

# 盐田港15年分红48亿 资产注入暂无时间表

证券时报记者 李雪峰 郑昱

梧桐山下岸吊林立,大鹏湾畔巨轮如织。今年12月11日,由深交所联合深圳证监局,组织近30名投资者来到与香港九龙半岛隔海相望的盐田港(000088)。

盐田港董事总经理徐云国介绍说,自1997年上市以来,盐田港就一直重视回报股东,每年坚持高比例现金分红政策。

统计数据显示,盐田港上市15年来,向股东派发现金股利的合计数达到了47.74亿元,而公司上市以来累计融资额仅为14亿元,包括1997年IPO的募集资金和2004年配股再融资募集资金。

## 港口建设印证深圳速度

我还记得,二十多年前盐田港,这里只是一个灯火依稀的小渔村!一位投资者是老深圳,回忆起当初的情形,忍不住感慨。

而今在盐田港宽敞明亮的会议室举办投资者交流会,窗外远远望去能够看见码头繁忙作业景象,伴随着窗外集装箱岸桥隆隆的工作声,二十年间,这家企业的发展见证了深圳速度。

不只是投资者,现在的盐田港的高管们想起当初的筚路蓝缕,也有不少回忆:初步建成的盐田港集装箱码头堆场曾经空空如也,“白天晒太阳,晚上挂月亮!”当初的萧条局面与现在的繁荣局面难以同日而语。

盐田是不是晒盐的地方?在盐田港的创业阶段,甚至有外国朋友抛出这种问题。“不,盐田是建设国际大港的地方!”被荆棘的拓荒者曾如是回答。

盐田港董事总经理徐云国向投资者介绍,盐田港集团创造了中国港口建设历史的深圳速度,已经成长为以港口码头建设投资、临港产业为主的大型企业集团。盐田港股份有限公司自1997年上市,至今正好十五年,作为国内较早上市的公司,盐田港股份的发展轨迹,印证着中国证券市场的发展历程。

徐云国谈到,十五年以来,盐田港在股票市值、资产规模、经济效益等指标方面实现了较大的发展,公司总股本从上市时的5.85亿股增加到19.422亿股,股票总市值从1997年的62.71亿元增加到现在的82亿元左右,总资产从1997年的18.95亿

元增加到2011年的54.14亿元,增长了1.86倍。在公司坚持高派现分配政策的情况下,净资产从1997年的13.75亿元增加到2011年的46.81亿元,增长2.4倍。

## 走出去”战略成效渐显

近年来,港口企业景气度普遍较低,而2012年全球经济仍处于后金融危机时代的缓慢复苏中。其中美国经济复苏的可持续性和强度令人存疑,欧洲主权债务危机仍未结束,国内通胀压力也持续演进,导致出口增速出现了一定程度的下降。与之相对的是,国内劳动力成本又持续上升,加大了港口及相关产业的经营压力。在这种背景下,国内港口企业竞争日趋激烈,盐田港港口装卸业务未来几年仍将面临较大的压力。

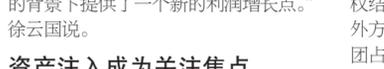
不过对于后续的经营,徐云国并不悲观,记者注意到,在场投资者对盐田港也寄予了厚望。与过去取得的成绩相比,不少投资者对盐田港2011年以来实施的“走出去”战略表现出更多浓厚兴趣,针对外延式扩张等问题,与公司高管团队进行了深入交流。

徐云国指出,在港口行业经历重大考验和盐田港在业绩增长方面承受较大压力的同时,公司并未被动地坐等景气度缓慢回升,而是采取了内外双驱动的方式实现业务上的突破及提升资产盈利能力。

盐田港对内积极整合存量资源,众所周知,公司资源相对较多,通过有序整合,我们力求让旗下各类资产协同运作,实现盈利能力最大化,这种内生性的运作方式可以充分盘活公司的资产及治理结构。”徐云国进一步介绍,整合资源只不过是盐田港在弱势环境下作出的第一步战略,除此之外,盐田港对外大力发展,进行了一系列有利于公司长期发展的投资动作,如曾投资2.34亿元增资控股惠州深能投资控股有限公司,其中盐田港持股70%,该项目投产后将极大地解决盐田港主营业务逐年下降的问题。

再如,盐田港也投资13.55亿元增资参股唐山曹妃甸港口有限公司,持股比例为35%,该项目去年的净利润为3.26亿元,为盐田港带来了较好的投资收益。

走出去的战略已逐步取得成效,公司的主业已经实现了多元化突破,这种经营模式为公司行业低迷



- 1、盐田港总经理徐云国与投资者交流
- 2、投资者听取公司经营情况介绍
- 3、投资者参观盐田港
- 4、盐田港码头上堆积的集装箱
- 5、盐田港港区
- 6、盐田港办公楼



郑昱/摄 张常春/制图

的背景下提供了一个新的利润增长点。”徐云国说。

## 资产注入成为关注焦点

在交流会上,有投资者提出,盐田港集团是否会部分资产注入上市公司,被普遍认为是影响股票价格以及对未来估值的关键因素。

对此,盐田港方面表示,上述资产注入涉及历史遗留问题。1993年,深圳盐田港集团与香港和记黄埔公司为首的外方财团合资成立深圳盐田国际集装箱码头有限公司。合资公司于1994年正式运营,主要负责经营管理盐田港区一期、二期工程,这是当时深圳特区建立以来最大的合资项目。

后来盐田港集团将其所拥有的盐田国际一期、二期27%的股权转让给了盐田港,盐田港又通过进一步增持,目前持有29%股权。

在一期、二期工程落成之后,盐田国际启动建设盈利能力更强的三期及三期扩建工程。但与盐田港一期、二期股

权结构不同的是,盐田港三期工程是由外方财团与盐田港集团合资,盐田港集团占股35%。

部分投资者坦言,投资盐田港时,也正是考虑到未来资产注入将带来新一轮高速增长。盐田港收购盐田国际三期和三期扩建工程应该是必然的选择,毕竟只有这样才能彻底解决盐田港区内同业竞争问题。

对此,盐田港董秘冯强表示,三期及扩建工程股权的注入涉及面广、程序复杂,自年初重大资产重组中止以来,目前暂时还没有明确的时间表。公开资料显示,2011年初盐田港管理层换届上任以来,已通过进行一系列动作,实现公司业务发展,至今盐田港累计持有盐田国际一期、二期29%和西港区一期、二期35%的股权。

徐云国则强调,特别感谢盐田港的投资者,在具有风险因素的市场环境中,给予公司充分信任,而在历次涉及重大投资项目的股东大会中,对公司及高管团队均给予了支持。

## 盐田港坚持打造“现金奶牛”

证券时报记者 李雪峰 郑昱

两市有多家长期不分红的铁公鸡,也有连续坚持高额现金分红的“现金奶牛”公司。这些现金奶牛之中,盐田港(000088)也是其一,公司“高派现、低融资”的做法获得不少投资者的认同。

根据盐田港的安排,今后将继续坚持高额现金分红策略,未来三年,在符合相关法律法规及公司章程有关规定的情况下,每年以现金方式分配的利润原则上不低于当年实现的可供分配利润的20%,且未来三年公司以现金方式累计分配的利润不少于未来三年实现的年均可分配利润的60%。

徐云国向投资者表示,盐田港一直以来以“打造行业领先的港口产业投资运营商”为目标,以高现金分红为特色,致力于稳步发展,提升长期投资价值,使得公司成为A股市场具有特色的高分红股票品牌。

一般来说,上市公司高分红必须具备两个条件,一是要有足够的利润,二是要有足够的现金净流入和账面剩余现金。从盐田港历年财务数据可以发现,公司完全具备上述条件。

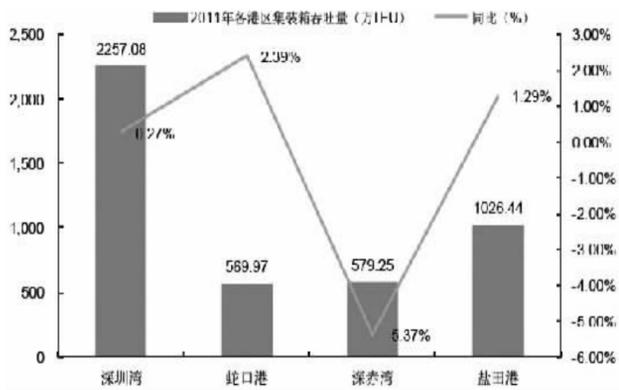
在账面现金非常充裕的同时,极小的偿债和付息压力也构成了盐田港高额派现的持续动因。

盐田港通过安排圆桌形式的交流会及港口参观环节,针对投资者关心的公司发展、现金分红等话题进行了详细解答,通过多方位、深层次的交流活动让投资者对公司的了解更为深入、更加全面。而不少投资者在来之前也做好了“功课”。

记者注意到,一名投资者在参观时向同伴们饶有兴致地谈起盐田港的前世今生:盐田港的历史超过二十年,而筹划建港的历史则更久,当年孙中山曾与黄兴等人在盐田坳里的三洲田首义,孙中山当时表示:“我们国家要强,必须要与西方发达国家通商通航,而这先决条件就是需要建设国际级的港口码头,盐田适合建设港口,而且可以建设国际级的深水大港。”

在当时风雨飘摇的时代背景下,建设优良大港的蓝图只能停留在梦想阶段。而今在深圳市东部大鹏湾畔,盐田港已是碧波万顷、舟楫相接。投资者们放眼远眺,港区不仅拥有最优良的深水港口,还拥有最高效的集装箱码头,像一块巨大的磁铁,吸引了来自世界各地的大型船舶进出及锚泊。

## 外延式扩张助盐田港走出低潮



欧美需求疲软,深圳港集装箱港口吞吐量增速放缓。资料来源:平安证券

增长甚至略显平庸,管理层作出了哪些努力?

冯强:实际上从1月份以来,公司大股东及经营班子一直在致力于推动重组,这从我们的公告中就可以很明显的看出来,我们也想给投资者带来惊喜。

此外,梧桐山隧道出让、盐田港国际一期、二期股权增持、惠州煤码头的投资建设以及曹妃甸项目均是公司经营班子努力的结果,其中惠州煤码头总投资约为25亿元,是两个7万吨级的码头,我们的持股比例为70%。至于曹妃甸项目,盐田港共投资13.5亿元,股权占比35%。这些项目都在积极推进,应该说,盐田港频繁的投资行为是管理层意在为公司创造新增利润点的有效佐证。

投资者:盐田港后期是否会减持海峡股份或处置部分增值较慢的资产以增加业绩?

冯强:港口行业有自身的规律,目前正处于相对低潮的时期,因此业绩上恐难有超预期的表现,这是客观环境所决定的。盐田港与其他同类企业还有所不同,公司主要经营集装箱业务,不从事干散货,对外依存度较大,深受国际经济的影响,相对于内贸业务占比较高的公司,盐田港短期内所面临的困难更大,不过我个人认为未来2-3年内,国际经济景气度会逐步提升。

我们目前暂无减持海峡股份的打算,盐田港集团是国有控股企业,在减持方面存在较多的规定和限制。我们相信公司的主营业务会随着国际经济的逐

步复苏而得到快速的发展。

投资者:唐山曹妃甸已经获批成为综合保税区,这对盐田港曹妃甸项目有何积极影响?

冯强:曹妃甸保税区应该是为数不多的综合保税港之一,这对促进该地区货物进出口形成良性增长的作用是不言而喻的,它具有“进口保税、出口退税、加工免税”等功能。以盐田港保税区为例,该保税区对整个珠三角外贸型企业产生了积极的推动作用,此后也将一直发挥作用。

曹妃甸保税区对曹妃甸港的货物吞吐暂时影响不是很大,但是有过外贸物流行业经验的人都知道,港口外贸是一个综合配套服务,首批进出口货物是零散的拆部分,后面将有更大的货量陆续而至。从这个角度而言,保税区的成立对盐田港投资的曹妃甸项目的积极影响将逐步体现出来。

投资者:公司在投资者关系平台上表示惠州煤码头项目将于今年年底前开工,但临近年底,该项目并无开工迹象,什么原因?

徐云国:惠州煤码头项目由盐田港子公司惠州深能投资控股有限公司具体操作,该项目目前进展较为顺利。按照原计划,预计在今年的9月中旬获得政府主管部门对初步设计的审查,因种种原因推迟到11月底,主管部门组织了专家评审会。根据会议结论,有部分修改完善工作,再加上招标等程序,年底开工的难度较大,按最新的计划安排,在明年春节后开工建设。到目前为止,该项目各项工作进展顺利。

证券时报记者 李雪峰 郑昱

在介绍完公司基本情况之后,盐田港(000088)董事、总经理徐云国及董事会秘书冯强等高管就投资者关心的问题一一做出了回答。原本董事长李冰已作好亲自回答大家问题的准备,因临时参加上级主管部门的重要会议不得请假而未参加本次活动。

值得一提的是,部分投资者所提出的问题较为尖锐,不过徐云国等人并不回避。

投资者:盐田港于4月份终止重

组事宜后,公司后期有何打算?是否会再次启动重组?

冯强:这个问题应该是投资者普遍关心的问题,公司股票于1月份停牌筹划重组,停牌期间我们与深交所及控股股东进行了密切的沟通,但在筹划重组的过程中遇到了重重障碍,导致重组难以进行。本着对投资者负责任的态度,我们决定终止重组。至于后期有何打算,暂无时间表。

投资者:盐田港自2005年股改以来,业绩相对比较稳定,资产也比较雄厚,但公司并未实现爆发式



盐田港历年分红情况一览表

年份	每股现金红利(含税)	当年每股收益(元)	分红占净利润率(%)	送股及转增
2006	0.03	0.567	52.91%	不转增不送
2007	0.239	0.5188	46.07%	不转增不送
2008	0.24	0.4602	52.15%	不转增不送
2009	0.22	0.3696	59.52%	不转增不送
2010	0.03	0.3295	9.10%	10送2
2011	0.35	0.2854	122.63%	10转增3