

2019年度報告



目錄

公司簡介	2
公司里程碑	3
公司資料	5
財務及營運重點	7
五年財務概要	8
主席報告	9
管理層討論及分析	11
董事及高級管理層履歷	23
企業管治報告	28
董事報告	44
獨立核數師報告	58
綜合損益及其他全面收益表	63
綜合財務狀況表	64
綜合權益變動表	65
綜合現金流量表	67
給合財務報表附註	69

公司簡介

興華港口控股有限公司（「本公司」或「興華」，連同其附屬公司統稱「本集團」）擁有及營運位於中華人民共和國（「中國」）江蘇省常熟市兩個交通非常便捷的多用途港口，分別為由常熟興華港口有限公司（「常熟興華」）營運的常熟興華港口（「常熟興華港口」），以及位於隔鄰，於二零一四年年初收購的由常熟長江港務有限公司（「常熟長江港務」）營運的常熟長江港務港口（「常熟長江港務港口」）。

該兩個港口坐擁戰略位置，位處長江入海口附近，為橫跨華東及華中的廣闊範圍的經濟區提供服務。興華憑藉其地域優勢，以蓬勃的國內及出口市場為重點，作為國際港口及貨物中轉站均取得良好往績。本集團已迅速發展成為處理高價值鋼製成品及工程設備貨物以及進口貨物（包括用作國內消費的紙漿及紙卷和原木貨物）的重要區域樞紐。本集團集中處理較高價值的貨物，例如可滿足國內日益增長的時尚紙品消費需求的紙漿及紙卷；可抓緊「一帶一路」倡議（「一帶一路」）所增加商機的工程設備貨物；並且更有效地利用常熟興華港口及常熟長江港務港口的具戰略優勢的位置來處理集裝箱，利用河駁船沿長江上游轉運集裝箱。

本集團可處理多種船舶，包括河駁船以至85,000載重公噸位的遠洋輪船。兩個港口合計佔地總面積為1,360,307平方米，合計泊位總長度約為2.57公里，而港口水深達13.3米。常熟興華港口及常熟長江港務港口共有16個多用途泊位、18台門座起重機、兩台集裝箱岸邊起重機、一台輪胎式龍門起重機、22個倉庫及合計總面積約1.0平方公里的堆場。

本集團繼續管理其貨物組合，以確保可持續的貨量及收入增長。本集團亦一直就核心貨物實行綜合物流「中轉站」策略，以吸引新客戶和保留現有客戶。



一九九四年

於一九九四年，常熟市政府與泛聯集團抱着共同願景，合作推動常熟市的經濟發展。兩者聯手建造一個國際港口，吸引眾多港口相關產業進駐常熟市。

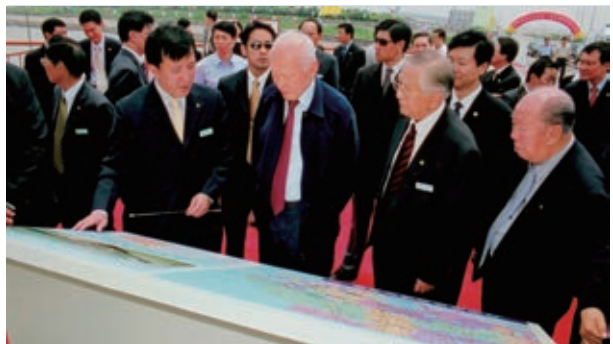


一九九七年

於一九九七年，常熟興華迎來第一艘船舶。

二零零四年

於二零零四年，常熟興華慶祝成立十周年，迎來已故新加坡共和國建國總理李光耀先生到訪，受當時常熟市黨委書記楊勝華先生及泛聯集團主席成吉棠先生歡迎。





二零一四年

於二零一四年，本集團收購鄰近一個港口，即常熟長江港務港口。本集團的港口合共佔地**1.36**平方公里，成為中國最大的散裝貨河港。兩個港口相結合，進一步擴大了貨物組合，而營運的協同效益，使本集團可優化泊位配置和擴闊客戶基礎。

於二零一四年，本集團港口的吞吐量達到**1,000**萬噸以上的雜貨及超過**90,000**個二十英尺等量單位（「標準箱」）。港口的基礎設施功能對加快常熟市的經濟轉型起重要作用。

二零一七年

於二零一七年，本公司提出以介紹方式在香港上市的申請。

二零一八年

於二零一八年，本公司成功在香港聯合交易所有限公司主板上市，將其股東基礎、流通性及管治水平提升至另一層次。



二零一九年

於二零一九年三月三十一日，本集團啟動首個安全日。

於二零一九年，本集團投資和興建兩座新的大型倉庫，新增了約**40,000**平方米的倉庫空間以用作儲存紙漿及紙卷。本集團所處理的紙漿及紙卷貨物亦錄得**4.8**百萬噸的新高。

董事會

執行董事

黃健華先生 (主席)
辜卓群先生 (商務總裁)
黃美玉女士

非執行董事

曾繁如先生 (於二零一九年五月二十八日退任)
李鍾生先生

獨立非執行董事

陳前康先生
蘇一鳴先生
陳言安先生

董事委員會

審核委員會

陳前康先生 (主席)
李鍾生先生
蘇一鳴先生
陳言安先生

薪酬委員會

蘇一鳴先生 (主席)
陳言安先生
黃美玉女士

提名委員會

黃健華先生 (主席)
陳前康先生
蘇一鳴先生

授權代表

郭兆文 黎刹騎士勳賢
黃美玉女士

聯席公司秘書

郭兆文 黎刹騎士勳賢
曹鳳保先生

註冊辦事處及新加坡總部

7 Temasek Boulevard
#16-01
Suntec Tower One
Singapore 038987

公司資料

香港主要營業地點

香港
北角
電氣道148號31樓

中國主要營業地點

中國
江蘇省
常熟市
新港鎮
興華港區一路1號

香港股份過戶登記處

寶德隆證券登記有限公司
香港
北角
電氣道148號21樓2103B室

核數師

安永會計師事務所

主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
泰國聯昌銀行

合規顧問

銀河－聯昌證券（香港）有限公司（於二零一九年八月二日辭任）
中國銀河國際證券（香港）有限公司（於二零一九年八月二日獲委任）

投資者關係顧問

獨角財經有限公司

公司網站

www.xinghuaaport.com

上市日期

二零一八年二月十二日

上市資料

上市地點
香港聯合交易所有限公司主板

英文／中文股票簡稱
Xinghua Port／興華港口

股份代號

01990

業績

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變化 %
收入	397,096	404,102	(1.7)
稅前利潤	116,732	79,413	47.0
年內利潤	83,772	51,742	61.9
以下人士應佔利潤：			
本公司權益持有人	78,585	50,663	55.1
非控股權益	5,187	1,079	380.7
年內利潤	83,772	51,742	61.9
本公司權益持有人應佔每股盈利（每股人民幣分）*	9.7	6.2	56.5

* 每股盈利乃根據本公司已發行股份（「股份」）數目814,412,028股計算。

財務狀況表

	於十二月三十一日		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變化 %
流動資產／（負債）淨額	53,070	(11,386)	n.m.
權益總額	939,076	889,550	5.6
貸款及借款總額	581,120	579,375	0.3

註： n.m.表示無意義

主要財務比率

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
淨利潤率(%)	21.1	12.8
淨債務與權益及淨債務總額比率(%)	32	35
利息覆蓋率(倍)*	4.8	3.4

* 期內除利息及稅項前利潤除以融資成本。

營運統計數據

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
總貨物吞吐量（百萬噸）	13.0	13.4
常熟興華泊位利用率(%)	55	73
常熟長江港務泊位利用率(%)	34	28

五年財務概要

業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收入	397,096	404,102	481,242	444,507	441,746
稅前利潤	116,732	79,413	121,166	133,171	118,849
所得稅開支	(32,960)	(27,671)	(34,214)	(33,435)	(31,253)
年內利潤	83,772	51,742	86,952	99,736	87,596
以下人士應佔利潤：					
本公司權益持有人	78,585	50,663	70,768	84,126	74,050
非控股權益	5,187	1,079	16,184	15,610	13,546
年內利潤	83,772	51,742	86,952	99,736	87,596

資產、負債及非控股權益

	於十二月三十一日				
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
資產					
非流動資產	1,479,317	1,411,269	1,448,746	1,479,413	1,501,366
流動資產	215,969	211,308	219,847	187,850	142,476
資產總值	1,695,286	1,622,577	1,668,593	1,667,263	1,643,842
負債					
流動負債	162,899	222,694	262,234	728,746	702,216
非流動負債	593,311	510,333	577,958	684,828	764,848
負債總額	756,210	733,027	840,192	1,413,574	1,467,064
流動負債淨額	53,070	(11,386)	(42,387)	(540,896)	(559,740)
權益					
本公司權益持有人應佔權益：					
股本	597,659	597,659	555,556	—	—
儲備	257,720	211,381	192,414	111,207	49,864
	855,379	809,040	747,970	111,207	49,864
非控股權益	83,697	80,510	80,431	142,482	126,914
權益總額	939,076	889,550	828,401	253,689	176,778

各位股東：

本人欣然提呈本集團截至二零一九年十二月三十一日止財政年度（「本年度」或「二零一九年財政年度」）的年度報告。

我們於二零一八年下半年決定將本集團的業務重點轉移至較高價值的紙漿及紙卷貨物、工程設備貨物及集裝箱，加上實行嚴格控制成本措施，有助本集團利潤按年增長**61.9%**至人民幣**83.8**百萬元。

此策略性改變，加上全年一直努力改善我們的財務及經營管理，並全線制定安全標準，亦大大增強了我們的財務狀況，於本年度末的現金及現金等價物增加**35%**，而我們只需輕微增加銀行借款來支持我們目前的業務規模。

市場狀況

於二零一九年，中國國內生產總值增長**6.1%**，錄得自一九九一年以來的最低增長率，主要由於中國與美利堅合眾國（「美國」）的貿易戰拉鋸所致。儘管如此，全國紙漿及紙卷貨物及原木貨物進口仍見提升，惟鋼材貨物出口則下跌。雖然本集團於二零一九年並無受到中美貿易關係緊張的不利影響，但整體經濟前景未許樂觀，仍影響到我們的貨物吞吐量。

自二零一八年下半年開始，我們小心翼翼，將業務重點轉移至紙漿及紙卷貨物及工程設備貨物，以抵禦來自其他港口營運商的價格競爭。我們欣然報告，本集團繼續受惠於上述轉移，不僅紙漿及紙卷貨物的平均處理費上升**11.1%**，而且貨量亦上升**2.5%**，佔中國整體市場份額約**17.5%**。

因貨物組合轉變而令本年度處理的原木貨物量下跌，是所處理貨量輕微下跌的主要原因。



於本年度，由於兩座新的大型倉庫於二零一九年十二月才完成興建，加上為滿足新防火條例而逐步把八個用作儲存紙漿及紙卷的倉庫的火警系統升級，令露天堆場承受壓力。由於堆場亦優先給予紙漿及紙卷貨物儲存，本集團於本年度所處理的出口工程設備貨物錄得跌幅。同時，本年度處理的集裝箱數目增加**16.3%**。

儘管中國整體鋼材出口量下跌**7.3%**，但本集團的出口鋼材貨物處理量所佔中國市場份額仍維持約**2.5%**的水平。我們仍積極提升出口鋼材貨物的處理量，以減輕因中美貿易關係緊張令鋼材需求和價格日益波動所產生的風險。

新發展

為了滿足對有蓋倉儲空間日益增加的需求，本集團於本年度斥資約人民幣**1**億元興建兩座新的大型倉庫，並於九個月內完成興建，新增了約**40,000**平方米的倉庫空間以用作儲存紙漿及紙卷。

本集團亦斥資約人民幣**15.5**百萬元，將八個倉庫的火警系統升級以遵守新防火條例。這些新投資均符合我們專注於紙漿及紙卷的政策。

本集團至今共有**16**個符合防火規格、總面積約**160,000**平方米的倉庫，可用作儲存紙漿及紙卷貨物。

中期股息

經考慮現今**2019**冠狀病毒病（「**新冠肺炎**」）疫情以及眾多國家正實施封關及各種防疫措施（例如保持安全距離和限制人群聚集），董事會已決定宣派本年度的中期股息（「**中期股息**」）以代替擬派末期股息，惟須待本公司股東（「**股東**」）在本公司應屆股東週年大會（**二零二零年股東週年大會**）上批准。此舉可讓股東確定在沒有延誤的情況下收到股息。

本公司董事會（「**董事會**」）已宣派本年度的中期股息每股普通股**5.0**港仙，較截至二零一八年十二月三十一日止年度（「**二零一八年財政年度**」）的末期股息每股普通股**4.5**港仙增加**11.1%**。此項股息所代表的派息比率為**47.2%**。

前景與展望

本集團經過一年努力耕耘後回復至正常的財務業績水平，新一年開局大致向好。中美兩國於二零二零年一月中旬達成第一階段貿易協議，更本應令形勢大好。

然而，中國爆發新冠肺炎令形勢急轉直下，導致全國於二零二零年首兩個半月內基本停擺。期間很多城市被勒令封關，眾多企業不能正常運作。自此，新冠肺炎疫情已蔓延至前所未見的全球大流行，令本已放緩的中國經濟增添更多不明朗因素。

我欣然報告，我們的港口在二零二零年這艱難的兩個半月內仍能繼續操作，但由於分包商工人短缺，以及需要加強防疫措施以保障我們僱員及分包商工人免於新冠肺炎病毒的相關風險，我們在營運上面對不少挑戰。不過，在新冠肺炎疫情持續威脅下，我們仍保持警惕，在高度戒備下繼續操作。我們目前的當務之急是保障興華全體員工、客戶、業務合作夥伴及相關人士的健康和安全。我們已制定各種預防和安全措施，並將不斷檢討和確保這些措施符合政府指引。

現在除中國外，全世界正面對前所未有的挑戰和困境，故新一年的前景並不樂觀。由於全球需求放緩，我們預計環球貿易會受到嚴重影響。

我們將繼續努力優化我們的貨物組合，務求在價值、操作風險、財務表現及業務可持續發展之間達致更佳的平衡。我們亦會繼續為客戶、船東及貨主提供最佳服務，以確保他們的貨物在此充滿挑戰的時刻能準時收取、儲存和發送。

鳴謝

我謹代表董事會，衷心感謝所有股東、忠誠的客戶、業務合作夥伴及員工不斷給予興華信心、信任和支持。

我還要向董事會其他董事們表達最深切的謝意，感謝每一位給予不可多得的意見和建議。我亦謹此代表董事會，對已於二零一九年五月二十八日辭任本公司非執行董事的曾繁如先生，在其任內對本集團所作貢獻，致以衷心謝意。

對於興華這個大家庭來說，你們每一位都對本集團的發展作出重大努力和貢獻，尤其一直克盡己職並著重安全措施，在此我向大家表示衷心的感謝。

黃健華

主席

新加坡，二零二零年四月二日

業務概覽

根據國家統計局的資料，中國於二零一九年的國內生產總值（「**GDP**」）年增長率為**6.1%**（來源：日期為二零二零年一月二十七日的chinadaily.com.cn），而二零一八年則為**6.6%**。在與美國的貿易戰拉鋸的情況下，國家仍達到經濟增長目標**6.0至6.5%**的範圍，並錄得全年**GDP**人民幣**99.1**萬億元。

進口至中國的紙漿及紙卷由二零一八年的**24.8**百萬噸增長**9.7%**至二零一九年的**27.2**百萬噸（來源：www.99qh.com）。

中國於二零一九年的粗鋼總產量為**996.3**百萬噸，較二零一八年的**928.3**百萬噸增加**7.3%**。儘管粗鋼總產量增加，但中國的粗鋼出口繼續受壓，於二零一九年減少**7.3%**至**64.3**百萬噸（來源：www.mysteel.com）。

目前無法取得有關新西蘭原木進口的官方數據，而根據與主要木材貿易商的討論，於二零一九年進口中國的新西蘭原木估計為**17.0**百萬立方米，較二零一八年增加**6.3%**。

鑒於二零一九年中國經濟相對穩定和計及貨物組合的貿易流量，本集團處理的總貨量為**9.3**百萬噸，較二零一八年下跌**3.7%**，主要因為貨物組合變化導致所處理的原木貨量下跌。因此，本集團的收入亦減少**1.7%**至本年度的人民幣**397.1**百萬元。

然而，本集團於本年度的淨利潤增長**61.9%**，主要是由於其他收入及收益增加、應佔聯營公司利潤增加以及整體成本下降所致。

本集團繼續受惠於進口至中國的龐大紙漿及紙卷貨量，於二零一九年財政年度所處理的紙漿及紙卷增加**2.5%**至**4.8**百萬噸，佔中國市場份額約**17.5%**。

本集團於二零一九年所處理的集箱裝數量增加**16.3%**至**116,237**個標準箱。二零一八年所處理的集裝箱數量較少，是由於二零一八年下半年兩台集裝箱岸邊起重機曾經進行大型維修所致。

出口工程設備貨物的裝卸量減少**32.3%**至**324,745**立方米，原因是兩個新倉庫於二零一九年十二月才完成興建，令港口受到用作儲存的露天堆場面積較小所限制，以及八個用作儲存紙漿及紙卷的倉庫的火警系統升級以滿足新防火條例。

其他散雜貨的裝卸量增加**10.4%**至**0.26**百萬噸，主要由於所處理的硫酸鈉及肥料等袋裝貨物增加所致。

隨著中國整體鋼材貨物出口量下跌**7.3%**，本集團的鋼材貨物裝卸量減少**1.6%**至**1.6**百萬噸。本集團仍維持該類貨物中國市場份額約**2.5%**。

雖然進口至中國的新西蘭原木貨量估計上升至約**17.0**百萬立方米，但本集團的原木貨物裝卸量減少至**0.6**百萬立方米，下跌**48.1%**，主要因為自二零一八年起所專注的貨物組合出現變化。

管理層討論及分析

於二零一九年十二月三十一日，本集團有現金及現金等價物人民幣141.7百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣105.1百萬元），增加了人民幣36.6百萬元，而本集團的銀行借款（不包括租賃負債）由二零一八年十二月三十一日的人民幣579.4百萬元增加至人民幣581.1百萬元。貸款增加，是由於提取部分新貸款用作建造兩個新倉庫所致。

除本年報披露者外，於本年度並無重大事件影響本集團業務的營運。

收入（本集團於本年度之綜合財務報表（「綜合財務報表」）附註9）

根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（國際財務報告準則第15號－來自客戶合約的收入），本集團的收入於本集團透過向客戶轉移貨品或服務而履行履約責任時確認入賬。收入代表扣除貿易折扣後的向客戶轉移服務的發票淨額。

下表呈列本集團收入及所處理貨量的分析：

收入	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變化 %
裝卸收入	313,154	332,796	(5.9)
儲存收入	79,800	63,949	24.8
租金收入	1,775	1,778	(0.2)
其他	2,367	5,579	(57.6)
總計	397,096	404,102	(1.7)

下表載列按貨物種類劃分，於二零一九年財政年度內處理的貨量：

處理貨量	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變化 %
紙漿及紙卷（噸）	4,767,254	4,650,420	2.5
鋼材（噸）	1,637,822	1,664,183	(1.6)
原木（立方米）（附註1）	612,671	1,180,281	(48.1)
工程設備（立方米）（附註1）	324,745	479,335	(32.3)
其他散雜貨（噸）	257,744	233,434	10.4
集裝箱（標準箱）（附註2）	116,237	99,977	16.3
處理總貨量（噸）	9,343,791	9,707,308	(3.7)

附註：

- (1) 1立方米等於約1噸。
- (2) 1標準箱等於約15噸。

處理的總貨量由二零一八年財政年度的9.7百萬噸減少3.7%至本年度的9.3百萬噸，是由於貨物組合變化導致所處理的原木貨量減少48.1%。

此外，由於港口受到用作儲存的露天堆場面積較小的限制，工程設備貨物亦由二零一八年財政年度的479,335立方米減少32.3%至本年度的324,745立方米。由於兩個新倉庫仍在建造及八個倉庫的火警系統升級，因此露天堆場優先給予紙漿及紙卷儲存。

由於所處理的貨物量減少，裝卸收入由二零一八年財政年度的人民幣332.8百萬元減少5.9%至本年度的人民幣313.2百萬元。

另一方面，儲存收入由二零一八年財政年度的人民幣63.9百萬元增加24.8%至本年度的人民幣79.8百萬元，主要由於存貨流轉率減慢導致紙漿及紙卷的存貨量上升。

本年度的租金收入維持於與二零一八年財政年度大致相若的水平。

其他收入由二零一八年財政年度的人民幣5.6百萬元，減少57.6%至本年度的人民幣2.4百萬元，主要由於原木貨量減少48.1%，導致售予分包商的處理原木貨物的設備所使用柴油的銷售量減少。

下表載列於二零一九年財政年度按貨物種類劃分的平均處理費：

平均處理費（人民幣）	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零一八年	變化 %
紙漿及紙卷（每噸）（附註1）	53.1	47.8	11.1
鋼材（每噸）（附註1）	28.1	35.1	(19.9)
原木（每立方米）（附註1）	35.2	31.7	11.0
工程設備（每立方米）（附註1）	27.3	25.2	8.3
其他散雜貨（每噸）（附註1）	126.2	171.4	(26.4)
集裝箱（每標準箱）（附註1）	264.7	266.1	(0.5)
整體平均處理費（不包括集裝箱）（每噸）（附註2）	48.2	46.0	4.8

附註：

- (1) 貨物平均處理費乃按有關貨物種類的裝卸及儲存收入除以有關貨物的噸數而計算。
- (2) 整體平均處理費（不包括集裝箱）乃以總收入（不包括集裝箱）除以處理的總貨量（不包括集裝箱）計算。

管理層討論及分析

下表列示紙漿及紙卷的平均處理費由二零一八年財政年度的每噸人民幣47.8元，上升11.1%至本年度的每噸人民幣53.1元，主要由於紙漿及紙卷貨物的流轉率因市場狀況減慢而導致儲存收入上升。裝卸費略為上升2.3%。

紙漿平均處理費（每噸人民幣）	截至十二月三十一日止年度		
	二零一九年	二零一八年	變化 %
裝卸費	40.4	39.5	2.3
儲存費	12.7	8.3	53.0
紙漿及紙卷總處理費	53.1	47.8	11.1

鋼材貨物的平均處理費由二零一八年財政年度的每噸人民幣35.1元，大幅下跌19.9%至本年度的每噸人民幣28.1元，是由於二零一八年二月，常熟長江港務有限公司三個倉庫的法院查封貨物最終獲有關法院判令解除而收取的一次性儲存收入所致。若撇除此一次性儲存收入，平均處理費下跌9.0%。

原木貨物的平均處理費由二零一八年財政年度的每立方米人民幣31.7元，上升11.0%至本年度的每立方米人民幣35.2元，主要由於原木市價波動令原木貨物的流轉減慢，導致儲存收入上升。

工程設備貨物的平均處理費由二零一八年財政年度的每立方米人民幣25.2元，上升8.3%至本年度的每立方米人民幣27.3元，是由於處理不同種類的較高價值的工程貨物導致裝卸收入上升。

其他散雜貨的平均處理費由二零一八年財政年度的每噸人民幣171.4元，下跌26.4%至本年度的每噸人民幣126.2元，主要由於客戶於免費儲存期內配送貨物導致儲存收入下跌。

本年度的集裝箱費用維持穩定，與二零一八年財政年度相若。

其他收入及收益（綜合財務報表附註9）

其他收入及收益由二零一八年財政年度的人民幣2.5百萬元，大幅增加人民幣5.2百萬元至本年度的人民幣7.7百萬元，增幅為205.4%，主要由於(i)因本公司於二零一八年二月十二日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市（「上市」）而獲中國政府補貼人民幣2.0百萬元；(ii)根據財政部、國家稅務總局及海關總署於二零一九年發出的第39號通知，獲許可申索額外10%的增值稅人民幣1.4百萬元；及(iii)出售設備及銷售廢料所得的收益人民幣1.8百萬元。

分包成本

分包成本由二零一八年財政年度的人民幣65.1百萬元輕微下跌0.9%至本年度的人民幣64.5百萬元，與所處理貨量減少及貨物組合變動的情況相符。

配送成本、已用消耗品及燃料

配送成本、已用消耗品及燃料由二零一八年財政年度的人民幣39.2百萬元，減少27.6%至本年度的人民幣28.4百萬元。於二零一八年財政年度將原木貨物運送至外間儲存地點以騰出空間儲存紙漿及紙卷導致產生額外物流成本，因而令本年度配送成本下降。此外，本公司管理層（「管理層」）自二零一九年一月一起經談判後爭取到較低的分包叉車司機費用，令配送成本下降。消耗品費用減少，是因為於二零一八年財政年度為了在堆場儲存更多紙漿及紙卷而增加購買防水帆布及墊材。燃料成本下降是由於處理的總貨量減少所致。

僱員福利開支

僱員福利開支由二零一八年財政年度的人民幣54.8百萬元，增加4.5%至本年度的人民幣57.3百萬元，主要原因為(i)自二零一八年下半年起擴大管理團隊；及(ii)自二零一八年七月一日起退休金及社會保障供款增加。

折舊及攤銷開支

折舊及攤銷開支由二零一八年財政年度的人民幣60.6百萬元，略為下跌1.8%至本年度的人民幣59.6百萬元，主要由於若干物業、廠房及設備已於二零一八年財務年度全數折舊所致。

租賃成本

租賃成本由二零一八年財政年度的人民幣15.8百萬元，下跌42.8%至本年度的人民幣9.0百萬元，主要由於減少租用設備及外間儲存面積減少所致。

其他經營開支

由於維修成本、保險費、法律費用、安全相關開支及差旅費用下降，其他經營開支由二零一八年財政年度的人民幣47.7百萬元，減少15.4%至本年度的人民幣40.4百萬元。

其他開支

其他開支由二零一八年財政年度的人民幣19.0百萬元，減少52.5%至本年度的人民幣9.0百萬元，主要由於保安費用、付予當局的行政費用、市場推廣開支、結算物業、廠房及設備的剩餘價值及就傷殘賠償作出僱傭安全供款等開支減少所致。另外，本集團已於二零一八年財政年度作出壞賬撥備人民幣707,232元。

融資成本（綜合財務報表附註10）

雖然於二零一九年十二月三十一日的貸款結餘上升至人民幣581.1百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣579.4百萬元），但由於二零一九年財政年度的平均利率下降至5.14%（二零一八年財政年度：5.33%），故銀行借款利息開支由二零一八年財政年度的人民幣33.0百萬元，減少10.4%至本年度的人民幣29.6百萬元。貸款結餘上升，是由於提取部分新貸款以用作興建兩間新倉庫所致。

另外，本集團於本年度就兩間新倉庫的使用，向本公司的聯營公司常熟威特隆倉儲有限公司（「常熟威特隆」）收取預付儲存費人民幣50.0百萬元。根據國際財務報告準則第15號－來自客戶合約的收入，由於該金額是就超過一年的儲存期收取，故被認為屬重大融資成份。因此，該金額已作調整，以反映為數人民幣1.0百萬元的融資成份。

根據國際財務報告準則第16號－租賃，本集團就為期超過12個月的若干租賃設備的使用權確認租賃負債利息開支人民幣35,000元。

管理層討論及分析

應佔聯營公司利潤

應佔聯營公司利潤由二零一八年財政年度的人民幣8.2百萬元增加31.7%至本年度的人民幣10.7百萬元，主要因為平均處理費上升而帶動常熟威特隆的純利增加。有關詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度		變化 %
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
應佔常熟威特隆利潤 常熟市興華運輸有限公司（「常熟興華運輸」） 資本削減	10,274 470	8,156 —	26.0 n.m.
總計	10,744	8,156	31.7

註： n.m.表示無意義。

稅前利潤（綜合財務報表附註11）

儘管收入減少，但稅前利潤仍由二零一八年財政年度的人民幣79.4百萬元，增加47.0%至本年度的人民幣116.7百萬元，主要由於(i)其他收入及收益大幅增加；(ii)整體成本下降；及(iii)上文所論述應佔聯營公司利潤上升所致。

所得稅開支（綜合財務報表附註14）

新加坡共和國（「新加坡」）及中國的企業所得稅率分別為17%及25%。由於新加坡與中國之間的稅務條約，因此就常熟興華向其直接控股公司Singapore Changshu Development Company Pte. Ltd支付的股息而言，本集團目前享有5%的優惠預扣稅稅率，而非10%的正常稅率。

於計算本集團的所得稅時，本集團對常熟興華的95%淨利潤應用5%的預扣稅稅率。

由於本集團於本年度並無源自香港或於香港賺取的應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動 %
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
即期稅項	31,177	28,834	8.1
遞延稅項負債／（資產）	1,783	(1,163)	n.m.
年內稅項開支總額	32,960	27,671	19.1

註： n.m.表示無意義。

本年度的所得稅開支增加主要由於確認遞延稅項負債所致，而遞延稅項負債是由於可供用作抵銷未來應課稅利潤的虧損令遞延稅項資產大幅減少。

年內利潤

本集團的淨利潤由二零一八年財政年度的人民幣51.7百萬元，增加61.9%至本年度的人民幣83.8百萬元。

每股盈利（綜合財務報表附註16）

每股盈利乃根據於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日已發行股份數目814,412,028股計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年
每股盈利（每股人民幣分）		
本公司權益持有人應佔	9.7	6.2

物業、廠房及設備（綜合財務報表附註17）

於二零一九年十二月三十一日，本集團抵押賬面值為人民幣690.9百萬元（於二零一八年十二月三十一日：人民幣704.9百萬元）的若干物業、廠房及設備，作為本集團的貸款及借款的擔保（綜合財務報表附註30）。

本集團於二零一九年財政年度的物業、廠房及設備之變動載於綜合財務報表附註17。

預付土地租賃款項及其他土地相關成本（綜合財務報表附註18）

於本年度，本集團賬面值為人民幣261.4百萬元（二零一八年財政年度：人民幣238.9百萬元）的土地使用權（於二零一九年財政年度分類為使用權資產，而於二零一八年財政年度分類為預付土地租賃款項）作抵押，以作為本集團若干貸款及借款的擔保（綜合財務報表附註30）。

商譽（綜合財務報表附註20）

於二零一九年十二月三十一日，金額為人民幣106.5百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣106.5百萬元）的商譽乃由截至二零一四年十二月三十一日止年度收購常熟長江港務90%的股本權益產生。

管理層已對商譽進行減值測試，而於二零一九年財政年度內並無發現經營業績及宏觀環境有任何重大不利變動。

本公司董事（「董事」）認為，即使永久增長率從4%降至3%及稅後貼現率從8%升至13%，亦不會造成現金產生單位（「現金產生單位」）的賬面值超出其可收回金額。因此，管理層認為，該兩個關鍵假設的任何合理可能變動均將不會造成現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

應收賬款及應收票據（綜合財務報表附註24）

本集團的應收賬款為免息及通常須於30至45日內結清。本集團於各報告期末評估是否有任何客觀跡象顯示某項金融資產應已出現減值。本集團考慮債務人無力償債或面臨重大財務困難及拖欠或明顯延遲付款的可能性、過往壞賬記錄，以及使用紙漿及紙卷、工程設備、集裝箱、鋼材及原木等貨物的各個行業的前景等因素。迄今，除上文披露者外並無其他預期信貸虧損。應收賬款中的89.4%、9.4%及1.2%分別於3個月內、3個月後至一年內及一年後至兩年內收取。我們於本年度的平均應收賬款周轉日數改善至60日（二零一八年財政年度：84日）。

基於發票日期且扣除呆賬撥備的應收賬款的賬齡分析如下：

於十二月三十一日			
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動 %
3個月以內	52,268	57,087	-8.4
3個月至1年	5,509	6,454	-14.6
1年以上至2年	707	-	n.m.
應收賬款	58,484	63,541	-8.0

應收賬款及應收票據總額的細分如下：

於十二月三十一日			
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動 %
應收賬款	58,484	63,541	-8.0
減：預期信貸虧損撥備	(707)	(707)	n.m.
應收票據*	4,214	5,675	-25.7
應收賬款及應收票據	61,991	68,509	-9.5

* 應收票據於二零二零年一月三十一日減至人民幣945,000元。

註：n.m.表示無意義。

現金及現金等價物（綜合財務報表附註26）

本集團透過密切監察應收賬款的收款情況、管理向賣方的付款和設立充足銀行融資，來監控其資金短缺的風險。目標為透過利用貸款及借款，來維持經營所得資金的持續性與財務靈活性之間的平衡。

於二零一九年十二月三十一日，本集團有現金及現金等價物人民幣141.7百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣105.1百萬元）。其中，72.5%的現金以人民幣計值，15.7%的現金以新加坡元計值，10.4%的現金以港元計值，而餘下1.4%的現金以美元計值。該等在中國附屬公司名下持有的現金並未可自由轉換為其他貨幣。然而，根據中國《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

於二零一八年財政年度及本年度，概未就於新加坡的現金及銀行結餘賺取任何利息。

以外幣計值的現金及短期存款如下：

	截至十二月三十一日止年度 本集團及本公司	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
港元	14,854	1,655
新加坡元	22,186	14,806
美元	1,925	1,919

應付賬款（綜合財務報表附註27）

本集團的應付賬款主要包括本集團應向第三方供應商（例如主要是燃料及消耗品的分包商及供應商）支付的未結清款項。該等款項包括但不限於就購買服務、消耗品及燃料以及設備維護備件應付的款項。本集團的應付賬款不計利息，且一般以30至90日賬期結算。本集團於本年度的平均應付賬款周轉日數為76日（二零一八年財政年度：108日）。

應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	變動 %
1年以內	31,991	48,246	-33.7
1年至2年	3,865	2,694	43.5
2年以上*	1,525	3,809	-60.0
應付賬款總額	37,381	54,749	-31.7

* 2年以上的應付賬款於與賣方落實付款文件後，於二零一九年十二月三十一日減少至人民幣1.5百萬元。

貸款及借款（綜合財務報表附註30）

於二零一九年十二月三十一日，貸款及借款乃以賬面值為人民幣690.9百萬元之本集團若干物業、廠房及設備，以及賬面值為人民幣261.4百萬元之本集團土地使用權（於二零一九年財政年度分類為使用權資產，而於二零一八年財政年度分類為預付土地租賃款項）作抵押。

二零一九年財政年度的實際利率介乎5.14%至5.15%。利率在若干差價內與中國人民銀行的利率掛鉤。

管理層討論及分析

貸款及借款的到期狀況如下：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
按要求或一年內	17,500	97,000
第二年內	29,500	113,000
第三年至第五年（包括首尾兩年）	105,000	334,000
五年後	429,120	35,375
貸款及銀行借款	581,120	579,375

股本（綜合財務報表附註33）

本公司於二零一九年十二月三十一日的已發行股本為人民幣597.7百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣597.7百萬元）。

資本架構、流動資金及負債比率（綜合財務報表附註42(e)）

於二零一九年十二月三十一日，本集團的借貸及借款以人民幣計值，金額為人民幣581.1百萬元（不包括租賃負債）（二零一八年十二月三十一日：人民幣579.4百萬元）。

本集團旨在將淨債務對權益及淨債務總額比率維持在一個健康水平，以為業務營運提供支持。本集團採用的主要策略包括但不限於，審核未來現金流量需求及如期償還到期債務的能力，將可用銀行信貸保持在一個合理的水平，並調整投資及融資計劃。

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，淨債務對權益及淨債務總額比率分別為32%及35%。

本集團有未承擔的銀行融資10.0百萬新加坡元，可供支取以支持其營運資金需求，另外亦有已承擔的未支取銀行融資人民幣11.9百萬元，於就建造兩間新倉庫完成付款後可供動用。本集團於本年度並無違反任何借款契諾。

現金流量表

本年度計算營運資金變動後的經營活動產生之現金流量淨額為人民幣173.1百萬元，而本年度的除所得稅前利潤為人民幣116.7百萬元。差額人民幣56.4百萬元，主要反映就非現金影響的若干收益表項目及非經營現金項目增加人民幣48.1百萬元、繳付所得稅人民幣34.2百萬元及營運資金增加人民幣42.5百萬元。

本年度在投資活動中使用的現金淨額為人民幣104.0百萬元，主要歸因於購置物業、廠房及設備及無形資產所產生的人民幣114.0百萬元，惟被出售設備所得款項人民幣1.3百萬元、來自聯營公司的股息收入人民幣8.2百萬元、常熟市興華運輸（本集團無營業的聯營公司）撇賬後收取人民幣0.5百萬元及投資收入人民幣0.1百萬元所抵銷。

本年度在融資活動中使用的現金淨額為人民幣33.0百萬元，主要歸因於貸款及借款所得款項人民幣586.5百萬元、償還貸款及借款人民幣584.8百萬元、償還租賃負債本金部分人民幣0.5百萬元、向股東支付股息人民幣32.2百萬元，以及向一間附屬公司的非控股股東支付的股息人民幣2.0百萬元。

因此，本集團的現金及現金等價物增加人民幣36.6百萬元至人民幣141.7百萬元。

外幣風險（綜合財務報表附註42(b)）

本集團的業務及客戶主要位於中國，而本集團大部分資產、負債及交易均以人民幣計值及結算。本集團的外幣風險主要因持有以外幣計值（港元、新加坡元及美元）的現金及現金等價物而產生。本集團並無外幣對沖政策，但會不斷監察其外匯風險，並於有需要時採用合適措施。

利率風險（綜合財務報表附註42(a)）

本集團的利率風險由於主要關於其貸款及借款（包括租賃負債）的利率變動而產生。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債（二零一八年財政年度：無）。

本集團的未來發展

於二零二零年一月第一期貿易協議達成後，第二期中美貿易談判持續而令中國經濟放緩，而於二零一九年十二月中國爆發新冠肺炎及進一步蔓延更對早已放緩的中國經濟增添不明朗因素。

管理層預期，由於很多中國城市自二零二零年年初開始封關，國內經濟氣氛將繼續受到打擊。然而，中國政府已宣佈計劃向銀行體系注入更多流動資金以協助企業的現金流動，而常熟地方政府亦預期會推出紓困措施以協助企業。本集團將與往來銀行和常熟地方政府緊密合作，探討有關的紓困措施及協助。其中一項最迫切的措施是於二零二零年二月至六月豁免五項退休金供款中的三項供款，以協助改善本集團的現金流。由於預計應收賬的收款過程會因新冠肺炎的爆發而減慢，管理層將專注於管理本集團的現金流。

管理層討論及分析

本集團預期將繼續實行以紙漿及紙卷貨物、工程設備貨物、鋼材貨物及集裝箱為重點的現有策略。本集團會努力提升或至少可維持現有市場份額。

預期中國進口紙漿的需求會穩定增長，其中特別以時尚紙品的需求最為殷切。由於本集團在處理此類貨物方面有超過20年經驗，因此具備優勢可處理更多紙漿及紙卷。本集團擁有16個總面積為160,000平方米的符合防火規格的貨倉，以用作儲存紙漿及紙卷。如果貨物流轉速度減慢或貨量急升，本集團亦可視乎需要，使用一個大型堆場用作儲存紙漿及紙卷。

本集團一直調整其處理工程設備貨物出口的策略，以配合現已踏入第六週年的中國「一帶一路」倡議。本集團相信，一帶一路倡議帶來的工程設備貨物屬可持續的貨物。

本集團預期，由於汽車行業生產預期放緩，故進口的集裝箱貨量將會下跌。亦預期進口中國的載有汽車部件的集裝箱將會減少。

由於在中國湖北省的鋼廠至少於上半年以較低的產能運作，故本集團預計鋼材出口貨量將下跌。因新冠肺炎對環球經濟的影響，預期全球鋼材需求將會偏軟。

由於貨物組合變動而導致本集團只處理小量原木貨物，本集團亦預期所處理的進口原木貨量將平穩。

預計本集團定期處理的其他散雜貨量會維持穩定，因此可向港口提供健康的基本裝載量，從而善用泊位。

本集團將繼續檢討和管理其貨物組合，以確保貨量及收入可持續增長，並進軍利潤較高的市場。本集團亦會繼續就核心貨物實行綜合物流「中轉站」策略，以吸引新客戶和保留現有客戶。

本集團將繼續檢討其管理團隊，並加強內部培訓，讓僱員增進港口營運的知識和提高安全意識。

僱員及薪酬政策

於二零一九年十二月三十一日，本集團有合共460名全職僱員（二零一八年財政年度：491名）。本集團根據僱員表現及工作經驗、現行市場狀況及本集團財務業績而支付僱員薪酬。

本集團提供具競爭力的薪酬待遇以保留僱員，包括薪金、酌情花紅、醫療保險、不同的津貼及福利，以及為新加坡僱員安排參與強制性中央公積金計劃及為中國僱員安排參與退休金計劃。

重大收購及出售

於二零一九年三月十一日，常熟市市場監督管理局批准出售本集團暫無營業的聯營公司常熟市興華運輸。

除上文披露者外，於二零一九年財政年度，並無對本公司的附屬公司、聯營公司及合營企業所作的重大收購及出售。

1. 黃健華先生

黃健華先生，57歲，於二零一七年七月二十六日獲委任為董事會主席。彼於一九九四年六月加入本集團，自二零零五年十月一直擔任本公司執行董事（「**執行董事**」）。自二零一九年十一月十三日起，黃先生亦擔任本公司行政總裁（「**行政總裁**」）的營運職務。黃先生亦為董事會轄下提名委員會（「**提名委員會**」）主席及本集團旗下所有附屬公司及聯營公司的董事，其中包括Singapore Changshu Development Company Pte Ltd（「**SCDC**」）、常熟興華及常熟長江港務。

黃先生負責監督本集團的整體管理，並向本集團提供領導、指引及策略意見。

黃先生於一九八七年七月加入泛聯集團（新）有限公司（「**泛聯**」）集團，出任採購及存儲部經理。彼於一九九三年五月獲委任加入泛聯董事會，出任執行董事。於一九九四年，黃先生帶領泛聯團隊聯同地方當局開發位於中國江蘇省常熟市的泛聯港口項目。於常熟興華港口設立後，彼其後參與港口的整體管理。黃先生於二零零四年一月獲委任為泛聯行政總裁，並於二零一一年三月調任為泛聯副主席。於本公司上市後，彼於二零一八年二月調任為泛聯非執行副主席。黃先生為執行董事黃美玉女士的弟弟。

黃先生持有美國俄勒岡大學頒發的理學學士學位。

2. 辜卓群先生

辜卓群先生，60歲，於二零零零年九月加入本集團，其後於二零一七年七月二十六日獲委任為行政總裁兼執行董事。彼於二零一九年十一月十三日重新調任為商務總裁（「**商務總裁**」）。彼亦為本集團旗下所有附屬公司的董事，其中包括SCDC、常熟興華及常熟長江港務。

辜先生負責監督本集團商務政策、目標及倡議所有方面的方針、策劃及執行。

辜先生擁有超過20年的港口行業從業經驗。彼於二零零零年九月加入常熟興華，擔任其總裁兼董事。辜先生於一九八五年開展其事業，擔任Designers Fountain Inc.的會計師。

其後，辜先生於海事行業工作約12年，期間在Metalock (Singapore) Limited（現稱為MTQ Corporation Limited）、Sembawang Marine & Logistics Ltd、PT Gema Sembrown、Sembawang Corporation Ltd的中東及馬來西亞部門以及Sonat Offshore Drilling Inc.擔任多個高級管理職位。

辜先生持有美國密西根州立大學頒發的文學士學位，以及英國東倫敦理工學院（現被稱為東倫敦大學）頒發的工商管理碩士學位（優異成績）。

3. 黃美玉女士

黃美玉女士，58歲，於二零一七年七月二十六日獲委任為執行董事。彼亦為董事會轄下薪酬委員會（「薪酬委員會」）成員及SCDC的董事。

黃女士負責監察和監督本集團的整體表現，確保本集團擁有充足的資本及管理資源以執行不時採納的業務計劃，並為管理層制定指示、目標及計劃並加以監察。

黃女士於一九九八年加入泛聯擔任會計師。彼在泛聯任職時擔任多個職位，包括於一九九七年至二零零二年擔任集團財務總監，以及於二零零二年至二零零四年擔任特別項目的總經理。黃美玉女士於二零零四年離開泛聯，出任Pan-United Marine Ltd執行董事。彼於二零零九年三月重新加入泛聯出任執行董事。由於本公司上市，黃女士於二零一八年二月從泛聯董事會退任。彼為主席兼執行董事黃健華先生的姐姐。

黃女士持有新加坡理工學院頒發的機械工程技術文憑，以及美國俄勒岡大學頒發的理學學士學位（最高榮譽）。

4. 李鍾生先生

李鍾生先生，73歲，於二零一七年九月二十七日獲委任為本公司非執行董事（「非執行董事」）。彼亦為董事會轄下審核委員會（「審核委員會」）成員。李先生於二零零五年十二月至二零一七年七月擔任SCDC董事，並於二零零五年十二月至二零一八年一月擔任常熟興華董事。

李先生自一九九三年起擔任泛聯多個董事會職位。彼首先於一九九三年十一月至二零零五年八月擔任泛聯的獨立董事，其後重新擔任執行職務，出任高級執行董事及顧問，直至二零零九年十一月為止，自此擔任非執行董事。彼於二零一二年十二月調任為獨立董事。由於本公司上市，李先生於二零一八年二月從泛聯董事會退任。

李先生持有澳洲阿德萊德大學頒發的化學工程一級榮譽工學學士學位。彼的其他學術證書包括美國芝加哥大學商學院與新加坡國家生產力局合辦的管理研究課程文憑，以及澳洲阿德萊德大學頒發的應用金融學碩士學位。李先生亦為新加坡董事學會資深會員。

5. 陳前康先生

陳前康先生，64歲，於二零一七年十二月二十一日獲委任為本公司獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）。彼亦為審核委員會主席及提名委員會成員。

陳先生自一九八一年起在Ernst & Young LLP發展事業，累積約35年的審核行業從業經驗，最後在該公司擔任合夥人，任職至二零一六年為止。在陳先生曾獲委任的多項公職中，彼自二零零四年至二零一零年擔任新加坡會計及公司管理局投訴及紀律委員會成員，而自二零一五年起成為新加坡特許會計師協會調查及紀律委員會成員。

陳先生持有新加坡國立大學頒發的會計學學士學位、澳洲南澳大學頒發的工商管理碩士學位，以及澳洲阿德萊德大學授予的國際環境管理學碩士學位。彼為澳洲會計師公會及新加坡特許會計師協會的資深會員，亦為美國會計師協會及新加坡董事學會的會員。

陳先生亦為新加坡及馬來西亞多間上市公司的獨立非執行董事，其中包括SCE Global Limited、Hong Leong Asia Ltd、The Straits Trading Company Limited及Alliance Bank Malaysia Berhad。

於二零一九年八月，陳先生獲委任為SMRT Corporation Ltd的非執行董事。於二零一七年六月，陳先生根據新加坡法例第174章醫療登記法獲委任為新加坡醫療理事會的投訴科委員會成員。陳先生現時為Trailblazer Foundation Ltd榮譽執行董事。彼亦為新加坡賭場控管局董事會成員以及Methodist Welfare Services董事會成員及審核委員會主席。

6. 蘇一鳴先生

蘇一鳴先生，51歲，於二零一七年十二月二十一獲委任為獨立非執行董事。彼亦為薪酬委員會主席以及審核委員會及提名委員會成員。

蘇先生曾在香港上海滙豐銀行有限公司擔任東南亞地區總經理及諮詢主管。蘇先生擁有逾20年的投資銀行事業，在亞洲的投資銀行交易方面擁有廣泛經驗，包括併購、首次公開發售、股權配售及股權相關交易等多個範疇。彼曾就亞洲區內的公共及私人交易提供顧問意見。

蘇先生曾在多家主要金融機構任職，其中包括ING Bank N.V.。彼之前曾擔任N M Rothschild & Sons (Singapore) Limited的董事總經理及投資銀行部主管，以及BNP Paribas Peregrine (Singapore) Ltd的行政總裁及投資銀行部主管。

蘇先生持有新加坡南洋理工大學頒授的會計學一級榮譽學士學位。

蘇先生亦為泛聯的獨立非執行董事。

7. 陳言安先生

陳言安先生，60歲，於二零一七年十二月二十一獲委任為獨立非執行董事。彼亦為審核委員會及薪酬委員會成員。

陳先生在碼頭和液體化工產品儲存方面積累了超過28年的管理及營運經驗。陳先生曾於一九八八年至二零零一年在GATX Terminals (Jurong) Pte. Ltd.任職，曾擔任多個職位，其後於一九九七年晉升為總裁及行政總裁。陳先生分別自二零一零年十二月及二零一一年九月擔任龍翔集團控股有限公司（一家於聯交所主板上市的公司）的執行董事兼行政總裁，直至二零一七年九月為止。

陳先生持有美國南加州大學頒發的工商管理理學學士學位。

執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的權益載於董事報告一節內「董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節。

高級管理層

1. 顏來通先生

顏來通先生，56歲，自二零一七年四月起擔任集團財務總監，負責本集團財務、司庫及內部控制職能。

顏先生於二零一七年四月調任至本集團前，曾擔任泛聯的集團財務總監達十年。加入泛聯之前，顏先生於一九九六年十二月至一九九八年五月擔任Honeywell Aerospace Pte Ltd的財務經理，並於一九九八年六月至二零零零年三月晉升為總經理。顏先生於二零零三年二月至二零零七年三月擔任REHAU Pte Ltd的組織及行政主管。

顏先生持有美國俄勒岡大學頒發的理學學士學位以及美國舊金山大學頒發的工商管理碩士學位。

2. 王芳女士

王芳女士，57歲，自二零一七年一月起一直擔任商業部門的副總裁，負責監督業務發展、策略規劃及商業部門。

王女士具備約20年的港口行業從業經驗。彼於一九九六年加入本集團擔任物流部門經理，並在本集團發展事業，全面提升其視野及專業知識。王女士曾擔任多個管理職務，管理港口營運的廣闊範疇，包括商業事務、倉儲、安全、質量管理及安保職能。

王女士畢業於中國中央黨校，獲頒經濟管理學文憑。

3. 徐磊女士

徐磊女士，41歲，自二零一三年二月起一直擔任財務部門的總經理助理，負責本集團的資本規劃及管理職能。彼亦負責建立與維護本集團與銀行的關係。

徐女士累積超過20年的財務及司庫經驗。彼於一九九七年加入本集團出任會計助理，自此在本集團內擴闊視野，不僅熟悉財務範疇，還涉足技術、採購、企業服務、商業事務、安全、質量管理及安保職能。

徐女士持有江蘇大學頒授的會計學學士學位，亦擁有中國會計從業資格證書。

4. 徐莉女士

徐莉女士，44歲，自二零一三年二月起擔任企業服務部門的高級經理，負責本集團的財務、資訊科技及採購職能。

徐女士累積超過12年的港口行業從業經驗。彼於二零零五年加入本集團，擔任財務部主管。自此，彼肩負更多的管理責任，包括財務以至資訊科技及採購等職能。徐女士於二零一三年二月負責主管本集團的財務及資訊科技職能，其後於二零一三年六月負責主管本集團的採購職能。

徐女士持有中國南京審計大學頒發的會計學學士學位，亦擁有中國會計從業資格證書。

5. 黃健峰先生

黃健峰先生，39歲，自二零一五年一月起一直擔任商業部門助理總經理，負責發展本集團的商業事務。彼於二零一八年十一月獲賦予常熟長江港務總經理的額外職務。

黃先生具備超過14年的港口行業從業經驗。彼於二零零三年加入本集團擔任營運部門管理培訓生一職，期間主要負責編排事宜。自此，黃先生在商業領域內一直晉升至管理階梯，累積有關發展港口業務的豐富經驗及專業知識。

黃先生持有中國中北大學頒發的計算機科學學士學位。

6. DAI JUAN女士

Dai Juan女士，40歲，自二零二零年一月起一直擔任綜合管理部門的助理總經理，負責領導本集團的人力資源部及辦公室行政工作。

Dai女士具備超過19年的人力資源經驗。彼於二零零五年加入本集團擔任人力資源部經理。自此，Dai女士在人力資源領域內一直晉升至管理階梯，並自二零二零年一起起肩負額外責任，與主席緊密合作領導辦公室行政工作。

Dai女士持有中國長沙學院頒發的秘書學文憑。

企業管治報告

本公司透過良好企業管治來維護及提高股東的權益及價值，以致力履行對其股東的職責。

董事深明在本公司及本集團的管理架構、內部監控及風險管理程序中引進良好企業管治的重要性，從而達致有效的問責性。

企業管治常規

本公司的已發行普通股份於二零一八年二月十二日（「上市日期」）在聯交所主板上市。本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）作為其本身的企業管治守則，為滿足保護股東利益及增加長期股東價值等目標提供相關結構。於本年度及直至本年報日期，除守則條文A.2.1外，本公司已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。偏離守則條文A.2.1的詳情在本節「主席及行政總裁」一段內說明。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事買賣本公司證券（「證券」）之操守守則。為確保董事於買賣證券時遵守標準守則，董事於買賣任何證券前，須書面通知由董事會主席（「主席」）、審核委員會主席及薪酬委員會主席組成的三人委員會，並須取得該委員會的書面確認。

本公司亦已制定有關僱員進行證券交易的書面指引，其嚴謹程度不比標準守則寬鬆。有關僱員包括本公司任何僱員或本公司的附屬公司的董事或僱員，或會因彼等的職位或受僱而掌握有關本公司或證券的內幕消息。該等僱員及董事在進行任何證券買賣前，須書面通知由主席、商務總裁及執行董事組成的三人委員會，並須取得該委員會的書面確認。

亦預期董事、管理層及本集團行政人員時刻遵守相關的內幕交易法律，即使是在允許的交易階段內買賣證券，或者上述人士掌握本公司的未公開股價敏感資料的情況下。

因應本公司對每名董事作出的特定查詢，全體董事已確認彼等於二零一九年財政年度及直至本年報日期已遵守標準守則。

董事會

董事會及管理層責任

董事會主要負責監察及監管本集團之業務事宜管理及整體表現。董事會確立本集團之價值及標準，並確保本集團擁有必需之財務及人力資源支持以達至其目標。董事會履行的職能包括但不限於制訂本集團的業務及投資計劃及策略、決定所有重大財務（包括主要的資本支出）及營運事項，發展、監察及審查本集團的企業管治常規，及所有其他根據本公司之組織章程（「**組織章程**」）須由董事會負責的職能。董事會已成立董事委員會，並向該等董事委員會授權多項職責（如其各自之職權範圍所載）。董事會可不時於其認為適當時候向管理層轉授若干職能。

管理層主要負責執行董事會所採納及不時獲指派的業務計劃、策略及政策。管理層亦有責任適時向董事會及董事委員會提供充足資料，使董事會及董事委員會可作出知情決定。董事會及個別董事可各自和獨立地向高級管理層查閱資料。

董事亦可在適當情況下尋求獨立專業意見，費用由本公司支付。

董事會組成

本公司致力確保董事會具有均衡的執行董事與非執行董事（包括獨立非執行董事）之組合，使董事會在很大程度上保持獨立，從而能夠有效作出獨立判斷。

於二零一九年十二月三十一日及直至本年報日期，董事會由以下七名董事組成，其中非執行董事（包括獨立非執行董事）合共佔董事會成員超過**57%**，詳情如下：

執行董事

黃健華先生（「**黃健華先生**」）（主席）
 辜卓群先生（「**辜卓群先生**」）（商務總裁）
 黃美玉女士（「**黃美玉女士**」）

非執行董事

曾繁如先生（於二零一九年五月二十八日退任）（「**曾繁如先生**」）
 李鍾生先生（「**李鍾生先生**」）

獨立非執行董事

陳前康先生（「**陳前康先生**」）
 蘇一鳴先生（「**蘇一鳴先生**」）
 陳言安先生（「**陳言安先生**」）

有關各董事的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。

本公司主席兼執行董事黃健華先生為本公司執行董事黃美玉女士的弟弟。

於上市前，本公司為泛聯之全資附屬公司，而泛聯為一家於一九九一年十二月三十一日在新加坡註冊成立的公眾股份有限公司，其已發行股份在新加坡證券交易所有限公司上市。黃漢發先生、黃美玉女士及黃美女士（透過BOS Trustee Limited、共同持股及直接或透過代名人於泛聯持有權益而擁有推定權益）連同黃健華先生（於泛聯股份中擁有直接權益）共同擁有泛聯的68.9%股權。黃健華先生為泛聯的非執行副主席，而蘇一鳴先生為泛聯的獨立非執行董事。黃漢發先生、黃美玉女士、黃美女士及黃健華先生為兄弟姐妹關係，於二零一九年十二月三十一日共同持有本公司60.8%股權。

Petroships Investment Pte. Ltd (「Petroships」) 為一家於一九九三年十二月四日在新加坡註冊成立的獲豁免私人股份有限公司，於上市前擁有本公司10%權益，而於上市後及截至二零一九年十二月三十一日持有本公司的9.56%權益。曾繁如先生（前任非執行董事，已於二零一九年五月退任）擁有Petroships股份的90%權益。

除上文所披露者外，於二零一九年財政年度及直至本年報日期，董事之間概無財務、業務、家族或其他重大關係。

獨立非執行董事為董事會帶來淵博的經營及財務專業知識、經驗及獨立判斷。通過積極參與董事會會議，在各董事委員會供職，全體獨立非執行董事將繼續為本公司作出寶貴貢獻。

於整個二零一九年財政年度，本公司有三名獨立非執行董事，符合上市規則規定獨立非執行董事的人數須佔董事會成員人數的至少三分之一，並符合至少有一名獨立非執行董事具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條書面發出的獨立性確認函。本公司並不知悉任何不利的申報事件，而根據董事的獨立性確認函，本公司認為於二零一九年財政年度及直至本年報日期，全體獨立非執行董事均具獨立性，並已符合上市規則第3.13條所載的獨立性指引。

於本年度，主席曾在沒有其他執行董事列席的情況下與非執行董事及獨立非執行董事舉行至少一次會議，並在沒有其他董事列席的情況下與獨立非執行董事舉行至少一次會議。由二零二零年一月一日開始的財政年度起，主席將繼續在沒有其他董事列席的情況下與獨立非執行董事每年至少舉行一次會議。

本公司已就針對董事責任的法律訴訟作出適當投保安排。

董事就任須知及持續專業發展

各董事於首次接受委任時均已獲提供正式、全面及特為其而設的就任須知，以確保其對本公司的運作及業務均有適當的理解，及完全清楚董事根據法規及普通法、上市規則、其他法律及監管規定須承擔的責任以及本公司業務及管治政策。於二零一九年財政年度內，董事亦有不少機會與本公司各專業顧問（包括法律、公司秘書及審計顧問）進行互動並從中學習。

本公司將不時向全體董事提供簡報及閱讀材料，使董事得以增進及重溫彼等的職責及責任，並鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔，而各董事已向本公司提供其培訓記錄。各董事於二零一九年財政年度已細閱各種相關閱讀材料。

根據本公司存置的培訓記錄，各董事於本年度接受的持續專業發展計劃概述如下：

董事姓名	培訓種類
黃健華先生	A及B
辜卓群先生	A及B
黃美玉女士	A及B
曾繁如先生 ¹	A及B
李鍾生先生	A及B
陳前康先生	A及B
蘇一鳴先生	A及B
陳言安先生	A及B

A. 出席網上培訓／講座／討論會／論壇

B. 定期從報章、刊期及其他材料獲取有關經濟、一般業務、企業管治及董事職務及責任的更新

附註：

1. 曾繁如先生已於二零一九年五月二十八日退任。

董事會會議及股東及董事出席記錄

董事會會議計劃每年舉行四次，大約每季舉行一次，並最少於會議14日前向董事發出通知。有關所有其他董事會會議，將事先於合理時間發出通知。董事有權將任何須於會上討論及議決的事宜納入議程。為使董事能夠適當知悉在各董事會會議討論之議題簡要及作出知情決定，議程及隨附董事會會議文件將於董事會會議擬定日期前最少三日或其他協定期間前送交全體董事。本公司的聯席公司秘書（「聯席公司秘書」）負責保存所有董事會會議記錄。會議記錄草案及定稿將於每次會議之後的合理時間內向董事傳閱以供其發表意見及記錄，定稿可供董事查閱。

主要股東或董事可能涉及潛在或實際利益衝突的任何事項，將會在正式舉行的董事會會議上討論和處理。涉事的董事將申報其利益，並將就有關事項放棄投票。在交易中本身及其緊密聯繫人並無涉及重大利益的獨立非執行董事將出席該等董事會會議。

於本年度，董事會曾舉行四次董事會會議，並已（其中包括）考慮及批准本集團二零一八年財政年度之經審核綜合財務報表、環境、社會及管治報告以及本集團截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核綜合財務業績。

於二零二零年三月二十六日，董事會舉行了一次董事會會議，並已（其中包括）考慮及批准發佈本集團二零一九年財政年度的全年業績公告以及宣派中期股息。

本公司於二零一九年五月二十八日舉行了股東週年大會（「二零一九年股東週年大會」）。

除辜卓群先生於二零一九年三月二十日、二零一九年五月二十八日及二零一九年八月二十三日透過電話視像出席董事會會議，以及於二零一九年財政年度未能出席一次董事會會議及二零一九年股東週年大會外，主席及所有其他董事均有親身出席上述董事會會議及二零一九年股東週年大會。

各董事於本公司在二零一九年財政年度舉行的董事會會議、股東大會及董事委員會會議的出席記錄載於下表：

姓名	出席次數／會議舉行次數				二零一九年
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東週年大會
黃健華先生	4/4	—	—	1/1	1/1
辜卓群先生	3/4	—	—	—	0/1
黃美玉女士	4/4	—	1/1	—	1/1
曾繁如先生 ¹	2/2	—	—	—	1/1
李鍾生先生	4/4	2/2	—	—	1/1
陳前康先生	4/4	2/2	—	1/1	1/1
蘇一鳴先生	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
陳言安先生	4/4	2/2	1/1	—	1/1

附註：

1. 曾繁如先生已於二零一九年五月二十八日退任。

主席及行政總裁

企業管治守則守則條文A.2.1訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由同一名人士兼任。於二零一九年十一月十三日，本公司宣佈本公司的行政總裁辜卓群先生已重新調任為本集團的商務總裁。自此，本公司並無行政總裁，而主席黃健華先生承擔行政總裁的營運角色。董事會相信，主席與行政總裁的角色由同一人擔任，讓本集團可有效及具效率地規劃和執行業務決策及策略，對於業務前景及管理均屬有利。

董事會目前無意填補行政總裁一職的空缺，並認為，主席與行政總裁由同一人擔任的現行架構，不會損害董事會與管理層之間的權力及職權平衡。董事會認為，可透過董事會的運作而得以確保平衡機制，而董事會成員包括獨立非執行董事及來自其他社會界別的富經驗人士。然而，董事會將繼續不時檢討此架構，並會於適當時候顧及到本集團總體的情況，考慮委任合適人選以履行行政總裁的角色。

董事委員會

董事會已設立三個董事會轄下委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以專門監控本公司不同方面之指定事項。董事會轄下委員會均獲提供履行其職責之充分資源。在有需要時，董事委員會可尋求獨立專業意見以履行其責任，有關費用由本公司承擔。

聯席公司秘書負責保存所有董事委員會的會議記錄。會議記錄的草擬稿及最後定稿將於每次會議後合理時間內，向董事委員會主席及各成員傳閱以分別供彼等評注和記錄，而最後定稿可公開讓彼等查閱。

審核委員會

本公司遵照企業管治守則於二零一七年十二月一日設立審核委員會，並備有書面職權範圍（「書面職權範圍」）。審核委員會之書面職權範圍分別刊登於聯交所及本公司網站上。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即陳前康先生、蘇一鳴先生及陳言安先生，以及非執行董事李鍾生先生。陳前康先生目前擔任審核委員會主席。

由於經修訂的守則條文第C.3.2條自二零一九年一月一日生效，本公司已採納書面職權範圍的修改，使本公司外聘核數師的前合夥人能夠成為審核委員會成員的冷靜期由以往的一年期間延長至兩年期間。

審核委員會主要職能包括但不限於：

- 就外部核數師的委聘、續聘及解聘向董事會提供建議、批准外部核數師薪酬及聘用條款，及考慮任何有關外部核數師辭職或解聘的問題；
- 審查及監察外部核數師之獨立性、客觀性及核數程序依據適用準則之有效性，並於開始核數前與外部核數師商討核數性質與範疇及匯報責任；
- 制定及落實委聘外部核數師提供非審計服務的政策並向董事會呈報、識別須採取行動或改善的事項並作出推薦建議；
- 監察本公司財務報表、年度報告及賬目及半年度報告之完整性，並審查其中所載重大財務匯報判斷；
- 審查本公司財務管控、風險管理及內部監控系統；
- 與管理層商討風險管理及內部監控系統，以確管理層已履行其職責，提供有效之風險管理及內部監控系統；
- 應董事會的委派或主動，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；
- 確保內部與外部核數師之間審核工作的協調，確保內部審核職能在本公司內有足夠資源運作及於本公司內部有恰當立場，並審查及監察其有效性；
- 檢討本集團的財務及會計政策及實務；
- 檢討外部核數師給予管理層的函件、核數師就會計紀錄、財務賬目、風險管理及內部監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- 確保董事會及時回應於外部核數師給予管理層的函件中提出的事宜；

- 檢討本集團僱員在提出有關財務申報、內部監控或其他事項的可能屬不當之處時，保密的可行安排；
- 擬定及檢討本公司有關企業管理之政策及常規，並向董事會作出推薦建議；
- 檢討及監察董事會及高級管理層之培訓及持續專業發展；
- 檢討及監察本公司有關遵守法律及監管規定之政策及常規；
- 擬定、檢討及監察適用於本集團董事及僱員之操守守則及遵例手冊（如有）；
- 檢討本公司對企業管治守則之遵守情況及在本公司年報的企業管治報告內之披露；及
- 研究其他由董事會界定的課題。

於本年度內，審核委員會於二零一九年三月二十日及二零一九年八月二十三日舉行了審核委員會會議，會議內容有關（其中包括）考慮及批准以下事項：

- (i) 向董事會提呈本集團二零一八年財政年度之綜合財務報表及本集團截至二零一九年六月三十日止六個月未經審核綜合財務業績的草擬本，供其考慮及批准；
- (ii) 審核委員會之職權範圍；
- (iii) 外部核數師提交之報告，包括審閱所有非審計服務，並從外部核數師取得獨立性確認書；
- (iv) 本年度之建議外部核數師酬金；
- (v) 重新委任安永會計師事務所（「安永」）為本公司於本年度之外部核數師，並向董事會提出上述建議，以在即將舉行的股東週年大會上提呈予股東批准；
- (vi) 關連交易；
- (vii) 本集團企業風險管理及內部控制系統之有效性；及
- (viii) 向董事會建議二零一八年財政年度之擬派末期股息。

審核委員會主席及其他成員均有親身出席上述會議。

其後及直至本年報日期，審核委員會於二零二零年三月二十六日舉行會議，在會上（其中包括）考慮及批准向董事會提呈本集團二零一九財政年度的全年業績公告及審計相關事宜，以供董事會考慮及審批。身為審核委員會主席或成員的各董事均以各自的有關身份出席上述會議。

薪酬委員會

本公司遵照企業管治守則於二零一七年十二月一日設立薪酬委員會，並備有書面職權範圍。薪酬委員會之書面職權範圍刊登於聯交所及本公司網站上。薪酬委員會包括兩名獨立非執行董事，即蘇一鳴先生及陳言安先生，以及一名執行董事黃美玉女士。蘇一鳴先生目前擔任薪酬委員會主席。

薪酬委員會主要職能包括但不限於：

- 就本公司關於全體董事與高層管理人員薪酬政策及結構、及就制定薪酬政策而設立正式及透明程序而向董事會作出推薦建議；
- 於參考董事會企業目標及宗旨後，審查及批准管理層薪酬建議；
- 就個別執行董事及高層管理人員之薪酬組合向董事會作出推薦建議，而有關薪酬組合包括基金薪金、實物利益、退休金權利及補償付款（包括喪失或終止其任職或委任之任何應付補償）；
- 就非執行董事及獨立非執行董事之薪酬向董事會作出推薦建議；
- 審閱可供比較公司所支付薪金、時間之投放、責任及本集團其他成員之僱用條件；
- 檢討及批准向執行董事及高層管理人員就喪失或終止其職務或委任有關的賠償，以確保有關賠償按有關合約條款釐定，若未能按有關合約條款釐定，賠償亦須公平合理，不會對公司造成過重負擔；
- 檢討及批准關於罷免或解聘行為不當董事之補償安排，以確保有關安排按合約條款釐定，若未能按有關合約條款釐定，有關賠償亦須合理適當；及
- 確保概無董事或其任何聯繫人士（定義見上市規則）參與釐定其本身薪酬。

於本年度內，薪酬委員會於二零一九年三月二十日舉行了一次會議，審查若干與董事及高層管理人員薪酬有關之事項，並向董事會作出推薦建議供其考慮。

薪酬委員會主席及成員均有親身出席上述會議。

其後及直至本年報日期，薪酬委員會於二零二零年三月二十六日舉行會議，審議並向董事會建議考慮若干有關董事及高級管理層的薪酬相關事宜。身為薪酬委員會主席或成員的各董事均以各自的有關身份出席上述會議。

提名委員會

本公司遵照企業管治守則於二零一七年十二月一日設立提名委員會，並備有書面職權範圍。提名委員會之書面職權範圍刊登於聯交所及本公司網站上。提名委員會包括兩名獨立非執行董事，即陳前康先生及蘇一鳴先生，以及主席兼執行董事黃健華先生。黃健華先生目前擔任提名委員會主席。

提名委員會主要職能包括但不限於：

- 至少每年檢討董事會結構、規模及組成（包括技能、知識及經驗），並就任何建議變動向董事會作出推薦建議，以補充本公司的企業策略；
- 物色可擔任董事會成員的人選和評估人選的合適性及資格，並挑選提名有關人士出任董事職務或就此向董事會作出推薦建議；
- 評估獨立非執行董事之獨立性；
- 就董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及行政總裁）繼任計劃向董事會作出推薦建議；及
- 制定及檢討有關董事會成員多元化的政策；考慮（其中包括）成員性別、年齡、文化及教育背景或專業經驗；並在企業管治報告內披露該政策或政策的概要。

於本年度內，提名委員會於二零一九年三月二十日舉行了一次會議，會議內容有關（其中包括）檢討董事會之架構、人數及組成、評估獨立非執行董事之獨立性、並就於二零一九年股東週年大會重新委任退任董事向董事會作出推薦建議供其考慮。

提名委員會主席或成員均有親身出席上述會議。

其後及直至本年報日期，提名委員會於二零二零年三月二十六日舉行會議，並已（其中包括）檢討董事會的架構、規模及組成、評估獨立非執行董事的獨立性，並向董事會建議考慮在二零二零年股東週年大會上重新委任退任董事。身為提名委員會主席及成員的各董事均以各自的有關身份出席上述會議。

董事的提名政策

根據提名政策，提名委員會在向董事會作出建議前，將充份考慮有關條件，包括但不限於董事會多元化、資歷、經驗、獨立性、誠信聲譽及個別人士可對董事會帶來的潛在貢獻，來評估、甄選董事候選人並向董事會推薦。在物色及甄選適當人選時，提名委員會可諮詢任何其認為合適的來源，例如現任董事的舉薦、廣告、來自第三方代理公司的推薦，並可透過面談、背景審查等來評估候選人的合適性。

董事會多元化政策

經提名委員會建議後，董事會已採納董事會多元化政策，並就推行有關政策討論所有可衡量宗旨。

本公司明白並深信董事會成員多元化的裨益，並致力確保董事會具備適用於本公司業務要求的技能、經驗及多元化思維的平衡配套。董事會所有委任將繼續用人唯才，兼顧董事會成員多元化的利益，並將根據一系列多元化思維（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能及知識）挑選候選人。

企業管治職能

審核委員會負責本公司之企業管治職能，並會就其職權範圍所載的所有事項向董事會匯報，亦會就監察有關活動向董事會作出推薦建議，其中會提出關注重點或改善範圍。

審核委員會已檢討本公司的企業管治政策以及董事及高級管理層的慣例、培訓及持續專業發展、本公司對於遵守法律及監管規定的政策及慣例，以及除本年報披露的例外情況外，確認本公司於二零一九年財政年度及直至本年報日期一直遵守企業管治守則的守則條文及披露規定。

委任及重選董事

各執行董事已於二零一七年七月二十六日與本公司訂立服務合約，任期初步為期三年。

非執行董事李鍾生先生已於二零一七年九月二十七日與本公司訂立委任函，任期初步為期三年。

各獨立非執行董事已於二零一七年十二月二十一日與本公司訂立委任函，初步任期為三年。

董事接受各自的委任後，已向本公司保證可投放充足時間關注本公司事務。董事亦已向本公司披露在香港或海外上市公眾公司擔任職位以及其他重要委任的數目及性質，亦披露公眾公司及機構的身份和涉及的時間。彼等亦獲提點，應於上述資料有任何變動時適時通知本公司。

除上文披露者外，董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立服務協議或委任函，惟於一年內屆滿或可由僱主免付補償（法定補償除外）的情況下終止之合約／委任函除外。

全體董事（包括獨立非執行董事）須依據組織章程輪值退任及合資格重選連任。於各股東週年大會上，當時至少三分之一的董事（或倘人數並非三的倍數，則取最接近三分之一的人數）（最少為一人）須輪值退任，惟每位董事須最少每三年退任一次。輪值退任的董事包括（就取得所需數目而言屬必需）願意卸任且不願再參與重選連任的任何董事。任何如此卸任的其他董事乃自上次連任或委任起計任期最長而須輪值

退任的其他董事，或自上次獲選後經已在任三年的其他董事。然而，倘有數位人士於同日出任或連任董事，則將予卸任的董事（除非彼等另有協議）須由抽籤決定。退任董事有資格重選連任及於其退任之大會上整個會議期間繼續擔任董事，惟通過決議案選舉其他人士取代退任董事，或其重選的決議案已在大會上提出並已遭否決除外。

本公司可通過普通決議案委任任何人士出任董事，以填補臨時空缺或作為新增董事。於無損董事權利的原則下，董事隨時有權採取上述行動，惟董事總人數不得超過組織章程所訂定或以其為依據的最高人數（如有）。由此委任的任何人士，任期僅至下屆股東週年大會為止，而屆時將合資格重選連任，惟在該大會上釐定輪值退任的董事人數時，該董事將不計算在內。

董事及高級管理層薪酬

各董事及高級管理層的薪酬待遇可包括基金薪金、酌情花紅及退休金。酌情花紅乃參考全年業績及彼等的表現而釐定。

二零一九年財政年度的董事薪酬詳情載於綜合財務報表附註12。

根據企業管治守則守則條文B.1.5，高級管理層成員（董事除外）（其資料載於二零一九年財政年度的本年報「董事及高級管理層履歷」一節內）的薪酬按組別載列如下：

薪酬組別（人民幣）	人數
零至1,000,000	5
1,000,001至1,500,000	1

獨立核數師酬金

安永已獲委聘為本公司二零一九年財政年度之獨立核數師。安永的成員公司已獲委聘為中國附屬公司二零一九年財政年度之獨立核數師。

二零一九年財政年度就安永及其成員公司的服務付予彼等之酬金載列如下：

服務	費用（人民幣千元）
審計服務－年度審計	852
非審計服務－持續關連交易	24
總計	876

PricewaterhouseCoopers Risk Services Pte Ltd（「PwC」）已獲委聘為本公司二零一九年財政年度之內部核數師。二零一九年財政年度就PwC的服務付予PwC之酬金載列如下：

服務	費用（人民幣千元）
非審計服務－內部審計	404
總計	404

Changshu Guorui Certified Tax Agents Co., Ltd.已獲委聘為中國附屬公司二零一九年財政年度之稅務核數師。BSL Tax Services Pte Ltd已獲委聘為本公司及其附屬公司在新加坡的稅務代理。於二零一九年財政年度就該等公司的服務付予該等公司之酬金載列如下：

服務	費用（人民幣千元）
非審計服務－稅務	91
總計	91

董事對財務報表的責任

董事知悉彼等有責任編製綜合財務報表。審核委員會已審閱綜合財務報表，認為該等報表已按照國際財務報告準則、上市規則及其他適用法律規定編製，並已作適當披露、審慎和合理的調整及估計，而賬目已按持續經營基準編製。

除上文披露者外，董事並不知悉有關任何事項或情況之重大不明朗因素，而可能使本公司持續經營之能力受到重大質疑。

此外，安永已於獨立核數師報告述明對綜合財務報表之申報責任。

風險管理及內部監控

董事會負責維持健全及有效的風險管理及內部監控系統，以保障本公司資產及股東權益。

董事會負責評估及釐定本公司達成其策略目標時所願意接受的風險性質及程度，並確保本公司設立及維持合適及有效的風險管理及內部監控系統。董事會監督管理層對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察。

董事認為，健全的風險管理及內部監控系統對本集團達成策略目標至關重要，並深明有責任持續地設置、維持和檢討有關系統的有效性。然而，董事會承認有關風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅可就重大失實陳述或虧損作出合理而非絕對的保證。

管理層負責設計、執行及監察本集團的風險管理及內部監控系統，以達到經營效率、財務申報可靠性及非財務報告等業務目標，並確保遵守適用法律法規。

審核委員會有責任檢討本集團風險管理及內部監控系統的有效性，並向董事會匯報。

概括而言，以下是本公司風險管理及內部監控系統的主要特點：

風險管理

本集團採取可減低港口營運相關風險的風險管理系統，而該等風險管理的主要特點如下：

- (i) 識別風險歸屬、業務目標及可能影響目標實現的風險；
- (ii) 分析風險的可能性及影響，並據此評估有關風險；及
- (iii) 考慮風險回應措施，確保與董事會有效溝通並持續監控剩餘風險。

根據二零一九年財政年度進行的風險評估，並無發現任何重大風險。

內部監控

本公司的內部監控使本集團能夠實現有關港口營運的有效性、效率、財務報告可靠性以及遵守適用法律及法規之目標。內部監控的主要特點涉及以下各方面：

- (i) 監控環境：為於本集團進行內部監控提供基礎的一套程序及架構。
- (ii) 風險評估：識別及分析風險以實現本集團目標並減低有關風險。
- (iii) 控制：制定一套政策及程序，以助確保執行管理層為減低風險以達成目標所作出的指示。
- (iv) 溝通：為本集團提供進行日常監控所需資訊的內部及外部溝通。
- (v) 監控：持續評估以確定內部監控各個組成部分是否行之有效。

根據二零一九年財政年度的內部監控評估，並無發現重大內部監控缺失。

內部審核

本公司自上市日期起一直檢討是否有內部審核職能的需要，並已委任PwC為本公司本年度的內部核數師。內部審核職能已在董事會及審核委員會的領導下執行職務。內部審核職能獨立於本集團的日常運作，透過進行面談、走訪及測試營運效率對風險管理及內部監控進行評價。

於本年度，董事會已透過審核委員會對本集團的風險管理及內部監控系統的有效性進行年度檢討，其中涵蓋二零一九年財政年度包括財務、營運及合規控制職能在內的所有重大監控。在董事會檢討中所考慮的範疇包括但不限於：

- (i) 規範全年處理費用的基準；
- (ii) 統一新客戶的評估標準；及
- (iii) 僱員每星期應享有一天假期。

董事會透過本身所作檢討以及由內部核數師及審核委員會所作檢討，認為風險管理及內部監控屬合適和有效。

披露內幕消息

本集團知悉其根據香港法例第571章證券及期貨條例及上市規則所應履行的責任，整體原則是內幕消息必須在有所決定後迅速公佈。處理及發佈內幕消息的程序及內部監控措施如下：

- 本集團處理事務時會充分考慮上市規則項下的披露規定以及香港證券及期貨事務監察委員會於二零一二年六月頒佈的「內幕消息披露指引」；
- 本集團透過財務報告、公告及公司網站等途徑向公眾廣泛及非獨家披露資料，以實施及披露其公平披露政策；
- 本集團已嚴格禁止未經授權使用機密或內幕消息；及
- 本集團已就外界查詢本集團事務訂立及執行回應程序，據此，只有執行董事、聯席公司秘書及本公司的集團財務總監方獲授權與集團外部人士溝通。

聯席公司秘書

本公司已委任郭兆文黎剎騎士勳賢（「郭勳賢」）及曹鳳保先生（「曹先生」）出任聯席公司秘書，自二零一七年七月二十六日起生效。

郭勳賢由寶德隆企業服務（香港）有限公司（「寶德隆香港」）提名，而曹先生則由Boardroom Corporate & Advisory Services Pte. Ltd.（「寶德隆新加坡」）提名，擔任聯席公司秘書。寶德隆新加坡及寶德隆香港分別根據本公司與寶德隆香港及本公司與寶德隆新加坡之間訂立的委聘函件，一直向本公司提供若干公司秘書服務。郭勳賢及曹先生一直就公司秘書事務在本公司聯絡之主要人員為本公司的企業服務部經理Lorraine Ng女士。

郭勳賢及曹先生已遵照上市規則第3.29條規定，於二零一九年財政年度接受不少於15小時的專業培訓。

聯席公司秘書郭勳賢及曹先生一直向主席兼執行董事黃健華先生匯報。董事會所有成員均可獲取聯席公司秘書的意見及服務。聯席公司秘書之委任及罷免均須取得董事會批准。

股東權利

在股東大會上提呈建議的程序

本公司須在(i)佔於要求日期在與要求有關的大會上擁有表決權的全體股東的表決權總數不少於5%的任何數目股東；或(ii)不少於100名每名持有已繳足平均款額不少於500新加坡元的股份的股東的要求下（有關費用由提出要求者承擔），向有權收取下一屆股東週年大會通知的股東，發出任何可妥為提出動議並擬定在大會上提出動議的決議案的通知，並就任何建議決議案提述的事宜或須在大會上處理的事務，向有權收取任何股東大會通知的股東傳閱任何不多於1,000字的陳述。有意提呈建議或動議的股東亦可按照下文所載「股東召開股東特別大會的程序」召開股東特別大會（「**股東特別大會**」）。

股東召開股東特別大會的程序

於提出要求當日持有本公司附有可於本公司股東大會上表決權利的已繳股款股份總數不少於10%的兩名或以上股東（「**合資格股東**」），將有權隨時書面要求董事會或聯席公司秘書召開股東特別大會，以審議要求中指明的任何事項，包括於股東特別大會提呈建議或動議。

有意就於股東特別大會提呈建議或動議而召開股東特別大會的合資格股東（「**要求人士**」）必須將經有關合資格股東簽署的書面要求（「**要求書**」）遞交至本公司在新加坡的註冊辦事處及總部（地址為7 Temasek Boulevard, #16-01 Suntec Tower One, Singapore 038987），收件人為聯席公司秘書。

要求書必須清楚列明要求人士的姓名、彼等於本公司的股權、召開股東特別大會的原因及建議議程。

本公司將查檢要求書，而每名要求人士的身份及股權則由本公司的香港股份過戶登記處核實。倘確定要求書為合適及適當，聯席公司秘書將要求董事會於提出要求書後兩個月內召開股東特別大會及／或於股東特別大會納入要求人士提出的建議或提呈的決議案。相反，倘要求書核實為不適當，則有關要求人士將獲知會此結果，董事會或聯席公司秘書將不會因而召開股東特別大會及於股東特別大會納入要求人士提出的建議或提呈的決議案。

倘董事會或聯席公司秘書未能在要求書遞交後21日內召開有關大會，則要求人士可自行（或佔全部該等人士的總投票權超過50%的任何人士）按盡可能接近董事召開股東特別大會的相同方式召開股東特別大會，但由此召開的任何股東特別大會不得於提交要求書的日期起計三個月屆滿後舉行。因董事會或聯席公司秘書未能召開股東特別大會而令要求人士產生的合理開支，應由本公司向要求人士作出償付。

股東向董事會查詢的程序

股東可將有關其股權的查詢或更改其通訊地址的通知或其股息／分派指示，傳達至本公司的香港股份過戶登記處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港北角電器道148號21樓2103B室。

股東可將向董事會提出的疑問及顧慮，透過郵件傳達至本公司在新加坡的註冊辦事處及總部（地址為7 Temasek Boulevard, #16-01 Suntec Tower One, Singapore 038987），或電郵至info@xinghuaopt.com，收件人聯席公司秘書。

收到該等查詢後，聯席公司秘書將轉發以下有關通訊：

1. 有關董事會職權範圍內的事項至執行董事；
2. 有關董事會轄下委員會職責範圍內的事項至相應委員會主席；及
3. 一般業務事項（例如建議、問題及客戶投訴）至本公司相應管理層。

股東通訊

本公司已採納股東通訊政策，目的為確保股東可平等及及時取得本公司的信息，使股東在知情情況下行使彼等權利及允許彼等積極參與本公司事務。

資料將主要透過本公司財務報告、本公司的股東週年大會及其他可能召開的股東特別大會與向聯交所提交的披露資料知會股東。

組織章程文件

本公司於二零一九年財政年度的組織章程文件並無改動。該等文件的副本可在聯交所及本公司各自的網站閱覽。

董事報告

董事謹此提呈其報告及經審核綜合財務報表。

董事意見

董事認為：

- (a) 綜合財務報表公平地呈列本集團及本公司於二零一九年十二月三十一日之財務狀況，以及本集團於本年度之財務表現、權益變動及現金流量和本公司於本年度之權益變動；及
- (b) 於本年報日期，具有合理理據相信本公司將可於債務到期時償還債務。

主要業務

本公司為一家投資控股公司，而其附屬公司主要在中國從事兩個港口的營運及相關服務。詳情載於綜合財務報表附註1。於本年度及其後直至本年報日期，本集團主要業務之性質並無重大變動。

業績及股息

本集團二零一九年財政年度之業績載於本年報第63至68頁之綜合財務報表。

董事會已決議，不建議向股東派付二零一九年財政年度之末期股息（二零一八年財政年度：4.5港仙）。

於二零二零年三月二十六日，董事會作出公佈，已決議宣派中期股息每股5.0港仙，派付予將於二零二零年四月十七日（星期五）名列本公司股東名冊的股東。

經考慮現時的新冠肺炎疫情以及眾多國家正實施封關及各種防疫措施（例如保持安全距離和限制人群聚集），董事會已決定宣派中期股息以代替擬派末期股息，惟須經股東在二零二零年股東週年大會上批准。董事會認為，讓股東可確定收取年度股息，符合股東的整體利益。

五年財務概要

於過去五個財政年度之綜合財務報表及本集團非控股權益以及本集團綜合資產及負債之概要載於本年報第8頁。

物業、廠房及設備

本集團於本年度的物業、廠房及設備的變動載於綜合財務報表附註17。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定股東出席應屆二零二零年股東週年大會及在會上投票之資格，將按下表所述暫停本公司股東名冊（「股東名冊」）的股東登記：

為釐定出席二零二零年股東週年大會及在會上投票之資格：

向本公司的股份過戶登記處遞交過戶 文件以辦理登記之最後時限	二零二零年五月二十一日（星期一） 下午四時三十分
暫停辦理股東名冊的股東登記	二零二零年五月十二日（星期二）至 二零二零年五月十八日（星期一） （包括首尾兩日）
記錄日期	二零二零年五月十八日（星期一）

於上述暫停辦理登記期間，不會辦理股份過戶登記。為符合資格出席二零二零年股東週年大會及在會上投票，所有適當填妥的過戶表格連同相關股票最遲須於上述最後時限遞交至本公司的香港股份過戶登記處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港北角電器道148號21樓2103B室。

業務回顧

本集團的業務回顧、對本集團業績表現的討論及分析、其業績及財務狀況相關的重大因素、本集團業務的未來發展及主要業務風險，分別載於本年報第9至10頁的「主席報告」、本年報第11至22頁的「管理層討論及分析」。除本年報內披露者外，於二零一九年財政年度內及直至本年報日期並無發生影響本集團的重大事件。

主要風險及不明朗因素

本集團的主要風險及不明朗因素涉及以下各方面：

- (i) 質量、健康、安全及環境；
- (ii) 合規；
- (iii) 流動資金；及
- (iv) 投資。

安全是我們的首要任務，我們堅信「安全在我」的理念。本集團對安全漏洞保持零容忍。常熟興華及常熟長江港務已獲得ISO 9001:2015及ISO 45001:2018認證。常熟興華亦獲得交通運輸企業安全生產標準化建設二級達標企業認證。本集團始終遵守中國安全法律法規及政府機關的要求。我們明確確定了各相關人員的主要職責，實施了安全管理體系，並落實了我們的安全營運工作。本集團評估並在我們的港口設立安全紅線，以鑒定及警戒我們的員工及承包商工作人員進行安全營運的基線。此安全紅線是安全限制的警告線，不得違反。主席授權港口的所有人員在發現潛在安全隱患且需整改時可立即進行停工審查。該授權標語已安裝在港口的所有主要區域，以時刻提醒港口的每個工作人員。

不斷學習是我們員工發展的關鍵。通過應急演習、安全培訓及連續提醒，管理層確保每個人能在工作中落實安全理念。

我們對在港口進行深入隱患排查及檢查員工安全行為。我們希望全面徹底地排查和消除安全隱患。

遵守中國法律法規及上市規則的規定對本集團營運至關重要。我們系統化跟進以下事項：

- 適時更新所有執照及證書。
- 禁止無有效許可證的工人進入港口範圍。
- 遵守所有質量、健康、安全及環境系統規例。
- 遵守所有勞工法例法規。
- 遵守新加坡公司法、香港公司條例及上市規則的所有規定。

本集團使用經常性流動資金規劃工具來監察其流動資金風險。該工具考慮其金融工具及金融資產（例如應收賬款及應收票據）的到期狀況以及營運產生的預計現金流量。本集團的目標是維持淨債務與權益及淨債務總額比率於健康水平以支持營運。於二零一九年十二月三十一日的淨債務與權益及淨債務總額比率為**32%**。本集團採用的主要策略包括但不限於檢討未來現金流需求及於按還款時間表償還到期債項的能力，從而維持合理水平的可動用銀行信貸和調整投資及融資計劃。本集團時刻遵守所有借款契約，並具備營運資金所需的銀行信貸，於每個財政年度末均保持正數現金結餘。

本集團明白任何差劣的投資決定均可能令本集團蒙受重大財務損失，並耗用原本可用於其他方面的資源。本集團透過以下四個步驟評估各項潛在投資：(i)對新投資項目進行適當和全面的盡職審查；(ii)就新投資項目安排最優化的資本架構及獲取足夠資金；(iii)有吸引的投資回報及／或內在回報率；及(iv)具備充足資源以支持新投資項目。

可供分派儲備

於二零一九年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為人民幣100.7百萬元，而本公司的儲備變動載於本年報第65頁的本公司權益變動表及綜合財務報表附註34。

遵守法律法規

於二零一九年財政年度內及直至本年報日期，本集團已遵守所有對本集團營運有重大影響的相關法律法規。

環境、社會及管治政策

環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）事宜是本集團可持續發展的根基。本集團尋求不斷提高對環境保護的意識，並致力推行環保。本集團須遵守中國全國及省市政府所制定的多項環境法例及規例，其中包括有關空氣及噪音污染、危險品管理及環保的規例。於本年度，本集團已遵守對本集團營運有重大影響的相關法例及規例。本集團深明，我們的僱員、客戶及業務夥伴對於我們的可持續發展至關重要。本集團承諾與僱員建立緊密而關懷的關係、向客戶提供優質服務，並加強與業務夥伴的合作。一份獨立的环境、社會及管治報告將根據上市規則附錄27所載的環境、社會及管治報告指引編製，並將於本年報發表後三個月內刊發以及在本公司及聯交所網站內登載。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規。本公司的企業管治報告載於本年報第28至43頁。

持有的重大投資和有關重大投資及資本資產的未來計劃

於二零一九年十二月三十一日並無持有重大投資或有關重大投資或資本資產的未來計劃。

貸款及借款

於二零一九年十二月三十一日，所有貸款及借款均以人民幣計值。有關詳情及到期情況載於綜合財務報表附註30。

捐款

本集團已承諾於二零一七年至二零二一年間參與一項五年捐助計劃，以向常熟市慈善總會捐款合共人民幣250,000元。直至二零一九年財政年度，本集團已向該慈善基金捐款人民幣150,000元。

本集團於二零二零年二月十三日向新加坡紅十字會捐款人民幣51,739元（10,000新加坡元），以支持2020新冠肺炎應對措施的捐款行動。

於二零二零年二月二十日，本公司的聯營公司常熟威特隆向常熟市慈善總會捐款人民幣150,000元，以支持常熟市的新冠肺炎疫情醫療團隊。

股本

本公司於二零一九年財政年度之股本變動載於本集團及本公司的權益變動表及綜合財務報表附註33。

優先購買權

組織章程及新加坡（為本公司註冊成立的司法權區）的法例均無有關優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股份。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

於本年度及直至本年報日期，本公司並無贖回其上市證券，而本公司及其任何附屬公司亦無購買或出售該等證券。

主要客戶及供應商

本年度來自本集團五大客戶合計的收入百分比為**69.8%**（二零一八年財政年度：**64.7%**）。其中，本集團的聯營公司常熟威特隆（亦為本集團最大客戶）佔本集團本年度總收入的**51.6%**（二零一八年財政年度：**47.9%**）。

向本集團五大供應商及最大供應商的採購額分別佔二零一九年財政年度內總採購額的**48.2%**（二零一八年財政年度：**46.5%**）及**13.3%**（二零一八年財政年度：**10.0%**）。

就董事所知，董事、彼等各自的緊密聯繫人或任何主要股東（就董事所知擁有已發行股份**5%**以上者）概無於本集團的五大客戶及供應商中擁有任何實益權益。

與僱員、客戶及供應商的主要關係

本集團深明，我們的僱員、客戶及業務夥伴對於我們的可持續發展至關重要。本集團承諾與僱員建立緊密而關懷的關係、向客戶提供優質服務，並加強與業務夥伴的合作。

於二零一九年十二月三十一日，本集團共有**460**名全職僱員。於年內，本集團與僱員之間的關係維持穩定。本集團從未遇到任何罷工或其他勞資糾紛而會對本集團的業務活動產生重大影響。

我們與眾多主要客戶（包括國際及國內船公司、貨主及貿易公司）已建立長期關係。我們與客戶的長期關係有助我們提升維持多元化及可持續貨源的能力。

我們的供應商主要包括柴油供應商及分包商（包括向我們的港口業務提供勞力、運輸服務及設備的公司）。我們一般與主要供應商訂立一年期的協議。為避免依賴任何特定供應商，我們並無與供應商訂立任何長期協議。

董事

於二零一九年財政年度內及直至本年報日期在任之董事如下：

執行董事：

黃健華先生 (主席) (「黃健華先生」)
 辜卓群先生 (商務總裁) (「辜卓群先生」)
 黃美玉女士 (「黃美玉女士」)

非執行董事 (「非執行董事」)：

曾繁如先生 (於二零一九年五月二十八日退任)
 李鍾生先生 (「李鍾生先生」)

獨立非執行董事 (「獨立非執行董事」)：

陳前康先生 (「陳前康先生」)
 蘇一鳴先生 (「蘇一鳴先生」)
 陳言安先生 (「陳言安先生」)

組織章程規則第91條規定，在本公司每屆股東週年大會上，當時至少三分之一的董事將輪值退任，惟每名董事應至少每三年輪值退任一次。因此，黃美玉女士及蘇一鳴先生將於二零二零年股東週年大會上輪值退任，並符合資格且願意於二零二零年股東週年大會上重選連任。各董事及高級管理層的履歷載於本年報第23至27頁「董事及高級管理層履歷」一節。

獨立非執行董事之獨立性

董事會已根據上市規則第3.13條，從各獨立非執行董事收到有關彼等獨立性的確認書。董事會認為所有獨立非執行董事均具獨立身份。

董事之服務合約及委任函

各執行董事 (即黃健華先生、辜卓群先生及黃美玉女士) 已於二零一七年七月二十六日各自與本公司訂立一份服務合約，該合約初始期限為三年，且將持續生效，直至一方至少提前六個月向另一方送達書面通知時終止。該服務合約未有明確條款對提前終止時的賠償金額作出規定。執行董事基本年薪 (不包括下述花紅) 載列如下。執行董事的基本薪酬由董事會不時根據當時有效的組織章程條文釐定，就有關調整的擬定決議案而言，相關執行董事須放棄投票，亦不計入法定人數。

董事報告

根據執行董事與本公司訂立的服務合約條款，以及由董事會於本年度釐定的基本薪酬，二零一九年財政年度執行董事年薪（不包括下述花紅）如下：

董事姓名	年薪（新加坡元）
1. 黃健華先生	420,000
2. 辜卓群先生	354,000
3. 黃美玉女士	231,600

執行董事享有董事會根據執行董事對本集團日常管理作出的貢獻而釐定的酌情花紅，惟就批准有關酌情花紅的擬定決議案而言，待釐定酌情花紅的執行董事須放棄投票，亦不計入法定人數。

非執行董事李鍾生先生已於二零一七年九月二十七日與本公司訂立委任函，任期初步為三年，且將持續有效，直至一方至少提前三個月向另一方送達書面通知時終止。

各獨立非執行董事（即陳前康先生、蘇一鳴先生及陳言安先生）已於二零一七年十二月二十一日分別與本公司訂立委任函，任期初步為三年，且將持續有效，直至一方至少提前三個月向另一方送達書面通知時終止。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，須根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)段及(g)段予以披露的董事資料變動如下：

董事姓名	變動詳情
黃健華先生	於二零一九年十一月承擔本公司行政總裁的營運角色
辜卓群先生	於二零一九年十一月不再擔任行政總裁，並重新調任為本公司商務總裁

允許的彌償保證

根據組織章程規則第151(A)條，董事有權就其執行及履行職務時所產生或將產生的所有成本、費用、虧損、開支及責任獲得彌償。此彌償不得延伸至任何董事可能涉及的任何欺詐或不誠實的任何相關事項。

本公司已就可能針對董事的任何法律訴訟進行抗辯的相關負債及費用投購合適保險。保險的保障限額每年均作檢討。

讓董事可收購股份及債權證之安排

除本年報披露者外，於本年度結束時或年內任何時間，本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立其目的或其中目的是讓董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益之任何安排。

董事及控股股東於重大交易、安排或合約中的權益

除本年報「關連交易」一節披露者外，於報告期間完結時或於二零一九年財政年度內任何時間，概無存在本公司或本公司任何附屬公司參與訂立且董事或與董事有關連的實體在當中直接或間接擁有重大權益之重大交易、安排或合約。於二零一九年財政年度內亦無存在本公司或本公司任何附屬公司參與訂立且控股股東或其任何附屬公司在當中直接或間接擁有重大權益之重大合約（不論是否向本集團提供服務之合約）。

董事於競爭業務的權益

除本集團業務外，各董事概無於直接或間接與本集團業務競爭或可能出現競爭的任何業務中擁有權益。

於本年度結束後的重大事件

中國爆發新冠肺炎及中美貿易戰的第二階段談判持續，將繼續影響中國經濟。本集團預期於二零二零年首季，應收賬的收款過程將會減慢，而生產力亦會因勞動力減少而下降。由於購置個人保護裝備和加強港口清潔及消毒，以避免工作人員感染新冠肺炎，故本集團預期成本將會上升。

於二零一九年十二月，常熟興華收到武漢海事法院發出的日期為二零一九年十一月十五日的法院判令，判決常熟興華可從船主收取人民幣6.59百萬元的金額。常熟興華曾在緊急情況下聯同地方消防局成功撲滅停泊在常熟興華港口泊位的船主的其中一艘船舶上發生的火警，因此就有關協助及拯救工作向船主索償而被判得直。由於船主有法律權利可就法院判決提出上訴，故本集團並無在綜合財務報表內確認該索償金額。於二零二零年三月初已確定船主在容許時限內就法院判決所提上訴並未成功。常熟興華計劃於收到船主提交的款項後確認該索償金額。

管理層合約

於二零一九年財政年度內概無訂立或存在有關本集團全部或任何重大部分業務的管理及行政之合約。

董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一九年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有，而須要(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部的規定知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等當作或被視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條記入該條例所述的登記冊；或(c)根據標準守知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於股份的好倉

董事／ 主要行政人員姓名	身份／ 權益性質	擁有權益或 持有的股份數目	擁有權益或 持有的股份總數	佔已發行股份的 概約權益百分比 ¹
黃健華先生	實益擁有人	47,108,037	47,108,037	5.78%
辜卓群先生	實益擁有人	5,133,800	5,158,800	0.63%
	配偶權益	25,000		
黃美玉女士	實益擁有人	10,559,502	408,809,502	50.20%
	與其他人土共同持有的權益 ²	191,250,000		
	信託的受益人 (一項酌情權益除外) ³	207,000,000		
李鍾生先生	實益擁有人	3,100,000	3,100,000	0.38%
陳前康先生	實益擁有人	100,000	100,000	0.01%

附註：

1. 該百分比是指擁有權益的股份總數及相關股份數目除以於二零一九年十二月三十一日的已發行股份數目814,412,028股。
2. 191,250,000股股份由黃美玉女士（作為實益擁有人）聯同黃漢發先生及黃美英女士持有（「聯名股份」）。
3. 207,000,000股股份由BOS Trustee Limited以信託形式分別代黃漢發先生、黃美玉女士及黃美英女士持有（「BOS受託股份」）。

除上文披露者外，於二零一九年十二月三十一日，本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有，而須要(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部的規定知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等當作或被視為擁有的權益及淡倉）；(b)根據證券及期貨條例第352條記入該條例所指登記冊；或(c)根據標準守則知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一九年十二月三十一日，就董事所知或另行獲悉，以下人士或實體（本公司董事或主要行政人員除外）於股份及相關股份中，擁有本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記錄的權益或淡倉：

於股份的好倉

股東姓名／名稱	身份／權益性質	擁有權益或持有的股份數目	擁有權益或持有的股份總數	佔已發行股份概約權益百分比 ¹
黃漢發先生	實益擁有人	29,200,037	427,450,037	52.49%
	與其他人士共同持有的權益 ²	191,250,000		
	信託的受益人 (一項酌情權益除外) ³	207,000,000		
黃美美女士	實益擁有人	10,125,002	408,375,002	50.14%
	與其他人士共同持有的權益 ²	191,250,000		
	信託的受益人 (一項酌情權益除外) ³	207,000,000		
Petroships Investment Pte. Ltd. ⁴	實益擁有人	77,876,203	77,876,203	9.56%
曾繁如先生 ⁵	於受控制法團的權益 ⁴	77,876,203	77,876,203	9.56%

附註：

- 該百分比是指擁有權益的股份總數除以於二零一九年十二月三十一日的已發行股份數目814,412,028股。
- 191,250,000股股份指與聯名股份屬同一批的股份，由黃漢發先生（作為實益擁有人）聯同黃美玉女士及黃美美女士共同持有。
- 207,000,000股股份指與BOS受託股份屬同一批的股份，由BOS Trustee Limited以信託形式代黃漢發先生、黃美玉女士及黃美美女士持有。
- 該等股份由Petroships Investment Pte. Ltd.持有，而曾繁如先生擁有該公司的90%權益。根據證券及期貨條例，曾繁如先生被視為擁有該公司所持有的股份權益。
- 曾繁如先生已於二零一九年五月二十八日退任非執行董事。

除上文披露者外，於二零一九年十二月三十一日，就董事所知或另行獲悉，並無其他人士或實體（本公司董事或主要行政人員除外）於股份及相關股份中，擁有本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記錄的權益及淡倉。

購股權計劃

本公司於二零一九年十二月三十一日並無設有購股權計劃。

股本相連協議

本公司於二零一九年財政年度並無訂立任何股本相連協議。

不競爭契據

各董事概無於本集團業務以外與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。不競爭承諾乃於二零一七年十二月一日由黃漢發先生、黃美玉女士、黃美英女士及黃健華先生（「**控股股東**」）以本公司為受益人共同簽立（「**不競爭承諾契約**」），據此各控股股東已向本公司承諾，彼不會直接或間接進行、從事、投資或參與跟本集團任何成員公司就中國港口的管理及營運而進行的任何業務競爭或有可能構成競爭的任何業務，或以其他方式擁有其中的權益。不競爭承諾契約將於以下日期終止（以較早者為準）：(i)一組控股股東及彼等的緊密聯繫人合共不再持有**30%**或以上的本公司已發行股本或以其他方式不再為控股股東；及(ii)股份不再在聯交所上市及買賣。

本公司已收到控股股東就彼等於本年度內遵守不競爭承諾契約及強制執行其條款所發出的書面確認。董事會已查閱該確認書，並無發現有任何不遵守不競爭承諾契約的事件。

股息政策

董事會日後可考慮本集團的營運、盈利、財務狀況、現金需求及可用性以及其當時認為適切的其他因素而宣派股息。任何宣派及派付以及股息金額將受到本公司組織章程文件的規限，包括股東的批准。日後宣派股息未必一定從本公司過往股息宣派中得到反映，且將由董事會絕對酌情決定。

審核委員會

審核委員會根據新加坡公司法第50章第201B(5)條及其書面職權範圍執行其職能。所執行的職能在企業管治報告內詳述。

審核委員會已向董事會建議重新委任安永為本公司截至二零二零年十二月三十一日止財政年度之獨立核數師。

關連交易

於二零一九年財政年度，本集團曾進行以下須遵守年度申報規定的關連交易。

持續關連交易

於二零一九年一月十一日，常熟興華及常熟長江港務（各自為本公司的非全資附屬公司）與常熟外輪代理有限公司（「常熟外輪代理」）及／或常熟中遠海運物流有限公司（「常熟中遠海運」）訂立八份港口相關服務協議（「港口服務協議」）。根據港口服務協議，常熟興華及／或常熟長江港務同意向常熟外輪代理及／或常熟中遠海運提供港口相關服務，而常熟外輪代理及／或常熟中遠海運同意就該等服務向常熟興華港口及／或常熟長江港務付款。於二零一九年一月一日至二零一九年十二月三十一日期間，港口服務協議涉及關聯方之間的交易。

鑒於(i)常熟外輪代理為常熟市濱江城市建設經營投資有限責任公司（「常熟市濱江城市建設」）（一家於中國成立的國有企業，而一名少數股東持有常熟長江港務的10%股權）的聯營公司；及(ii)常熟中遠海運由常熟外輪代理持有50%股權，因此在附屬公司層面而言，與常熟外輪代理及常熟中遠海運進行的交易構成與關連人士進行的關連交易。

於二零一九年財政年度內有關港口服務協議的總收入為人民幣9.1百萬元，細分如下：

	常熟長江港務 人民幣	常熟興華 人民幣	總計 人民幣
常熟外輪代理	1,011,338	4,426,465	5,437,803
常熟中遠海運	480,179	3,191,011	3,671,190
總計	1,491,517	7,617,476	9,108,993

全面豁免持續關連交易

下表載列二零一九年財政年度的全面豁免持續關連交易概要：

交易性質	適用上市規則	全年金額 人民幣
租賃辦公室第	14A.76(1)條及14A.101條	157,108
公用設施供應服務	第14A.98條	按成本

於二零一七年七月二十五日，SCDC（本公司的全資附屬公司）與Pan-United Investments Pte. Ltd.（「PanU Investments」）（作為業主）就位於7 Temasek Boulevard, #16-01 Suntec Tower One, Singapore 038987的部分辦公室單位訂立租賃協議，租期自二零一八年一月一日起至二零一九年十二月三十一日止。PanU Investments（為泛聯的全資附屬公司）為控股股東的緊密聯繫人，因此為本公司的關連人士。

由於各適用比率（利潤比率除外）按全年計算低於0.1%，因此根據上市規則第14A.76(1)條，該等租賃協議項下擬進行的交易構成全面豁免持續關連交易。

於二零一七年七月一日，常熟長江港務與常熟市濱江城市建設訂立公用事業收費協議，據此常熟長江港務與常熟市濱江城市建設共享水電供應，而作為代價，常熟市濱江城市建設將就該等水電供應向常熟長江港務支付費用。常熟市濱江城市建設就共享和使用水電向常熟長江港務支付的金額乃根據常熟長江港務產生的電費及用水費的成本加上稅款計算。常熟市濱江城市建設直接持有常熟長江港務的**10%**股權，因為為本公司的關連人士。

由於公用事業收費協議項下擬進行的交易按成本基準計算構成行政服務的共享，且成本可予識別並可以按公平公正基準分配至各訂約方，因此根據上市規則第**14A.98**條，該等交易構成全面豁免持續關連交易。

上述交易的條款屬公平合理。該等交易亦按一般商業條款進行，並符合本集團及股東之整體利益。

獨立非執行董事已根據上市規則第**14A.55**條審閱上述關連交易，並已確認該等關連交易乃由本集團(i)在其一般及日常業務過程中；(ii)按一般商業條款或對本集團而言不遜於獨立第三方可得或獨立第三方提供的條款；及(iii)根據規管該等交易的協議的條款訂立，而有關條款屬公平合理，並符合本集團及股東之整體利益。

根據上市規則第**14A.101**條，董事會已批准上述相關關連交易。

根據上市規則第**14A.56**條，本公司獨立核數師已獲委聘按照國際鑒證業務準則第3000號（經修訂）「歷史財務資料審計或審閱以外的鑒證業務」以及參照香港會計師公會頒佈的實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，就本集團的上述關連交易作出報告。核數師在其報告內並無就上述本集團的上述關連交易作出保留意見。本公司已向聯交所提供確認上市規則第**14A.56**條所述事項之核數師函件副本。

關聯方交易

關聯方交易的詳情載於綜合財務報表附註**39**。就根據上市規則可能構成本公司的關連交易或持續關連交易之關聯方交易而言，本公司已遵照上市規則第**14A**章遵守相關披露規定。在本年報內須予披露的詳情載於上文「關連交易」一節。

足夠公眾持股量

根據本公司公開可得資料及據董事所知，於二零二零年四月二日有超過**25%**的已發行股份由公眾人士持有，符合上市規則的充足公眾持股量之規定。

稅務寬免

本公司為一家稅務居民企業，因此根據現行新加坡的一級企業稅收制度，股東獲本公司分派的股息將獲豁免新加坡所得稅，不論股東是否一間公司或個人，亦不論股東是否為新加坡稅務居民。

除本年報披露者外，本公司並不知悉股東因持有股份而可享有任何其他稅務寬免。

獨立核數師

本公司二零一九年財政年度的綜合財務報表已由安永審核，而安永將於應屆股東週年大會結束時退任，惟符合資格並願意獲重新委任。在本公司二零二零年股東週年大會上，將向股東提呈重新委任安永為本公司二零二零年財政年度的獨立核數師之決議案。於過去三年，獨立核數師並無變動。

代表董事會

黃健華

主席兼執行董事

黃美玉

執行董事

新加坡，二零二零年四月二日

獨立核數師報告

就截至二零一九年十二月三十一日止財政年度
致興華港口控股有限公司股東之獨立核數師報告

有關財務報表審計之報告

意見

我們已審核興華港口控股有限公司（以下簡稱「**貴公司**」）及其附屬公司（以下統稱「**貴集團**」）的財務報表，包括 貴集團及 貴公司於二零一九年十二月三十一日的財務狀況表、截至該日止年度 貴集團的綜合損益及全面收益表、綜合現金流量表以及 貴集團及 貴公司的權益變動表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等財務表已根據公司法（法例第50章）（「**該法案**」）、新加坡國際財務報告準則（「**新加坡財務報告準則**」）及國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）的條文，在各主要方面中肯地呈列 貴集團及 貴公司於二零一九年十二月三十一日的財務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的綜合財務表現、綜合權益變動及綜合現金流量及 貴公司的權益變動。

意見的基礎

我們已根據國際審計準則（「**國際審計準則**」）進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「**核數師就審計財務報表承擔的責任**」部分中作進一步闡述。根據公眾會計師和會計實體專業行為和道德守則（「**新加坡會計與企業管理局守則**」）以及與我們於新加坡審計財務報表相關的道德要求，我們獨立於 貴集團，並已履行這些道德要求以及新加坡會計與企業管理局守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對我們本期財務報表進行審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體財務報表及出具意見時進行處理的，我們不會對這些事項提供單獨的意見。就下文各事項而言，我們對我們的審計如何處理有關事項的闡述在內文有所提供。

我們已履行本報告內「核數師就審計財務報表須承擔的責任」一節所述的責任，包括有關上述事項的責任。因此，我們的審計包括執行我們對評估財務報表內重大錯誤陳述風險所作回應而設計的程序。我們執行審計程序（包括為處理以下事項而執行的程序）所得的結果，為我們就隨附的財務報表達致審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項（續）

商譽減值

於二零一九年十二月三十一日，貴集團有因過往收購常熟長江港務有限公司而產生的商譽人民幣106,549,000元。我們認為商譽減值評估屬於關鍵審計事項，因為此涉及管理層對於貴集團業務未來業績的重大判斷。基於年度減值測試，於二零一九年十二月三十一日毋須作減值支出。

在釐定商譽所獲分配的現金產生單位的可收回金額時，貴集團基於有關未來市場及經濟狀況（例如經濟增長、通脹率、折現率、收入及利潤估計）的關鍵假設以使用價值方法進行計算。我們的審計程序包括（但不限於）將實際財務表現與先前預測的結果進行比較和考慮最近的行業前景及歷史數據，從而評價管理層的預算程序之穩健性。我們透過比較歷史及宏觀經濟資料和管理層計劃，來測試收益及成本等關鍵假設的合理性。我們讓我們的內部專家參與，以協助我們評價在使用價值計算中所應用的折現率及永久增長率之合理性。我們亦評估管理層就商譽結餘相對於關鍵假設變動所作的敏感度分析。

最後，我們考慮在財務報表附註20中的附註披露（包括對於減值測試的結果最為敏感的關鍵假設）是否充分。

對應收賬款的減值評估

於二零一九年十二月三十一日，貴集團的應收賬款總額為人民幣58,484,000元（二零一八年：人民幣63,541,000元）。應收賬款結餘佔貴集團資產總值的3%（二零一八年：4%），因此對貴集團而言屬重大數目。該等應收賬款的可收回性乃貴集團營運資金管理的關鍵元素，並由管理層以持續基準管理。由於對該等應收賬款所作的減值評估需要管理層對預期信貸虧損的估計作出重大判斷，故我們斷定此方面屬關鍵審計事項。

我們的審計程序包括（但不限於）對貴集團就應收賬款可收回性的監察所採取的流程及相關控制措施取得理解，以及考慮未收回應收賬款的賬齡分析。我們要求主要債務人提供有關應收賬款的確認書，並透過評估年結日後的收款情況來釐定於財務報告日期所面對的任何餘下風險，以評估該等應收賬款的可收回性。我們亦評估管理層所使用的關鍵假設，來評價貴集團應收賬款的減值，並透過未收回應收賬款的賬齡分析、評估重大的個別逾期應收賬款及特定客戶狀況及風險，從而估計減值金額（如適用）。

獨立核數師報告

就截至二零一九年十二月三十一日止財政年度
致興華港口控股有限公司股東之獨立核數師報告

關鍵審計事項（續）

對應收賬款的減值評估（續）

我們評估 貴集團的撥備政策，包括評估有關計算是否符合國際財務報告準則第9號，和將 貴集團的撥備矩陣比率與過去收款數據進行比較。最後，我們評估財務報告所載的 貴集團就應收賬款所作披露是否充足。

貴集團所作披露載於財務報告附註24及附註42(c)，其中說明有關釐定預期信貸虧損撥備的會計政策，以及應收賬款的總額及淨值按期間變動的詳情。

年報內所載的其他資料

貴公司董事對其他資料負責。其他資料包括年報內所載的資料，但不包括財務報表及我們的核數師報告。

我們對財務報表的意見並不涵蓋其他資料，而我們亦不對該等資料發表任何形式的鑒證結論。

就我們對財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況有重大抵觸或者似乎有重大錯誤陳述的情況。基於我們所執行的工作，如果我們認為該等其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據該法案、新加坡財務報告準則及國際財務報告準則的條文編製在各主要方面屬中肯的財務報表，並對其認為為使財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製財務報表時， 貴公司董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非 貴公司董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事負責監督 貴集團的財務報告程序。

核數師就財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照該法案向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就年報的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照國際審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據國際審計準則進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

獨立核數師報告

就截至二零一九年十二月三十一日止財政年度
致興華港口控股有限公司股東之獨立核數師報告

除其他事項外，我們與負責企業管治的人員就計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等進行了溝通，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們亦向負責企業管治的人員提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們就有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下相關的防範措施進行了溝通。

從與負責企業管治的人員溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

其他法律及監管規定的報告

我們認為，該法案規定由 貴公司及由我們擔任核數師的在新加坡註冊成立的附屬公司所保存的會計及其他記錄，已遵循該法案的條文妥為保存。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是劉燕梅女士。

安永會計師事務所

公共及特許會計師

新加坡，二零二零年四月二日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	9	397,096	404,102
其他收入及收益	9	7,740	2,534
分包成本		(64,488)	(65,100)
配送成本、已用消耗品及燃料		(28,392)	(39,233)
僱員福利開支		(57,255)	(54,794)
折舊及攤銷開支		(59,565)	(60,641)
租賃成本		(9,046)	(15,822)
其他經營開支		(40,385)	(47,718)
其他開支		(9,046)	(19,036)
融資成本	10	(30,671)	(33,035)
應佔聯營公司利潤		10,744	8,156
稅前利潤	11	116,732	79,413
所得稅開支	14	(32,960)	(27,671)
年內利潤		83,772	51,742
其他全面收益，即其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務時產生的匯兌差額		—	34
年內其他全面收益，扣除稅款		—	34
年內全面收益總額		83,772	51,776
以下人士應佔利潤：			
本公司權益持有人		78,585	50,663
非控股權益		5,187	1,079
年內利潤		83,772	51,742
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司權益持有人		78,585	50,697
非控股權益		5,187	1,079
年內全面收益總額		83,772	51,776
本公司權益持有人應佔每股盈利（每股人民幣分）	16	9.7	6.2

隨附的會計政策及說明附註組成財務報表的不可分割部分。

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

		截至十二月三十一日止年度			
		本集團		本公司	
	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	17	1,070,116	1,006,361	—	—
預付土地租賃款項及其他土地相關成本	18	—	261,557	—	—
無形資產	19	737	934	—	—
商譽	20	106,549	106,549	—	—
於附屬公司的投資	35	—	—	685,197	685,197
於聯營公司的投資	21	24,885	22,768	—	—
遞延稅項資產	22	13,228	12,485	—	—
物業、土地及設備預付款項		1,860	615	—	—
使用權資產	38	261,942	—	—	—
非流動資產總值		1,479,317	1,411,269	685,197	685,197
流動資產					
存貨	23	1,480	1,244	—	—
應收賬款及應收票據	24	61,991	68,509	—	—
預付土地租賃款項	18	—	7,983	—	—
預付款項、按金及其他應收款項	25	10,791	28,504	353	21,753
現金及現金等價物	26	141,707	105,068	20,117	6,753
流動資產總值		215,969	211,308	20,470	28,506
流動負債					
應付賬款	27	37,381	54,749	156	168
其他應付款項及應計項目	28	103,405	63,676	1,129	1,000
遞延收入	29	858	858	—	—
貸款及借款	30	17,500	97,000	—	—
應納稅款		3,351	6,411	—	—
租賃負債		404	—	—	—
流動負債總額		162,899	222,694	1,285	1,168
流動資產／(負債) 淨額		53,070	(11,386)	19,186	27,338
非流動負債					
貸款及借款	30	563,620	482,375	—	—
遞延稅項負債	22	27,995	25,469	—	—
遞延收入	29	1,586	2,489	—	—
租賃負債		110	—	—	—
非流動負債總額		593,311	510,333	—	—
資產淨值		939,076	889,550	704,382	712,535
本公司權益持有人應佔權益					
股本	33	597,659	597,659	597,659	597,659
儲備	34	257,720	211,381	106,723	114,876
		855,379	809,040	704,382	712,535
非控股權益		83,697	80,510	—	—
權益總額		939,076	889,550	704,382	712,535

隨附的會計政策及說明附註組成財務報表的不可分割部分。

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

本集團	本公司權益持有人應佔							
	股本 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌 波動儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一九年一月一日	597,659	22,164	16,838	(376,960)	549,339	211,381	80,510	889,550
年內利潤	-	-	-	-	78,585	78,585	5,187	83,772
換算海外業務時產生的匯兌差額	-	-	(10,779)	-	10,779	-	-	-
年內全面收益總額	-	-	(10,779)	-	89,364	78,585	5,187	83,772
權益持有人所作的注資及分派 已向股東派付股息(附註15)	-	-	-	-	(32,246)	(32,246)	-	(32,246)
已付一間附屬公司的非控股 股東的股息	-	-	-	-	-	-	(2,000)	(2,000)
於二零一九年十二月三十一日	597,659	22,164	6,059	(376,960)	606,457	257,720	83,697	939,076
於二零一八年一月一日	555,556	22,164	16,804	(376,960)	530,406	192,414	80,431	828,401
年內利潤	-	-	-	-	50,663	50,663	1,079	51,742
換算海外業務時產生的匯兌差額	-	-	34	-	-	34	-	34
年內全面收益總額	-	-	34	-	50,663	50,697	1,079	51,776
權益持有人所作的注資及分派 發行新股份	42,103	-	-	-	-	-	-	42,103
已向股東派付股息(附註15)	-	-	-	-	(31,730)	(31,730)	-	(31,730)
已付一間附屬公司的非控股 股東的股息	-	-	-	-	-	-	(1,000)	(1,000)
於二零一八年十二月三十一日	597,659	22,164	16,838	(376,960)	549,339	211,381	80,510	889,550

隨附的會計政策及說明附註組成財務報表的不可分割部分。

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

本公司	本公司權益持有人應佔				
	股本 人民幣千元	匯兌 波動儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一九年一月一日	597,659	6,059	108,817	114,876	712,535
年內利潤	—	—	24,093	24,093	24,093
年內全面收益總額	—	—	24,093	24,093	24,093
向股東派付股息 (附註15)	—	—	(32,246)	(32,246)	(32,246)
於二零一九年十二月三十一日	597,659	6,059	100,664	106,723	704,382
於二零一八年一月一日	555,556	5,428	110,543	115,971	671,527
年內利潤	—	—	30,004	30,004	30,004
換算海外業務時產生的匯兌差額	—	631	—	631	631
年內全面收益總額	—	631	30,004	30,635	30,635
發行新股份	42,103	—	—	—	42,103
向股東派付股息 (附註15)	—	—	(31,730)	(31,730)	(31,730)
於二零一八年十二月三十一日	597,659	6,059	108,817	114,876	712,535

隨附的會計政策及說明附註組成財務報表的不可分割部分。

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
稅前利潤		116,732	79,413
就以下各項作出調整：			
融資成本	10	30,636	33,035
租賃負債的利息開支	10	35	—
應佔聯營公司利潤		(10,744)	(8,156)
投資收入	9	(125)	—
利息收入	9	(656)	(973)
物業、廠房及設備折舊	17	50,937	52,474
使用權資產折舊	38	8,402	—
預付土地租賃款項攤銷及其他土地相關成本	18	—	7,983
無形資產攤銷	19	226	184
撥回存貨撇銷淨額	23	(184)	(200)
撇銷長期拖欠應付款	9	(232)	(382)
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損		(784)	82
未變現匯兌差額		(507)	(24)
		193,736	163,436
存貨增加		(53)	(30)
應收賬款及票據減少		6,518	49,939
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)		17,713	(23,505)
應付賬款減少		(17,136)	(30,107)
其他應付款項及應計項目增加/(減少)		36,401	(16,665)
遞延收入減少		(903)	(903)
經營所得現金		236,276	142,165
已收利息		656	973
就貸款及借款已付利息		(29,589)	(33,035)
就租賃負債已付利息		(35)	—
已付所得稅		(34,237)	(28,164)
經營活動所得現金流量淨額		173,071	81,939
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備及無形資產	附註A	(114,012)	(41,436)
出售物業、廠房及設備項目的所得款項		1,288	854
來自一家聯營公司的股息收入	21	8,156	11,877
投資收入		125	—
於一家聯營公司的資金減少		470	—
投資活動所用現金流量淨額		(103,973)	(28,705)

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
融資活動所得現金流量			
貸款及借款所得款項		586,495	50,126
償還貸款及借款		(584,750)	(95,126)
償還租賃負債本金部份		(465)	–
發行新股份	33	–	42,104
向股東派付股息		(32,246)	(31,730)
已付一家附屬公司的非控股股東的股息	32	(2,000)	(1,000)
融資活動所用現金流量淨額		(32,966)	(35,626)
現金及現金等價物增加淨額		36,132	17,608
年初現金及現金等價物		105,068	87,403
外幣匯率變動的影響，淨額		507	57
年末現金及現金等價物	26	141,707	105,068
附註A：			
購買物業、廠房及設備及無形資產之對賬			
添置物業、廠房及設備	17	115,194	22,471
無形資產增加	19	29	1,118
有關過往年度購買物業、廠房及設備的已付金額		503	18,247
於年內未有付款的物業、廠房及設備增加	28	(1,714)	(400)
		114,012	41,436

隨附的會計政策及說明附註組成財務報表的不可分割部分。

1. 公司資料

興華為一家於新加坡註冊成立的公司。本公司的註冊辦事處位於7 Temasek Boulevard, #16-01, Suntec Tower One, Singapore 038987。本公司於二零一七年七月十八日根據香港法例第622章公司條例第16部在香港註冊為非香港公司，而其在香港的主要營業地點位於香港北角電氣道148號31樓。

本公司以介紹方式於二零一八年二月十二日完成上市，而股份已在聯交所上市。

本公司為一家投資控股公司，而其附屬公司主要在中國從事兩個港口的經營及相關服務。

本公司於以下附屬公司擁有直接及間接權益，該等附屬公司均為有限責任公司，於有關日期之詳情載列如下：

附屬公司名稱 (法律實體種類／註冊成立國家)	主要業務及 主要經營國家	已發行股本／ 註冊資本詳情	本集團於十二月三十一日 持有的實際股權	
			二零一九年 %	二零一八年 %
Singapore Changshu Development Company Pte. Ltd. ⁽ⁱ⁾ (私人股份有限公司，於新加坡註冊成立)	於新加坡從事 投資控股	50,000,000 新加坡元	100	100
常熟興華港口有限公司 ⁽ⁱⁱ⁾ (有限責任公司，於中國註冊成立)	在中國從事港口 經營及相關服務	32,740,000 美元	95.0	95.0
常熟長江港務有限公司 ⁽ⁱⁱⁱ⁾ (中國) (有限責任公司，於中國註冊成立)	在中國從事港口 經營及相關服務	人民幣 435,000,000元	85.5	85.5

附註：

- (i) 由新加坡安永會計師事務所審核。
- (ii) 以中外合資經營方式在中國成立，由安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審核。
- (iii) 以有限責任公司形式在中國成立，由安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審核。

2. 編製基準

綜合財務報表乃根據新加坡法例第50章公司法、新加坡國際財務報告準則及國際財務報告準則的條文編製。除若干金融資產及負債乃按公允價值列賬外，綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。綜合財務報表以人民幣呈列，而除另有指明外，所有數值均已約整至最接近的千位數（人民幣千元）。本集團於上市後已採納人民幣作為其功能貨幣。所採納的會計政策與前一個財政年度所採納者一致，惟本集團已於本年度採納所有於二零一九年一月一或之後開始的全年財政期間生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。採納該等準則對本集團及本公司的財務表現或狀況並無任何重大影響。

於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有流動資產淨額約人民幣53.1百萬元。本集團有未承擔的銀行融資10.0百萬新加坡元，可供支取以支持其營運資金需求，另外亦有已承擔的未支取銀行融資人民幣11.9百萬元，於就建造兩間新倉庫完成付款後可供動用。綜上考慮（包括潛在盈利業務、可用內部財務資源及銀行融資），財務報表已按持續經營基準編製。

綜合財務報表包括本集團於本年度的財務報表。

附屬公司與本公司相同報告期的財務報表運用一致會計政策編製。附屬公司業績從本集團獲得控制權之日起合併，並繼續合併直至該等控制權終止。

損益及其他全面收益的各組成部分歸屬於本公司權益持有人及非控股權益，即便該非控股權益業績存在赤字差額。本集團成員之間交易相關所有集團內資產及負債、權益、收益、開支及現金流量於合併時完全剔除。

若本集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認(i)附屬公司資產（包括商譽）及負債；(ii)任何非控股權益賬面值；及(iii)權益中記錄的累計換算差額；及確認(i)收到對價的公允價值；(ii)保留任何投資的公允價值及(iii)所引致的任何損益盈餘或赤字。本集團之前於其他全面收益中確認的組成部分份額，按本集團直接出售相關資產或負債要求的相同基準重新分類為損益或保留利潤（如適用）。

若事實及情況表明上述控制權三個因素的一個或以上變更，本集團將重新評估其是否控制接受投資者。附屬公司所有權權益發生變更而未失去控制權，則視為權益交易。

3. 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司於本年度的財務報表。當本集團對參與被投資公司業務的可變回報承擔風險或享有權利以及能透過對被投資公司的權力影響該等回報時，即取得控制權。

具體而言，本集團於下列情況下對被投資公司擁有控制權，當且僅當本集團：

- 可對被投資公司行使權力（即給予目前能夠指揮被投資公司相關活動之現有權利）；
- 從參與被投資公司之業務獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力藉對被投資公司行使其權力而影響其回報。

一般情況下，有一個推定，即多數投票權形成控制權。為使此推定成立，倘本集團擁有少於被投資公司大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對被投資公司的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- 與被投資公司其他投票持有人的合約安排；
- 其他合約安排所產生的權利；及
- 本集團的投票權及潛在投票權。

倘事實及情況反映上文所列三項控制因素其中一項或多項改變，則本集團會重估是否仍然控制被投資公司。本集團獲得附屬公司控制權時便開始將附屬公司綜合入賬，於喪失控制權時則終止入賬。於本年度內所收購或出售附屬公司之資產、負債、收入及開支於本集團獲得控制權當日計入綜合財務報表，直至本集團不再控制該附屬公司為止。

即使導致非控股權益出現負值，損益及其他全面收益各組成部分歸屬於本公司權益持有人及非控股股東。必要時，需對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策保持一致。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及集團內公司間交易產生的現金流量於綜合入賬時全數對銷。

附屬公司之擁有權權益變動（不涉及失去控制權）按權益交易方式入賬。倘本集團失去對附屬公司的控制權，則其終止確認關聯資產（包括商譽）、負債、非控股權益及權益的其他組成部分，所產生的任何損益於損益賬內確認。所保留任何投資按公允價值確認。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

4. 已頒佈但未生效的國際財務報告準則

本集團並未在綜合財務報表內採納以下已頒佈但未生效的適用於本集團之準則：

說明	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
提述國際財務報告準則概念框架（修訂本）	二零二零年一月一日
國際財務報告準則第3號：業務的定義（修訂本）	二零二零年一月一日
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號：重大的定義（修訂本）	二零二零年一月一日
利率基準改革－國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號（修訂本）	二零二零年一月一日
國際財務報告準則第17號保險合約	二零二一年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本）： 投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資	待定

採納該等新準則（如適用）將不會對財務報表產生重大影響。

採納財務報告的概念框架及該等新準則（如適用）預計不會對財務報表產生重大影響。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號－重大的定義－修訂本

國際會計準則第1號「財務報表的呈列」及國際會計準則第8號「會計政策、會計估計及錯誤變更」之修訂本，可使「重大」的定義於各項準則之間保持一致。該等修訂澄清重大與否視乎資料的性質及份量單獨而言或與其他資料合計對於財務報表是否屬重要而定。

國際財務報告準則第3號：業務的定義－修訂本

國際財務報告準則第3號有關業務定義之修訂，有助實體釐定所收購的一組活動及資產是否屬於一項業務。該修訂澄清業務的最低規定，移除對市場參與者能否重置任何缺失成份的評估、加入額外指引以協助實體評估所收購的程序是否屬重要，並收窄業務和產出的定義和引入可選的公允價值集中測試。

國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第7號及國際會計準則第39號「利率基準改革」－修訂本

國際會計準則理事會已頒佈國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」（修訂本），以回應銀行同業拆借利率（「IBOR」）改革對財務報告的影響。該等修訂提供暫時舒緩，容許在以可選用的接近無風險利率（「無風險利率」）來取代現有利率基準之前的不確定期間內繼續使用對沖會計法。

國際財務報告準則第17號－保險合約

國際財務報告準則第17號的整體目標是就保險合約提供對於發行人更為實用和穩定的會計模式。國際財務報告準則第17號的核心是一個總體模型，就具有直接參與特點的合約作出特定改動並就短期合約推出簡化的會計方法。

4. 已頒佈但未生效的國際財務報告準則（續）

財務報告的概念框架

有關財務報告的經修訂概念框架並非一個準則，而其中的概念並不會推翻任何準則或準則中的任何規定。該概念框架之目的，是協助董事會擬定準則，並在沒有適用準則的情況下協助編製報表的人士制定一致的會計政策，和協助各方了解及詮釋準則。

5. 重大會計政策概要

附屬公司

附屬公司為本公司直接或間接控制的實體（包括結構化實體）。當本集團因參與接受投資者事務擁有或有權獲得可變回報，及有能力透過其對接受投資者的權力影響回報（即賦予本集團指示接受投資者相關活動的當前能力的現有權利），則實現控制。有關對接受投資者的權力所作評估的詳情，在綜合財務報表附註3概述。

附屬公司業績按收到及應收股息納入本公司損益。本公司於附屬公司的投資按成本減任何減值虧損列報。

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團擁有通常不少於20%股本表決權長期權益，並且佔據對其行使重大影響力的地位的實體。重大影響力指參與接受投資者財務及營運政策決策的權力，但並不對該等政策具有控制權或聯合控制權。

於釐定重大影響力時的考慮因素類似於釐定對附屬公司的控制權必要的考慮因素。本集團於其聯營公司的投資乃使用權益法入賬。

根據權益法，於聯營公司的投資最初按成本確認。投資的賬面值乃作調整，以確認本集團自收購日期以來所佔聯營公司的資產淨值變動。有關聯營公司的商譽計入投資的賬面值內，而不會單獨作減值測試。

綜合損益及其他全面收益表（「**綜合全面收益表**」）反映本集團所佔聯營公司的經營業績。該等被投資公司的其他全面收益的任何變動列作本集團其他全面收益的一部分。此外，當直接在聯營公司權益內確認變動時，本集團在權益變動表內確認其所佔的任何變動（如適用）。因本集團與聯營公司之間交易產生的未變現收益及虧損按於聯營公司的權益為限而撇銷。

本集團所佔聯營公司的整體利潤或虧損在損益表的經營利潤項目以外列示，代表除稅項及該聯營公司的附屬公司權益後的利潤或虧損。

聯營公司的財務報表按與本集團相同的報告期編製。當有需要時會作出調整，使其會計政策與本集團的會計政策一致。

5. 重大會計政策概要（續）

於聯營公司的投資（續）

在應用權益法後，本集團釐定是否有必要確認於聯營公司投資的減值虧損。於各報告日期，本集團釐定是否有客觀證據顯示於聯營公司的投資出現減值。如存在有關證據，本集團按聯營公司的可收回金額與其各自賬面值之間的差額來計算減值金額，然後在綜合財務報表內的綜合全面收益表中「應佔聯營公司利潤」內確認虧損。

當失去對聯營公司的重大影響力後，本集團按其公允價值計量及確認任何留存投資。失去對聯營公司的重大影響力後，聯營公司賬面值與留存投資及出售所得款項公允價值之間差額確認於損益中。

業務合併及商譽

對於收購非受共同控制的附屬公司的業務合併用收購法報賬。收購成本按所轉讓對價的總額計量，而對價總額則以收購日公允價值以及被收購方的任何非控股權益的金額計量。就各項業務合併而言，本集團選擇是否按公平價值或所佔被收購方可識別資產淨值的比例份額，計量於被收購方的非控股權益。收購相關成本於產生時列為開支，並計入行政開支內。

當本集團收購一個企業，則評估所承擔金融資產及負債，以根據收購日合約條款、經濟環境及相關條件進行適當分類及指派。這包括被收購方主合約中嵌入式衍生工具分離。

被收購方轉讓的任何或然對價於收購日期按公允價值確認。分類為權益的或然對價不予重新計量，而其往後結算在權益內入賬。分類為屬金融工具並屬國際財務報告準則第39號「金融工具」範圍內的資產及負債的或然對價，乃按公允價值計量，而公允價值變動根據國際財務報告準則第9號在綜合全面收益表內確認。並不屬國際財務報告準則第9號範圍內的其他或然對價，於每個報告日期按公允價值計量，而公允價值變動在損益內確認。

商譽最初按成本（即所轉讓總對價和就非控股權益及所持有之前權益確認的金額超出所收購資產及所承擔負債的可識別資產淨值之數額）計量。倘所收購資產淨值的公允價值超出所轉讓的總對價，則本集團重新評估是否已正確識別所收購的所有資產及所承擔的所有負債，並檢討所使用的程序以計量將於收購日期確認的金額。倘重新評估後，所收購的資產淨值的公允價值仍超出所轉讓的總對價，則收益在損益內確認。

5. 重大會計政策概要（續）

業務合併及商譽（續）

商譽經初步確認後，將按成本減任何累計減值虧損計量。為進行減值測試，業務合併中獲得的商譽自收購日起分配至預期從合併中受益的本集團各現金產生單位，不論被收購方的其他資產或負債是否分配至該等單位。

若商譽已分配至一個現金產生單位及該單位中部分業務已出售，則已出售業務相關商譽於釐定出售收益或虧損時納入業務賬面值。此等情況下出售的商譽基於已出售業務及留存現金產生單位部分的相對價值計量。

公允價值計量

公允價值為計量日期市場參與者之間有序交易中出售資產收到的價格，或轉移負債支付的價格。公允價值計量基於出售資產或轉移負債的交易於資產或負債主要市場或（若無主要市場）資產或負債最有利市場進行的假設。主要或最有利市場必須為本集團可接達。資產或負債的公允價值運用市場參與者為資產或負債定價時運用的假設進行計量，假設市場參與者出於其最佳經濟利益行事。

非金融資產公允價值計量會考慮市場參與者透過最充分及最佳利用資產，或透過將該非金融資產出售予最充分及最佳利用資產的另一位市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團運用適合具體境況及為計量公允價值提供充足資料的估值技術，盡可能充分利用相關可觀測意見及盡可能減少利用不可觀測意見。

於財務報表中計量或披露公允價值的所有資產及負債，均按下文所述，基於對整體公允價值計量具有重要意義的最低級別意見，在公允價值層級內進行分類：

第一級 — 在相同資產或負債活躍市場所報的（未經調整）市場價格。

第二級 — 可直接或間接觀測對公允價值計量具有重要意義的最低級別意見的估值技術。

第三級 — 對公允價值計量具有重要意義的最低級別意見不可觀測的估值技術。

針對經常性於財務報表中按公允價值確認的資產及負債，本集團透過於各報告期末重新評估分類（基於對整體公允價值計量具有重要意義的最低級別意見）確定層級級別之間是否發生轉讓。

5. 重大會計政策概要（續）

非金融資產減值

本集團於每個報告日期評估資產是否有減值跡象。若存在任何減值跡象，或當需要為資產進行年度減值測試，則本集團估算資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位使用價值以及其公允價值減出售成本（以較高者為準），並按單項資產釐定，除非資產並不產生基本獨立於其他資產或資產組的現金流入，在此情況下，可收回金額按該資產所屬現金產生單位確定。

減值虧損僅在現金產生單位的資產賬面值超出其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計未來現金流量運用反映資金時間價值當前市場評估及資產特定風險的稅前貼現率貼現至其當前價值。減值虧損計入其於與減值資產功能一致的開支類別中產生的期間損益。

於各報告期末就是否有跡象顯示以往確認的減值虧損不再存在或可能已減少作出評估。若存在上述跡象，則估算可收回金額。除商譽外的資產以往確認減值虧損僅可在用於釐定資產可收回金額的假設發生變動時撥回，但不能高於資產於以往年度並無確認減值虧損的賬面值（減任何折舊／攤銷）。該等減值虧損撥回於其產生期間計入損益。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及任何減值虧損列報。物業、廠房及設備項目成本包括其購買價及讓資產達致工作狀況及地點用於擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入營運後所招致開支，如維修及維護開支，通常於其產生期間計入損益。在滿足確認標準的情況下，大型檢查支出作為重置於資產賬面值資本化。倘物業、廠房及設備重要分需要定期重置，本集團將有關部分確認為存在具體可使用年期的獨立資產，並相應折舊。

折舊按直線基準計算，以於各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內將其成本撇銷至其剩餘價值。作此用途的主要年折舊率如下：

樓宇	20至50年
機械及港口設施	10至20年
其他資產	5至10年

若物業、廠房及設備項目部分可使用年期不同，項目成本按合理基準在各部分之間分配，各部分分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各報告期末進行審核及調整（如適用）。

5. 重大會計政策概要（續）

物業、廠房及設備（續）

物業、廠房及設備項目（包括已初步確認的任何重大部分）於出售時或預期日後使用或出售不會產生任何經濟利益時終止確認。任何出售或報廢收益或虧損於資產終止確認年度於損益中確認，為相關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建建築物，按成本減任何減值虧損列報，不予折舊。成本包括直接建築成本及建築期間相關借貸資金的資本化借款成本。在建工程於完工及準備交付使用時重新分配至物業、廠房及設備的適當類別。

無形資產（商譽除外）

單獨收購的無形資產初步確認時按成本計量。於業務合併中購入的無形資產的成本為收購當日的公允價值。於初始確認後，無形資產按成本減任何累計攤銷及累計減值虧損列賬。內部產生的無形資產（不包括已資本化的開發成本）不予資本化，而有關開支在開支產生的期間內在損益中反映。

無形資產的可使用年期被評定為有限期或無限期。

具有限年期的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於該無形資產可能出現減值的跡象時作減值評估。具有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各報告期末進行一次審核。預期可使用年期或在資產中體現的未來經濟利益的預期消耗模式之變動均予以考慮，以修改攤銷期或方法（如適用）並當作會計估計的變動處理。具有限年期的無形資產的攤銷開支在損益表內與無形資產功能一致的開支類別中確認。

具不確定可使用年期的無形資產不予攤銷，但每年均會個別或在現金產生單位層面作減值測試。對不確定年期的評估每年均作檢討，以釐定該不確定年期是否繼續有理據支持，否則會按往後基準將可使用年期由不確定改為有限。

終止確認無形資產產生的盈虧，按出售所得款項淨額與資產終止確認時在本年度的綜合全面收益表內確認的資產賬面值之間的差額計量。

辦公軟件

已購入的軟件按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於其通常五年估計可使用年期攤銷。

5. 重大會計政策概要（續）

租賃

自二零一九年一月一日起適用的政策

本集團於合約開始時評估合約是否屬於或包含租賃。即倘合約授予權利以代價為交換在某一時期內控制使用已識別資產。

作為承租人

本集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認作出租賃付款的租賃負債及使用權資產（即使用相關資產的權利）。

- 使用權資產

本集團於租賃開始日期（即相關資產可供使用日期）確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認之租賃負債金額、已產生之初始直接成本以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取之任何租賃優惠。使用權資產於租期或估計可使用年期（以較短者為準）內按直線法折舊，有關詳情載於附註5物業、廠房及設備內。

使用權資產須予以減值。請參閱附註5有關非金融資產減值的會計政策。

- 租賃負債

於租賃開始日期，本集團確認按租賃期內租賃付款的現值計量的租賃負債。租賃付款包括固定付款（包括實物固定付款）減去任何應收租賃優惠，跟隨指數或利率而定的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及倘租賃期反映本集團行使終止選擇權，則終止租賃而需支付的罰款。不依賴於指數或利率的可變租賃付款在觸發付款的事件或條件發生的期間內確認為開支（生產存貨產生的開支除外）。在計算租賃付款的現值時，由於租賃中隱含的利率不易確定，故本集團在租賃開始日使用其增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額會增加，以反映利息的增加，並減少租賃付款。此外，如果存在修改、租賃期限變動、租賃付款變化（例如用作釐定租賃付款的指數或利率變動而導致未來租賃付款變化）或對購買相關資產的選擇權的評估變更，則重新計量租賃負債的賬面金額。有關本集團租賃負債的詳情，請參閱綜合財務報表附註38。

5. 重大會計政策概要（續）

租賃（續）

作為承租人（續）

- 短期租賃及低價值資產的租賃

本集團應用短期租賃豁免於其宿舍的短期租賃（即自開始日期起該等租賃租賃期為12個月或以內且並無包含購買選擇權）。其亦應用低價值資產租賃豁免於被認為低價值的辦公設備租賃。短期租賃的租賃付款及低價值資產的租賃於租賃期內按直線法在損益中確認為開支。

作為出租人

如本集團並未轉移資產擁有權之絕大部分風險及附帶利益之租賃，均分類為經營租賃。租金收入於租賃期按直線法入賬並由於其經營性質於綜合全面收益表內計入收益。磋商及安排經營租賃所產生最初直接成本會加入租賃資產賬面值，並按與租金收入相同之基準於租賃期內確認。或然租金於賺取期間確認為收益。

於二零一九年一月一日前適用的政策

作為承租人

經營租賃付款於租賃期內以直線法在損益中確認為開支。由出租人提供的總體優惠，於租期內以直線法確認為租金開支的扣減。

作為出租人

本集團在當中並無轉移資產擁有權的絕大部份風險及回報的租賃分類為經營租賃。在磋商經營租賃時產生的初始直接成本加進租賃資產的賬面值上，並以相同基準於租賃期內確認為租金收入。有關租金收入的會計政策載於附註5來自客戶合約的收入。

5. 重大會計政策概要（續）

金融資產

初始確認及計量

於初始確認時，金融資產獲分類為其後按攤銷成本計量。

於初始確認時，金融資產的分類取決於金融資產的合約現金流動特性及本集團管理資產的業務模式。除並不包含重大融資組成部分或本集團已就此應用可行權宜方式之應收賬款外，本集團初始按公允價值加上（倘金融資產並非透過損益按公允價值入賬）交易成本計量金融資產。

本集團管理金融資產的業務模式指其如何管理其金融資產以產生現金流量。業務模式決定現金流量是否將來自收集合約現金流量、出售金融資產，或兩者皆有。

需要於按照市場規定或慣例通常訂立的一段時間框架內交付資產的金融資產買賣，乃於交易日期確認，即本集團承諾買入或出售資產的日期。

其後計量

倘以下條件均獲滿足，則本集團按攤銷成本計量金融資產：

- 金融資產乃於目的為收取合約現金流量的業務模式下持有；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生的為就未償還本金款項僅支付本金及利息的現金流量。

按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法（「**實際利率法**」）計量且有待減值。倘資產被終止確認、修改或減值，則收益及虧損於損益中確認。

本集團按攤銷成本計量的金融資產包括應收賬款及應收票據、按金及其他應收款項。

5. 重大會計政策概要（續）

終止確認

金融資產（或（如適用）一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分）在下列情況將被初步終止確認（即自本集團綜合財務狀況表移除）：

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據一項「轉付」安排，在無重大延誤的情況下，已承擔全數支付已收現金流量予第三方的義務；且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並未轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或訂立轉付安排後，其將評估是否及在何種程度上保留了資產所有權的風險及回報。倘並未轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報亦無轉讓該項資產的控制權，本集團將按其持續參與程度確認已轉讓資產。在該情況下，本集團亦確認一項相關責任。已轉讓資產及相關責任按可反映本集團所保留權利及責任的基準計量。

以擔保的形式持續參與已轉讓資產，按該項資產的原賬面值與本集團或須償還的最高對價金額的較低者計量。

金融資產減值

本集團就並非透過損益按公允價值計量的所有債務工具確認預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押品的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初始確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損乃就由未來十二個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損（「**12個月預期信貸虧損**」）作撥備。就自初始確認起經已顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於剩餘風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備（「**全期預期信貸虧損**」）。

就應收款項及合約資產而言，本集團應用簡化計算法來計算預期信貸虧損。因此，本集團並無追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據有關債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。有關詳情載於綜合財務報表附註42c。

5. 重大會計政策概要（續）

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為貸款及借款、應付款項及租賃負債（如適用）。

所有金融負債初步按公允價值確認及倘為貸款及借款，則應減去直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付賬款及其他應付款項、貸款及借款和租賃負債。

後續計量

於初始計量後，金融負債其後按攤銷成本計量。

貸款及借款隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損在損益內確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益的融資成本內。

終止確認

當負債項下的責任被解除或取消或屆滿，金融負債將被終止確認。如現有金融負債被同一貸款人明顯不同的條款的另一負債所取代，或現有負債的條款作出重大修訂，此類交換或修訂將被視為終止確認原負債及確認新負債處理，有關賬面值的差額於損益中確認。

對銷金融工具

倘有現時可強制抵銷已確認款項的合法權利及有意按淨值結算或變現資產並同時清償負債，則金融資產及金融負債可予以對銷，款項淨額於綜合財務狀況表中列報。

存貨

存貨按成本及可變現淨值二者中較低者列賬。

成本按加權平均法確定，包括將存貨運至當前位置及保持當前狀態所產生的所有成本。可變現淨值是在日常業務過程中的估計出售價格，扣除估計完工成本及對損壞、廢棄及銷售緩慢物品作出的準備。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及定息存款，所受到價值變動風險的影響不大，且一般於購置後三個月內的短期限內到期。

5. 重大會計政策概要（續）

撥備

因過去事項而需要承擔現時義務（法定或推定），而履行該義務很可能導致未來經濟資源的流出，且該義務的金額能夠可靠地估計，則應確認撥備。

倘貼現的影響重大，撥備確認金額為履行義務預期所需未來支出於報告期末的現值。隨時間推移增加的貼現現值金額計入損益的融資成本內。

稅項

即期所得稅

即期稅項資產及負債按預期可從稅務當局收回或向其繳付的金額計量。用作計算該金額所使用的稅率及稅務法例，乃於報告日期在本集團營運及產生應課稅收入的國家內制定或大致制定者。

有關直接在權益內確認的項目之即期所得稅在權益內確認，而不會在綜合全面收益表內確認。管理層定期因應適用稅務規例受到詮釋的情況來評估在報稅時採取的稅務狀況，並於合適時制定撥備。

遞延稅項

遞延稅項採用債務法，按報告期末資產及負債稅基與其就財務報告用途所使用的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，但不包括：

- 當非業務合併的交易中初次確認的商譽、資產或負債產生且在交易發生時並未對會計利潤或應課稅利潤或虧損產生影響的遞延稅項負債；及
- 對於與附屬公司及聯營公司投資相關的應課稅暫時差額，如該暫時差額的撥回時間可以控制且在可預見未來可能不會被撥回。

5. 重大會計政策概要（續）

稅項（續）

遞延稅項（續）

就所有可抵扣暫時差額、未利用稅務抵免及未利用稅務損失結轉確認遞延稅項資產。遞延稅項資產於可能有可抵扣暫時差額、未利用稅務抵免及未利用稅務損失結轉被用於抵銷應課稅利潤的部分時確認，但不包括：

- 當與可抵扣暫時差額相關的遞延稅項資產產生於非業務合併交易中的資產或負債的初次確認，且在交易發生時既不影響會計利潤也不影響應課稅利潤或虧損時；及
- 對於與附屬公司及聯營公司投資相關的可抵扣暫時差額，只在暫時差額在可預見未來可能被撥回，且可獲得將被暫時差額抵銷的應課稅利潤時確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產賬面值於各報告期末進行審閱，當不再可能有足夠應課稅利潤可供動用全部或部分遞延稅項資產時將其相應扣減。未確認遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能存有足夠應課稅利潤可供收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債應按預期實現資產或清償負債期間適用的稅率計量，該預計稅率應以在報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法）為基礎計算。

有關在損益以外確認的項目之遞延稅項在損益以外確認。與相關交易有關的遞延稅項項目在其他全面收益或直接在權益內確認。

作為商業合併的一部分獲得但不滿足在該日期單獨確認的標準之稅收利益，其後如果出現有關事實或情況有變的新信息，則會予以確認。此情況如果於計量期間內發生或在損益內確認，則有關調整被視作商譽的扣減（只要扣減金額不超過商譽金額）。

僅當本集團有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或清償時，擬按淨額基準結算即期稅務負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同稅務實體徵收之所得稅相關，則本集團可抵銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

5. 重大會計政策概要（續）

稅項（續）

銷售稅

開支及資產於扣除銷售稅金額後確認，惟以下情況除外：

- 購買資產或服務產生的銷售稅不可自稅務機關收回，在此情況下銷售稅確認為收購資產的部分成本或部分開支項目（如適用）；及
- 呈列的應收款項及應付款項已包含銷售稅金額；

可向稅務機關收回或應付稅務機關的銷售稅淨額，在綜合財務狀況表中列為應收款項或應付款項一部分。

政府補助

政府補助在合理確保可收取且能滿足政府補助的所有附帶條件的情況下，按其公允價值予以確認。當補助涉及開支項目，則以系統基準於對應擬作補償的成本產生的期間，確認為收益。當補助與資產有關時，於有關資產的預計可使用年期內以等額確認。

來自客戶合約的收入

收入乃於本集團透過向客戶轉移已承諾的貨品或服務而滿足履約責任時確認，即於客戶取得貨品或服務的控制權之時。履約責任可於某時點或隨時間過去而獲滿足。所確認的收入金額乃分配予已獲滿足的履約責任的金額。

收入乃根據本集團預期可享有的代價而計量。倘相關的不明朗因素一經獲得解決時，很大可能不會出現收入的重大逆轉，便會將可變代價計入交易價格內。

可變代價金額乃使用預期價值或最可能的金額（視乎何者能最佳地預測可變代價的金額）而計算。倘轉移貨品或服務與收取付款之間的間隔時間超過12個月，且對於客戶及本集團的融資效益均屬重大，則會就時間價值作出調整。

重大融資成份

本集團向使用本集團倉庫作儲存用途的客戶預先收取款項。考慮到客戶付款與轉移儲存服務之間存在一段時間，加上市場通行的利率，故此類合約具有重大融資成份。在釐定交易價格時，本集團按可反映本集團信貸特性的貼現率就此類合約的時間值的影響調整已承諾的代價。本集團的增量借款利率被認定是此類合約的貼現率。

合約的已貼現交易價格與合約代價之間的差額確認為合約負債（在綜合財務狀況表內「其他應付款項及應計費用」項下確認為「預收客戶款項」）。

5. 重大會計政策概要（續）

來自客戶合約的收入（續）

重大融資成份（續）

本集團就來自客戶的短期預收款項採用實際權宜法。倘轉移已承諾的貨品或服務與付款之間相隔一年或以下，則毋須調整代價。

倘合約包含超過一項明顯的貨品或服務，則根據相關的獨立售價將交易價格分配至各項履約責任。倘獨立售價屬不可觀察，本集團主要使用過往參考價值合理地估計該等售價。收入乃於某時點或隨時間過去而就每項履約責任確認。

(a) 裝卸及倉儲收入

倉儲收入乃於本集團隨時間過去而滿足履約責任時，使用完工百分比方法確認。當本集團提供服務時，客戶同時間接收和消耗有關利益。

(b) 租金收入

從經營租賃產生的租金收入於租賃期內以直線法入賬。向承租人提供優惠的總成本，於租期內以直線法確認為租金收入的扣減。

(c) 股息收入

股息收入於股東收取付款的權利確立時確認。

(d) 利息收入

利息收入按累計基準使用實際利率法以將金融工具預計有效期或較短期間（如適用）內的估計未來現金收入折現至金融資產賬面淨值的利率確認。

僱員福利

本集團參與經營所在國家法律界定的國家退休金計劃。具體而言，本集團旗下的新加坡公司按《新加坡公積金法案》指定的僱員薪金比率作出供款。向界定供款退休金計劃作出的供款在作出相關服務的期間被確認為開支。

本集團在中國經營業務的附屬公司的僱員須參與地方市政府運作的中央退休金計劃。該等附屬公司須根據工資成本的35%至39%向中央退休金計劃供款。供款將根據中央退休金計劃規則於應付時自損益中扣除。

借款成本

可直接歸屬於購置、建設或生產須經過一段較長時間方可達到其計劃用途或可出售狀態的資產的借款成本撥充資本作為相關資產部分成本。所有其他借款成本於產生期內支銷。借款成本包括實體就借入資金而產生的利息及其他費用。

5. 重大會計政策概要（續）

股息

當股東在股東大會上批准最終股息時，該等股息則確認為負債。

由於本公司的組織章程賦予董事權力宣派中期股息，所以中期股息的動議及宣派在同一時間進行。因此，中期股息在動議及宣派時立即被確認為負債。

外幣

本集團的綜合財務報表以人民幣呈列，而人民幣亦是本公司的功能貨幣。本集團旗下各實體決定其功能貨幣，而財務報表中包含的項目以該功能貨幣計量。本集團使用直接綜合入賬方法，而於出售海外業務時，重新分類至損益的收益或虧損反映使用此方法所產生的金額。

交易及結餘

以外幣進行的交易最初於該交易首次符合確認的日期，由本集團實體按彼等各自的功能貨幣現貨匯率記錄。

於報告期末以外幣計值的貨幣資產及負債按該日適用的功能貨幣現貨匯率換算。

貨幣項目的結匯或換算差額於損益中確認，惟指定為本集團在海外業務淨投資的對沖的一部分之貨幣項目除外。後者於其他全面收益中確認，直至淨投資被出售為止，屆時累計金額將重新分類至損益。該等貨幣項目的匯兌差額應佔的稅項開支及抵免，亦在其他全面收益中記錄。

根據外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初始交易日期的匯率換算。根據外幣公允價值計量的非貨幣項目按釐定公允價值當日的匯率換算。

以公允價值計量的非貨幣項目在換算時產生的損益，按照該項目公允價值變動損益確認予以處理（即公允價值損益在其他全面收益或損益中確認的項目，其換算差額亦分別在其他全面收益或損益中確認）。

集團公司

於綜合賬目時，海外業務的資產及負債按報告日期通行的匯率換算為人民幣，而其損益表則按交易日期通行的匯率進行換算。就綜合賬目進行換算所產生的匯兌差額在其他全面收益中確認。當出售海外業務時，有關該特定海外業務的其他全面收益的組成部分重新分類至損益。

收購海外業務產生的任何商譽以及對收購所產生資產及負債的賬面值作任何公允價值調整，均視作海外業務的資產及負債，並按報告日期的現貨匯率進行換算。

5. 重大會計政策概要（續）

遞延收入

遞延收入涉及土地租賃安排。土地租賃安排的遞延收入在合約生效日期起計的租賃期內以直線法計入損益。倘本集團為出租人，土地租賃在綜合財務狀況表內計入使用權資產（於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號前：本集團以經營租賃方式租賃的資產計入非流動資產，而應收租金以直線法於租賃期內計入損益）。

合約結餘

當本集團已履行合約責任但未向客戶發出發票時確認合約資產。相反，當本集團尚未履行合約責任但已預先從客戶收取款項時確認合約負債。

當享有代價的權利成為無條件時，合約資產轉撥至應收款項。當本集團履行合約責任時確認合約負債。

6. 會計政策及披露之變動

於二零一九年一月一日生效的新準則

國際財務報告準則第16號－租賃

國際財務報告準則第16號取代國際財務報告準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會－詮釋第15號經營租賃－優惠及準則詮釋委員會－詮釋第27號評估涉及租賃法律形式之交易之內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃之原則，並要求承租人在財務狀況表內確認大部份租賃。

國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號的出租人會計處理方式。出租人繼續按國際會計準則第17號的相似原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團作為出租人的租賃不會產生任何影響。

本集團已透過採用經修訂的追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，首次應用日期為二零一九年一月一日。根據該方法，追溯應用該準則將首次採納的累計影響於首次應用日期確認。本集團選擇過渡性實際權宜方法，不重估合約於二零一九年一月一日是否包含租賃。反而，本集團於首次應用日期僅對先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告第4號詮釋確定為租賃的合約應用該準則。

6. 會計政策及披露之變動（續）

於二零一九年一月一日生效的新準則（續）

國際財務報告準則第16號－租賃（續）

於二零一九年一月一日對綜合財務狀況表應用國際財務報告準則第16號的影響如下：

	人民幣千元 增加／（減少）
資產	
使用權資產	270,519
預付土地租賃款項（流動）	(7,983)
預付土地租賃款項及其他土地相關費用（非流動）	(261,557)
總資產	979
負債	
租賃負債（流動）	465
租賃負債（非流動）	514
總負債	979

本集團有一項關於起重機的租賃合約及一項預付土地租賃。在採納國際財務報告準則第16號前，本集團於開始日期將各項租賃分類為融資租賃或經營租賃。有關二零一九年一月一日前的會計政策，請參閱附註5租賃。

於採納國際財務報告準則第16號後，除短期租賃外，本集團對所有租賃應用單一確認及計量迫方法。有關二零一九年一月一日開始的會計政策，請參閱附註5租賃。該準則提供特定過渡期規定及實際權宜方法，並已獲本集團採用。

先前作為經營租賃入賬的租賃

本集團就先前分類為經營租賃的租賃確認使用權資產及租賃負債，惟短期租賃及低價值租賃除外。大部份租賃的使用權資產根據賬面值確認，猶如該準則經已獲應用，惟於首次應用日期使用增量借款利率除外。在某些租賃中，使用權資產根據相等於租賃負債的金額確認，並就任何先前確認的相關預付及應計租賃付款作調整。租賃負債根據餘下租賃付款的現值確認，並使用於首次應用日期的增量借款利率確認。

6. 會計政策及披露之變動（續）

於二零一九年一月一日生效的新準則（續）

國際財務報告準則第16號－租賃（續）

先前作為經營租賃入賬的租賃（續）

本集團亦應用可供採用的實際權宜方法，其中：

- 對租賃期於首次應用日期起計12個月內完結的租賃應用短期租賃豁免；及
- 在合約包含可延長或終止租賃的選擇權時，以事後分析釐定租賃期。

根據以上所述，於二零一八年一月一日：

- 使用權資產人民幣270,519,000元在綜合財務狀況表內獨立確認及列報。這包括從預付土地租賃付款及其他土地相關費用（非即期）及預付土地租賃付款（即期）重新分類的土地使用權人民幣269,540,000元。
- 租賃負債人民幣979,000元在綜合財務狀況表內獨立確認。

於二零一九年一月一日的租賃負債可於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔對賬如下：

	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	5,054
減：	
有關短期租賃的承擔	3,614
有關低價值資產租賃的承擔	413
加：	
於二零一九年一月一日開始的本年度新租賃	1,092
於二零一九年一月一日的增量借款利率	5.15%
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	949

7. 重大會計判斷及估計

編製本集團的綜合財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而此等將影響於本年度末的收入、開支、資產及負債以及隨附披露資料的呈報金額及或有負債的披露。該等估計及假設的不確定因素可能導致需要對未來受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

7. 重大會計判斷及估計（續）

判斷

在應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出了以下對綜合財務報表中確認的金額影響最為重大的判斷：

派息產生的預扣稅

本集團關於是否根據各司法管轄區制定的有關稅務規定，就某些附屬公司分配股息所產生預扣稅計提遞延稅項負債的判定，須視股息分配計劃的判斷而定。

估計不確定因素

於本年度末，有關未來及估計不確定因素的其他主要來源的主要假設（這些假設具有導致截至二零二零年十二月三十一日止年度的資產及負債賬面值發生重大調整的重大風險）載列如下。

於編製綜合財務報表時，本集團乃基於對可使用準則的假設及估計。然而，有關未來發展的現行情況及假設或會因非本集團所能控制的市場變動或情況而改變。於發生有關變動時，會在假設中反映。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

由本集團釐定物業、廠房及設備的估計剩餘價值、可使用年期及相關折舊開支，乃根據本集團使用具類似性質及功能物業、廠房及設備的實際可使用年期歷史經驗以及本集團可重續土地使用權的可能性估計。由於技術創新、競爭對手採取行動應對嚴峻的行業週期或對資產用途的法律或類似限制，因此可能會發生重大變化。管理層將在可使用年期及剩餘價值低於之前估計的情況下增加折舊費用，或撤銷或撤減技術性過時或遭到淘汰或出售的非戰略性資產。二零一八年財政年度及本年度綜合財務狀況表中所載物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣10億元及人民幣11億元，詳情載於綜合財務報表附註17。

就應收賬款的預期信貸虧損所作撥備

本集團採用撥備矩陣以計算應收賬款的預期信貸虧損。撥備率乃基於因就擁有類似虧損模式的多個客戶分部進行分組的逾期日數計算得出。

撥備矩陣最初乃建基於本集團的歷史觀察違約率。本集團將憑藉前瞻性資料，通過調整矩陣以調整過往信貸損失經驗。於各報告日期，將更新歷史觀察違約率並分析前瞻性估計的變動。

有關歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的關聯性評估為重大估計。預期信貸虧損金額對環境及經濟狀況預期的變動較為敏感。本集團的過往信貸損失經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶未來的實際違約。有關本集團預期信貸虧損的資料於綜合財務報表附註42c披露。

7. 重大會計判斷及估計（續）

估計不確定因素（續）

商譽減值

管理層至少每年一次評估商譽減值。已獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值計算而釐定。使用價值計算乃建基於折現現金流模式。可收回金額對於折現現金流模式所使用的折現率以為推算目的所使用的預期未來現金流入量、永久增長率及增長率最為敏感。關鍵假設的任何重大變化，均會導致減值虧損。釐定使用價值所應用的關鍵假設包括敏感度分析，在綜合財務報表附註20內披露及進一步闡釋。

於二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，在綜合財務狀況表列賬的商譽賬面值分別為人民幣106.5百萬元及人民幣106.5百萬元。

遞延稅項資產

於可能會有可抵扣暫時差額、未利用稅務抵免及未利用稅務損失結轉被用於抵銷應課稅利潤的部分時，就所有可抵扣暫時差額、未利用稅務抵免及未利用稅務損失結轉確認遞延稅項資產。要釐定可予確認的遞延稅項資產金額，管理層需要根據日後應課稅利潤的可能時間及數額配合未來的稅務計劃策略作出重大的判斷。二零一八年財政年度及本年度的綜合財務狀況表中所載遞延稅項資產的賬面值分別為人民幣12.5百萬元及人民幣13.2百萬元，詳情載於綜合財務報表附註22。

8. 經營分部資料

為便於管理，本集團僅有一個可報告經營分部，即提供港口經營服務。因其為本集團唯一可報告經營分部，故並無呈列本集團任何其他經營分部的分析。

地理資料

由於本集團僅在中國經營業務，且本集團所有非流動資產均位於中國，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地域分部資料。

有關主要客戶的資料

於本年度及二零一八年財政年度，來自一位個人客戶的收入（超過本集團收入的10%）載列如下：

截至十二月三十一日止年度 本集團		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
客戶A	215,499	193,416

9. 收入、其他收入及收益

收入代表扣除貿易折扣後轉移至客戶的服務的發票淨額。

下表呈列本集團的收入及其他收入的分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入		
裝卸收入	313,154	332,796
儲存收入	79,800	63,949
租金收入	1,775	1,778
其他	2,367	5,579
	397,096	404,102

轉移貨品或服務之時間性（按收入種類劃分）

- 裝卸收入：隨時間過去。
- 倉儲及租金收入：隨時間過去。
- 其他：某時點。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他收入及收益		
政府補助（附註(a)）	2,009	200
額外10%增值稅（「增值稅」）申索（附註(b)）	1,402	—
廢棄物料銷售	1,000	297
匯兌收益	832	—
出售物業、廠房及設備	785	372
來自銀行現金的利息收入	656	973
處罰收入（附註(c)）	383	156
核銷長期逾期應付賬款	232	382
投資收入	125	—
其他	316	154
	7,740	2,534

附註：

- (a) 此金額主要代表本集團附屬公司就中國地方政府機關向當地企業提供若干財務支援以鼓勵企業發展，而從該等機關獲得的補助。就該等補助而言，該等公司並無任何未滿足條件及其他或有事項。於二零一九年，由於二零一八年二月十二日成功在聯交所上市，本集團附屬公司收取一次性補助。
- (b) 根據財政部、國家稅務總局及海關總署於二零一九年發出的第39號通知，獲許可申索額外10%的增值稅人民幣1.4百萬元；
- (c) 處罰收入是因僱員或分包商違反本公司的規例及安全程序而徵收。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

10. 融資成本

下表呈列本集團融資成本的分析：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貸款及借款的利息開支	29,589	33,035
預先收取儲存費用的利息開支	1,047	—
租賃負債的利息開支	35	—
	30,671	33,035

11. 稅前利潤

下列各項已計入至稅前利潤：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
僱員福利開支（包括董事及最高行政人員的薪酬， 載於附註12）：		
工資及薪金	46,020	43,270
退休金及社會保險	11,235	11,524
支付予本公司核數師的費用：		
支付予本公司核數師的審計費用	288	437
支付予本公司核數師的非審計費用	24	24
支付予本公司核數師的成員公司的審計費用	564	380
支付予本公司其他核數師的非審計費用	404	—
其他專業費用	91	57
出售物業、廠房及設備項目的虧損	—	454
物業、廠房及設備折舊（附註17）	50,937	52,367
預付土地租賃款項攤銷及其他土地相關成本（附註18）	—	8,090
無形資產攤銷（附註19）*	226	184
使用權資產折舊（附註38）	8,402	—
租賃成本	9,046	15,822
撥回廢舊存貨撥備	184	200
匯兌虧損	507	56

附註：

* 無形資產攤銷已計入綜合財務報表內的綜合損益及其他全面收益表中的「折舊及攤銷」。

12. 董事及最高行政人員的薪酬

於本年度及二零一八年財政年度，已支付的執行董事薪酬如下：

	黃健華 ¹ 人民幣千元	辜卓群 ¹ 人民幣千元	黃美玉 人民幣千元	合計 人民幣千元
本年度				
薪金、津貼及實物福利	2,195	2,200	811	5,206
酌情花紅	3,422	—	2,442	5,864
退休金計劃供款	140	117	54	311
	5,757	2,317	3,307	11,381

附註：

1. 辜卓群先生於二零一九年十一月十三日不再擔任行政總裁並重新調任為商務總裁。彼仍為執行董事。主席兼執行董事黃健華先生已承擔行政總裁的營運角色。

於二零一八年財政年度，考慮到在常熟長江港務港口發生的事故對本集團財務表現的負面影響，黃健華先生、辜卓群先生及黃美玉女士已自願放棄彼等於該年度薪酬的重大部分。於本年度，彼等的薪酬回復正常。

	黃健華 人民幣千元	辜卓群 人民幣千元	黃美玉 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一八年財政年度				
薪金、津貼及實物福利	656	1,593	278	2,527
酌情花紅	—	—	—	—
退休金計劃供款	63	119	11	193
	719	1,712	289	2,720

於本年度及二零一八年財政年度支付的非執行董事及獨立非執行董事的袍金如下：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非執行董事		
曾繁如先生（於二零一九年五月二十八日退任）	55	133
李鍾生先生	173	168
獨立非執行董事		
陳前康先生	245	237
蘇一鳴先生	224	218
陳言安先生	189	183
支付予非執行董事及獨立非執行董事的袍金總額	886	939

於本年度，並無董事放棄或同意放棄任何酬金，而本集團亦無向彼等支付酬金作為加入本集團或加入本集團後的獎勵，或作為離職補償。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

13. 五名最高薪酬僱員

五名最高薪酬僱員包括其各自的薪酬載列於上文附註12之人士。本年度其餘最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	1,182	1,200
酌情花紅	416	205
退休金計劃供款	150	102
	1,748	1,507

薪酬屬於以下範圍的最高薪酬僱員（非董事及非最高行政人員）數目如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	本集團	
	二零一九年	二零一八年
零至人民幣1,000,000元	1	1
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	1	1

於本年度，概無最高薪酬僱員放棄或同意放棄任何酬金，且本集團並無向彼等支付酬金作為加入本集團或加入本集團後的獎勵，或作為離職補償。

14. 所得稅開支

新加坡及中國的企業所得稅率分別為17%及25%。根據新加坡與中國之間的稅務條約，因此就常熟興華向其直接控股公司SCDC支付的股息而言，本集團目前享有5%的優惠預扣稅稅率，而非10%的正常稅率。

於計算本集團的所得稅時，本集團對常熟興華的95%淨利潤應用5%的預扣稅稅率。

由於本集團於本年度並無源自香港或於香港賺取的應課稅利潤，故並無作出香港利得稅撥備。

14. 所得稅開支（續）

所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期稅項	31,177	28,834
遞延稅項（附註22）	1,783	(1,163)
年內稅務開支總額	32,960	27,671

稅務開支與會計利潤與本年度及二零一八年財政年度的企業稅率相乘所得的積對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
稅前利潤	116,732	79,413
按法定稅率17%（二零一八年財政年度：17%）計算的稅項	19,844	13,500
特定省份稅率或地方當局制定的稅率	9,983	7,169
按本集團中國附屬公司已分派利潤的5%計算預扣稅的影響	4,425	4,229
聯營公司應佔利潤*	(2,717)	(2,039)
並無確認的稅項虧損	—	1,638
稅務上不可扣減的開支	1,425	3,174
按本集團實際稅率計算的稅務開支總額	32,960	27,671

* 於二零一八年財政年度及本年度，聯營公司應佔稅項分別為人民幣2.0百萬元及人民幣2.7百萬元，計入綜合損益及其他全面收益表的「應佔聯營公司利潤」。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

15. 股息

董事會已作出決議，不建議派付本年度之末期股息（二零一八年財政年度：4.5港仙）。

於二零二零年三月二十六日，董事會作出公佈，已決議宣派中期股息每股5.0港仙，派付予將於二零二零年四月十七日（星期五）名列本公司股東名冊的股東。

本集團及本公司		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於年內宣派及派付		
普通股之股息		
二零一八年財政年度末期股息：每股4.5港仙	32,246	—
二零一七年財政年度末期股息：每股4.5港仙	—	31,730
	32,246	31,730
於年內宣派		
普通股之中期股息		
本年度中期股息：每股5.0港仙 （二零一八年財政年度：無）	37,124	—
	37,124	—
擬派但於十二月三十一日尚未確認為負債		
普通股之股息，須待股東於本公司股東週年大會上批准		
本年度末期股息：無 （二零一八年財政年度：每股4.5港仙）	—	31,730
每股股息（人民幣分）	4.6	3.9

16. 每股盈利

現有已發行股本的每股盈利乃根據於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日已發行股份數目814,412,028股計算。

截至十二月三十一日止年度 本集團		
	二零一九年 人民幣	二零一八年 人民幣
本公司權益持有人應佔盈利（每股人民幣分）	9.7	6.2

17. 物業、廠房及設備

本集團	樓宇 人民幣千元	機械及 港口設施 人民幣千元	其他資產* 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
二零一九年					
於二零一九年一月一日， 扣除累計折舊	871,229	115,763	9,166	10,203	1,006,361
添置	6,038	7,796	4,887	96,473	115,194
出售	–	(470)	(32)	–	(502)
年內折舊撥備	(28,868)	(19,343)	(2,726)	–	(50,937)
轉撥	97,609	–	–	(97,609)	–
於二零一九年十二月三十一日， 扣除累計折舊	946,008	103,746	11,295	9,067	1,070,116
於二零一九年十二月三十一日： 成本	1,221,655	315,602	25,782	9,067	1,572,106
累計折舊	(275,647)	(211,856)	(14,487)	–	(501,990)
賬面淨值	946,008	103,746	11,295	9,067	1,070,116
二零一八年					
於二零一八年一月一日， 扣除累計折舊	889,789	130,767	9,779	6,965	1,037,300
添置	2,824	2,658	3,009	13,980	22,471
出售	(1)	(493)	(442)	–	(936)
年內折舊撥備	(27,919)	(21,375)	(3,180)	–	(52,474)
轉撥	6,536	4,206	–	(10,742)	0
於二零一八年十二月三十一日， 扣除累計折舊	871,229	115,763	9,166	10,203	1,006,361
於二零一八年十二月三十一日： 成本	1,118,007	317,162	21,662	10,203	1,467,034
累計折舊	(246,778)	(201,399)	(12,496)	–	(460,673)
賬面淨值	871,229	115,763	9,166	10,203	1,006,361

附註：

* 其他資產包括機動車輛、辦公傢私及設備。

於二零一九年十二月三十一日，本集團抵押賬面值為人民幣**690.9**百萬元（二零一八年財政年度：人民幣**704.9**百萬元）的若干物業、廠房及設備，作為本集團貸款及借款的擔保（附註30）。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

18. 預付土地租賃款項及其他土地相關成本

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	269,540	277,523
於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則 第16號時重新分類(附註38)	(269,540)	—
對土地使用權所作調整－常熟長江港務 年內攤銷開支	—	—
	—	(7,983)
於十二月三十一日的賬面值	—	269,540
減：即期部分	—	7,983
非即期部分	—	261,557

本集團於二零一八年財政年度賬面值為人民幣238.9百萬元的預付土地租賃款項已作抵押，作為本集團若干貸款及借款的擔保(附註30)。於二零一九年一月一日，在採納國際財務報告準則第16號後，本集團賬面值為人民幣269.5百萬元的預付租賃款項已重新分類為使用權資產。

19. 無形資產

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日的賬面值，扣除攤銷	934	—
增添	29	1,118
年內攤銷開支	(226)	(184)
於十二月三十一日的賬面值，扣除攤銷	737	934

20. 商譽

於本年度，金額為人民幣**106.5**百萬元（二零一八年財政年度：人民幣**106.5**百萬元）的商譽乃由截至二零一四年十二月三十一日止年度收購常熟長江港務**90%**的股本權益產生。

商譽減值測試

現金產生單位的可收回金額已採用基於管理層已批准的五年期財務預算作出的現金流量預測，且基於使用價值計算予以釐定。自新冠肺炎於二零二零年年初爆發後，全球經已及繼續實行一連串措施以對抗新冠肺炎疫情。本集團正密切留意新冠肺炎疫情的發展及對本集團業務（包括商譽減值評估）的有關影響。

適用於現金流量預測的稅後貼現率、用於推斷現金流量預測的預測增長率及永久增長率如下：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年	二零一八年
增長率（五年期內）	8–9%	2–20%
稅後貼現率	8%	8%
永久增長率	4%	4%

使用價值計算中所採用的主要假設

現金產生單位使用價值的計算對下列假設最為敏感：

增長率 — 預測增長率乃基於管理層的最佳估計，且不超過現金產生單位相關行業的長期平均增長率。

稅後貼現率（稅前貼現率：**9.4%**）— 貼現率表示當前市場就尚未併入現金流量估計的資金時值及相關資產個別風險，所評估的現金產生單位特有風險。

永久增長率 — 預測增長率乃基於管理層的最佳估計，且不超過現金產生單位相關行業的長期平均增長率。

對假設變動的敏感度

董事認為，即使永久增長率從**4%**降至**3%**及稅後貼現率從**8%**增至**13%**，亦不會造成現金產生單位的賬面值超出其可收回金額。因此，管理層認為，該等假設的任何合理可能變動均將不會造成現金產生單位的賬面值超過其可收回金額。

國際會計準則第**36**號規定實體須按年度基準進行商譽減值測試。同時，管理層並無發現二零一九年的經營業績及宏觀環境有任何重大不利變動，並推斷於本年度並無商譽減值跡象。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

21. 於聯營公司的投資

本集團於聯營公司的主要投資概述如下：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應佔資產淨值		
常熟威特隆	24,885	22,768
常熟市興華運輸	—	1,225
	24,885	23,993
減值撥備		
常熟市興華運輸	—	(1,225)
於聯營公司的投資之賬面值	24,885	22,768

聯營公司詳情如下：

公司名稱	主要業務	主要營業地點	股本權益百分比	
			截至十二月三十一日止年度	
			二零一九年 (%)	二零一八年 (%)
常熟威特隆	提供服務、倉儲及 分銷林產品及相關產品	中國	25	25
常熟市興華運輸	提供物流服務	中國	—	49

本集團於聯營公司中的持股包括由本公司一家附屬公司持有的權益股。

於二零一九年三月十一日，常熟市市場監督管理局批准註銷常熟市興華運輸，而常熟市興華運輸的所有銀行賬戶已於二零一九年四月四日結束。常熟市興華運輸已成功解散。

可視作本集團主要聯營公司的常熟威特隆是本集團在提供林產品服務方面的戰略合作夥伴，且以權益法列賬。

21. 於聯營公司的投資（續）

下表呈列常熟威特隆的財務資料概要，已就會計政策的任何差異作出調整，並於綜合財務報表內與賬面值對賬：

	截至十二月三十一日止年度	
	本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
流動資產	103,336	123,225
非流動資產，商譽除外	50,428	26,258
流動負債	54,183	58,372
資產淨值	99,581	91,111
本集團所有權比例	25%	25%
應佔資產淨值	24,895	22,778
其他調整	(10)	(10)
投資的賬面值	24,885	22,768
收入	422,000	392,855
年內稅後利潤	41,095	32,626
年內全面收益總額	41,095	32,626
已收股息	8,156	11,877

22. 遞延稅項

遞延稅項資產

	本集團				
	應計項目 人民幣千元	來自固定 資產剩餘 價值調整的 稅項差額 人民幣千元	資產減值 人民幣千元	可供用作 抵銷未來 應課稅 利潤的虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日的遞延稅項資產	3,819	-	2,388	1,837	8,044
於本年度損益中扣除的遞延稅項（附註14）	(324)	969	127	3,669	4,441
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日的遞延稅項資產	3,495	969	2,515	5,506	12,485
於本年度利潤中扣除的遞延稅項（附註14）	1,019	514	(46)	(744)	743
於二零一九年十二月三十一日的 遞延稅項資產	4,514	1,483	2,469	4,762	13,228

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

22. 遞延稅項（續）

遞延稅項負債

	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日的遞延稅項負債	22,191	22,191
於年內利潤中扣除的遞延稅項（附註14）	3,278	3,278
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日的遞延稅項負債	25,469	25,469
於本年度利潤中扣除的遞延稅項（附註14）	2,526	2,526
於二零一九年十二月三十一日的遞延稅項負債	27,995	27,995

根據《中國企業所得稅法》，於中國成立的外商投資企業向境外投資者所宣派的股息須繳納10%預扣稅。倘中國與境外投資者所屬的司法管轄區訂立稅務條約，則可能適用較低的預扣稅率。因此，本集團須就於中國成立的該等附屬公司自二零零八年一月一日起產生的盈利應分派的股息繳付5%預扣稅。

於各報告期末，由於管理層並無意於可預見未來出售附屬公司，就附屬公司若干利潤的預扣稅而言（其中已撥作法定儲備），並無遞延稅項負債被確認。於二零一九年十二月三十一日，與投資遞延稅項負債尚未被確認的中國附屬公司相關的暫時差額總額約為人民幣23.3百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣23.3百萬元）。

23. 存貨

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
消耗品及燃料	3,248	3,196
廢舊存貨撥備	(1,768)	(1,952)
	1,480	1,244

減值虧損撥備的變動情況如下：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年初	1,952	2,152
撥回	(184)	(200)
年末	1,768	1,952

23. 存貨 (續)

於本年度及二零一八年財政年度，當有關存貨出售的價格高於其賬面值時，便撥回存貨的撇減。

於本年度及二零一八年財政年度，概無任何抵押存貨。

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
綜合全面收益表		
確認為開支的存貨：		
配送成本、已用消耗品及燃料	10,343	11,916
其他經營開支	4,772	4,189
	15,115	16,105

24. 應收賬款及應收票據

	本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收賬款*	58,484	63,541
減：預期信貸虧損撥備	(707)	(707)
應收票據	4,214	5,675
	61,991	68,509

附註：

* 應收賬款包括應收聯營公司及其他關聯方的賬款（附註39）。

本集團的應收賬款為免息及通常須於30至45日內結清。本集團於各報告期末評估是否有任何客觀跡象顯示某項金融資產應已出現減值。本集團考慮債務人無力償債或面臨重大財務困難及拖欠或明顯延遲付款的可能性、過往壞賬記錄，以及使用紙漿及紙卷、工程設備、集裝箱、鋼材及原木等貨物的各個行業的前景等因素。迄今，除上文披露者外並無其他預期信貸虧損。應收賬款中的89.4%、9.4%及1.2%分別於3個月內、3個月後至一年內及一年後收取。我們於本年度的平均應收賬款周轉日數改善至60日（二零一八年財政年度：84日）。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

24. 應收賬款及應收票據（續）

按發票日期的賬齡分析

基於發票日期且扣除撥備的應收賬款賬齡分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
3個月以內	52,268	57,087
3個月以上至1年	5,509	6,454
1年以上至2年	707	—
	58,484	63,541
減：預期信貸虧損撥備	(707)	(707)
應收票據	4,214	5,675
應收賬款及應收票據	61,991	68,509

預期信貸虧損

根據全期預期信貸虧損計算的就應收賬款的預期信貸虧損所作撥備之變動如下：

	本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
備抵賬之變動：		
於一月一日	707	—
年內支出	—	707
於十二月三十一日	707	707

作為本集團內部政策的一部分，客戶須要在本集團向客戶放行來自倉庫或堆場的最後一批貨物之前，悉數結清所有欠款。

董事認為，除本年度內出現減值的應收賬款外，毋須就該等結餘作出進一步減值撥備，原因是並無重大信貸質素變動且有關結餘仍被視為可悉數收回。

25. 預付款項、按金及其他應收款項

	截至十二月三十一日止年度			
	本集團		本公司	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
預付款項	3,147	3,778	343	242
可收回增值稅	7,485	1,435	—	—
按金及其他應收款項	159	23,291	10	21,511
	10,791	28,504	353	21,753

26. 現金及現金等價物

	截至十二月三十一日止年度			
	本集團		本公司	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
現金及現金等價物	141,707	105,068	20,117	6,753

於二零一九年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣141.7百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣105.1百萬元）。該等現金在中國的附屬公司名下持有，並未自由轉換為其他貨幣。然而，根據中國的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

於二零一八年財政年度及本年度，概未就於新加坡的現金及銀行結餘賺取任何利息。

以外幣計值的現金及短期存款如下：

	截至十二月三十一日 本集團及本公司	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
港元	14,854	1,655
新加坡元	22,186	14,806
美元	1,925	1,919

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

27. 應付賬款

基於發票日期的應付賬款賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年以內	31,991	48,246	156	168
一年以上至兩年	3,865	2,694	—	—
兩年以上	1,525	3,809	—	—
	37,381	54,749	156	168

應付賬款為免息。應付賬款通常須在30至90日內結清。

28. 其他應付款項及應計項目

	截至十二月三十一日止年度 本集團		本公司	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他應付款項	26,688	32,685	—	—
客戶墊款	50,371	988	—	—
僱員福利	19,475	17,561	—	—
應計項目	6,871	12,442	1,129	1,000
	103,405	63,676	1,129	1,000

其他應付款項無抵押、不計息及須按要求償還。其他應付款項平均期限為90至120日。其他應付款項包括有關購買物業、廠房及設備的金額人民幣1.7百萬元（二零一八年財政年度：人民幣0.4百萬元）。客戶墊款包括就使用倉庫而向聯營公司收取的儲存費用人民幣49.3百萬元。

29. 遞延收入

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	3,347	4,250
攤銷	(903)	(903)
遞延收入	2,444	3,347
減：於十二月三十一日的賬面值－即期部分	858	858
於十二月三十一日的賬面值－非即期部分	1,586	2,489

於一九九七年及二零零零年，常熟興華就中國一幅地塊的租賃與一家聯營公司常熟威特隆分別訂立兩份合約，而該地塊的土地使用權歸常熟興華所有。根據有關合約，該聯營公司須就合約期支付2,726,000美元的租金。

這兩份土地使用權租賃合約的租賃期均為25年，並將於二零二二年四月二十一日屆滿。一經收到該聯營公司的書面申請且租賃合約所規定的若干條件獲滿意達成，該聯營公司即有權在該附屬公司及該聯營公司一致商定的期間續期該租賃。

本集團確認，自合約生效日期起計25年租賃期的租賃收入已全額付清。

30. 貸款及借款

	本集團		
	實際年利率(%)	到期	人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日			
即期：			
長期銀行貸款的即期部分－有抵押	5.15	二零二零年	17,500
非即期：			
銀行貸款－有抵押	5.14	二零二一年至 二零三四年	563,620
於二零一九年十二月三十一日			581,120
二零一八年十二月三十一日			
即期：			
長期銀行貸款的即期部分－有抵押	5.28	二零一九年	97,000
非即期：			
銀行貸款－有抵押	5.33	二零一九年至 二零二四年	482,375
於二零一八年十二月三十一日			579,375

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

30. 貸款及借款（續）

	本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
按要求或一年以內	17,500	97,000
第二年內	29,500	113,000
第三年至第五年（包括首尾兩年）	105,000	334,000
五年之後	429,120	35,375
貸款及借款總額	581,120	579,375

於二零一九年十二月三十一日，概無股本權益被抵押。

貸款及借款一般以物業、廠房及設備（附註17）及土地租賃（附註18及附註38）作抵押。

31. 資產抵押

本集團由本集團資產作擔保的貸款及借款詳情在本年報附註30披露。

32. 綜合現金流量表附註

融資活動產生的負債變動

	本集團			
	已付／ 應付股息 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	貸款及借款 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	—	—	624,375	624,375
現金流量	(32,730)	—	(45,000)	(77,730)
非現金變動	32,730	—	—	32,730
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	—	—	579,375	579,375
於二零一九年一月一日採納國際 財務報告準則第16號時增加	—	979	—	979
現金流量	(34,246)	(465)	1,745	(32,966)
非現金變動	34,246	—	—	34,246
於二零一九年十二月三十一日	—	514	581,120	581,634

33. 股本

	本集團及本公司			
	二零一九年		二零一八年	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
股本				
已發行及繳足：				
於一月一日	814,412,028	597,659	778,762,028	555,556
根據股份激勵計劃發行股份	—	—	35,650,000	42,103
於十二月三十一日	814,412,028	597,659	814,412,028	597,659

普通股持有人有權在本公司宣派時獲得股息。每股普通股附帶每股一票的不受限表決權。普通股無票面值。

34. 儲備

(a) 本集團

本集團的儲備金額及當中的變動在綜合權益變動表中呈列。

法定儲備

根據適用於中國附屬公司的《外資企業法》，附屬公司須向法定公積金（「法定公積金」）撥付利潤。

本集團的法定公積金包含公積金及企業發展基金。

公積金並非作為股息免於分配，但其可被用於抵銷虧損或被資本化為資本。企業發展基金可用於拓展企業的生產及經營。

其他儲備

於二零一九年一月一日的其他儲備約人民幣377.0百萬元（於二零一八年一月一日：人民幣377.0百萬元），主要是因於二零一三年收購本公司附屬公司SCDC額外36%股本權益支付的對價約人民幣492.6百萬元超出該等股本權益所佔資產淨值約人民幣146.8百萬元而產生。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

34. 儲備 (續)

(b) 本公司 (續)

	本公司		
	匯兌儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	6,059	108,817	114,876
年內利潤	—	24,093	24,093
年內全面收益總額	—	24,093	24,093
已向股東支付付息	—	(32,246)	(32,246)
於二零一九年十二月三十一日	6,059	100,664	106,723

35. 於附屬公司的投資

	本公司	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非上市投資，按成本值	685,197	685,197

有關本公司附屬公司的詳情載於本年報附註1及36。

36. 具有重大非控股權益的部分所有附屬公司

在具有重大非控股權益的附屬公司中的權益

附屬公司名稱	主要營業地點	非控股權益 持有的所有權 權益比例 ⁽¹⁾	於報告期 分配給非控股 權益的利潤 人民幣千元 ⁽²⁾	於報告期末 累積的 非控股權益 人民幣千元 ⁽³⁾
於二零一九年十二月三十一日：				
常熟興華	中國	5.0%	2,817	45,017
常熟長江港務	中國	10.0%	370	38,680
於二零一八年十二月三十一日：				
常熟興華	中國	5.0%	2,429	42,201
常熟長江港務	中國	10.0%	(2,349)	38,310

36. 具有重大非控股權益的部分所有附屬公司（續）

在具有重大非控股權益的附屬公司中的權益（續）

附註：

- 1 非控股權益持有的所有權權益比例指該附屬公司直接擁有的非控股權益百分比。
- 2 於報告期分配給非控股權益的利潤等於本公司權益持有人應佔該附屬公司及其附屬公司的利潤的總和乘以非控股權益各自所持有的所有權權益比例。
- 3 於報告期末累積的非控股權益等於本公司權益持有人應佔該附屬公司及其附屬公司的股本的總和乘以非控股權益各自持有的所有權權益比例。

下表列示上述附屬公司摘錄自其綜合財務報表的財務資料概要。

常熟興華港口有限公司及其附屬公司

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產	1,471,328	1,410,994
流動資產	184,278	171,353
資產總值	1,655,606	1,582,347
流動負債	150,693	214,658
非流動負債	565,885	485,365
負債總額	716,578	700,023
以下各方應佔權益：		
本公司權益持有人	900,348	844,014
非控股權益	38,680	38,310
收入	397,096	404,102
淨利潤	96,704	66,225
以下各方應佔利潤／（虧損）：		
本公司權益持有人	96,334	68,574
非控股權益	370	(2,349)

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

37. 承擔

(a) 資本承擔

於本年度末訂立但未在綜合財務報表中確認的資本承擔如下所示：

截至十二月三十一日止年度 本集團		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
與廠房及機械有關的資本承擔	2,528	13,221

(b) 經營租賃承擔 – 作為承租人

於報告期末，不可撤銷租賃下的未來最低應付租賃款如下所示：

	截至 十二月三十一日 止年度 本集團
	二零一八年 人民幣千元
一年內	3,612
一年以上五年內	1,442
	5,054

本集團的經營租賃承擔主要用於機械及設備。該等租約的每年應付租金受修訂時現行的市價規限。

37. 承擔 (續)

(c) 經營租賃承擔 – 作為出租人

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，不可撤銷租賃下的未來最低應收租賃款如下所示：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年內	54,743	46,337
一年以上五年內	69,573	103,997
	124,316	150,334

上述結餘為與本集團的物業租賃相關的金額。該等不可撤銷租賃具有一至九年的剩餘租期（二零一八年財政年度：一至四年）。

38. 租賃

本集團作為承租人

本集團就一台起重機及一項預付土地租賃訂有租約。設備及土地租賃的租期分別為2年及30至70年。本集團在租賃項下的責任由出租人對租賃資產的業權作擔保。本集團被限制轉讓和分租所租用的資產。本集團於本年度賬面值為人民幣231.8百萬元的預付土地租賃已作抵押，作為若干貸款及借款的擔保。

本集團亦有租期為12個月或以下的機器租賃以及低價值的辦公室設備租賃。本集團對該等租賃應用「短期租賃」及「低價值資產租賃」的確認豁免。

於本年度確認的使用權資產賬面值及變動載列如下：

	起重機 人民幣千元	土地租賃 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	979	–	979
對土地使用權所作調整 – 常熟長江港務	–	(175)	(175)
年內折舊開支及攤銷	(435)	(7,967)	(8,402)
從預付土地租賃付款重新分類	–	269,540	269,540
於二零一九年十二月三十一日	544	261,398	261,942

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

38. 租賃（續）

本集團作為承租人（續）

於本年度租賃負債的賬面值及變動載列如下：

	本集團 二零一九年 人民幣千元
於一月一日	979
租賃負債的利息開支	35
付款	(500)
於十二月三十一日	514
即期	404
非即期	110

租賃負債的到期分析在附註42d披露。

以下為在損益中確認的金額：

	本集團 二零一九年 人民幣千元
使用權資產折舊開支及攤銷	8,402
租賃負債的利息開支	35
有關短期租賃的開支	3,612
有關低價值租賃的開支	413
在損益中確認的總額	12,462

本集團於本年度就租賃錄得現金流出總額人民幣500,000元。

39. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與本集團的關係
Pan-United Investments Pte. Ltd.	關連人士
常熟威特隆	聯營公司
常熟市濱江城市建設經營投資有限責任公司	一家附屬公司的非控股投資者

39. 關聯方交易（續）

(b) 除本年報內「董事報告」一節詳述的交易外，本集團已與關聯方訂立以下交易：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自常熟威特隆的服務收入 (附註i)	215,499	193,416
來自常熟威特隆的租金收入 (附註i)	903	903

附註：

(i) 與關聯方的買賣及租金開支乃經計及現行市價後根據相互協定的價格支付予關聯方或自關聯方收取的租金收入。

(c) 與關聯方的承諾

按附註29披露，於一九九七年及二零零零年，本集團的一家附屬公司與常熟威特隆訂立兩份合約，於截至二零二二年四月二十一日止25年期間租賃土地。就合約期支付的租金開支總額為2,726,000美元。

(d) 與關聯方的未清償結餘

本集團與其關聯方的貿易及非貿易結餘如下所示：

	截至十二月三十一日止年度 本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收聯營公司款項		
常熟威特隆		
應收賬款及應收票據	13,717	12,775
應付聯營公司款項		
常熟威特隆		
預付儲存費用	49,289	—
其他應付款項及應計項目	5,724	5,694
應付聯營公司款項總額	55,013	5,694

上述應收聯營公司款項為30日信貸期的應收款項。來自聯營公司的預付儲存費用將每個月就儲存紙漿及紙卷扣除，直至二零二二年四月為止。其他應付款項為從聯營公司收取的擔保按金，將於二零二二年四月倉庫協議最後屆滿而該協議未獲重續時退回。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

39. 關聯方交易（續）

(e) 本集團主要管理人員薪酬：

	截至十二月三十一日止年度	
	本集團	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	5,206	2,527
酌情花紅	5,864	4,190
退休金計劃供款	311	213
	11,381	6,930

有關董事及最高行政人員薪酬的詳情載於本年報附註12。於二零一八年財政年度，薪酬開支包括就執行董事提供的花紅開支人民幣3.9百萬元。

40. 按類別劃分的金融工具

	截至十二月三十一日止年度			
	本集團		本公司	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
金融資產				
應收賬款及應收票據	61,991	68,509	—	—
按金及其他應收款項	159	23,291	10	21,511
現金及現金等價物	141,707	105,068	20,117	6,753
貸款及應收款項總額	203,857	196,868	20,127	28,264
金融負債				
應付賬款	37,381	54,749	156	168
計入其他應付款項及應計項目的 金融負債	53,034	62,688	1,129	1,000
貸款及借款	581,120	579,375		
按攤銷成本列賬的金融負債總額	671,535	696,812	1,285	1,168

41. 金融工具的公允價值

管理層已作出評估，現金及現金等價物、應收賬款及應收票據、計入其他應收款項的金融資產、應付賬款、計入其他應付款項及應計項目的金融負債的公允價值與其賬面值相若，主要原因為該等工具會在短期內到期及貸款及借款接近貸款的浮動利率。

金融資產及負債的公允價值以自願交易方（強迫或清盤出售者除外）當前交易中該工具的可交易金額入賬。

42. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括貸款及借款及現金。該等金融工具的主要目的是為本集團營運籌集資金。本集團擁有多項自其營運直接產生的其他金融資產及負債（如應收賬款及應收票據以及應付賬款）。

本集團的一貫政策是不得進行任何金融工具交易。

本集團金融工具所產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審核並商定政策以管理上述各風險，該等風險的概況如下。

(a) 利率風險

本集團就利率變動所面臨的市場風險主要與其貸款及借款有關。本集團並無使用衍生金融工具對沖其利率風險。在所有其他變量均保持不變的情況下，透過對浮息借款的影響，本集團的稅後利潤受到影響，詳述如下：

截至十二月三十一日止年度 本集團		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
增加5個基點（二零一八年財政年度：5個基點）	(1,111)	(1,076)
減少5個基點（二零一八年財政年度：5個基點）	1,111	1,076

(b) 外幣風險

本集團面臨著交易貨幣風險。該等風險源自於營運單位以其單位功能貨幣以外的貨幣進行買賣或借款。

下表列示二零一八年財政年度及本年度，在所有其他變量均保持不變的情況下，本集團的稅前利潤對因貨幣資產及負債公允價值變動而造成的外幣匯率合理可能變動的敏感度。

截至十二月三十一日止年度 本集團		
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
人民幣／美元		
－ 升值5%（二零一八年財政年度：5%）	+1	+1
－ 貶值5%（二零一八年財政年度：5%）	-1	-1
人民幣／新加坡元		
－ 升值5%（二零一八年財政年度：5%）	+39	+19
－ 貶值5%（二零一八年財政年度：5%）	-39	-19

42. 金融風險管理目標及政策（續）

(c) 信貸風險

信貸風險乃未結算金融工具因對手方未能履行責任而可能產生虧損的風險。本集團及本公司所面對的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項。就現金及現金等價物而言，本集團透過僅與具有高信貸評級的對手方進行交易以將信貸風險減至最低。

集團的目標是於尋求持續收入增長之同時，盡量減低因信貸風險增加所產生的虧損。本集團僅與關聯方及獲認可且信譽良好的第三方進行交易。本集團政策規定，有意依據信貸條款進行交易的主要客戶均須遵守信貸審核程序。此外，本集團持續監控應收款項結餘的情況，結果是本集團所面對的壞賬風險並不重大。

本集團在資產的初始確認時考慮違約的可能性，亦於每個報告期間持續評估信貸風險是否有顯著增加。

本集團認為當債務人於一段長期間未有償付已到期的合約款項時，或當債務人有嚴重財務困難或清盤時，即發生金融資產的違約事件。

本集團考慮可獲得的合理及支持性的前瞻資訊，其中包括以下指標：

- 內部信貸評估
- 營業、財務和經濟環境中實際或預期發生重大不利變化，而預期會導致債務人償還債務的能力產生重大變化
- 債務人的經營業績實際或預期發生重大變化

不論上述分析如何，倘涉及合約付款的應收賬款逾期超過90日，則假定信貸風險大幅增加。

本集團認為當以下情況出現時，有關金融資產出現信貸減值：

- 債務人有嚴重財務困難
- 債務人違反合約，例如出現拖欠或逾期付款事件
- 債務人有可能進行破產程序或其他財務重組
- 由於財務困難而令該金融資產的活躍市場消失

當債務人於一段長時間後未能支付合約款項，或當債務人有嚴重財務困難或清盤時，本集團將有關貸款或應收款項歸類為潛在撇銷款項。倘無合理預期可收回款項，例如債務人未能與本集團合作執行還款計劃，則會撇銷有關金融資產。倘已撇銷貸款及應收款項，本公司仍會繼續執行追討行動，以嘗試收回應收款項。若收回有關款項，會在損益中確認入賬。

42. 金融風險管理目標及政策（續）

(c) 信貸風險（續）

以下為因各類別金融資產的預期信貸虧損所產生金額之信貸風險管理慣例及定量和定性資料。

面對的信貸風險

於報告期末，本集團及本公司所面對的信貸風險最大值，是指於各自的資產負債表內確認的各類別金融資產之賬面值。

信貸風險集中的情況

本集團持續衡量客戶的集中信貸風險。集中信貸風險由客戶管理。於本年度，由於應收本集團十大客戶的應收賬款佔本集團應收賬款的60%（二零一八年財政年度：58%），且於二零一八年財政年度及本年度末，其中的最大客戶為本集團的聯營公司，故本集團面臨若干集中信貸風險。詳情請參閱本年報附註8。

(d) 流動資金風險

本集團採用經常性流動資金規劃工具來監控其資金短缺的風險。該工具考慮到其金融工具及金融資產（如應收賬款及應收票據）的到期日以及預計經營現金流量。本集團的目標為透過利用貸款及借款維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度

42. 金融風險管理目標及政策（續）

(d) 流動資金風險（續）

於各報告期末，基於合約未貼現責任的本集團及本公司金融負債到期狀況如下：

	截至十二月三十一日止年度 本集團			
	一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日				
金融負債				
應付賬款	37,381	—	—	37,381
金融負債（包括其他應付款項及 應計項目）	53,034	—	—	53,034
貸款及借款	18,400	141,416	451,185	611,001
租賃負債	414	116	—	530
	109,229	141,532	451,185	701,946
於二零一八年十二月三十一日				
金融負債				
應付賬款	54,749	—	—	54,749
金融負債（計入其他應付款項及 應計項目）	62,688	—	—	62,688
貸款及借款	102,120	470,837	37,261	610,218
	219,557	470,837	37,261	727,655
本公司				
	一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年 人民幣千元	合計 人民幣千元
	一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日				
金融負債				
應付賬款	156	—	—	156
金融負債（計入其他應付款項及 應計項目）	1,129	—	—	1,129
	1,285	—	—	1,285
於二零一八年十二月三十一日				
金融負債				
應付賬款	168	—	—	168
金融負債（計入其他應付款項及 應計項目）	1,000	—	—	1,000
	1,168	—	—	1,168

42. 金融風險管理目標及政策（續）

(e) 資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保其維持最佳信貸評級及良好的資本比率，以支持其業務及為股東爭取最大的價值。

本集團根據經濟狀況的變動管理及調整其資本架構。為維持或調整資本架構，本集團或會調整派付予股東的股息、退回股本予股東或發行新股份。於二零一八年財政年度及本年度，本集團概無改變目標、政策或程序。

誠如附註34所披露，本集團的附屬公司須依據中國《外資企業法》的規定，供款予及維持一筆不可分派的法定公積金，而該筆資金的使用須獲得中國有關部門的批准。於二零一八年財政年度及本年度，上述附屬公司已遵從該項外部施加的資本要求。

本集團的策略為將淨債務與權益及淨債務總額比率維持在一個良好的資本水平，以為其業務提供支持。本集團採用的主要策略包括但不限於，審核未來現金流量需求及如期償還到期債務的能力，將可用銀行融資保持在一個合理的水平並在必要時調整投資計劃及融資計劃，從而確保本集團保持合理的資本水平，以為其業務提供支持。於二零一八年財政年度及本年度，淨債務與權益及淨債務總額比率如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貸款及借款	581,634	579,375
減：現金及現金等價物	(141,707)	(105,068)
淨債務	439,927	474,307
權益總額	939,076	889,550
權益及淨債務總額	1,379,003	1,363,857
淨債務與權益及淨債務總額比率	32%	35%

於二零一八年財政年度及本年度，本集團並無就其貸款及借款違反任何契諾。

43. 報告期後事項

中國爆發新冠肺炎及中美貿易戰的第二階段談判持續，將繼續影響中國經濟。本集團預期於二零二零年首季，應收賬的收款過程將會減慢，而生產力亦會因勞動力減少而下降。本集團預期成本將會上升，主要原因是購置個人保護裝備和加強港口清潔及消毒，以避免工作人員感染新冠肺炎。

於二零一九年十二月，常熟興華收到武漢海事法院發出的日期為二零一九年十一月十五日的法院判令，判決常熟興華可從船主收取人民幣6.59百萬元的金額。常熟興華曾在緊急情況下聯同地方消防局成功撲滅船主其中一艘停泊在常熟興華港口泊位的船舶上發生的火警，因此就有關協助及拯救工作向船主索償而被判得直。由於船主有法律權利可就法院判決提出上訴，故本集團並無在綜合財務報表內確認該索償金額。於二零二零年三月初已確定船主在容許時限內就法院判決所提上訴並未成功。常熟興華計劃於收到船主提交的款項後確認該索償金額。

44. 後續財務報表

本集團或其任何附屬公司概無就本年度後的任何期間編製經審核財務報表。

45. 批准財務報表

財務報表已由董事會於二零二零年四月二日批准及授權刊發。



新加坡
興華港口控股有限公司

7 Temasek Boulevard
#16-01 Suntec Tower One
Singapore 038987

Tel: (65) 6305 7388

中國
常熟興華港口有限公司

江蘇省
常熟市
新港鎮
興華港區一路 1 號



www.xinghuaport.com