收入呈不断上升趋势，但总体规模较其他大型港口类公司仍有较大差距。目前本公司对外投资及固定资产占比较大的码头筹建占用资金较多，导致财务费用较高。因此，在本公司总体业务规模有限的情况下，受总体财务费用较高的影响，本公司目前净利润水平相对较低。

本公司目前正逐步加大对港口运营投资力度，随着未来本公司码头资产逐步投入运营，并带动港口物流服务收入的进一步增长，财务费用占码头经营收入和物流收入的比例将大幅降低，同时电力能源投资业务效益逐步显现，本公司的主营业务净利率将有较高的提升。

（三）期间费用分析

本公司报告期内期间费用明细如下表所示。

单位：万元

项 目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
销售费用	399.65	0.96%	467.73	1.03%	1,227.55	3.06%	1,081.47	2.03%
管理费用	5,710.52	13.69%	7,340.25	16.16%	8,026.69	19.98%	8,362.34	15.72%
财务费用	5,930.59	14.22%	1,595.25	3.51%	694.69	1.73%	1,409.12	2.65%
合 计	12,040.76	28.87%	9,403.23	20.71%	9,948.93	24.77%	10,852.92	20.41%

报告期内，本公司逐步退出非主导业务，与上述业务相关的期间费用不断下降，同时报告期内本公司加强了费用管理和控制，以上两方面的原因使得本公司期间费用逐年减少。由于非主导业务的退出，同时港口物流业务处于发展过程中，本公司营业收入下降幅度较大，期间费用占营业收入的比例有所上升。

虽然富华复材自2010年6月起不再纳入合并报表范围导致2010年销售费用所有降低，但2010年本公司整体销售费用相比2009年增加13.51%，主要系富华复材玻璃布销售收入增长导致相应运输费用等销售费用增加所致。2011年富华复材不再纳入合并财务报表范围，导致销售费用较2010年大幅下降。

报告期内，随着本公司逐步退出房地产业务，与上述业务相关的管理费用所有下降，同时报告期内本公司加强了费用管理和控制；2011年由于富华复材等公司不再纳入合并报表范围，导致公司管理费用有所下降。

2010年本公司财务费用相比2009年降低了50.70%，主要系本公司转让富华复材股权，其借款不纳入本公司合并报表范围，相应减少其银行借款利息支出。2011年本公司财务费用大幅上升主要是由于公司2011年3月发行5亿元公司债券，利息支出大幅增加所致。2012年1-9月，本公司将收购的云浮新港纳入合并报表范围，云浮新港财务费用支出较大；另外，本公司2012年1-9月公司债利息及新增银行借款利息支出导致财务费用占营业收入比上升至14.22%。

（四）投资收益分析

报告期内，本公司投资收益情况如下表所示。

单位：万元

	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
投资收益总额（合并口径）	19,056.84	33,872.00	22,086.84	13,331.01
其中：来自于广珠发电	-	8,194.18	12,336.89	12,347.65
来自于珠海可口可乐的投资收益	806.42	1,858.64	1,139.57	2,191.74
来自于碧辟化工的投资收益	17,874.62	22,276.84	9,313.29	-
来自广珠发电、珠海可口可乐及碧辟化工的投资收益占投资收益总额的比例	98.03%	95.45%	103.18%	109.06%
取得投资收益收到的现金总额（合并口径）	9,763.87	36,113.73	9,313.29	14,486.81
其中：来自于广珠发电	8,194.18	12,336.89	-	12,347.65
来自于珠海可口可乐的投资收益的现金分红	1,537.37	1,500.00	-	2,108.08
来自于碧辟化工的投资收益的现金分红	-	22,276.84	9,313.29	-
来自广珠发电、珠海可口可乐及碧辟化工的现金分红占“取得投资收益收到的现金总额”的比例	99.67%	100.00%	100.00%	99.79%

2009年至2011年，本公司投资收益分别为13,331.01万元、22,086.84万元、33,872.00万元，呈现不断增加的趋势；2012年1-9月投资收益为19,056.84万元，较上年同期有一定程度下降，主要为来自碧辟化工投资收益减少所致。本公司投资收益主要来自于对广珠发电、珠海可口可乐及碧辟化工等参股公司的投资。

2012年11月，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具专项说明：珠海港对碧辟化工及广珠发电的财务和经营政策未达到实质上的重大影响，根据企业会计准则第2号—长期股权投资的要求，珠海港对上述两家投资企业采用成本法核算是适当的。

1、关于广珠发电投资收益的分析

2009年至2011年，本公司来自于广珠发电的投资收益分别为12,347.65万元、12,336.89万元及8,194.18万元，保持相对稳定。由于广珠发电作为持股公司，未

开展实际经营业务，其收益来自于控股的珠海电厂和金湾电厂。

市场需求充足，电量销售风险较小

广东省对电力的需求一直保持较高的增长速度，而电力供应由于项目投资额大、建设周期长的原因在短期内无法迅速增加，省内电力需求大于供给的状况还将持续相当一段时间，国家目前实施的西电东送政策在一定程度上缓解了广东省内电力紧张的局面，但从短期看尚无法完全填补电力需求的缺口。因此，由于广东省今后一段时间内仍将处于缺电状态，珠海电厂项目面临的市场经营环境相对宽松，电量销售风险较低。

同时，珠海电厂和金湾电厂一直以来均保持同南方电网的良好合作关系，有利于其获得上网电量方面的充分支持，并随着市场的不断规范，政府监管力度的加大，将努力发挥自身优势，增加上网电量销售。

符合国家相关产业政策

目前，珠海电厂主要负责投资及运营珠海电厂项目1、2号机组（装机容量为2×660MW），金湾电厂主要负责投资及运营珠海电厂项目3、4号机组，3、4号机组采用国产2×600MW超临界燃煤发电机。上述机组均系按照国家有关程序申报，并经国家发改委正式批准的项目，属于大容量、超临界、高效率、节能环保的先进发电机组，属于国家重点扶持和鼓励发展的项目，符合国家及广东省的宏观经济运行形势和国家现行电力政策，上网电量将保持相对稳定。

同时，随着广东省逐步推进实施“以大代小”的能源建设总体规划，大容量、高效率的5、6号机组项目的推进，珠海电厂及金湾电厂的竞争力还将进一步增强。

抵御电价下调风险的能力较强，收益较为稳定

根据股东约定及有关部门批准，珠海电厂项目1、2号机组的上网电价每年将根据各项费用支出情况进行调整，并且对经营期内股东资本金内部收益率有所保证，因此珠海电厂的上网电价可以得到保障。

2005年3月，国家发改委发布了《上网电价管理暂行办法》、《输配电价管理暂行办法》和《销售电价管理暂行办法》，标志着我国电价将实行新的定价机制。对于发电企业的上网电价，竞价上网前，将由政府价格主管部门按照合理补偿成

本、合理确定收益和依法计入税金的原则核定，或通过政府招标确定。政府价格主管部门制定上网电价，同一地区新建设的同类发电机组将实行同一价格，并事先向社会公布；原来已经定价的发电企业上网电价也将逐步统一。

根据国家发改委《关于调整南方电网电价的通知发改价格【2006】1229号》：“（五）提高新投产机组标杆上网电价。省级电网统一调度范围内新投产未安装脱硫设备的燃煤机组（含热电联产机组）上网电价每千瓦时分别调整为：广东省0.4382元、……；安装脱硫设备的机组（含循环流化床机组）上网电价按本条第二款规定每千瓦时加价0.015元。新投产机组进入商业运营后，上网电价一律按上述价格执行；”根据《国家发展改革委关于提高南方电网电价的通知》（发改价格【2008】1682号）：“（一）为缓解煤炭价格上涨的影响，适当提高发电企业上网电价。南方电网有关省（区）电网统调燃煤机组（含热电联产机组）上网电价（含税，下同）提价标准每千瓦时分别为：广东省2.60分钱、……。”；根据《国家发展改革委关于调整南方电网电价的通知》（发改价格【2009】2926号）：“（一）为合理反映燃煤电厂投资、煤价、煤耗等情况变化，适当调整统调燃煤机组标杆上网电价水平。广东省统调燃煤机组标杆上网电价每千瓦时下调0.8分钱，……。”根据《国家发展改革委关于调整南方电网电价的通知》（发改价格【2011】2618号）：“为疏导煤炭价格上涨对发电成本的影响，适当提高有关省（区）统调燃煤发电企业上网电价，提价标准（含税，下同）每千瓦时分别为：广东省2.3分钱，……。”

从上述国家发改委的文件可见，广东省新投产安装脱硫设备的燃煤机组标杆上网电价为0.4942元/千瓦时（ $=0.4382+0.015+0.026-0.008+0.023$ ），该电价即为根据社会平均发电成本测算的上网电价。因此，金湾电厂经营的3、4号机组的上网电价也以该标杆电价为基础予以确定，在目前的政策环境下，金湾电厂电价风险较低。

为应对未来的市场竞争带来的上网电价存在的下调风险，珠海电厂和金湾电厂将采取多种措施应对。对于新建项目，将加强基建工程管理以控制和降低工程造价；对于正在运行的电厂，其将通过强化内部管理，加强技术改造，保证机组安全运行，改善电能质量，降低煤耗，尽量减少单位发电成本，从而减轻电价下调的影响。

抵御原材料波动风险能力较强

由于广东省本地并无大的优质煤源，燃煤的供应及价格的波动将直接影响珠海电厂和金湾电厂的生产经营成本和经济效益。

根据股东约定，珠海电厂和金湾电厂运营的1—4号机组的燃煤统一由粤电集团保障供应。珠海电厂及金湾电厂成立至今，从未因燃料供应问题而影响生产。粤电集团承担了对珠海电厂及金湾电厂1—4号机组的燃料供应责任，并采取一系列措施保证燃料供应。

根据相关股东约定及有关部门批准，珠海电厂项目1、2号机组的上网电价每年将根据各项费用支出情况进行调整，费用包括固定费用、燃料费用、税前利润等项，并且对经营期内股东资本金内部收益率有所保证。由此可见，燃料价格的上升所带来的成本增加能够转移到电价中。

从前述国家发改委出台的有关政策可见，国家已经考虑了煤炭价格变动对发电企业产生的影响，并通过电价调整将这一影响转移到下游行业，在一定程度上降低了电厂原材料燃煤价格波动风险。

珠海电厂和金湾电厂亦通过加强内部管理、设备技术管理和更新改造力度，提高设备可靠性和运行效率，降低单位发电煤耗。目前，由于珠海电厂和金湾电厂运营1—4号发电机组均为先进机组，煤耗约315克/千瓦时，低于目前国内6,000千瓦及以上电厂发电煤耗320克/千瓦时的标准；同时，珠海电厂及金湾电厂已推行全面预算管理，加强成本费用控制，在一定程度上可以抵消煤炭价格波动风险。

营运风险的控制措施分析

作为资金密集型投资项目，珠海电厂、金湾电厂采取如下措施确保安全运行：

珠海电厂及金湾电厂1—4号发电机组由粤电集团承包商业运行。粤电集团是广东省最大的发电企业，有较为丰富的电厂运行和维护等管理经验，可以保证机组的安全生产和经济运行；珠海电厂及金湾电厂1-4号发电机均已经实践NOSA五星安健环风险管理系统，大大降低了运行风险；珠海电厂和金湾电厂实际由粤电集团、电力集团、香港长江基建集团投资组建，三家股东都具有电力能源行业丰富的运行管理经验，具有较强的风险防范意识；珠海电厂和金湾电厂均已购买了相应的保险，对各种风险尽可能采取了风险转移措施。

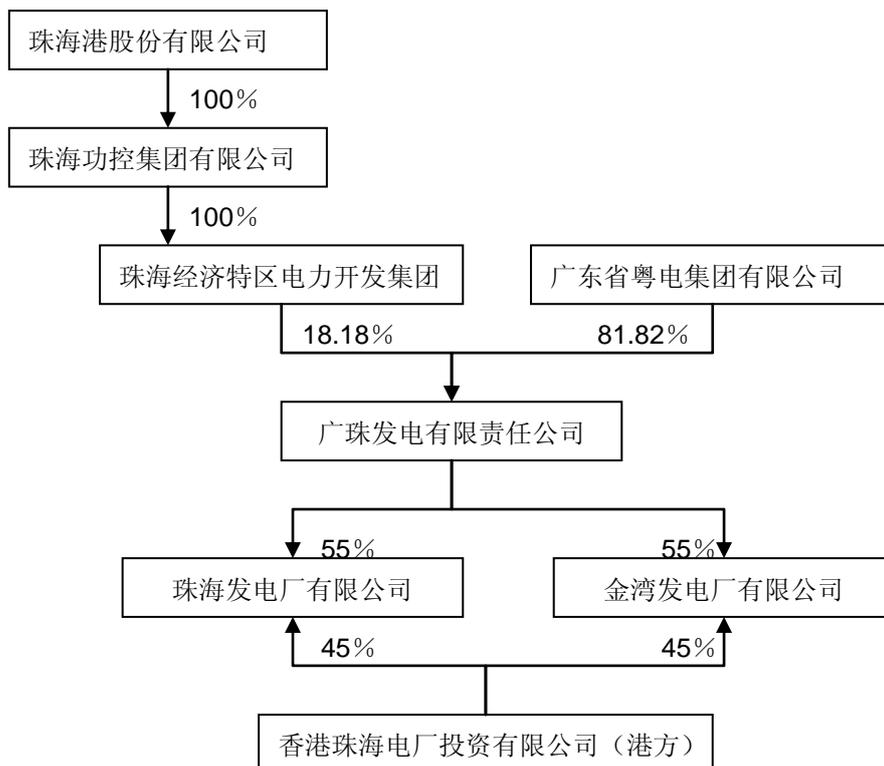
根据合营合同约定，广珠发电与外方合作组建的珠海电厂的合作期限为20年，已合作期限为10年，剩余合作期限还有10年。合作期满后，珠海电厂的固定资产无偿归中方即广珠发电所有。因此，珠海电厂合作期限届满并不影响其电力资产的持续生产和经营。

根据合营合同约定，金湾电厂的生产经营期限为30年，2006年底电厂正式投入运营开始计算，已经营4年，剩余经营期限尚有26年。

本公司在参股公司所拥有的股东权利分析

上世纪九十年代初，为加快珠海地区的经济发展，广东省决定建设珠海电厂项目，并明确由当时的广东省电力局（广东粤电集团有限公司前身）牵头，珠海市政府参加，并联合香港李嘉诚共同投资建设电厂，珠海市政府则决定由电力集团代表珠海政府投资。

1993年，广东省电力局和电力集团成立广珠发电，其中省电力局持有81.82%股权，电力集团持有18.18%股权。1995年，广珠发电与李嘉诚控制的长江基建集团有限公司（HK.01038）控股的香港珠海电厂投资有限公司（以下简称“港方”）共同成立了珠海电厂，广珠发电持股55%，港方持股45%。相关股权结构如下图所示。



注：电力集团通过直接持有广珠发电 18.18% 股权，间接持有珠海电厂和金湾电厂各约 10% 股权（ $18.18\% \times 55\% = 10.00\%$ ）

广珠发电是按照公司法的要求，采取董事会授权下的总经理负责制进行管理和运作的。在其公司章程中对投资数额、注册资本、电厂运行、董事会权责、财务会计、利润分配等内容作了明确规定。

根据广珠发电章程规定，电力集团委派一人任广珠发电董事，而广珠发电董事会对重大事项是采取全体董事一致通过的方式进行表决的，另外电力集团委派一人任广珠发电监事，行使监事职权。因此，电力集团虽然在广珠发电只是小股东，但对于重大事项具有否决权和重大影响力。

另外，虽然电力集团虽然不直接持有珠海电厂和金湾电厂的股权，但根据三方约定，电力集团分别向珠海电厂和金湾电厂各委派董事 1 名，并在约定的重大事项的表决中，采取全体董事一致通过的方式进行表决。

综上，电力集团虽然是广珠发电的小股东，但在该公司目前的法人治理结构下，通过对章程及合营合同中公司决策机制的安排和约定，使电力集团的股东权利能够得到有效保护。

对各环节的分红机制的分析

本公司实现电力能源投资收益需要经过下述环节：珠海电厂及金湾电厂分配 → 广珠发电分配 → 电力集团分配 → 功控集团分配 → 本公司，其中的关键环节是珠海电厂、金湾电厂分配和广珠发电分配，电力集团及后面的各环节对于本公司来说是可控的。

目前珠海电厂、金湾电厂分配和广珠发电已经从制度上完善了上述各环节的分红约束，能够保障其电力资产投资收益的连续及稳定性。具体分析如下表所示。

公司名称	分红约定
珠海电厂	公司章程的相关分红约定如下： “在遵守国际贷款协议的条款的前提下及合作公司在资金允许情况下，并经财政和税务机构批准，董事会应在每一个年度中（不迟过八月底）通过正式决议，向甲、乙方预分中期利润，中期利润约相等于当年预期的股东可分配利润总额的百分之四十（40%）左右，并于每一年度结束后三十（30）天内通过正式决议，确定向甲、乙方分发股东可分配利润的余额”
金湾电厂	与珠海电厂约定相同
广珠发电	合营合同及公司章程相关分红约定如下：

“在合营公司有年度可供股东分配的利润及足够的现金支持的情况下，同意每个会计年度将上述资金按股东出资比例全额用于偿还股东借款和分配利润，其中用于分配利润的资金不低于上述资金的50%；同意在每个会计年度的次年三月份之前作出每个会计年度的利润分配决议。”

“若由于合营公司投资珠海电厂二期五、六号机组的需要或现金流量情况而无法全额分配可供股东分配的利润时，届时由股东双方协商，根据当年资金实际使用需求及股东双方的利益，由董事会决议具体制定当年度利润分配方案。”

综上所述，本公司所参股的广珠发电、珠海电厂（间接持股）及金湾电厂（间接持股）具备良好的持续经营能力和盈利能力，未来可向股东分配的净利润较为充足和稳定。同时，在上述3家参股公司目前的法人治理结构下，通过对章程及合营合同中对公司决策机制及分红制度的安排和约定，使本公司的股东权利和投资收益能够得到有效保护。因此，本公司在电力能源业务的投资收益较为稳定。

2、关于珠海可口可乐投资收益的分析

2009年至2011年，本公司来自于珠海可口可乐的投资收益分别为2,191.74万元、1,139.57万元、1,858.64万元，2010年由于部分原材料价格上涨、跨区产品冲击及气候等原因，珠海可口可乐效益有所下降，产生的投资收益相比2009年有一定程度的下降；由于产品价格上涨及销量提升，2011年较2010年总体上升。2012年1-9月，公司取得珠海可口可乐投资收益806.42万元。

对珠海可口可乐未来盈利能力的分析

珠海可口可乐是中外合作企业，成立于1985年，是可口可乐中国系统中最早建立的装瓶厂之一。本公司全资子公司功控集团持有其50%合作权益，另外50%权益由外方合作者澳门可口可乐饮料有限公司持有。

珠海可口可乐作为可口可乐的授权装瓶商，授权装瓶生产“可口可乐”系列产品并在指定区域销售，目前珠海可口可乐的销售区域为珠海、中山、江门、阳江、肇庆、云浮等6个地区，覆盖15个县级市、10个县。2012年，可口可乐总部明确对珠海可口可乐饮料有限公司“装瓶商合同”有效期延长至2016年12月31日。

根据授权规定，七大系列产品装瓶权续签的条件为：若装瓶商在本授权期限内完全履行可口可乐总部对装瓶商所要求的各项义务，并有能力继续推广、发展

和开拓饮料的配制、包装、分销和出售业务的充分潜力，在双方准备并同意的有关延长期限的商业计划的约束下，装瓶商可要求延长本次授权期限最多可达五年。目前珠海可口可乐已形成一整套完善、成熟的管理系统，完全能够满足可口可乐总部对珠海可口可乐装瓶权的授权要求。珠海可口可乐将持之以恒地严格履行授权义务，扩大产能、开拓区域市场，增强持续发展能力，以使装瓶权风险降至最低。

综上，珠海可口可乐作为可口可乐授权经营的公司，经营模式较为稳定，且其在特定区域内的产品销售具有唯一性，且经营业绩良好，装瓶权续约风险较小。

对本公司在参股公司所拥有的股东权利分析

珠海可口可乐严格按照中国《公司法》等相关法律法规和公司章程规定，成立公司董事会，作为最高决策机构来管理公司，各股东只能通过董事会参与公司决策管理。董事会成员共6名，中方3名，外方3名，采用一人一票决策机制，公司一切重大事项通过董事会决策。中方委派人员出任公司董事长，外方委派人员出任公司副董事长。公司实行董事会领导下的总经理负责制，公司董事会负责公司中长期的战略规划，由公司的正副总经理负责公司的日常经营管理和董事会决策的执行，其中外方委派人员出任公司总经理职务，中方委派人员出任公司副总经理职务，除了正副总理由股东提名之外，经营层其它人员均由总经理提名，董事会任免，一般人员由总经理负责任免。

经双方股东协商约定，本公司及澳门可口可乐饮料有限公司分别派出的董事长和董事均不在珠海可口可乐领薪，由股东各自负责业绩考核和支付薪酬。本公司派出的副总经理作为日常管理人员在珠海可口可乐领薪，但业绩考核和年薪总额由本公司负责。这些措施有效地使股东权利通过派出人员合法合规地在珠海可口可乐得以表达和体现。

对各环节的分红机制的分析

本公司实现对珠海可口可乐的投资收益需要经过下述环节：珠海可口可乐分配→功控集团分配→本公司，其中的关键环节是珠海可口可乐分配，功控集团及后面的环节对于本公司来说是可控的。

根据珠海可口可乐公司章程约定，“公司经营所得收入，扣除一切成本费用，

按规定缴纳税款，从纯利中提取经董事会确定比例的企业发展基金后，所余下的净利润按合同规定比例进行分配。如发生亏损，亦按合同规定的比例分担。公司每年分配利润一次，每个会计年度后三个月内公布利润分配及各方应分的利润额”

综上，珠海可口可乐拥有成熟的产品、稳定的市场，未来仍将保持良好的盈利能力。同时，通过公司章程及可口可乐总部的规定，已经将各方的权、责、利进行了充分、明确的规范，从而形成了稳定的、相互制约、相互合作的经营机制和利润分配体制，使本公司的股东权利和投资收益能够得到有效保护。

3、关于碧辟化工投资收益的分析

报告期内，由于受到金融危机的影响，2008年碧辟化工产生较大的亏损，2009年本公司未从碧辟化工取得投资收益，2009年随着金融危机影响的消退，碧辟化工经营情况明显好转。2010年本公司获得碧辟化工2009年度产生的投资收益9,313.29万元，2011年公司获得碧辟化工2010年度产生的投资收益22,276.84万元，2012年1-9月获得碧辟化工2011年度产生的投资收益17,874.62万元。总体来看，本公司来源于碧辟化工的投资收益波动较大。

对碧辟化工未来盈利能力的分析

碧辟化工是于1997年9月3日由BP环球投资有限公司、英美石油化工控股公司、碧辟（中国）投资有限公司和本公司共同发起成立的合资企业，本公司直接持有碧辟化工15%股权。碧辟化工主营PTA的生产与销售，目前已拥有PTA产能150万吨/年。

2009年由于金融危机影响消退，下游聚酯行业的恢复超出预期，导致PTA价格强劲上扬，碧辟化工实现大幅盈利超6亿元。由于利润分配时间较利润实现时间延后，本公司在2010年获得来自碧辟化工的投资收益9,313.29万元，2011年公司获得碧辟化工2010年度产生的投资收益22,276.84万元。

随着上游PX产能的不断扩张，PTA行业本身也将进入新一轮的投产高峰期，对碧辟化工的运营提出了相应的挑战。但是基于下游纺织、饮料、包装等行业环境的继续向好，碧辟化工PTA业务仍然具有较好发展前景，长远来看仍将为本公司继续带来一定的投资收益。

对本公司在参股公司所拥有的股东权利及分红机制分析

根据碧辟公司的章程约定，董事会作为碧辟公司的最高权力机构，由9名董事组成，其中2名董事由本公司委派，4名由BP环球委派，2名由英美石油化工控股公司、1名由碧辟（中国）投资有限公司委派；除非董事会另行一致确定，在缴纳所得税、提取三项基金（储备基金、职工奖励及福利基金和企业发展基金）及支付罚款、罚金和利息（如有）和弥补以前年度亏损（如有）后，公司每年的所有年度利润应向全体股东按出资比例分配。公司应每年度分配利润一次，利润分配计划应于每个会计年度结束后首六个月向各方宣布。

通过公司章程约定，已经将碧辟化工各股东方的权、责、利进行了充分、明确的规范，从而形成了稳定的、相互制约、相互合作的经营机制和利润分配体制，使本公司的股东权利和投资收益能够得到有效保护。

综上所述，本公司上述对外投资的目标是谋求稳定的投资回报。为实现这一目标，本公司优先选择国内外行业龙头企业在珠海的重点投资项目，并通过在章程或合营合同中约定分红的方式保证本公司获得稳定的投资回报。

三、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

报告期内，本公司围绕着打造一流港口物流营运商的战略目标，积极推动非主导业务的退出，使得本公司各项财务指标变动较大。目前，由于本公司港口物流业务尚在发展之中，投资收益仍是本公司最主要的盈利来源。随着本公司港口物流业务主业发展平台的形成，本公司将形成以港口物流业务为核心、以电力能源业务作为重要盈利支撑点、以石化和饮料投资作为稳定利润来源的业务布局。

（一）多因素带动发行人港口物流业务的发展

以下因素未来将推动本公司港口物流业务的快速发展：政策的大力支持和交通网络极大的完善将推动珠海港口的快速发展，港口货物吞吐量和港口物流需求将不断增加；本公司港口物流资源快速积聚为港口物流业务的持续发展提供保障；综合化和差异化的港口物流服务及综合性的港口物流服务平台，将确保本公司在竞争中处于优势地位。

此外，本次募投项目如成功实施，将有利于本公司迅速积累港口物流资源，同时通过收购云浮新港项目，将港口物流业务从沿海港口延伸至内河港口，拓展物流服务范围，通过对沿海港口和内河港口的物流资源进行整合，利用本公司的资源和信息优势，向客户提供高质量的物流服务，推动本公司港口物流业务的快速发展。

（二）电力能源业务将保持稳定增长

报告期内，电力能源业务为本公司带来了稳定和可观的投资收益。未来国内电力需求特别是广东地区电力需求将保持增长的态势，随着国民经济的持续增长，电力能源业务将会继续为本公司提供持续稳定的收益。此外，本次募投项目之一的高栏风电项目 66 台机组已全部并网运行，该项目在创造良好的社会效益的同时，也将为本公司带来稳定的盈利。

（三）本公司在建码头以干散货、油气化学品为主，未来收益较好

港口物流行业受行业周期性影响较大，本公司拥有的码头主要为大型干散货码头、油气化学品码头与内河码头，受行业周期影响较小且存在较好发展机遇。唐山港、南京港分别作为以散杂货为主要货种的港口行业上市公司，近年来经营业绩均保持稳定增长趋势。本公司目前在建的干散货、油气化学品码头主要包括神华煤炭储运中心、达海大型通用码头、中化储运油气化学品储运中心，该等码头的投资建设均系与有稳定货源的大型客户合作开发，为项目建成后形成一定规模的港口物流需求提供了有力保障。因此，未来以干散货、油气化学品为主的码头运营将会取得稳定的收益为本公司持续经营提供保障。

（四）本次配股募集资金完成后将较大的优化公司财务结构

本公司港口物流业务和电力能源业务均属于投资额大、回收期长的业务，本公司需要大量资金来满足上述业务发展，为此需要建立良好的融资平台。本次通过股权融资补充部分资本金，将扩大本公司的权益资本，本公司资产负债率亦将得到降低，举债能力和财务自由性将得到提高，这将为本公司后续的资金运作奠定良好的基础，实现本公司打造一流港口物流运营商的战略目标。

第五节 本次募集资金运用

一、募集资金投资项目

本次募集资金计划投资项目如下表所示（按轻重缓急顺序列示）。

单位：万元

序号	投资项目	总投资	募集资金使用量	建设期	项目审批备案情况
1	收购云浮新港 71.63% 股权及转让方对云浮新港债权项目	12,120.57 (收购股权)	47,347.20	已投产	中交股投字【2011】543 号批准
		35,226.63 (收购债权)			
2	向富华风能增资项目	8,799.85	8,799.85	已投产	粤发改【2008】1514 号批准

如果本次配股募集资金不能满足本公司项目的资金需要，本公司将利用自筹资金解决不足部分。如果本次配股募集资金超过本公司项目的资金需要，剩余部分的募集资金将补充本公司流动资金。在不改变本次募投项目的前提下，可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。本次配股募集资金到位之前，本公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

截至目前，本公司收购云浮新港 71.63% 股权及转让方对云浮新港债权项目已完成付款、交割及工商变更全部手续；本公司向富华风能增资项目已由富华风能股东大会通过，尚未进行增资及付款程序。

二、募投项目基本情况

（一）收购云浮新港 71.63% 股权及转让方对云浮新港债权项目

云浮新港系2006年7月5日由中交第二航务工程局有限公司、广州鑫港投资有限公司分别以现金5,000万元及土地使用权2,000万元出资设立的有限责任公司，注册资本合计7,000万元。本公司拟使用募集资金收购中交第二航务工程局有限公司2011年11月1日于天津产权交易中心以底价47,347.20万元挂牌转让的其所持

云浮新港71.63%股权，该价格由71.63%股权对应净资产评估值12,120.57万元及转让方持有的云浮新港债权35,226.63万元构成，收购完成后本公司持有云浮新港71.63%股份，上述打包债权作为股权转让的必要条件。

由于中交二航局将其持有的云浮新港股权出售后，云浮新港控制权将转移至本公司持有，而云浮新港由于前期港口建设资金投入过大，难以利用自有资金偿还上述债务，中交二航局为保障其债权得到有效清偿将其持有的云浮新港债权与云浮新港71.63%股权打包转让，转让定价系上述债权额与云浮新港71.63%股权以成本法评估的评估值合计数为依据。

鉴于本次交易涉及云浮新港所负债务形成原因的特殊性、交易完成后公司控制权发生变化的实际情况以及云浮新港对于本公司实现西江战略的重大意义，经本公司第七届董事局四十六次决议通过，本公司以打包方式收购云浮新港71.63%股权及3.52亿元债权，云浮新港其他股东未等比例承担。目前，云浮新港正谋求通过银行贷款等方式偿还上述债务。

截至目前，云浮新港注册资本增至8,183.50万元，其中本公司、中交第二航务工程局有限公司、广州鑫港投资有限公司及云浮市港务局分别持有其71.63%、10.00%、4.57%、13.80%股份，本公司已成为云浮新港控股股东。

（二）向富华风能增资项目

富华风能系2005年12月16日由珠海汇达丰电力发展（集团）有限公司、珠海电力设计院有限公司分别出资425万元、75万元共同发起设立的有限责任公司。截至目前，公司注册资本为1.39亿元，本公司持有其95%股权。

根据2011年8月富华风能召开的股东会决议，本次配股募集资金8,799.85万元用于对珠海富华风能开发有限公司进行增资。本次增资系各股东同比例增资，增资后公司控制关系不变；增资完成后，珠海富华风能开发有限公司注册资金占高栏风电项目投资总额的比例将由30%增加至50%，注册资本由13,900万元增加至23,163万元。

项目建成投产后，可达到装机容量4.95万千瓦，实现年发电量95,386.5兆瓦时，年售电量约为94,671.23兆瓦时。按照广东省风电上网标杆电价0.69元/千瓦时的含增值税上网电价计算，可实现年均收入6,011.22万元，净利润1,343.30万元。

第六节 备查文件

除本配股说明书摘要及配股说明书披露的资料外，本公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、本公司最近三年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书和保荐工作报告；
- 三、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；
- 五、其他与本次发行有关的重要文件。

自本配股说明书摘要公告之日起，投资者可至本公司、保荐机构（主承销商）住所查阅《配股说明书》全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.szse.cn>）或本公司指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《配股说明书》全文及备查文件。

(此页无正文，为《珠海港股份有限公司配股说明书摘要》之签字盖章页)



2013年2月25日