

做全球卓越的码头综合运营商

——访上海国际港务(集团)股份有限公司董事长陆海祜

上海港是中国境内吞吐量最大的港口,上海国际港务(集团)股份有限公司作为上海港最大的码头综合运营商,其一举一动一直为界所关注。值此公司即将发行分离交易可转债之际,笔者就投资者关心的问题采访了上港集团董事长陆海祜先生



行业地位和竞争优势

问:陆董事长,港口行业是国民经济基础性产业,在经济全球化趋势增强、国际贸易进一步扩大的形势下,港口作为国际物流供应链的重要参与者,对全球经济发展的作用日益突出。请问上港集团在行业中处于怎样的地位?

答:港口行业是以港口为中心、港口城市为载体、综合运输体系为动脉、港口相关产业为支撑、海陆腹地为依托,并实现彼此间相互联系、密切协调、有机结合、共同发展,进而推动区域繁荣的开放型产业。自1956年美国把集装箱运输方式从陆上推向海运以来,国际集装箱海运业务发展迅速,已成为国际贸易的主要承运方式。与其他运输方式相比较,集装箱业务具有运输量大、成本低的特点,有着巨大的竞争优势,目前已成为港口行业中的核心业务,是推动全球港口行业发展的决定性因素。

目前,世界港口竞争主要目标是争取成为核心枢纽港。集装箱船舶的大型化和经营联盟化是集装箱运输干线化的必然结果,干线船舶挂靠港口的布局调整,必然会对现有的港口间功能定位产生影响。由于东北亚地区,特别是中国集装箱航运市场的高速增长,使东北亚港口区域性核心枢纽港竞争日趋激烈。

我国按照北、中、南三大地区区域已构筑了具有国际竞争力的枢纽港群,以充分发挥中国经济发展迅速、货源增长快的优势,形成合理的港口布局。三大区域分别由北部的环渤海地区枢纽港群、中部的长三角东沿海枢纽港群、南部的华南沿海枢纽港群。

上港集团拥有上海港所有的集装箱码头和散杂货公共码头,2007年完成货物吞吐量3.53亿吨,同比增长16.7%,其中散杂货吞吐量为1.2亿吨,同比增长8.3%。集装箱吞吐量达2615万标准箱,同比增长20.4%。公司已成为全球卓越的码头运营商为发展目标,而现阶段则以全力建设上海国际航运中心为主线。因此,将母港上海港建设成为国际航运枢纽港是上港集团近期面临的主要任务。就货物吞吐量而言,上港集团目前继续保持世界第一大港的地位,而集装箱吞吐量已跃居世界排名第二。

问:那么上港集团的竞争优势何在?

答:上港集团得天独厚的优势是以上海港为母港,上海港以中国经济持续稳定快速增长最具代表性的长三角地区为核心经济腹地,其辐射力可沿长江黄金水道上溯至中国广大的内陆地区。上述地区的强劲增长及蕴藏的巨大发展潜力为公司实现吞吐量的持续增长提供充沛的货源

保障,为建设上海国际航运中心提供有力的支持。上海港不仅拥有高等级的公路运输网和连接全国各地的铁路线,水运条件也极为优越,包括通往周边港口的沿海航线,密集的长江三角洲内河水网,以及独特的长江航道使上海港拥有首屈一指的综合运输优势,为积聚腹地及中转货源创造了有利条件。

由于地理位置靠近主要航路和国际贸易通道,加之强劲的腹地经济依托,上海港已成为中国大陆集装箱航线最多、航班最密、覆盖面最广的港口。目前世界前20大航运企业在上海港均已开通航线,公司的集装箱航班密度已达到每月2183班次,其中国际班轮航线首次突破1000班,航线覆盖范围遍及全球200多个国家和地区的500多个港口。

随着洋山深水港区的投入运营,制约上海港发展的码头前沿及航道水深不足的问题已彻底得以改善。多年来上港集团致力于建设符合国际港口及航运业发展趋势的集装箱及散杂货港务设施,并配置了各类先进高效的码头装卸设备,基础设施持续保持国际先进水平。

目前,上港集团的船舶装卸效率处于全球领先水平,创造了船时量850.53自然箱/小时和桥吊单机最高效率123.16自然箱/小时的世界纪录。同时,运行于上海口岸数据中心的统一信息平台提供口岸同步电子数据传输、口岸物流信息、政府监管和电子支付等各项服务。上港集团通过不断整合与强化各类港口物流与港口服务功能,旨在以一流的运营管理为客户提供高效、便捷与安全的一体化服务。

上海港的基础设施建设,特别是洋山深水港区的建设得到了中央和地方政府的全力支持。洋山港区是我国第一家集港口加工贸易为一体的保税港区,拥有明显的政策优势,进一步提升了上港集团参与国际竞争的竞争力。

发债方案和募资投向

问:请董事长介绍一下上港集团此次发行分离交易可转债的基本情况。

答:公司本次分离交易可转债的发行规模为24.5亿元,每张债券面值100元,按面值发行,共计发行2450万张,其中50%对公司原无限售条件流通股股东优先配售,优先配售后的分离交易可转债余额采取网下向机构投资者利率询价配售与网上资金申购相结合的方式发行。

本次发行的分离交易可转债的募集资金包括发行募集和行权募集,发行募集资金24.5亿元,行权募集资金根据认股权证行权价格及到期行权股份数确定,预计行权募集资金

金不超过发行募集资金,扣除发行费用后的两次总募集资金不超过48.2亿元。本次募集资金将全部用于上海港罗泾港区二期工程,项目概算总投资48.2115亿元,全部投资财务内部收益率为8.01%,静态投资回收期为13年。

问:公司巨资金投入罗泾港区二期工程是基于怎样的考虑?请介绍一下该项目的相关情况。

答:罗泾港区二期工程位于长江口南支河段南岸、上海市宝山区罗泾地区境内,陈行水库下游、石洞口华能电厂上游,北面与崇明岛隔江相望,陆上距上海市中心约38公里,距吴淞口约17公里。

罗泾港区二期工程建设规模为:1个大型煤泊位及相应水水中转小型煤泊位、3个大型矿石泊位及相应水水中转小型矿石泊位、2个大型化肥泊位及相应水水中转小型化肥泊位、4个大型钢杂泊位及相应水水中转小型钢杂泊位。该工程预计年吞吐量达4910万吨,码头计算年通过能力5910万吨,深水岸线长2720.1米,港区陆域面积149.5万平方米,堆场面积85.3万平方米。

该项目建设期4年,2005年6月开工建设,截至2007年12月31日已累计投入34.8153亿元,目前该工程已有一部分单体项目投入试运行。

问:罗泾港区二期工程建设对公司经营有何积极意义?

答:上海国际航运中心是一个综合性港口中心的建设,从上海港现状和吞吐量预测可以看出,除集装箱吞吐量增长迅速外,其他货物吞吐量也在稳定增长,其它货物的运输、中转也是上海国际航运中心运输结构的重要组成部分。

建设上海港罗泾港区二期工程可缓解黄浦江码头取消后货物运输能力不足的矛盾,尤其可解决上海港在黄浦江进行散货装卸、运输对城市中心的交通压力和污染问题。因此,罗泾港区二期工程建设既是上海市产业结构调整、黄浦江两岸开发的需要,也是上海港口码头调整的重要组成部分。罗泾港区二期工程建设有利于上海国际航运中心的功能完善,对我国加入WTO后参与国际市场的竞争具有十分重要的意义。

目前经营和发展前景

问:上港集团目前的经营状况如何?

答:上港集团目前四大类主营业务的构成相对比较稳定,其中集装箱业务是公司主营业务收入及主营业务利润的主要来源,其业务增长可带动港口服务与港口物流等相关业务的同步增长。2004年至2006年及2007年1至6月集装箱业务收入占公司主营业务收入的比例一直保持在

40%以上,其中2007年上半年超过了50%,并且该比重仍将不断上升,原因在于上海港的集装箱箱量快速增长。集装箱业务是公司的核心业务,对公司未来发展有着至关重要的作用。而散杂货、港口物流和港口服务业务在过去三年一期也保持营业收入的持续增长,不仅起到了完善公司产业链、提升一体化经营水平的作用,同时也将逐步培育成为公司新的利润增长点。公司主营业务突出,2007年上半年主营业务收入占营业总收入的比重达到98.25%。作为集团四大支柱产业之一的集装箱业务毛利对集团主营业务毛利的贡献达65.37%。

上港集团目前仍以发展母港,即上海港为发展主线,公司主要经营地在华东地区,尤以上海港为主,公司在长江流域的投资由于目前仍处于业务布局阶段,因此目前公司主营业务收入全部来自于国内华东地区。按公司已披露的数据看,2006年公司主营业务收入增长率为13.59%,保持了稳定增长的态势。相应地,公司营业利润、利润总额和净利润方面也保持了稳步增长,2006年净利润增长率为18.33%。显示出公司近年来盈利能力正处于快速增长阶段。

问:中国港口行业目前正处于历史上规模最大、持续时间最长的一段高速增长期,那么上港集团的发展前景如何?

答:国家宏观经济持续稳定的发展和外贸进出口业务的不断扩大,为上港集团提供了良好的外部环境。随着长江三角洲贸易的快速发展和洋山深水港区的投入使用,以及集装箱水运比重提高,集团水运业务吞吐量世界第一的地位将进一步稳固,集装箱吞吐量有望上一个新台阶,也为公司的盈利能力提供了广阔的上升空间。

上港集团将按照发展以集装箱产业为核心的四大支柱产业的总体目标,全面推进科技兴港战略,提高公司自主创新能力,促进科技成果向现实生产力的转化,使公司的技术创新始终保持与国际港口同步或处于领先地位。突出抓好洋山一期、二期码头的合并运行,优化调整航线布局,增加洋山港区国际航线的密度,提高洋山港区的集疏辐射能力,进一步实施洋山、外高桥、吴淞口三大集装箱码头区域功能互补和整体化运作方案,以满足洋山一期、二期码头合并运作能力提高的需求。

运用本次募集资金投资建设的罗泾二期散杂货码头建成投产后将使公司矿石、煤炭和钢杂等散杂货吞吐量进一步扩大,散杂货支柱产业将得到稳步发展,使公司产业结构更趋合理,发展后劲更为充足,盈利能力进一步提升,从而为公司成为全球卓越的码头综合运营商奠定坚实的基础。

(上接封七版) 2004年至2007年6月30日本公司合并报表口径的资产结构情况如下表所示:

资产项目	2007.6.30		2006.12.31		2005.12.31		2004.12.31	
	金额	占总资产的百分比	金额	占总资产的百分比	金额	占总资产的百分比	金额	占总资产的百分比
货币资金、短期投资、应收票据	214,636.53	7.70%	174,454.46	8.11%	180,614.34	6.64%	169,547.83	9.34%
应收账款、其他应收款、预付账款	1,247,477.47	45.09%	1,158,284.76	53.82%	956,630.39	35.15%	803,332.15	44.28%
存货	1,055,313.37	38.14%	641,513.28	29.81%	1,446,703.53	53.15%	710,196.26	39.14%
可供出售金融资产	17,842.76	0.64%	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	123,334.29	4.46%	97,779.12	4.54%	84,080.52	3.09%	78,230.55	4.31%
投资性房地产	114,703.00	4.08%	65,950.66	3.06%	50,892.90	1.87%	45,652.51	2.52%
无形资产及其他资产	672.21	0.02%	3,806.37	0.18%	839.45	0.03%	740.11	0.04%
递延所得税资产	28,628.06	1.03%	-	-	-	-	-	-

注:2007年1月1日起,公司开始执行新的《企业会计准则》及其补充规定,可供出售金融资产、投资性房地产和递延所得税资产属于新准则中首次出现的新增会计科目。

公司资产主要是以应收或预付款项以及存货的形式存在,资产质量较好,处于良好的运营状态,不存在大额减值风险。

(二) 偿债能力分析

2004年至2007年6月30日本公司各类负债金额及占总负债比例如下表所示:

负债项目	2007.6.30		2006.12.31		2005.12.31		2004.12.31	
	金额	占总负债的百分比	金额	占总负债的百分比	金额	占总负债的百分比	金额	占总负债的百分比
短期借款	278,322.11	11.54%	86,843.47	4.77%	753,388.31	31.09%	334,383.21	21.74%
应付票据	1,243,192.51	51.53%	1,071,503.58	58.90%	710,325.29	29.31%	613,908.39	39.91%
应付账款	234,805.93	9.73%	66,687.37	3.67%	170,132.70	7.02%	104,743.61	6.81%
预收账款	555,019.23	23.01%	520,067.28	28.59%	781,887.32	32.06%	452,629.29	29.43%
应付工资	-	-	16,279.97	0.9%	12,409.62	0.51%	15,943.99	1.04%
应付福利费	-	-	2,450.77	0.14%	1,939.68	0.08%	2,175.22	0.14%
应付职工薪酬	23,302.71	0.97%	-	-	-	-	-	-
其他应付款	26,303.10	1.09%	31,885.17	1.75%	21,223.08	0.88%	19,171.12	1.25%
长期借款	18,291.07	0.76%	18,294.10	1.01%	18,292.07	0.75%	13,281.08	0.86%
递延所得税负债	4,797.09	0.20%	-	-	-	-	-	-

注:2007年1月1日起,公司开始执行新的《企业会计准则》及其补充规定,应付职工薪酬、递延所得税负债属于新准则中首次出现的新增会计科目。

公司的负债主要以应付票据和预收账款的形式存在,不存在大额减值准备的情况,风险较小。

(三) 偿债能力分析

公司2004年至2007年上半年公司偿债能力指标如下表所示:

项目	2007.6.30	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动比率	1.05	1.11	1.08	1.11
资产负债率(%)	87.19	84.53	89.03	84.78

注:利息保障倍数= (利润总额+财务费用)/财务费用

(1) 因为母公司没有经营性资产,所以此处的资产负债率是在合并报表的范围内计算的负债占总资产的比例。从公司资产结构来看,公司的资产结构与业务类型、业务规模相适应,资产结构合理,资产规模适中;从支付能力来看,公司经营的商品以黑色金属和原材料为主,变现销售较快,公司保持了正常周转速度,近三年流动资产周转速度保持3.1倍以上,公司短期债务的偿还有充足的资金保证,日常现金支付能力较强。

(四) 资产周转能力分析

本公司最近三年的资产周转能力指标如下表所示:

项目	2007年上半年	2006年	2005年	2004年
应收账款周转率	20.96	52.98	43.85	66.52
存货周转率	4.2	7.09	5.99	7.31

公司的资产使用效率指标好转,应收账款周转率、存货周转率等指标处于较好的运营状态。

(二) 公司盈利能力分析

(一) 主营业务收入分析

1、主营业务收入分业务类别分析

主营业务收入	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	营业收入	所占比例	营业收入	所占比例	营业收入	所占比例	营业收入	所占比例
集装箱业务	2,273,690.00	60.82%	3,227,748.00	68.36%	4,639,371.00	69.96%	4,937,500.00	76.75%
散杂货业务	1,333,583.00	35.67%	2,357,939.00	30.83%	1,943,146.00	29.18%	1,364,802.00	21.13%
物流及其他业务	140,294.00	3.76%	217,195.00	2.84%	171,579.00	2.58%	250,895.00	3.89%
合计	3,748,454.00	100.00%	4,647,488.00	100.00%	6,699,695.00	100.00%	6,499,346.00	100.00%

公司的营业收入主要来自集装箱业务和散杂货业务,物流业务等。其中集装箱业务是主营业务收入及主营业务利润的主要来源,其业务增长可带动港口服务与港口物流等相关业务的同步增长。2004年至2006年及2007年1至6月集装箱业务收入占公司主营业务收入的比例一直保持在

2、主营业务分业务类型分析

销售模式名称	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	营业收入	所占比例	营业收入	所占比例	营业收入	所占比例	营业收入	所占比例
出口贸易	379,532.10	10.15%	863,931.11	11.30%	763,681.11	11.47%	395,077.61	6.12%
国内贸易	645,055.17	17.20%	2,134,458.27	27.91%	2,368,726.35	35.57%	3,029,938.46	46.91%
国际货运、代理、仓	138,969.37	3.72%	214,610.00	2.81%	170,509.26	2.56%	165,301.26	2.56%
其他	18,708.05	0.50%	107,667.24	1.45%	204,802.30	3.08%	188,178.13	2.91%
相互抵销	-68,734.18	-1.84%	-187,526.00	-2.53%	-205,368.00	-3.08%	-169,944.00	-2.63%
合计	3,748,454.00	100.00%	4,647,488.00	100.00%	6,699,695.00	100.00%	6,499,346.00	100.00%

从贸易模式上看,公司的出口贸易、进口贸易和国内贸易业务占公司业务的主体地位,营业收入占合计营业收入的97%以上。

(二) 毛利率分析

2004年至2007年6月30日,本公司综合毛利率如下表所示:

业务分布	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
出口贸易	7.65%	7.37%	11.44%	20.53%
进口贸易	5.48%	1.25%	1.67%	3.01%
国内贸易	2.98%	2.45%	1.20%	2.75%
物流相关业务	7.69%	10.03%	10.30%	7.97%
酒店经营	41.44%	46.01%	42.80%	22.33%
其他	84.80%	20.65%	5.70%	9.05%
相互抵销	2.75%	2.68%	1.54%	12.73%
合计	4.27%	3.24%	3.07%	3.95%

2007年上半年公司综合毛利率4.27%,高于前三年水平,主要原因为:公司进口业务和国内贸易业务毛利率有所提高。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

(一) 募集资金总额

本公司拟以2007年6月30日公司总股本826,972,985股为基数,按10:3的比例向全体股东配售,可配售股份总额为248,091,896股。如果本次配股实际可配售股份全部募足,预计本次配股可以募集的资金不超过446,565万元(含发行费用)。

公司拟将本次配股募集资金用于以下项目:

(1) 收购五矿“营口中板”有限责任公司股权项目;

(2) 补充流动资金项目。

本次募集资金投向议案经公司2007年9月10日召开的2007年第一次临时股东大会表决通过。

二、本次募集资金运用的具体情况

(一) 收购五矿“营口中板”有限责任公司股权项目

1、五矿“营口中板”基本情况

(1) 五矿“营口中板”简介

五矿“营口中板”是集烧碱、球团、炼铁、铸钢、连铸、轧钢、制氧、发电于一体的钢铁联合生产企业,在钢铁行业85家重点企业经济效益评价考核指标“排序中始终位于前列。中国钢铁协会公布的最新数据显示,2006年五矿“营口中板”工业经济效益综合指数“列行业第1位,全员劳动生产率第1位,人均产钢第1位,人均利税第2位,人均工资第1位,人均福利第3位,人均福利第3位,吨钢工资第3位。

五矿“营口中板”及其所持股份情况具体见下表:

单位名称	出资额(万元)	持股比例(%)
中国五矿集团公司	1,445,663,031.53	49.88
五矿发展股份有限公司	695,874,921.25	24.01
营口中板厂	347,553,111.68	11.99
沈阳嘉善金属材料有限公司	150,000,000.00	5.18
天津开发区嘉诚钢铁贸易有限公司	100,000,000.00	3.45
营口市资产经营公司	48,495,783.02	1.67
营口市资产经营公司	46,247,891.51	1.60
营口市资产经营公司	32,330,522.02	1.11
上海宝钢集团有限公司	32,330,522.02	1.11
合计	2,898,495,783.03	100.00

(2) 五矿“营口中板”生产情况

五矿“营口中板”主要从事钢铁及原材料、热轧中厚板、中厚板深加工

等业务,下设炼铁厂、炼钢厂、中板厂、动力厂、宽厚板厂及职能科室,公司现有2800毫米2450毫米中板轧机生产线。为提高企业的竞争力,实现产品升级换代,五矿“营口中板”决定淘汰现有2800毫米2450毫米中板轧机生产线,新建4300毫米特宽厚板轧机生产线。随后,经国家环保总局、国家发展和改革委员会批复同意,在现有厂区北侧建设一套4300毫米特宽厚板轧机生产线,年产高强度宽厚板150万吨,其中造船板45万吨、管线钢板12万吨、锅炉板9万吨、容器板9万吨、模具钢板5万吨。

(3) 五矿“营口中板”技改项目简介

按照国家发改委发改工业[2006]1083号文件批复,同意在五矿“营口中板”的现有厂区北侧建设一套4300毫米特宽厚板轧机生产线,调整钢铁工业产品结构,实现产业升级。五矿“营口中板”项目将于2009年底建成投产,该项目投产后五矿“营口中板”将形成150万吨宽厚板年的生产能力,将有利于五矿“营口中板”的贸易量大幅增长,五矿“营口中板”将成为五矿集团黑色金属产业的重要布局,实现完整的“原材料供应+生产冶炼加工+全球贸易”产业链的完善,有利于五矿“营口中板”实现长期稳定的业务量。

(4) 主要产品市场情况

五矿“营口中板”的主要产品为钢铁行业、机械行业、压力容器行业、锅炉行业、造船行业、锯片行业、桥梁行业、模具行业,涉及国内东北、华北、华东和华南市场。

中厚板是我国重要的工业用材,其生产能力和生产水平以代表钢铁工业的实际发展水平。随着我国国民经济发展水平的提高,对中厚板的整体需求呈现出强劲增长态势。

截至2006年底,五矿“营口中板”的生产能力为158万吨。2005年以来,五矿“营口中板”的中厚板产销率一直在100%左右。2006年共生产中厚板136.79万吨,销售136.81万吨,产销率达到100.01%。

(5) 五矿“营口中板”财务数据

五矿“营口中板”2006年12月31日、2007年6月30日的资产负债表、2006年1-6月、2007年1-6月的利润表、现金流量表,由具备证券、期货相关业务资格的天津中洲会计师事务所有限公司审计,并出具标准无保留意见的审计报告(天健华中中洲审[2007]N2字第010613号)。

五矿“营口中板”的主要财务数据如下表所示:

资产负债表主要数据

项目	2007年6月30日	2006年12月31日
流动资产合计	2,627,477,013.98	2,110,639,813.33
资产总计	7,440,898,415.22	6,071,292,590.05
流动负债合计	3,922,207,112.12	4,589,359,206.36
负债合计	3,957,659,512.12	4,623,840,146.36
归属于公司普通股股东的权益合计	3,483,238,903.10	1,447,452,443.69
少数股东权益	-	-
股东权益合计	3,483,238,903.10	1,447,452,443.69

利润