

天津港股份有限公司

收购报告书

上市公司名称： 天津港股份有限公司

股票上市地点： 上海证券交易所

股票简称： 天津港

股票代码： 600717

收购人名称：天津港发展控股有限公司

住 所：香港中环康乐广场8号交易广场一座3301至3302室

通讯 地址：香港中环康乐广场8号交易广场一座3301至3302室

联系 电话：852-28478888

传 真：852-28992086

联 系 人：刘继成

签署日期：二零零九年十一月二十六日

声 明

一、天津港发展控股有限公司依据《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》及《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第16号—上市公司收购报告书》及其它相关法律、法规和规范性文件的要求编写本报告书。

二、依据《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》的规定，本报告书已全面披露了天津港发展控股有限公司在天津港股份有限公司中拥有权益的股份。

截至本报告书签署之日，除本报告书披露的持股信息外，上述收购人没有通过任何其他方式在天津港股份有限公司拥有权益。

三、天津港发展控股有限公司签署本报告书已获得必要的授权和批准，其履行亦不违反公司章程或内部规则中的任何条款，或与之相冲突。

四、本次收购已经天津港股份有限公司和天津港发展控股有限公司股东大会审议通过，并获得国务院国有资产监督管理委员会、中华人民共和国商务部批准；本次收购已触发要约收购义务，收购人已经向中国证券监督管理委员会申请豁免其要约收购义务。

五、本次收购是根据本报告书所载明的资料进行的。除收购人和所聘请的专业机构外，没有委托或者授权任何其他人提供未在本报告书中列载的信息和对本报告书做出任何解释或者说明。

六、本次收购完成后，天津港（集团）有限公司将通过其境外全资子公司持有天津港发展控股有限公司不低于51%的股权，成为天津港发展控股有限公司的控股股东。此次收购，不影响天津港（集团）有限公司对天津港股份有限公司的实际控制地位，也不影响天津港（集团）有限公司对天津港股份有限公司已做出的承诺的履行。

目 录

第一节	释义	1
第二节	收购人介绍.....	3
第三节	收购目的及收购决定.....	12
第四节	收购方式	15
第五节	收购资金来源	22
第六节	后续计划	24
第七节	对上市公司的影响分析	26
第八节	与上市公司之间的重大交易	30
第九节	前六个月内买卖上市交易股份的情况.....	31
第十节	收购人的财务资料	32
第十一节	其他重大事项.....	70
第十二节	备查文件.....	74

第一节 释义

除非另有说明，以下简称在本报告书中的含义如下：

收购人、天津港发展、 本公司	指	天津港发展控股有限公司
显创投资	指	天津港发展于香港全资拥有的、用作持有本次收购项下股份的全资子公司
天津港股份、上市公司	指	天津港股份有限公司
天津港集团	指	天津港（集团）有限公司，是天津港股份的控股股东
天津发展	指	天津发展控股有限公司，是天津港发展的控股股东
津联集团	指	津联集团有限公司，是天津发展的控股股东，注册地在香港
天津投资	指	Tianjin Investment Holdings Limited，津联集团的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
津联创业	指	Tsinlien Venture Capital Company Limited，津联集团的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
Leadport hl	指	Leadport Holdings Limited，是天津发展的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
Learder top	指	Learder Top Investments Limited，是天津发展的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
本报告书	指	《天津港股份有限公司收购报告书》
本次转让、本次股份转让	指	天津港集团将其拥有的天津港股份 56.81%的股份转让给天津港发展（天津港发展以显创投

		资作为该等股份的直接持有人)的行为
本次收购	指	天津港发展通过显创投资受让天津港集团持有的天津港股份 56.81% 的股份的行为
天津港集团境外子公司	指	天津港集团拟于中国境外设立并全资拥有的、用作持有本次股份转让项下的对价的全资子公司
《股份转让协议》	指	《天津港发展控股有限公司及显创投资有限公司与天津港(集团)有限公司关于天津港股份有限公司上市公司国有股份转让协议》
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
天津市政府	指	天津市人民政府
天津市国资委	指	天津市国有资产监督管理委员会
天津市商务委	指	天津市商务委员会
联交所	指	香港联合交易所有限公司
联交所上市规则	指	联交所《证券上市规则》
香港证监会	指	香港证券及期货事务监察委员会
A 股	指	人民币普通股
元	指	人民币元
港元	指	香港法定货币
转栈	指	将集装箱从码头前沿运输至后方堆场进行堆放及储存的作业过程

第二节 收购人介绍

一、收购人基本情况

(一) 天津港发展控股有限公司

1、基本情况简介

中文名称：天津港发展控股有限公司

英文名称：Tianjin Port Development Holdings Limited

注册地址：Clifton House, 75 Fort Street P. O. Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108 Cayman Islands

法定股本：1,200,000,000 港元

主席：于汝民

经济性质：外国公司

控股股东名称：天津发展控股有限公司

主营业务：主要在中国天津提供港口服务，包括装卸货船之集装箱及非集装箱货物、集装箱及货物之堆放及储存，以及各类配套服务

通讯地址：香港中环康乐广场 8 号交易广场一座 3301 至 3302 室

联系电话：852-28478888

传真：852-28992086

联系人：刘继成

2、历史沿革

1997 年，经原对外贸易经济合作部批准，天津市政府通过资产划拨的形式，以原属于天津市港务局（天津港集团的前身）的天津港集装箱码头有限公司与天津港第二港埠有限公司两家港口运营企业以及其他四家境内企业在香港组建成

立天津发展。天津发展于 1997 年 12 月在联交所主板发行上市。2005 年 8 月，天津发展于开曼群岛设立天津港发展，而后将港口运营企业资产注入天津港发展。天津港发展于 2006 年 4 月在联交所主板发行上市。

（二）显创投资有限公司中文名称：显创投资有限公司

英文名称：Grand Point Investment Limited

注册地址：香港中环康乐广场 8 号交易广场一座 3301 至 3302 室

法定股本：10,000 港元

主席：聂建生

经济性质：香港公司

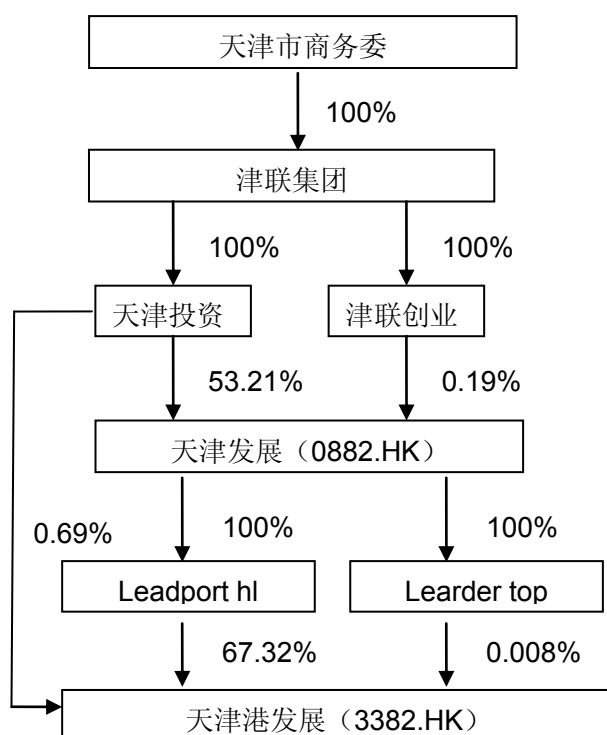
主营业务：投资控股

显创投资是天津港发展为本次收购目的而全资拥有的子公司，用作持有本次收购项下的股份。

二、收购人相关产权及控制关系

（一）公司产权结构图

天津港发展的控股股东是天津发展，天津发展的控股股东是天津市商务委的全资附属公司——津联集团。截至本报告书签署日，天津发展通过其全资子公司持有天津港发展约 67.33% 的股权。股权控制关系图如下：



（二）收购人的控股股东所控制的核心企业与核心业务

截至本报告书签署之日，收购人的控股股东天津发展所控制的核心企业及核心业务情况如下所示：

企业名称	天津发展持有或控制的权益比例（%）	主要业务
滨海交通发展有限公司	100	投资控股
Dynamic Infrastructure Limited	100	投资控股
京悦控股有限公司	通过 Dynamic Infrastructure Limited 持有其 100%的股权	投资控股
天津津政交通发展有限公司	通过京悦控股有限公司持有其 83.93%的股权	经营外环东路
Golden House Resources Limited	40	投资控股
China Mass Transit Development Co., Ltd	通过 Golden House Resources Limited 持有其 100%的股权	投资控股
天津快速（集团）发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24%的股权	经营津滨高速公路
天津津粮交通发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24%的股权	经营津滨高速公路

企业名称	天津发展持有或控制的权益比例 (%)	主要业务
天津津胡交通发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24%的股权	经营津滨高速公路
天津津港交通发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24%的股权	经营津滨高速公路
天津津飞交通发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24%的股权	经营津滨高速公路
Leadport Holdings Limited	100	投资控股
Learder Top Investments Limited	100	投资控股
天津港发展控股有限公司	通过 Leadport Holdings Limited 持有其 67.32%的股权，通过 Learder Top Investments Limited 持有其 0.008%的股权，合计间接持有 67.33%的股权	于天津港提供港口服务
天津天宫葡萄酿酒有限公司	100	生产及销售纯净水及矿物质水
天津海河乳业有限公司	通过天津天宫葡萄酿酒有限公司持有其 40%的股权	生产及销售乳制品
恒名集团有限公司	100	投资控股
王朝酒业集团有限公司	通过恒名集团有限公司持有其 44.82%的股权	生产及销售酒类产品
天津泰康实业有限公司	82.74	机械设备产销及投资控股
奥的斯电梯（中国）投资有限公司	通过天津泰康实业有限公司持有其 20%的股权	生产及销售升降机及扶手电梯
天津市天发重型水电设备制造有限公司	通过天津泰康实业有限公司持有其 34.01%的股权	生产及销售水电设备及技术咨询
天津市百利天开电器有限公司	通过天津泰康实业有限公司持有其 29.56%的股权	生产及销售高低压电器设备及元件
Santa Resources Limited	100	投资控股
滨海投资有限公司 (前称「华燊燃气控股有限公司」)	通过 Santa Resources Limited 持有其 8.28%的股权	生产及销售石油气及管道燃气
天津发展资产管理有限公司	100	资产管理
海泰集团（香港）有限公司	100	投资控股
海泰（天津）投资咨询有限公司	通过海泰集团（香港）有限公司持有其 100%的股权	投资及资产管理咨询、房屋租赁服务

企业名称	天津发展持有或控制的权益比例 (%)	主要业务
和平海湾（天津）动力电池有限公司	通过海泰集团（香港）有限公司持有其 80.97%的股权	生产及销售镍氢动力电池及相关技术服务
天津港津房地产发展有限公司	83.93	投资房地产
安基有限公司	100	投资控股
美迅投资有限公司	通过安基有限公司持有其 100%的股权	投资控股
东达投资有限公司	通过安基有限公司持有其 100%的股权	投资控股
Ever Rise Holdings Limited	通过安基有限公司持有其 100%的股权	投资控股
展旭投资有限公司	通过美迅投资有限公司持有其 100%的股权	投资控股
Lincon Investments Limited	通过东达投资有限公司持有其 100%的股权	投资控股
君诺投资有限公司	通过 Lincon Investments Limited 持有其 100%的股权	投资控股
天津泰达津联热电有限公司	通过展旭投资有限公司持有其 90.94%的股权	于天津开发区供应蒸汽
天津泰达津联自来水有限公司	通过 Lincon Investments Limited 持有其 91.41%的股权	于天津开发区供应自来水
天津泰达津联电力有限公司	通过君诺投资有限公司持有其 94.36%的股权	于天津开发区供应电力
Championwin Limited	100	投资控股
津联置业有限公司	通过 Championwin Limited 持有其 100%的股权	经营香港万怡酒店
君裕有限公司	100	投资控股
忠正有限公司	100	投资控股
香港利时年有限公司	100	投资控股
天津第一饭店有限公司	通过香港利时年有限公司持有其 75%的股权	经营天津凯悦酒店

注：华舜燃气控股有限公司已于 2009 年 3 月 23 日召开的股东特别大会上通过了重组方案。根据重组方案，天津港发展通过 Santa Resources Limited 持有其股权的比例由 22.79%变更为 8.28%，华舜燃气控股有限公司名称变更为滨海投资有限公司。

天津发展经营与投资业务有：（1）生产、分销及销售消费品如葡萄酒等饮料；（2）投资、经营基础设施建设包括港口码头、收费公路、燃气供应及公用

设施；（3）生产、分销及销售工业机械包括升降机及扶手电梯；（4）酒店及相关物业。

（三）收购人的实际控制人所控制的核心企业和核心业务

截至本报告书签署之日，收购人的实际控制人津联集团所控制的核心企业及核心业务情况如下所示：

企业名称	津联集团持有或控制的权益比例（%）	主要业务
津联集团天津办事处	100	津联集团在天津的办事处
津联集团（天津）资产管理有限公司	100	投资、资产管理咨询、理财服务、经济信息咨询及有关管理服务
津联投资有限公司	100	投资
天津吉利大厦有限公司	通过津联投资有限公司持有其 25%的股权	吉利大厦租赁
津联联津投资有限公司	100	投资
天津地毯贸易有限公司	100	物业收租
津联粮油有限公司	100	物业收租
津联食品有限公司	100	贸易
津联机械有限公司	100	贸易
天津投资控股有限公司	100	贸易
津联创业投资有限公司	100	贸易
Cavalier Asia Limited	100	投资
Island Equimax Limited	100	投资
Progress City Group Limited	100	投资
天津永实置业有限公司	100	投资
津联服装有限公司	100	服装贸易
津联服装发展有限公司	100	服装贸易
津联纺织有限公司	100	服装贸易
天津泰达津联燃气有限公司	89.92	燃气、液化气供应；燃气工程施工和设备安装；液化气运输及相关的技术咨询服务
天津泰达津联国际创业中心有限公司	51.78	在天津市范围内参与高科技项目的开发及相关技术咨询服务；自有房屋出租；理财咨询；及商务信息咨询

企业名称	津联集团持有或控制的权益比例（%）	主要业务
津科生物工程（天津）有限公司	51	生产医药、工程技术开发及相关咨询服务
香港津信住宅科技发展有限公司	50	投资、持有天津联信股权
天津联信住宅科技发展有限公司	通过香港津信住宅科技发展有限公司持有其50%的股权	小区智能化设计和安装
津联海鸥有限公司	40	手表成表及机芯贸易
津联中鸥有限公司	40	手表成表及机芯贸易
长益投资有限公司	20	投资
天津德元投资顾问有限公司	12.5	投资咨询、管理咨询、工程咨询服务
天津发展控股有限公司	通过天津投资控股有限公司和津联创业投资有限公司合计持有其53.40%的股权	生产、分销及销售消费品如葡萄酒等饮料；投资、经营基础设施建设包括港口码头、收费公路、燃气供应及公用设施；生产、分销及销售工业机械包括升降机及扶手电梯；酒店及相关物业

津联集团业务范围涉及基础设施、公用设施、酿酒、机械制造、商业地产、金融及贸易等领域。

三、收购人从事的主要业务及 2006-2008 年财务状况

天津港发展从事的主要业务为在中国天津提供港口服务，包括集装箱及非集装箱货种的装卸和堆存，以及各种配套服务。

天津港发展 2006-2008 年的财务状况如下表所示：

单位：千港元

合并报表项目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
总资产	4,903,111	3,907,394	3,527,189
总权益	3,618,851	3,393,999	3,002,008
资产负债率（%）	26.19	13.14	14.89
	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业额	1,258,991	1,193,777	1,036,495

公司股权持有人 应占溢利	130,289	240,394	304,037
每股盈利(港仙)	7.3	13.5	19.9
净资产收益率 (%)	3.60	7.08	10.13

四、收购人最近五年受过行政处罚、刑事处罚、涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况

收购人在最近五年之内未受过行政处罚、刑事处罚、也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

五、收购人董事、高级管理人员情况

截至本报告书签署之日，收购人的董事、高级管理人员情况如下表所示：

姓名	职务	国籍	身份证号码	长期 居住地	是否取得其它国家 或者地区的居留权
于汝民	执行董事兼 主席	中国	12010719491117215X	中国天津	否
王广浩	非执行董事	中国	P619719(5)	中国香港	否
张金明	执行董事兼 董事总经理	中国	120101195103051014 R650704(1)	中国天津	否
戴延	执行董事	中国	R112536(1)	中国香港	否
薛翎森	执行董事	中国	120107195506162139	中国天津	否
刘清山	执行董事	中国	120223197003110016	中国天津	否
罗文钰	独立非执行 董事	中国	A983150(1)	中国香港	中国香港、英国
关雄生	独立非执行 董事	中国	A923355(8)	中国香港	中国香港
郑志鹏	独立非执行 董事	中国	D339116(8)	中国香港	中国香港
王新强	副总经理	中国	120222196909250612	中国香港	否
刘继成	副总经理	中国	P228130(2)	中国香港	中国香港
任佩雄	财务总监兼 公司秘书	中国	D647487(0)	中国香港	中国香港

注：（1）显创投资有限公司董事为聂建生先生（主席）和张金明先生（执行董事）。

（2）2009年4月23日，天津港发展董事会批准焦宏勋先生辞任执行董事，同时委任刘清山先生为执行董事；根据天津港发展组织章程细则的规定，刘清山先生已于2009年6

月 2 日举行的天津港发展周年股东大会上轮值退任并重选连任为执行董事。

(3) 2009 年 9 月 9 日, 天津港发展董事会宣布聂建生先生辞任执行董事、副主席, 同时委任戴延先生为执行董事。

上述人员在最近五年之内未受过任何行政处罚、刑事处罚、也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

六、收购人及其控股股东、实际控制人在境内、境外其他上市公司拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份 5%的情况

(一) 天津港发展

截止本报告书签署之日, 天津港发展持有天津滨海泰达物流集团股份有限公司 (8348.HK) 5%的股份。

(二) 天津发展

截止本报告书签署之日, 天津港发展的控股股东天津发展持有王朝酒业集团有限公司 (0828.HK) 44.82%的股份; 以及持有滨海投资有限公司 (前称「华燊燃气控股有限公司」) (8035.HK) 8.28%的股份。

除此之外, 收购人及其控股股东、实际控制人没有在境内、境外其它上市公司拥有权益的股份达到或超过该上市公司已发行股份 5%的情况。

第三节 收购目的及收购决定

一、收购目的

1997年，经原对外贸易经济合作部批准，天津市政府通过资产划拨的形式，以原属于天津市港务局（天津港集团的前身）的天津港集装箱码头有限公司与天津港第二港埠有限公司两家港口运营企业以及其他四家境内企业在香港组建成立天津发展。天津发展于1997年12月在联交所主板发行上市。2005年8月，天津发展于开曼群岛设立天津港发展，而后将港口运营企业资产注入天津港发展。天津港发展于2006年4月在联交所主板发行上市。

天津港股份的前身为天津港储运公司。1992年12月天津市港务局作为发起人，以天津港储运公司的净资产经评估后折股，通过定向募集方式设立天津港储运股份有限公司。经中国证券监督管理委员会审核批准，天津港储运股份有限公司于1996年6月在上海证券交易所挂牌上市。上市之初主要经营仓储、运输业务，后通过向天津港集团收购资产逐渐拓展业务范围。2008年4月，天津港股份完成了向天津港集团非公开发行股份收购资产，获得天津港集团注入15家港口运营企业约41亿元资产，由较为单一的港口装卸服务企业转变为港口综合服务运营商。

由于上述历史原因，天津港形成了在同一港区内两家港口业务运营主体的经营格局。目前，这种经营格局，已经影响天津港未来整体战略发展规划的实施，削弱了港口的整体对外竞争力。为更好地发挥天津港作为北方大港的整体优势，及早将其建设成为世界一流大港和现代化的国际航运和物流中心，使其成为带动滨海新区可持续发展的重要力量，有必要实施本次收购。

本次收购完成后，解决了历史遗留问题，有利于避免内部竞争，提高整体运营效率，避免码头、泊位的重复建设，有利于实现两家公司的规模经济和协调发展，更有效地实施天津港区整体发展战略规划，实现天津港的进一步做大、做强。通过本次收购，有利于进一步提升天津港的国际影响力，提升其国内外的竞争能力，推进天津港的国际化步伐，向建设世界一流大港迈出坚实的一步。

截至本报告书签署日，收购人没有在未来12个月内继续增持上市公司股份或者处置其已拥有权益的股份的计划。

二、本次收购所履行的相关程序

2009年2月25日，天津港集团董事会作出决议，同意向天津港发展转让其持有的天津港股份56.81%的股份。

2009年3月13日，天津港集团收到了天津市国资委于2009年3月12日签发的《关于对天津港（集团）有限公司拟转让天津港股份有限公司国有股权豁免公开披露信息的批复》（津国资产权[2009]13号），该等批复已同意豁免天津港集团就本次股份转让公开披露信息征集受让方。

2009年3月16日，天津港发展董事会作出决议，同意通过显创投资收购天津港集团持有的天津港股份56.81%的股份等事项。

2009年3月16日，天津港集团与天津港发展、显创投资签订股份转让协议。

2009年3月16日，天津港股份董事会作出决议，同意引入天津港发展的全资子公司显创投资作为天津港股份的战略投资者等事项。

2009年4月2日，天津港股份股东大会作出决议，同意引入天津港发展的全资子公司显创投资作为天津港股份的战略投资者。

2009年6月19日，天津港发展和天津发展联合发布《天津港发展控股有限公司的非常重大的收购事项、建议增加法定股本、发行新股的特定授权、关连交易和持续关连交易及天津发展控股有限公司的视作非常重大的出售事项和关连交易》的联合通函；2009年7月15日，天津港发展股东大会作出决议，同意通过显创投资收购天津港集团持有的天津港股份56.81%的股份及与此相关的股份发行等事项。

2009年7月28日，国务院国资委以国资产权[2009]582号《关于天津港股份有限公司国有股东所持股份转让有关问题的批复》，同意天津港集团将其持有的天津港股份951,512,511股股份转让予天津港发展的全资子公司显创投资。

2009年9月22日，商务部以商反垄调一[2009]46号《经营者集中审查决定

书》，审查通过了天津港发展提交的经营者集中申报报告，决定不予禁止天津港发展收购天津港股份**56.81%**股份，交易可继续进行。

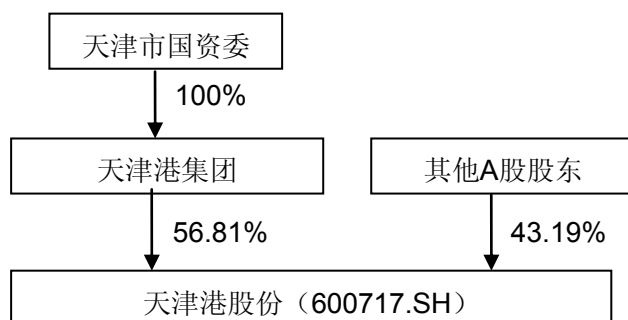
2009年10月28日，商务部以商资批[2009]219号《商务部关于原则同意天津港发展控股有限公司战略投资天津港股份有限公司的批复》，原则同意天津港发展以向天津港集团境外子公司天津港海外控股有限公司发行股份和支付现金方式作为对价收购天津港股份**951,512,511**股股份。

本次收购尚需中国证监会对收购人呈交的《天津港股份有限公司收购报告书》无异议以及豁免收购人要约收购天津港股份的义务。

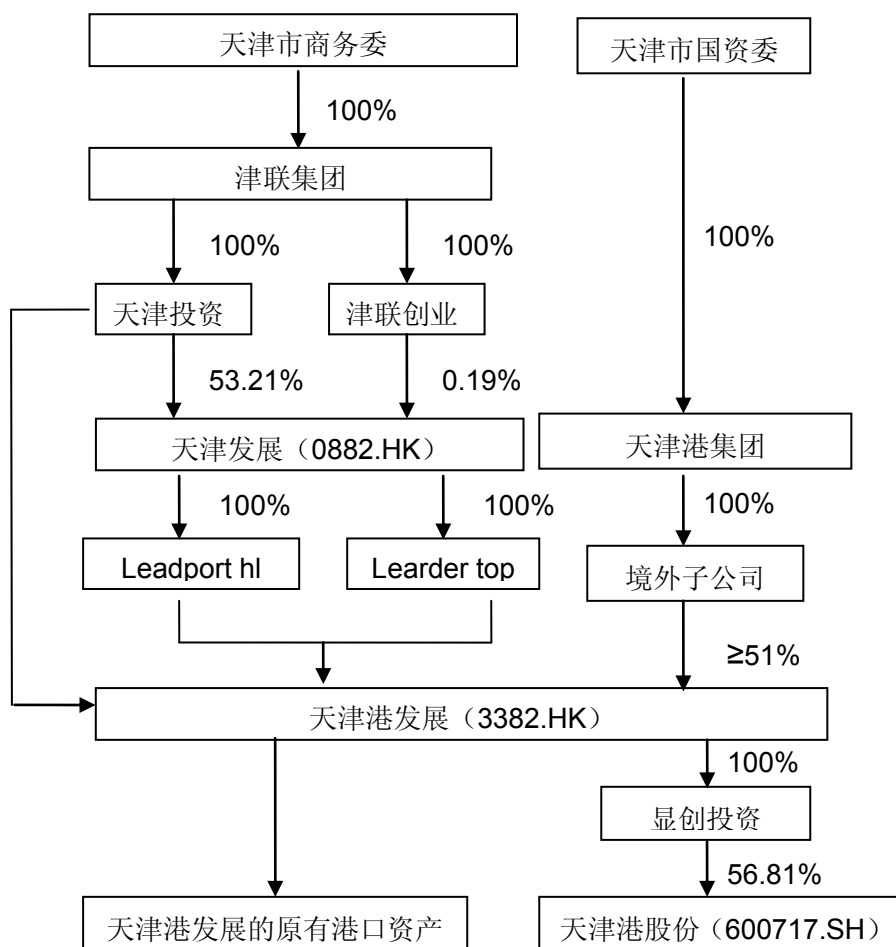
第四节 收购方式

一、收购人在天津港股份中拥有权益的股份数量 and 比例

本次收购完成前，收购人没有在天津港股份中拥有权益的股份。天津港股份的产权及控制关系如下图所示：



本次收购完成后，收购人将通过显创投资持有天津港股份56.81%的股权，成为天津港股份的控股股东。其产权及控制关系如下图所示：



二、本次股份转让的基本情况

（一）股份转让协议的主要内容

2009年3月16日，天津港集团和天津港发展、显创投资签署了《股份转让协议》，主要内容如下：

1、协议当事各方

转让方：天津港集团

受让方：天津港发展（以显创投资作为本次收购项下股份的直接持有人）

2、转让股份的数量、比例及性质

天津港集团将其持有的天津港股份56.81%的股份，共计951,512,511股国有股转让予天津港发展在香港的全资子公司显创投资。

3、转让价格及对价支付

各方同意，以本股份转让协议签署日（“转让价格定价基准日”）前30个交易日的天津港股份（“目标公司”）股份在上海证券交易所的每日加权平均价格算术平均值的90%为基础，将本股份转让协议项下股份转让的价格确定为人民币10.152元/股，共计人民币9,659,755,011.672元。

如果目标公司在交割日之前进行派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，则应对上述转让价格进行除权除息处理，此时的标的股份数额则是指天津港集团于该等送股或资本公积转增股本等除权事项（如适用）之后所持有的目标公司股份的全部。

本股份转让协议项下的转让价格，天津港发展将根据以下方式支付：（a）转让价格中的人民币6,196,397,649.115元，由天津港发展通过向天津港集团境外子公司发行对价股份的方式支付；（b）剩余的人民币3,463,357,362.557元，由天津港发展通过向天津港集团境外子公司支付等值港元现汇的方式支付。

（1）现金对价的支付

转让价格中的现金对价部分，即人民币3,463,357,362.557元，由天津港发

展以按转让价格定价基准日之前的目标公司股份于上海证券交易所的最后一个交易日的中国人民银行公布的港元对人民币汇率中间价计算的等值港元（即按1港元对人民币0.88128元计算为3,929,917,123.453港元）现汇，于生效日之后且于交割日或之前支付至天津港集团境外子公司的指定账户。根据市场情况，并遵守以下所述转让价格支付方式的调整之规定，天津港发展可对现金对价的金额进行相应调整。

天津港发展应支付的现金对价部分，由天津港发展以其自有现金资源、银行贷款、股票发售、可转换债发售及/或通过其他合法途径筹集。

（2）股份对价的支付

转让价格中的股份对价部分，即人民币6,196,397,649.115元，由天津港发展按照以单价2.0916港元/股（该价格系依据适用香港法律按照天津港发展的股份在本协议签署日前5个交易日于联交所的交易量加权平均价格计算），并按转让价格定价基准日之前的目标公司股份于上海证券交易所的最后一个交易日的中国人民银行公布的港元对人民币汇率中间价计算的股份对价总金额（即按1港元对人民币0.88128元计算为7,031,133,861.106港元），并于生效日以后且于交割日或之前，向天津港集团境外子公司发行3,361,605,403股普通股股份的方式支付。根据市场情况，并遵守以下所述转让价格支付方式的调整之规定，天津港发展可对股份对价的金额（或对价股份的数额）进行相应调整，但是该等调整应同时满足下述条件：（a）于对价股份发行完成后，天津港集团境外子公司所持有之天津港发展的股份比例将不低于届时天津港发展总股本的51%；（b）于对价股份发行完成后，天津港发展的全部已发行总股本将不高于66亿股。

于交割日前，天津港发展应依据联交所上市规则及适用香港法律的规定及时启动对价股份的发行程序，包括但不限于召开股东大会、向联交所及/或香港证监会报送有关申请等，并应在交割条件得以满足后且于交割日或之前完成对价股份的发行，以于交割日或之前将天津港集团境外子公司于香港登记公司登记为对价股份的持有人，并向天津港集团提供该等登记完成的确切证明。

（3）转让价格支付方式的调整

鉴于本股份转让协议项下股份转让的生效及交割需要满足若干条件（包括但不限于取得若干政府机构的批准），而该等批准的取得需要一定长的期限，各方同意，天津港发展可根据市场情况，对上述现金对价金额进行适当调整。调整的具体方式、金额及范围等由本股份转让协议各方依据届时的市场条件另行协商确定。其中，如果协议各方经协商一致对上述现金对价金额进行相应调减，则因本条所述调整而产生的与上述现金对价金额之间的差额，将由天津港发展以按本协议规定增加发行对价股份或其他合法方式支付。

各方同意，进行该转让价格支付方式的调整时应当同时满足如下条件：（a）该等调整不得变更转让价格的总金额；（b）该等调整不得对本股份转让协议项下各方各自所应承担的税赋有任何实质性的不利影响；（c）该等调整不得阻止或不合理延迟本股份转让协议项下股份转让的交割及/或对价股份的发行；以及（d）该等调整不得与对价股份调整应满足的条件相抵触。

4、协议的生效条件

本协议自本协议签署日起成立，并对本协议各方构成具有约束力并可执行的有效协议。本协议项下的股份转让，应于自本协议签署日起9个月内（或各方均同意的一个更长的期限内）下述各条件得以全部满足（或经有权一方书面豁免或放弃）之日生效：

（1）目标公司的股东批准：天津港发展因本协议项下的股份转让而对目标公司进行的战略投资，已取得了目标公司股东大会的批准；

（2）尽职调查的完成：应各方中任一方的要求，另一方已按照本协议的规定向前者提供有关尽职调查的相关信息及便利，提出要求的当事方已经完成了该等尽职调查且调查结果令其满意；

（3）国务院国资委批准：依据《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》等国有资产管理的相关法规（包括其于本协议签署日后的修订（如适用）），本协议项下的股份转让已经取得国务院国资委（或其授权国资委）有关国有股东所持上市公司股份转让的批准；

（4）商务部批准：依据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》、《关

于外国投资者并购境内企业的规定》等外商投资管理的法律法规（包括其于本协议签署日后的修订（如适用）），本协议项下的股份转让已经商务部（或其授权商务部门）的批准；

（5）经营者集中申报审查通过：对于因本协议项下的股份转让所应进行的经营者集中申报（如适用），已由商务部反垄断审查机构审查通过；

（6）中国证监会批准：对于天津港发展因本协议项下的股份转让所编制的《收购报告书》，由中国证监会审核无异议，并且中国证监会已同意豁免天津港发展的要约收购义务。

（7）无附加条件，未被撤回；无禁止：对于上述涉及的授权、许可或批准，该等授权、许可或批准不含有将会对本协议项下的股份转让造成实质障碍或对交割日之后目标公司的运营产生重大不利影响的附加条款、条件或限制；并且该等授权、许可或批准于生效日未被撤回。任何有管辖权的政府机构未发布或颁布任何禁止本协议项下股份转让完成的法律、法规或命令，且具有管辖权的反垄断审查机构或法院未发布阻止此次股份转让完成的命令或禁令。

（二）本次拟转让的股份是否存在被限制转让的情况及附加特殊条件

根据2005年12月天津港股份实施股权分置改革时天津港集团所作出的股份锁定承诺：天津港集团所持有的天津港股份的股份自获得上市流通权之日起在24个月内不通过交易所挂牌交易或转让；在前项规定期满后36个月内将继续保持对天津港的控股地位（持股比例不低于总股本的40%）。根据上述承诺，天津港集团持有的天津港股份的股份尚有579,536,177股处在锁定期，锁定期至2010年12月27日。

2008年4月天津港股份向天津港集团定向增发，向天津港集团定向发行的225,928,678股股份的锁定期为自资产认购的股权登记之日（2008年4月1日）起36个月内不转让。天津港集团在天津港股份定向增发时进一步承诺：天津港集团所持有的天津港股份的全部股份自增发结束之日（2008年4月1日）起36个月内不转让。

根据天津港集团在股权分置改革和天津港股份定向增发时的上述承诺，天津

港集团所持有的天津港股份的全部**951,512,511**股股份自**2008年4月1**日起**36**个月内不转让，其中包括因股权分置改革解除限售的股份。

天津港发展承诺：于本次转让股份交割日起，将继续遵守天津港集团所作出的股份锁定承诺，自**2008年4月1**日起的**36**个月内不转让其所受让的天津港股份的股份。如遇适用法律有所修改，则按修订后的规定或根据中国证监会有关该等修订之溯及力的解释执行。

按照《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》的规定，天津港发展进一步承诺：对于依据《股份转让协议》所受让的天津港股份的股份，自交割日起三年内不转让。如遇《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》有所修改，则按修订后的规定或根据商务部有关该等修订之溯及力的解释执行。

（三）本次收购的附加条件、补充协议等情况

截至本报告书签署日，除本报告书披露的信息以及《股份转让协议》的规定以外，本次收购不存在附加条件、不存在补充协议或其他安排。

（四）本次股份转让需报送批准的部门

本次股份转让需获得国务院国资委的批准，**2009年7月28**日，国务院国资委以国资产权[**2009**]582号《关于天津港股份有限公司国有股东所持股份转让有关问题的批复》，同意天津港集团将其持有的天津港股份**951,512,511**股股份转让予天津港发展的全资子公司显创投资。

本次股份转让需获得商务部的批准，**2009年9月22**日，商务部以商反垄调一[**2009**]46号《经营者集中审查决定书》，审查通过了天津港发展提交的经营集中申报报告，决定不予禁止天津港发展收购天津港股份**56.81%**股份，交易可继续进行。**2009年10月28**日，商务部以商资批[**2009**]219号《商务部关于原则同意天津港发展控股有限公司战略投资天津港股份有限公司的批复》，原则同意天津港发展以向天津港集团境外子公司天津港海外控股有限公司发行股份和支付现金方式作为对价收购天津港股份**951,512,511**股股份。

本次股份转让之后，天津港发展拥有天津港股份的股份将超过**30%**，根据《上市公司收购管理办法》的规定，本次股份转让已触发了要约收购的义务。

鉴于本次收购完成后，天津港集团将通过其境外子公司持有天津港发展不低于51%的股份，成为天津港发展的控股股东；而天津港发展将通过显创投资持有天津港股份56.81%的股份，成为天津港股份的控股股东。天津港集团对天津港股份的实际控制地位未变，天津港股份的实际控制人没有发生变化。因此，本次收购符合《上市公司收购管理办法》第六十二条（一）规定的情形，可以向中国证监会提出免于以要约方式增持股份的申请。天津港发展于呈报本报告书的同时已向中国证监会报送豁免要约收购的申请报告。

三、收购人拥有权益的上市公司股份的权利限制情况

本次收购前，天津港发展不拥有天津港股份的权益。

第五节 收购资金来源

一、本次收购所支付的资金总额

本次收购股份的价格为人民币 10.152 元/股，收购总价款为人民币 9,659,755,011.672 元。

二、本次收购资金的来源

本次收购的资金由两部分构成：

(1) 现金对价部分，即人民币 3,463,357,362.557 元，由天津港发展以其自有现金资源、银行贷款、股票发售、可转换债发售及/或通过其他合法途径筹集。截止 2009 年 10 月 31 日，天津港发展货币资金余额为 6.9 亿港币，其中 4 亿港币可用于本次收购。经天津港发展董事会批准，并与银团达成原则意向的可用于本次收购的贷款额度为 17 亿港币。上述资金，将作为股票发售（天津发展已决定拟用总额不超过 2.8 亿港币的资金参与认购）或其他途径所获现金不足部分的补充。

(2) 股份对价部分，即人民币 6,196,397,649.115 元，由天津港发展以单价 2.0916 港元/股，向天津港集团境外子公司发行 3,361,605,403 股普通股股份的方式支付。发行完成后，天津港集团持有天津港发展不低于 51% 的股权。

根据股份转让协议，天津港发展可根据市场情况，对上述现金对价金额进行适当调整。调整在满足股份转让协议规定条件的基础上，调整的具体方式、金额及范围等由股份转让协议各方依据届时的市场条件另行协商确定。其中，如果协议各方经协商一致对上述现金对价金额进行相应调减，则因调整而产生的与上述现金对价金额之间的差额，将由天津港发展向天津港集团境外子公司以增加发行对价股份或其他合法方式支付。

三、本次收购资金的支付方式

现金对价部分，天津港发展将以按转让价格定价基准日之前的天津港股份之股份于上海证券交易所的最后一个交易日的中国人民银行公布的港元对人民币汇率中间价计算的等值港元（即按 1 港元对人民币 0.88128 元计算为

3,929,917,123.453港元) 现汇, 于生效日之后且于交割日或之前支付至天津港集团境外子公司的指定账户。

股份对价部分, 由天津港发展按照以单价**2.0916**港元/股(该价格系依据适用香港法律按照天津港发展的股份在本协议签署日前**5**个交易日于联交所的交易量加权平均价格计算), 并按转让价格定价基准日之前的目标公司股份于上海证券交易所的最后一个交易日的中国人民银行公布的港元对人民币汇率中间价计算的股份对价总金额(即按1港元对人民币**0.88128**元计算为**7,031,133,861.106**港元), 并于生效日以后且于交割日或之前, 向天津港集团境外子公司发行**3,361,605,403**股普通股股份的方式支付。于交割日前, 天津港发展将依据联交所上市规则及适用香港法律的规定及时启动对价股份的发行程序, 包括但不限于召开股东大会、向联交所及/或香港证监会报送有关申请等, 并在交割条件得以满足后且于交割日或之前完成对价股份的发行。

四、收购人对资金来源的承诺

天津港发展就本次收购资金来源作出如下承诺: “本次收购资金来源合法, 本次收购资金不存在直接或间接来源于被收购公司及其关联方的情况, 也不存在通过与被收购公司进行资产置换或者其他交易取得资金的情况。”

第六节 后续计划

一、未来 12 个月内是否改变上市公司主营业务或者对上市公司主营业务作出重大调整

在本次收购完成后12个月内，收购人没有改变上市公司主营业务或对上市公司主营业务进行重大调整的计划。

二、未来 12 个月内是否拟对上市公司或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划，或上市公司拟购买或置换资产的重组计划

收购人尚未制定对上市公司或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划。上市公司也尚未制定购买或置换资产的重组计划。

三、是否拟改变上市公司现任董事会或高级管理人员的组成

本次收购完成后，收购人将通过依法行使股东权利，向上市公司推荐合格的董事、监事及高级管理人员候选人，由上市公司股东大会依据有关法律、法规及公司章程进行董事会、监事会的选举，并由董事会决定聘任高级管理人员。收购人目前尚未有向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员人选的计划。

收购人与天津港股份其他股东之间未就董事、高级管理人员的任免存在任何合同或者默契。

四、是否拟对可能阻碍收购上市公司控制权的公司章程条款进行修改

本次收购完成后，上市公司将根据实际情况及股东提议，按照《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律、法规、规范性文件规定的程序，对上市公司章程进行修改。但不存在收购人拟对可能阻碍收购上市公司控制权的公司章程条款进行修改的情况。

五、是否拟对被收购公司现有员工聘用计划作出重大变动

本次收购完成后，收购人将保持天津港股份员工队伍的稳定性，不会对现有

员工聘用计划作出重大调整。

六、上市公司分红政策的重大变化

本次收购完成后，收购人暂无针对天津港股份分红政策的重大变更计划。

七、其他对上市公司业务和组织结构有重大影响的计划

截至本报告书签署日，除本报告书披露的信息外，收购人没有其他对上市公司业务和组织结构有重大影响的计划。

第七节 对上市公司的影响分析

一、本次收购对上市公司独立性的影响

本次收购完成后，收购人将通过显创投资持有天津港股份56.81%的股份，成为天津港股份的控股股东，天津港集团对天津港股份的实际控制地位未变。截至本报告书签署日，天津港股份在资产、人员、财务、机构、业务等方面均与天津港发展保持独立，本次收购的完成不会对上市公司的人员独立、资产完整、财务独立、机构独立和业务独立产生影响，上市公司仍具有独立经营能力，在采购、生产、销售、知识产权等各环节与收购人保持独立。为保证上市公司的独立性，收购人承诺如下：

（一）保证上市公司人员独立

1、保证上市公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在上市公司任职并领取薪酬，不在本公司、本公司之全资附属企业或控股公司担任经营性职务；

2、保证上市公司的劳动、人事及工资管理与本公司之间完全独立；

3、本公司向上市公司推荐董事、监事、经理等高级管理人员人选均通过合法程序进行，不干预上市公司董事会和股东大会行使职权作出人事任免决定。

（二）保证上市公司资产独立完整

1、保证上市公司具有独立完整的资产；

2、保证上市公司不存在资金、资产被本公司占用的情形；

3、保证上市公司的住所独立于本公司。

（三）保证上市公司财务独立

1、保证上市公司建立独立的财务部门和独立的财务核算体系；

2、保证上市公司具有规范、独立的财务会计制度；

3、保证上市公司独立在银行开户，不与本公司共用银行账户；

- 4、保证上市公司的财务人员不在本公司兼职；
- 5、保证上市公司依法独立纳税；
- 6、保证上市公司能够独立作出财务决策，本公司不干预上市公司的资金使用。

（四）保证上市公司机构独立

- 1、保证上市公司建立健全股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构；
- 2、保证上市公司的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。

（五）保证上市公司业务独立

- 1、保证上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力；
- 2、保证本公司除通过行使股东权利之外，不对上市公司的业务活动进行干预；
- 3、保证采取有效措施，避免本公司及本公司的控股子公司与上市公司产生实质性同业竞争；
- 4、保证尽量减少本公司及本公司的控股子公司与上市公司的关联交易；无法避免的关联交易则按照“公开、公平、公正”的原则依照相关法律、法规、规范性文件和公司章程的规定进行。

二、同业竞争及避免措施

本公司与天津港股份均在天津港区经营港口码头业务。本公司主要经营集装箱码头业务和粮食、钢材等散杂货码头业务，2008年，集装箱码头的装卸业务收入占本公司装卸业务收入的63%，散杂货码头的装卸业务收入占本公司装卸业务收入的37%（散杂货中粮食、钢材业务量占比分别为19%、51%）。天津港股份主要经营煤炭、矿石等散杂货码头业务和集装箱码头业务，2008年，散杂货

码头的装卸业务收入占天津港股份装卸业务收入的**84.31%**（散杂货中煤炭、矿石业务量占比分别为**24.56%**、**31.06%**），集装箱码头的装卸业务收入占天津港股份装卸业务收入的**15.69%**。本公司以集装箱码头业务为主，天津港股份以散杂货码头业务为主，但本公司与天津港股份的相关业务存在同业竞争。

本次收购完成后，本公司将通过显创投资持有天津港股份**56.81%**的股份，成为天津港股份的控股股东。为消除和避免同业竞争，本次收购完成后，本公司特在如下方面作出承诺：

在本次并购的股份过户完成之日起三年内，在实现天津港进一步做大做强的战略指导下，将按市场发展情况，在不影响其他股东利益的情况下，通过将天津港的港口业务和资源进一步划分和整理，细分业务市场，梳理和优化业务结构，解决本公司和天津港股份的同业竞争问题。在过渡期内，本公司承诺不利用控股股东地位损害天津港股份的利益。

三、关联交易及减少和规范关联交易的措施

2007年，天津港集装箱货运有限公司（天津港股份持有其**100%**的股权）、天津港股份有限公司储运分公司和华韩（天津）货箱有限公司（天津港集团通过其全资子公司持有其**40%**的股权）与本公司签订《转栈服务框架协议》（协议有效期至**2009年12月31日**），天津港集装箱货运有限公司、天津港股份有限公司储运分公司和华韩（天津）货箱有限公司向本公司提供转栈服务。根据上述协议，**2008年**本公司共为此向天津港集装箱货运有限公司和天津港股份有限公司储运分公司支付转栈费人民币**580.4**万元。根据上述协议的约定，在协议的有效期内，本公司**2009年**预计将为此向上述三家公司支付的转栈费上限为**3,548**万元。本次收购完成后，本公司将通过显创投资控制天津港股份，上述交易仍将持续，同时两家公司之间将可能产生一定的其他关联交易。为了减少和规范可能产生的关联交易，维护上市公司及中小股东的合法权益，本公司承诺：

本次收购完成后，本公司将尽量规避与上市公司之间的关联交易；在进行确有必要且无法规避的关联交易时，本公司将按照相关法律法规、规范性文件以及公司章程的相关规定履行交易决策程序及信息披露义务，并保证按市场化原则和

公允价格进行公平操作。

第八节 与上市公司之间的重大交易

一、与上市公司及其子公司之间的交易

收购人及其董事、高级管理人员在本收购报告书签署日前24个月内，未曾与天津港股份及其子公司进行过合计金额高于3,000万元或者高于天津港股份最近经审计的合并财务报表净资产5%以上的交易。

二、与上市公司的董事、监事、高级管理人员之间的交易

天津港发展的主席兼执行董事于汝民先生同时担任天津港股份的董事长，2007年和2008年，天津港发展共支付其酬金3,900,000港元。截至2008年12月31日，天津港发展授予于汝民先生2,300,000股股份的购股权，其中1,900,000股行使价是2.74港元/股，400,000股行使价是4.24港元/股。截至本收购报告书出具日，于汝民先生并未行使上述购股权。

除此之外，在本收购报告书签署日前24个月内，收购人及其董事、高级管理人员未曾与天津港股份的董事、监事、高级管理人员进行过合计金额超过5万元的交易。

三、对拟更换的上市公司董事、监事、高级管理人员的补偿或类似安排

收购人不存在对拟更换的天津港股份的董事、监事、高级管理人员进行补偿或者其他任何类似安排的情况。

四、对上市公司有重大影响的其他正在签署或者谈判的合同、默契和安排

除本报告书所披露的内容外，收购人不存在对上市公司有重大影响的任何其他正在签署或者谈判的合同、默契和安排。

第九节 前六个月内买卖上市交易股份的情况

一、收购人前 6 个月内买卖上市公司挂牌交易股份的情况

收购人在《股份转让协议》签署日前6个月内没有通过上海证券交易所的证券交易买卖天津港股份挂牌交易股份的情况。

二、收购人的董事、高级管理人员及其直系亲属前 6 个月内买卖上市公司挂牌交易股份的情况

收购人的董事、高级管理人员及其直系亲属在《股份转让协议》签署日前6个月内没有买卖天津港股份挂牌交易股份的情况。

第十节 收购人的财务资料

一、天津港发展 2006-2008 年简明合并财务会计报表

本公司 2006-2008 年财务报表乃按照香港财务报告准则（指“香港财务报告准则”）及按照历史成本惯例而编制。根据香港会计师公会发出的《香港财务报告准则序言》附录一第一条所述，香港会计准则已于 2005 年 1 月 1 日与国际会计准则实现等效。本公司 2006-2008 年度按香港会计准则编制的经审核综合损益表、综合资产负债表及综合现金流量表，若按国际会计准则编制情况下不存在差异。

本公司审计师罗兵咸永道会计师事务所根据香港核证委聘准则 3000「除审核及审阅历史财务资料外的核证聘用」进行工作后认为：天津港发展控股有限公司截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年按香港会计准则编制的经审核财务报表所载的综合损益表、综合资产负债表及综合现金流量表该等财务资料不会因香港会计准则与按国际会计准则的差异而需要作出调整，故该等财务资料若按国际会计准则编制情况下不存在差异。

本公司财务顾问中信证券股份有限公司认为：根据香港会计师公会发出的《香港财务报告准则序言》附录一第一条所述，香港会计准则已于2005年1月1日与国际会计准则实现等效。经适当核查，收购人截至二零零六年、二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年按香港会计准则编制的经审核财务报表所载的综合损益表、综合资产负债表及综合现金流量表该等财务资料不会因香港会计准则与按国际会计准则的差异而需要作出调整，故该等财务资料若按国际会计准则编制情况下不存在差异。

以下简明合并财务会计报表中列报的数据摘自天津港发展合并财务会计报表，其中2008年报表经过罗兵咸永道会计师事务所审计，其于2009年4月23日出具的审计报告发表审计意见如下：

我们认为，该等综合财务报表已根据香港财务报告准则真实而公平地反映贵公司及贵集团于二零零八年十二月三十一日的事务状况及贵集团截至该日止年

度的利润及现金流量，并已按照香港《公司条例》的披露规定妥为编制。

罗兵咸永道会计师事务所已同意本收购报告中援引其出具的审计报告的内容，并认为天津港发展简明合并财务会计报表中 2006-2008 年度所采用的会计制度和主要会计政策无重大不一致。

(一) 综合资产负债表

单位：千港元

科目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产			
非流动资产			
土地使用权	792,437	768,696	731,855
物业、厂房及设备	1,842,794	1,802,656	1,742,992
于联营公司之权益	28,513	24,981	23,847
于共同控制实体之权益	1,430,037	704,467	-
可供出售财务资产	20,873	5,744	13,748
递延所得税资产	9,410	8,899	4,960
非流动资产合计	4,124,064	3,315,443	2,517,402
流动资产			
存货	5,295	4,852	1,976
贸易及其他应收账款	175,476	145,755	69,631
应收联营公司款项	2,552	2,590	2,103
应收共同控制实体款项	6,858	-	-
应收关联公司款项	-	-	9,682
现金及等同现金项目	588,866	438,754	926,395
流动资产合计	779,047	591,951	1,009,787
总资产	4,903,111	3,907,394	3,527,189
权益			
本公司股权持有人应占资产及储备			
股本	178,710	178,710	178,670
储备	2,679,812	2,442,864	2,153,431
保留溢利	755,896	768,224	666,119
本公司股权持有人应占资产及储备合计	3,614,418	3,389,798	2,998,220
少数股东权益	4,433	4,201	3,788
总权益	3,618,851	3,393,999	3,002,008

负债			
非流动负债			
借贷	1,140,250	390,000	-
非流动负债合计	1,140,250	390,000	-
流动负债			
贸易及其他应付款项	127,900	87,763	159,655
应付关联公司款项	12,586	22,536	237,332
借贷	-	-	119,522
当期所得税负债	3,524	13,096	8,672
流动负债合计	144,010	123,395	525,181
总负债	1,284,260	513,395	525,181
总权益及负债	4,903,111	3,907,394	3,527,189
流动资产净额	635,037	468,556	484,606
总资产减流动负债	4,759,101	3,783,999	3,002,008

(二) 综合损益表

单位：千港元

科目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业额	1,258,991	1,193,777	1,036,495
营业税	(38,415)	(36,347)	(31,494)
销售成本	(689,691)	(561,701)	(484,163)
毛利	530,885	595,729	520,838
其他收入	57,956	35,615	123,077
行政开支	(363,600)	(309,808)	(277,812)
其他经营开支	(2,675)	(31,204)	(17,676)
经营溢利	222,566	290,332	348,427
可供出售财务资产减值拨备	(25,253)	-	-
财务费用	(26,529)	(3,329)	(8,199)
所占联营公司业绩	1,495	790	983
所占共同控制实体业绩	8,755	-	-
除所得税前溢利	181,034	287,793	341,211
所得税	(50,414)	(47,151)	(36,938)
本年度溢利	130,620	240,642	304,273
应占方：			
本公司股权持有人	130,289	240,394	304,037

科目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
少数股东权益	331	248	236
每股盈利			
基本（港仙）	7.3	13.5	19.9
摊薄（港仙）	7.3	13.4	19.9
股息	55,400	96,504	41,094

(三) 综合权益变动表

单位：千港元

	本公司股权持有人应占				
	股本	储备	保留溢利	少数股东权益	总额
于 2006 年 1 月 1 日结余	112,200	943,239	370,886	3,635	1,429,960
汇兑差额	-	75,532	-	131	75,663
本年度溢利	-	-	304,037	236	304,273
发行股份	66,470	1,095,962	-	-	1,162,432
转拨	-	34,912	(34,912)	-	-
从前年度股息调整	-	-	26,108	-	26,108
已付少数股东股息	-	-	-	(214)	(214)
以股份为基础的支出	-	3,786	-	-	3,786
于 2006 年 12 月 31 日结余	178,670	2,153,431	666,119	3,788	3,002,008
汇兑差额	-	236,703	-	300	237,003
本年度溢利	-	-	240,394	248	240,642
行使购股权而发行股份	40	872	-	-	912
转拨	-	48,934	(48,934)	-	-
已付股息	-	-	(89,355)	(135)	(89,490)
以股份为基础的支出	-	2,924	-	-	2,924
于 2007 年 12 月 31 日结余	178,710	2,442,864	768,224	4,201	3,393,999
汇兑差额	-	195,940	-	291	196,231
本年度溢利	-	-	130,289	331	130,620
转拨	-	38,965	(38,965)	-	-
已付股息	-	-	(103,652)	-	(103,652)
以股份为基础的支出	-	2,043	-	-	2,043
收购附属公司之额外权益	-	-	-	(390)	(390)
于 2008 年 12 月 31 日结余	178,710	2,679,812	755,896	4,433	3,618,851

(四) 综合现金流量表

单位：千港元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营业务现金流量			
经营产生之现金	320,289	376,933	336,335
已付利息	-	-	(8,199)
已付中国所得税	(61,195)	(48,750)	(37,395)
经营业务产生之现金净额	259,094	328,183	290,741
投资业务现金流量			
购入土地使用权	-	-	(518,416)
购入物业、厂房及设备	(75,138)	(364,350)	(289,864)
购入可供出售财务资产	(40,053)	(345)	-
收购一家共同控制实体	(570,186)	-	-
收购一家联营公司	(1,425)	-	-
收购附属公司之额外权益	(390)	-	-
于联营公司之投资	-	(890)	(6,602)
于共同控制实体之投资	-	(704,467)	-
向一家共同控制实体提供之贷款	(80,346)	-	-
应收联营公司款项减少	-	-	(853)
出售物业、厂房及设备所得款项	830	715	656
出售一家联营公司所得款项	-	1,778	-
出售可供出售财务资产所得款项	-	20,229	3,817
已收利息	13,057	20,373	116,881
已收联营公司股息	781	725	1,714
投资业务所用之现金净额	(752,870)	(1,026,232)	(692,667)
融资活动现金流量			
发行普通股所得款项	-	912	1,162,432
借贷所得款项	815,880	497,901	189,243
偿还借贷	(65,630)	(236,571)	(209,163)
已付利息	(26,971)	(6,774)	-
已付股权持有人股息	(103,652)	(89,355)	(96,601)
已付少数股东股息	-	(135)	(214)
融资活动产生之现金净额	619,627	165,978	1,045,697
现金及等同现金项目（减少）/增加净额	125,851	(532,071)	643,771
年初现金及等同现金项目	438,754	926,395	256,617

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
汇率变动之影响	24,261	44,430	26,007
年末现金及等同现金项目	588,866	438,754	926,395

二、天津港发展 2008 年度财务报表采用的会计制度及主要会计政策

(一) 编制基准

财务报表乃按照香港财务报告准则（指“香港财务报告准则”）及按照历史成本惯例而编制，惟若干财务资产乃按公允价值呈列除外。

编制符合香港财务报告准则之财务报表须采用若干关键之会计估计。管理层对本集团（指“本公司及其附属公司”）会计政策之应用过程亦须进行判断。

1、于截至二零零八年十二月三十一日止财政年度生效之修订及诠释如下：

香港会计准则第 39 号及香港财务报告准则第 7 号（修订）	财务工具：确认及计量及财务工具：披露—财务资产之重新分类
香港（国际财务报告准则委员会）— 诠释第 11 号	香港财务报告准则第 2 号—集团及库存股份交易
香港（国际财务报告准则委员会）— 诠释第 12 号	服务特许权安排
香港（国际财务报告准则委员会）— 诠释第 14 号	香港会计准则第 19 号—界定福利资产限制、最低资金要求及两者的关系

采纳此等修订及诠释对本集团业绩及财务状况并无重大影响。

2、已颁布但截至二零零八年十二月三十一日止财政年度尚未生效且本集团尚未提早采纳之准则、现有准则之修订及诠释如下：

香港财务报告准则（修订）	对香港财务报告准则的改善（除另有订明者外，均自二零零九年一月一日起生效）
香港会计准则第 1 号（经修订）	财务报表的呈列（自二零零九年一月一

	日起生效)
香港会计准则第 23 号 (经修订)	借贷成本 (自二零零九年一月一日起生效)
香港会计准则第 27 号 (经修订)	综合及独立财务报表 (自二零零九年七月一日起生效)
香港会计准则第 32 号及香港会计准则第 1 号 (修订)	财务工具: 呈列及财务报表的呈列—可沽售财务工具及清盘时产生的责任 (自二零零九年一月一日起生效)
香港会计准则第 39 号 (修订)	财务工具: 确认及计量—合资格对冲项目 (自二零零九年七月一日起生效)
香港财务报告准则第 1 号及香港会计准则第 27 号 (修订)	首次采纳香港财务报告准则及综合及独立财务报表—于附属公司、共同控制实体或联营公司的投资成本 (自二零零九年一月一日起生效)
香港财务报告准则第 1 号 (经修订)	首次采纳香港财务报告准则 (自二零零九年七月一日起生效)
香港财务报告准则第 2 号 (修订)	以股份为基础的支出—归属条件及注销 (自二零零九年一月一日起生效)
香港财务报告准则第 3 号 (经修订)	企业合并 (自二零零九年七月一日起生效)
香港财务报告准则第 7 号 (修订)	财务工具: 披露—改进财务工具的披露 (自二零零九年一月一日起生效)
香港财务报告准则第 8 号	营运分部 (自二零零九年一月一日起生效)
香港 (国际财务报告诠释委员会)	客户忠诚度计划 (自二零零八年七月一

一 诠释第 13 号	日起生效)
香港(国际财务报告诠释委员会) 一 诠释第 15 号	房地产建筑合同(自二零零九年一月一日起生效)
香港(国际财务报告诠释委员会) 一 诠释第 16 号	海外业务净投资的对冲(自二零零八年十月一日起生效)
香港(国际财务报告诠释委员会) 一 诠释第 17 号	向拥有人分派非现金资产(自二零零九年七月一日起生效)
香港(国际财务报告诠释委员会) 一 诠释第 18 号	自客户转移资产(自二零零九年七月一日起生效)
香港(国际财务报告诠释委员会) 一 诠释第 9 号及香港会计准则第 39 号(修订)	重估嵌入式衍生工具及财务工具: 确认及计量一嵌入式衍生工具(自二零零九年六月三十日或之后终结之年度期间生效)

本集团正在评估该等准则、修订及诠释于首次应用时对本集团财务报表之影响。

(二) 综合入账

综合财务报表包括本公司及其所有附属公司直至十二月三十一日止的财务报表。

1、附属公司

附属公司是本集团有权控制其财务与营运方针并一般附带可控制半数以上投票权之实体。现时可行使或转换之潜在投票权之存在及影响于评估本集团对另一实体之控制权时予以考虑。

附属公司在控制权转移至本集团之日全面综合入账。附属公司在控制权终止之日起停止综合入账。

收购附属公司按购置法入账。收购成本为在交易日为收购而付出的资产、发

行之股本工具及发生或承担的债务的公允价值，加上所有与收购直接有关的成本。企业合并中，不论少数股东权益的多少，收购的可辨识资产与承担的负债及或然负债初始以收购日的公允价值计量。收购成本超过本集团应占购入可辨识净资产的公允值的数额记录为商誉。倘若收购成本低于所购入的净资产的公允价值，其差额将直接于损益表内确认。

公司间的交易、集团公司间的交易结余和未变现收益均作对销。未变现亏损亦予对销。附属公司的会计政策已作出必要变动以确保与本集团所采纳的政策一致。

在本公司之资产负债表内，于附属公司的投资以成本扣除减值准备入账。本公司就附属公司的业绩按已收及应收股息入账。

2、与少数股东之交易

本集团采用之会计政策，将与少数股东之交易作为与本集团以外各方进行之交易处理。向少数股东出售所获盈亏计入综合损益表。自少数股东采购所获商誉，则为所付代价与所收购有关附属公司净资产账面值之相关份额的差额。

3、联营公司

联营公司为所有本集团可对其施加重大影响力但非控制权之实体，一般持有其投票权 20%至 50%。于联营公司之权益采用权益会计法于综合财务报表列账，并按成本值作出初步确认。本集团于联营公司之权益包括收购时取得之商誉（经扣除任何累计减值）。

本集团应占联营公司收购后溢利或亏损于损益表内确认，而其应占收购后储备变动则于储备内确认。累积收购后变动就投资账面值作出调整。倘本集团应占联营公司亏损等于或多于其于联营公司之权益（包括任何其它无抵押应收账款），本集团不会进一步确认亏损，除非其已产生负债或代联营公司作出支付。

本集团与其联营公司间交易之未变现收益以于本集团于联营公司之权益为限予以对销。未变现亏损亦作对销，除非交易提供所转让资产出现减值之证据。联营公司之会计政策已作出必要变动以确保与本集团所采纳的政策贯彻一致。

4、共同控制实体

共同控制实体乃本集团与其他方从事一项经济活动之合约安排，乃共同控制，任何参与方对该共同控制实体经济活动并无单一控制权。于共同控制实体之权益采用权益会计法计入综合财务报表，并按成本值作出初步确认。

本集团应占共同控制实体收购后之业绩于损益表内确认，而其应占收购后储备变动则于储备内确认。累积收购后变动就投资账面值作出调整。倘本集团应占共同控制实体亏损等于或多于其于共同控制实体之权益（包括任何其它无抵押应收账款），本集团不会进一步确认亏损，除非其已产生负债或代共同控制实体作出支付。共同控制实体之会计政策已进行必需之调整，以确保本集团所采纳政策的一致性。

本公司资产负债表内，于共同控制实体之权益按成本值扣除减值亏损准备列账。共同控制实体的业绩由本公司按已收及应收股息入账。

（三）分类报告

业务分类为从事提供产品或服务之一类资产及经营，其所承受风险及回报与其它业务分类有所不同。地区分类则为从事于特定经济环境中提供产品或服务，其所承受风险及回报与其它经济环境中经营之分类有所不同。

（四）外币换算

1、功能及呈列货币

本集团旗下各实体之财务报表内所载项目乃以该实体经营所处主要经济环境之货币（「功能货币」）计量。本公司及其附属公司在中华人民共和国（「中国」）之功能货币为人民币（「人民币」）。综合财务报表以港元呈列。董事认为，以港元呈列综合财务报表将便利本集团财务资料之分析。

2、交易及结余

外汇交易采用交易日期通行汇率换算为功能货币。结算该等交易及按年结日的汇率换算以外币计值的货币资产及负债而产生的汇兑盈亏于损益表内确认，惟作为合资格现金流量对冲或合资格净投资对冲之股本而递延者除外。

以外币计值并分类列作可供出售的货币性证券，其公允值的变动可分为成本摊销后的汇兑差额及账面值的变动。摊销成本变动的汇兑差额乃于综合损益账确认，而账面值的其它变动则于权益中确认。

非货币财务资产及负债（如按公允价值计入损益持有之股本）之换算差额作为盈亏公允价值之一部分于损益确认。非货币财务资产（如归类为可供出售股本者）的换算差额列入权益内的可供出售储备。

3、集团公司

功能货币与呈列货币不同之所有集团实体（均不拥有高通胀经济体之货币）之业绩及财务状况按以下方式换算为呈列货币：

- 各资产负债表所呈列之资产及负债按结算日之收市汇率换算；
- 各损益表之收入及开支按平均汇率换算；及
- 由此产生之所有汇兑差额作为权益之独立部分确认。

于综合账目时，换算海外实体的投资净额、借贷及其它用作对冲有关投资的货币工具所产生的汇兑差额均计入股东权益。当出售海外业务时，有关汇兑差额于损益表确认，入账列为出售收益或亏损的一部分。

收购海外实体所产生的商誉及公允价值调整均视为海外实体的资产及负债，并按收市汇率换算。

（五）物业、厂房及设备

楼宇主要包括办事处物业及仓库。所有物业、厂房及设备均按历史成本值减累计折旧及累计减值列账。历史成本值包括收购该等项目之直接应占开支。

其后成本仅于该资产相关日后经济利益颇有可能流入本集团，及该资产成本能可靠计量时，列入资产账面值或作为独立资产确认。维修及保养费用于产生之财务期间于损益表内扣除。

物业、厂房及设备之折旧采用直线法计算，以将其成本扣除残值后于估计可使用年期内作出分配如下：

— 楼宇	25—40 年
— 港口设施	35—41 年
— 厂房及机器	8—35 年
— 租赁物业装修、家俬及设备	5—10 年
— 汽车	5—12 年

资产残值及可使用年期在每个年结日作出检讨及适当调整。倘资产账面值高于其估计可收回款项，则资产账面值实时撇减至其可收回款额。

出售所获损益，由收回之款项与所售资产账面值比较决定，并列入损益表。

（六）非财务资产减值

具无限可使用年期之资产毋须作摊销，惟须每年作减值测试。资产于有事件或情况变动显示其账面值不可收回时检讨减值。减值乃就资产账面值超逾其可收回款额之款额作出确认。可收回款额为资产公允价值减销售成本与使用价值之较高者。就减值之评估而言，资产按可独立识别现金流量（现金产生单位）之最低水平归类。曾作减值之非财务资产（商誉除外），将于每个结算日进行审阅以确定是否须拨回有关减值。

（七）财务资产

本集团将其财务资产分为以下类别：贷款及应收账款及可供出售财务资产。分类视乎购买该财务资产的目的而定。管理层于初次确认时厘定其财务资产的类别。

常规财务资产买卖于交易日（即本集团承诺买卖资产之日）确认。就所有未按公允价值计入损益之财务资产而言，投资初步按公允价值加交易成本列账。倘收取投资所产生现金流量之权利届满或已转让且本集团已转让拥有权之绝大部分风险及回报，则撤销财务资产确认。

1、贷款及应收款项

贷款及应收账款乃具固定或可厘定的付款且无在交投活跃的市场报价非衍

生财务资产，列为流动资产，惟不包括到期日自结算日起计超过十二个月者，该等款项归类为非流动资产。贷款及应收账款于资产负债表内被归类为「贸易及其它应收账款」、「应收联营公司款项」、「应收共同控制实体款项」、「应收附属公司款项」及「现金及等同现金项目」。

2、可供出售财务资产

可供出售财务资产属非衍生工具，包括指定为此类别的项目或其它不可分类为其它类别的项目。可供出售财务资产列入非流动资产项下，惟管理层拟于结算日起计之十二个月内将投资出售者另作别论。可供出售财务资产其后按公允价值列账。

以外币计值并分类列作可供出售的货币性证券，其公允值的变动可分为成本摊销后的汇兑差额及账面值的变动。货币证券的换算差额乃于损益表中确认，而非货币证券的换算差额则于权益中确认。分类列作可供出售的货币证券及非货币证券的公允价值变动乃于权益中确认。

倘可供出售财务资产被售出或减值，则于股本确认的累计公允价值调整将计入损益表。

倘本集团设立收取付款的权利，则可供出售股本工具的股息于损益表内确认。

有市场报价的财务资产的公允价值乃基于目前买价。倘财务资产市场交投不活跃（及就无市场报价的股本工具而言），本集团会透过采用估值方法确定公允价值。该等估值方法包括使用最近按公平基准进行的交易、参考其它大致相同的工具、现金流量折现分析及期权定价模式，尽量利用市场投入数据并尽量少倚赖实体特定投入的数据。

在交投活跃的市场无报价且公允价值无法可靠计量的可供出售股本工具，均于资产负债表内按成本减累计减值列账。

于各结算日评估是否存在客观证据证明一项财务资产或一组财务资产出现减值。股本证券一旦被划分为可供出售，当该证券之公允价值出现重大或持续下降至低于其成本时，该证券即被认为已出现减值。可供出售之财务资产一旦出现该

种迹象，其累计亏损（按购买成本与现有公允价值之差额，减去该项资产过往于损益表确认的任何减值亏损计算）将于权益项内移除并于损益表确认。损益表内确认之股本证券减值亏损并不经损益表拨回。

（八）存货

存货主要包括可消耗存货并按成本值与可变现净值之较低者列账。成本值按先进先出法厘定，指购买成本。可变现净值乃正常经营中之估计出售价格。

（九）贸易及其它应收账款

贸易及其它应收账款初步按公允价值确认，其后采用实际利息法按已摊销成本扣除减值拨备计量。倘有客观证据证明本集团将不能按原定条款收回款额，则确立贸易及其它应收账款之减值拨备。债务人出现重大财务困难，可能破产或进行财务重组，及拖欠或无法如期偿还，均将视为应收账款减值之指标。拨备金额为资产账面值与估计日后现金流量现值之差额（按初始实际利率作出贴现）。资产的账面值透过使用拨备账减少，而亏损款额乃于损益表内确认。倘贸易应收账款无法收回，则会与贸易应收账款的拨备账抵销。其后倘收回有关款额，则会将以往抵销的款额计入损益表。

（十）现金及等同现金项目

现金及等同现金项目包括现金及银行通知存款或到期日为三个月或以下之存款。

（十一）股本

普通股分类为权益。发行新股或购股权直接应占递增成本列入股本，自发行所得款项（经扣除税项）扣减。

（十二）借贷

借贷初步按公允价值并扣除减所产生交易成本确认。借贷其后按已摊销成本列账；所得款项（扣除交易成本）与赎回价值之任何差额利用实际利息法于借贷期间内于损益表确认。

除非本集团具备无条件将债项结算推迟至结算日后至少十二个月之权利，否

则借贷归类为流动负债。

（十三）贸易应付账款

贸易应付账款最初乃按公允价值确认，其后则按实际利率法按摊销成本列账。

（十四）递延所得税

递延所得税利用负债法确认，就资产和负债的税基与资产和负债在综合财务报表的账面值之差额产生的暂时差异。递延税项采用在结算日前已颁布或实质颁布，并在有关之递延所得税资产实现或递延所得税负债结算时预期将会适用之税率而厘定。

递延所得税资产是就可能有未来应课税溢利而就此可使用暂时差异而确认。

（十五）雇员福利

1、退休金责任

本集团于中国之附属公司雇员为天津市人民政府管理之国家管理雇员退休金计划成员，该计划承诺对所有现有及未来退休雇员承担退休福利责任。本集团之责任乃根据该计划作出规定供款。作出供款后，本集团并无进一步支付责任。

此外，本集团亦同时为所有香港雇员作出强制性公积金供款。以上所有供款额以雇员薪金作基准按一定比率计算并于作出供款时自损益表扣除。

2、以股份支付的报酬

本集团推行一项按股本结算、以股份支付报酬的计划。雇员提供服务以换取购股权的公允价值乃确认为开支。于归属期内列作开支的总金额，乃参照已授出购股权的公允价值厘定，不包括任何非市场归属条件（例如盈利能力及销售增长目标）的影响。非市场归属条件包括在有关预期可予行使购股权数目的假设内。于各结算日，本集团均会修改其估计预期可予行使的购股权数目，修改原来估计数字的影响（如有）则于损益表内确认，以及对股本作相应调整。

以股份支付的报酬于购股权行使时，所得款项扣除直接交易成本计入股本（面值）及股份溢价。

（十六）拨备

拨备于本集团因过往事件产生现时或推定法律责任；较有可能须流出资源以履行责任；及该金额已可靠估计时予以确认。日后经营亏损不可确认拨备。

（十七）财务担保合约

财务担保合约乃指规定发行人（「担保人」）须支付指定款项，以补偿该担保之受益人（「持有人」）因指定债务人未能根据债务工具的条款支付到期款项而蒙受的损失，的合约。财务担保合约初步按其公允价值确认，及其后按（1）初步确认之金额减累计摊销；及（2）于结算日须由担保人就财务担保合约偿付之款项之较高者计量。

（十八）收益确认

收益包括本集团于日常业务中所出售货物及服务已收或应收代价之公允价值。收益经扣除折扣及抵销集团内的销售额后列账，并确认如下：

1、出售服务

出售服务于提供服务之期间，参照特定交易之完成状况按实质提供之服务作出评估而予以确认。

2、利息收入

利息收入采用实际利息法按时间比例予以确认。

3、股息收入

股息收入于有权收取股息之权利确立时予以确认。

（十九）借贷成本

因建造任何合资格资产而产生之借贷成本于完成及筹备资产作其拟定用途的期间资本化。其它借贷成本作费用支销。

（二十）经营租约

出租人保留拥有权之主要部分风险及回报之租约属经营租约。根据经营租约

作出之支付（经扣除向出租人收取之任何优惠）按直线基准于租期内在损益表支销。

（二十一）股息分派

向本公司股东分派之股息在本公司股东批准派息期间于本集团财务报表内确认为负债。

三、天津港发展 2008 年度财务报表附注其他相关财务信息

（一）营业额及分类资料

本集团于整个年度之唯一业务为提供港口服务及其所有资产、业务经营及客户均在中国。故此，并无独立呈列业务或地区分类资料。

本集团之营业额均与港口服务相关，现分析如下：

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
集装箱处理	773,211	790,960
散货处理	462,570	386,198
储存及代理费	23,210	16,619
合计	1,258,991	1,193,777

（二）其他收入

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
汇兑溢利	40,284	—
利息收益		
— 银行存款	13,057	20,373
— 向一家共同控制实体提供之贷款	3,572	—
出售可供出售财务资产收益	—	10,429
出售一间联营公司收益	—	139
其它	1,043	4,674
合计	57,956	35,615

（三）财务费用

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
--	-------------	-------------

于五年内全数偿还银行借贷 之利息支出	26,529	3,329
-----------------------	--------	-------

(四) 除所得税前溢利

除所得税前溢利已（计入）/扣除下列各项：

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
雇员福利开支，包括董事酬金	470,626	394,684
物业、厂房及设备折旧	114,837	102,995
预付租赁付款摊销	20,194	18,468
经营租约支出	9,029	7,931
出售物业、厂房及设备亏损	2,300	14,680
核数师酬金	1,400	1,330
汇兑亏损	—	16,314
贸易应收账款减值拨备拨回	—	(5,812)

(五) 雇员福利开支

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
工资及薪金、社会保障费用及 其它福利	413,180	347,977
以股份为基础的支出	2,043	2,924
雇主就退休计划供款	55,403	43,783
合计	470,626	394,684

1、董事酬金

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
袍金	7,817	6,990
薪金、以股份为基础的支出及 其它福利	4,486	6,665
雇主就退休计划供款	482	422
合计	12,785	14,077

董事酬金如下：

截至 2008 年 12 月 31 日止年度（千港元）					
董事姓名	袍金	薪金、以股 份为基础的 支出及其它	酌情花红	雇主就退休 计划供款	总额

福利					
执行董事					
于汝民先生	1,600	346	400	110	2,456
聂建生先生	1,540	—	370	105	2,015
张金明先生	1,485	90	340	99	2,014
薛翎森先生	396	786	200	35	1,417
焦宏勋先生（注）	396	596	200	35	1,227
非执行董事					
王广浩先生	1,500	—	300	98	1,898
独立非执行董事					
关雄生先生	300	286	—	—	586
罗文钰教授	300	286	—	—	586
郑志鹏博士	300	286	—	—	586
合计	7,817	2,676	1,810	482	12,785

截至 2007 年 12 月 31 日止年度（千港元）					
董事姓名	袍金	薪金、以股份为基础的支出及其它福利	酌情花红	雇主就退休计划供款	总额
执行董事					
于汝民先生	1,300	1,045	600	85	3,030
聂建生先生	1,400	442	550	90	2,482
张金明先生	1,350	442	500	92	2,384
薛翎森先生	360	952	300	30	1,642
焦宏勋先生（注）	360	746	300	30	1,436
非执行董事					
王广浩先生	1,500	338	450	95	2,383
独立非执行董事					
关雄生先生	240	—	—	—	240
罗文钰教授	240	—	—	—	240
郑志鹏博士	240	—	—	—	240
合计	6,990	3,965	2,700	422	14,077

注： 焦宏勋先生于 2009 年 4 月 23 日辞任。

2、五名最高薪人士的薪酬

年内本集团五位最高薪人士包括五位（2007 年：五位）董事，彼等的酬金载于上文分析中。

（六）所得税

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
中国所得税		
— 当期税项	46,911	50,580
— 过往年度拨备不足	3,503	—
	50,414	50,580
递延税项	—	(3,429)
合计	50,414	47,151

由于年内本集团并无估计应课税溢利（2007 年：无），故并无就香港利得税计提拨备。

中国所得税拨备乃按照年内估计应课税溢利以适用所得税税率计算。

于 2007 年 3 月 16 日，全国人民代表大会通过了中国企业所得税法（「新企业所得税法」），将企业所得税税率逐步修订为 25%，并自 2008 年 1 月 1 日起生效。

根据新企业所得税法，当前本集团两家主要附属公司之所得税税率为 18%（2007 年：15%）。本集团其它附属公司之所得税税率介乎 18%至 25%（2007 年：15%至 33%）不等。

按本集团除所得税前溢利计算之所得税与采用适用于每家经合并实体溢利之加权平均所得税率计得之理论金额有所不同：

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
除所得税前溢利	181,034	287,793
按加权平均税率计算	30,879	48,047
毋须缴纳所得税收入	(435)	(7,777)
就税项而言不可扣税开支	16,467	10,310
过往年度拨备不足	3,503	—

企业所得税税率变动所产生之递延税项抵免	—	(3,429)
所得税	50,414	47,151

(七) 本公司股权持有人应占溢利

于本公司财务报表处理的本公司股权持有人应占溢利为 120,347,000 港元 (2007 年: 100,334,000 港元)。

(八) 股息

	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)
已付中期股息每股普通股: 3.1 港仙 (2007 年: 2.7 港仙)	55,400	48,252
拟派末期股息每股普通股: 无 (2007 年: 2.7 港仙)	—	48,252
合计	55,400	96,504

于截止 2008 年 12 月 31 日止年度不建议派发末期股息。

(九) 每股盈利

每股基本及摊薄盈利根据下列资料计算:

	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)
盈利		
本公司股权持有人应占溢利	130,289	240,394
股份数目 (千股)		
计算每股基本盈利的普通股加权平均数	1,787,100	1,786,946
潜在摊薄普通股之影响:		
— 购股权	2,761	6,708
计算每股摊薄盈利之普通股加权平均数	1,789,861	1,793,654

(十) 土地使用权

本集团于土地使用权的权益指预付租赁款项, 其分析如下:

	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)
本集团		
于 1 月 1 日	768,696	731,855

汇兑差额	43,935	55,309
预付租赁款项摊销	(20,194)	(18,468)
账面净值		
于 12 月 31 日	792,437	768,696

所有土地使用权均位于中国天津，并按介乎 41 至 50 年之租期持有。

本集团现正申请账面值约人民币 660,000,000 元之若干土地使用权的业权文件。董事认为，本集团将在不产生重大额外成本之情况下适时取得有关业权文件。

(十一) 物业、厂房及设备

	楼宇 (千港元)	港口设施 (千港元)	厂房及机器 (千港元)	租 赁 物 业 装 修、家 俱 及 设 备 (千港元)	汽车 (千港元)	在建工程 (千港元)	总额 (千港元)
本集团							
成本							
于 2007 年 1 月 1 日	468,555	624,964	1,176,507	51,800	17,350	552	2,339,728
汇兑差额	35,862	47,833	90,046	3,964	1,328	42	179,075
添置	2,543	6,670	28,101	9,919	470	1,438	49,141
出售	(17,364)	(4,534)	(4,496)	(697)	(2,105)	—	(29,196)
转拨	52	—	—	542	—	(594)	—
于 2008 年 1 月 1 日	489,648	674,933	1,290,158	65,528	17,043	1,438	2,538,748
汇兑差额	28,102	38,737	74,045	3,761	978	83	145,706
添置	21,309	351	20,421	8,622	551	4,433	55,687
出售	(3,976)	(40)	(892)	(3,293)	(3,200)	—	(11,401)
转拨	7,054	(7,054)	637	—	—	(637)	—
于 2008 年 12 月 31 日	542,137	706,927	1,384,369	74,618	15,372	5,317	2,728,740
累计折旧							
于 2007 年 1 月 1 日	97,572	73,668	396,005	20,829	8,662	—	596,736
汇兑差额	8,078	6,170	32,783	1,848	723	—	49,602
本年度折旧	15,985	13,937	64,839	6,653	1,581	—	102,995
出售	(5,884)	(2,217)	(2,707)	(612)	(1,821)	—	(13,241)
于 2008 年 1 月 1 日	115,751	91,558	490,920	28,718	9,145	—	736,092
汇兑差额	6,800	5,390	28,834	1,726	538	—	43,288

本年度折旧	17,253	15,063	72,632	8,463	1,426	—	114,837
出售	(2,407)	(11)	(631)	(2,960)	(2,262)	—	(8,271)
于 2008 年 12 月 31 日	137,397	112,000	591,755	35,947	8,847	—	885,946
账面净值							
于 2007 年 12 月 31 日	373,897	583,375	799,238	36,810	7,898	1,438	1,802,656
于 2008 年 12 月 31 日	404,740	594,927	792,614	38,671	6,525	5,317	1,842,794

	租赁物业装修、家 俬及设备 (千港元)	汽车 (千港元)	总额 (千港元)
本公司			
成本			
于 2007 年 1 月 1 日	2,158	1,624	3,782
汇兑差额	166	124	290
添置	490	—	490
于 2008 年 1 月 1 日	2,814	1,748	4,562
汇兑差额	161	100	261
添置	3	541	544
出售	—	(411)	(411)
	2,978	1,978	4,956
累计折旧			
于 2007 年 1 月 1 日	634	218	852
汇兑差额	79	29	108
本年度折旧	768	319	1,087
于 2008 年 1 月 1 日	1,481	566	2,047
汇兑差额	92	36	128
本年度折旧	808	332	1,140
出售	—	(164)	(164)
	2,381	770	3,151
账面净值			
于 2007 年 12 月 31 日	1,333	1,182	2,515
于 2008 年 12 月 31 日	597	1,208	1,805

(十二) 附属公司

2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)
--------------	--------------

本公司

非流动资产

非上市股份，按成本	1,806,789	1,708,721
应收附属公司款项	1,794,187	1,619,204
	3,600,976	3,327,925

流动资产

应收附属公司款项	191,143	126,268
----------	---------	---------

流动负债

应付一家附属公司款项	(1,109,402)	(385,877)
------------	-------------	-----------

应收/（付）附属公司款项为无抵押、免息及无固定还款期限。

（十三）于联营公司之权益

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
本集团		
应占资产净额	28,513	24,981
本集团所占联营公司之资产、负债、营业额及业绩如下：		
	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
总资产	48,180	32,337
总负债	(19,667)	(7,356)
资产净额	28,513	24,981
营业额	63,655	33,319
所占业绩	1,495	790

（十四）于共同控制实体之权益

	本集团		本公司	
	2008 年 （千港元）	2007 年 （千港元）	2008 年 （千港元）	2007 年 （千港元）
应占资产净值（注 1）	1,349,691	704,467	595,959	—
向一家共同控制实体提供 之贷款（注 2）	80,346	—	—	—
	1,430,037	704,467	595,959	—

本集团所占共同控制实体之资产、负债、营业额、支出及业绩如下：

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
资产		
非流动资产	2,665,376	703,999
流动资产	62,407	123,574
	2,727,783	827,573
负债		
非流动负债	(703,233)	—

流动负债	(674,859)	(123,106)
	(1,378,092)	(123,106)
资产净额	1,349,691	704,467
营业额	160,920	—
支出	(152,165)	—
所占业绩	8,755	—

注：

1、于 2007 年 7 月 26 日，本公司与天津港（集团）有限公司订立一项有条件股权转让协议，以代价人民币 524,343,000 元收购天津港联盟国际集装箱码头有限公司（「联盟国际」）之 40% 股权。于本期间，该协议之所有条件均已达成而收购已告完成。本集团于联盟国际之 40% 权益乃以共同控制实体之权益列账。

2、该贷款为无抵押、计息（伦敦银行同业拆息率+1.5%）及须于 2013 年偿还。

于 2008 年 12 月 31 日，本集团拥有于中国天津经营之三个实体之股本权益。虽然本集团于其中一间持有 51% 股本权益及于另外两间持有 40% 股本权益，概无投资者可单方面控制该等实体之经济活动，导致各投资者共同控制该等实体。

本集团于共同控制实体之权益概无或然负债，而共同控制实体本身亦无或然负债。

（十五）可供出售财务资产

	本集团		本公司	
	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)
可供出售财务资产包括：				
于香港上市之股本证券（注 1）	14,800	—	14,800	—
非上市股份投资（注 2）	6,073	5,744	—	—
	20,873	5,744	14,800	—

注：

1、于本年度，本公司购买上市公司股份成本约 40,000,000 港元，根据于 2008 年 12 月 31 日的市场股价，本公司于损益表录得约 25,000,000 港元之减值拨备。

2、由于该等非上市股本投资并无于活跃市场报价，而且其公允价值不能可靠地计量，因此按成本值减任何累计减值而非按公允价值列账。

（十六）递延所得税资产

递延所得税（主要有关可于结算日起计逾 12 个月变现资产之拨备）变动如下：

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
本集团		
于 1 月 1 日	8,899	4,960
汇兑差额	511	510
税率改变之影响	—	3,429
于 12 月 31 日	9,410	8,899

由于董事认为拨回暂时差异的时间可被控制，因而有关暂时差异于可见将来不会被拨回，故此尚未就预扣税确认约人民币 8,000,000 元的递延所得税项负债，该预扣税乃因中国若干附属公司为数约人民币 154,000,000 元的未分配溢利而须予缴纳。

（十七）贸易及其他应收账款

	本集团		本公司	
	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)
贸易应收账款	100,258	126,764	—	—
减：减值拨备	(1,458)	(1,378)	—	—
贸易应收账款净额	98,800	125,386	—	—
其他应收账款	19,885	20,369	2,243	3,195
预付款项	56,791	—	—	—
	175,476	145,755	2,243	3,195

贸易及其他应收账款之账面值与其公允价值相若，及主要以人民币计值。

一般而言，本集团给予其贸易客户约 30 至 90 日信贷期。本集团之贸易应收账款（扣除减值拨备）按账龄分析如下：

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
0 至 30 日	78,694	113,596
31 至 90 日	20,106	11,790
于 12 月 31 日	98,800	125,386
本集团出现减值之贸易应收账款账龄分析如下：		
	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）

6 个月以上	1,458	1,378
本集团贸易应收账款减值拨备之变动如下：		
	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
于 1 月 1 日	1,378	6,885
汇兑差额	80	305
拨回拨备	—	(5,812)
于 12 月 31 日	1,458	1,378

（十八）现金及等同现金项目

	本集团		本公司	
	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
银行存款及现金	588,866	438,754	4,555	20,758

银行存款之实际利率介乎 0.4%至 4.4%不等（2007 年：0.7%至 5.2%）。

现金及等同现金项目之账面值分别按以下货币计值：

	本集团		本公司	
	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
人民币	584,259	415,475	—	—
港元	4,607	23,279	4,555	20,758
	588,866	438,754	4,555	20,758

于报告日期，信贷风险上限乃上述各类银行存款之公允值。

将以人民币计值的结余兑换为外币须遵守中国政府颁布的外汇管制规则及规例。

（十九）股本

	股份数目	港元
每股面值 0.10 港元之普通股：		
法定：		
于 2007 年 12 月 31 日及 2008 年 12 月 31 日	5,000,000,000	500,000,000
已发行及缴足：		
于 2007 年 12 月 31 日及 2008 年 12 月 31 日	1,787,100,000	178,710,000

购股权

根据本公司唯一股东于 2006 年 4 月 26 日通过之书面决议案，已批准及采纳一项购股权计划（「计划」）。

根据该计划，本公司董事可酌情向计划所界定的任何合资格人士授出购股权，以根据有关上市规则按本公司董事厘定的认购价认购本公司股份。因行使所有根据计划批授而尚未行使的购股权而可予发行的股份上限，合共不得超过不时已发行股份总数的 30%。除非另行取得批准，否则根据计划及本公司任何其他购股权计划所批授的购股权而可予发行的股份总数不得超过本公司股份上市日期已发行股份总数的 10%。本集团并无法律或推定责任以现金购回或清偿购股权。

1、购股权变动及其相关加权平均行使价如下：

	2008 年		2007 年	
	平均行使价（港元）	购股权（千份）	平均行使价（港元）	购股权（千份）
于 1 月 1 日	2.35	11,900	2.28	11,500
已授出	3.9	2,300	2.74	1,900
已行使		—	2.28	(400)
已注销		—	2.28	(1,100)
于 12 月 31 日	2.6	14,200	2.35	11,900
于 12 月 31 日可行使		13,200		11,900

于 2007 年购股权行使日期之加权平均股价为 5.95 港元。

2、购股权于年末及其余下合约年期如下：

	2008 年		2007 年	
	余下合约年期（年数）	购股权（千份）	余下合约年期（年数）	购股权（千份）
行使价				
2.28 港元	7.59	10,000	8.59	10,000
2.74 港元	8.1	1,900	9.10	1,900
4.24 港元	9.07	1,300		—
3.45 港元	9.56	1,000		—
于 12 月 31 日	7.93	14,200	8.68	11,900

3、所授出购股权之公允值乃根据二项式估值模式计量。该模式之主要输入数值如下：

授出日期	2008 年 7 月 21 日	2008 年 1 月 25 日	2007 年 2 月 3 日
行使价	3.45 港元	4.24 港元	2.74 港元
预期波幅	43%	41%	34%
预计购股权年期	3.8 年	1.9 及 1.7 年	2 年

零风险息率	3.685%	1.527%	4.06%
派息率	40%	40%	40%
公允值	0.99 港元	0.86 港元及 0.79 港元	0.54 港元

二项式估值模式需输入若干主观假设，因此所计算之公允值因假设不同而有异。

按标准偏差计量之预期波幅乃基于类似行业公司股份波幅之数据分析。

(二十) 储备

	股份溢价 (千港元)	合并储备 (千港元)	以股份为 基础的雇 员酬金储 备 (千港 元)	汇兑储备 (千港元)	法定储备 (千港元)	总额 (千港元)
本集团						
于 2007 年 1 月 1 日	1,095,962	820,962	3,786	102,736	129,985	2,153,431
汇兑差额	—	—	—	236,703	—	236,703
因行使购股权而发行股份	872	—	—	—	—	872
转拨	—	—	—	—	48,934	48,934
以股份为基础的支出	—	—	2,924	—	—	2,924
于 2007 年 12 月 31 日	1,096,834	820,962	6,710	339,439	178,919	2,442,864
汇兑差额	—	—	—	195,940	—	195,940
转拨	—	—	—	—	38,965	38,965
以股份为基础的支出	—	—	2,043	—	—	2,043
于 2008 年 12 月 31 日	1,096,834	820,962	8,753	535,379	217,884	2,679,812

	股份溢价 (千港元)	资本储备 (千港元)	以股份为基础的 雇员酬金储备 (千港元)	汇兑储备 (千港元)	总额 (千港元)
本公司					
于 2007 年 1 月 1 日	1,095,962	1,450,909	3,786	43,440	2,594,097
汇兑差额	—	—	—	217,312	217,312
因行使购股权而发行股份	872	—	—	—	872
以股份为基础的支出	—	—	2,924	—	2,924
于 2007 年 12 月 31 日	1,096,834	1,450,909	6,710	260,752	2,815,205
汇兑差额	—	—	—	186,650	186,650
以股份为基础的支出	—	—	2,043	—	2,043
于 2008 年 12 月 31 日	1,096,834	1,450,909	8,753	447,402	3,003,898

(二十一) 借贷

本集团非流动无抵押银行借贷详情如下：

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
(1) 于 12 月 31 日结余	1,140,250	390,000
(2) 于两年至五年内到期	1,140,250	390,000
(3) 账面值以下列货币为单位：		
美元	23,250	—
港元	1,117,000	390,000
	1,140,250	390,000
(4) 于 12 月 31 日之实际利率：		
美元	2.00%	—
港元	0.90%	4.10%

所有银行借贷均受利率变动影响，合约重订日期为 6 个月内或少于 6 个月（2007 年：6 个月或少于 6 个月）。

银行借贷之账面值与其公允价值相若。

（二十二）贸易及其他应付账款

	本集团		本公司	
	2008 年 （千港元）	2007 年 （千港元）	2008 年 （千港元）	2007 年 （千港元）
贸易应付账款	56,791	—	—	—
应付建筑工程费	26,719	46,170	—	—
其他非贸易应付账款	44,390	41,593	18,164	16,257
	127,900	87,763	18,164	16,257

于 2008 年 12 月 31 日，贸易应付账款的账龄均少于 3 个月。

贸易及其他应付账款的公允价值与其账面值相若。

（二十三）经营业务现金流量

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
除所得税前溢利	181,034	287,793
调整：		
-利息收入	(16,629)	(20,373)
-财务费用	26,529	3,329
-所占联营公司业绩	(1,495)	(790)
-所占共同控制实体业绩	(8,755)	—
-出售一家联营公司收益	—	(139)

-出售可供出售财务资产收益	—	(10,429)
-可供出售财务资产减值拨备	25,253	—
-出售物业、厂房及设备亏损	2,300	14,680
-摊销	20,194	18,468
-折旧	114,837	102,995
-以股份为基础的支出	2,043	2,924
-汇兑差额	(40,284)	16,314
营运资金变动：		
-存货	(443)	(2,876)
-贸易及其他应收账款	(31,358)	(72,005)
-应收联营公司款项	38	(487)
-应收关连公司款项	—	9,682
-贸易及其他应付账款	56,975	16,296
-应付关连公司款项	(9,950)	11,551
经营产生之现金	320,289	376,933

（二十四）承担

1、资本承担

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
本集团		
已订约但未拨备		
-物业、厂房及设备	26,827	3,247
-于一家共同控制实体之投资	—	562,226
	26,827	565,473
已获授权但未订约		
-物业、厂房及设备	—	12,569

2、经营租约承担

根据不可撤销经营租约未来应付之最低租金总额如下：

	本集团		本公司	
	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)
一年内	5,536	2,239	4,683	1,795
两年至五年（包括首尾两年）	8,585	407	8,585	—
	14,121	2,646	13,268	1,795

3、其他承担

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
--	-------------	-------------

本集团

向一家共同控制实体提供之贷款

64,222

—

(二十五) 财务担保

本公司为其中一家全资附属公司的银行融资作出 1,200,000,000 港元的担保。于2008年12月31日,该附属公司已提取银行融资 1,140,250,000 港元(2007年: 390,000,000 港元)。

(二十六) 重大关连人士交易

本集团之最终控股公司为津联集团,该公司由中国政府最终控制,因此为一家国有企业。根据香港会计师公会颁布之香港会计准则第 24 号「关连方披露」,由中国政府直接及间接控制之国有企业及其附属公司亦被视为本集团之关连人士(「其他国有企业」)。

本集团部分业务与其他国有企业共同进行。为根据香港会计准则第 24 号作出关连人士披露,本集团已制定程序,在实际可行情况下,从其客户及供货商之所有权架构分辨其是否属国有企业。然而,管理层相信已充分披露所有重大关连人士交易及结余。

除财务报表其他部份所提及外,以下为本集团与其关连人士于正常业务过程中订立之重大关连人士交易:

1、与本集团联营公司之交易

	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)
向联营公司收取之散货处理收入	65,065	43,597
向联营公司支付之码头货物处理服务费	24,486	20,529
向联营公司支付之劳务服务费	48,024	—

2、与本集团联营公司及共同控制实体之结余

综合资产负债表内之应收联营公司及共同控制实体款项为无抵押、免息及须按要求偿还。

3、与其他国有企业之交易

	2008 年 (千港元)	2007 年 (千港元)
--	--------------	--------------

收入		
集装箱及散货处理收入	330,549	374,575
利息收入	12,736	3,579
支出		
供电服务	38,521	27,365
集装箱转栈储存服务	6,932	8,420
供水服务	5,377	4,868
劳务服务	—	4,695
通信服务	1,100	1,156
EDI 服务	2,052	1,348
已付清淤费	6,870	2,555
利息支出	388	2,407
收购		
于一家联营公司之权益	1,425	—
于一家共同控制实体之权益	570,186	—
出售		
于一家联营公司之权益	—	1,778

4、与其他国有企业之结余

	2008 年（千港元）	2007 年（千港元）
资产		
贸易应收账款	64,290	96,587
国有银行存款	584,052	415,317
负债		
应付关连公司款项	12,586	22,536

应付关连公司款项为无抵押、免息、须按要求偿还及以人民币计值。

5、主要管理人员报酬

本集团主要管理人员仅包括本公司董事。

（二十七） 结算日后事项

于 2009 年 3 月 16 日，本公司、其全资附属公司显创投资有限公司（「显创投资」）与天津港集团订立买卖协议，据此，本公司透过其全资附属公司显创投资有条件同意自天津港集团收购其于天津港股份有限公司（一家于上海证券交易所上市的公司，股份代号：600717）注册资本中 56.81% 的权益，总代价为 10,961,000,000 港元（「建议收购」）。

建议收购构成本公司非常重大的收购事项及关连交易，须获本公司独立股东批准方可作实。

（二十八）财务风险管理

1、财务风险因素

本集团的业务承受各种财务风险：市场风险（包括货币风险、现金流量利率风险及价格风险）、信贷风险及流动资金风险。本集团的财务风险管理集中于金融市场的不可预测性，及寻求尽量减低对本集团财务表现的潜在不利影响。于2008年12月31日，本集团并无使用任何衍生财务工具对冲其财务风险。

（1）市场风险

(i) 外汇风险

外汇风险来自以某个实体的功能货币以外的货币计值的未来商业交易及已确认资产或负债。

本集团附属公司的业务及客户均位于中国，大部份营运资产及交易以人民币计值及结算。

于2008年12月31日，倘所有其他变量保持不变，而人民币兑非功能货币的汇率贬值/升值5%，则年度溢利及权益将减少/增加约52,000,000港元，此乃主要由于换算本集团以非功能货币计值的未清货币项目（包括本集团的银行存款、应收账款、应付账款及银行借贷）所产生之汇兑亏损/收益所致（2007年：减少/增加18,000,000港元，主要来自汇兑亏损/收益）。于2008年汇率变动较2007年更易影响溢利及权益，此乃由于2008年本集团持有以非功能货币计值的货币项目相对增多所致。

(ii) 现金流量利率风险

由于除贷款予一家共同控制实体、银行存款及借贷除外，本集团并无重大计息资产及负债，故本集团之收入及经营现金流量与市场利率变动关系不大。

于2007年及2008年，本集团的所有借贷均以浮动利率计息，故本集团须承受现金流量利率风险。

(iii) 价格风险

由于本集团之某些投资分类为可供出售财务资产，并须以公允价计量，因此，本集团承受股权的价格风险。

(2) 信贷风险

信贷风险主要来自现金及等同现金项目、及向贸易客户提供的信贷，包括尚未收回的贸易应收账款。该等结余的账面值主要指本集团于报告日所承受的最高信贷风险。本集团现金及等同现金项目之信贷风险有限，因为其大部份银行存款均存放于香港高信用评级之银行及中国顶级国有/上市银行。就贸易客户而言，本集团并无任何重大集中的信贷风险。本集团经考虑客户的财务状况、过往付款记录及贸易关系后，对客户的信贷质素进行评估。本集团经常监察信贷限额之使用。

(3) 流动资金风险

审慎的流动资金风险管理指通过维持充裕之现金及充足的已承诺信贷融资以确保可动用的资金。本集团透过保持可用信贷额度以维持资金供应的灵活性。

管理层负责监察本集团之流动资金储备（包括未提取的借贷额度以及现金及等同现金项目）。

本集团之财务负债以由各结算日至合约到期日之剩余时间为基础、用合约未折现之现金流量按有关到期组别分析如下：

	少于一年（千港元）	两至五年（千港元）
本集团		
于 2008 年 12 月 31 日		
贸易及其他应付账款	127,900	—
应付关连公司款项	12,586	—
借贷	—	1,140,250
	140,486	1,140,250
于 2007 年 12 月 31 日		
贸易及其他应付账款	87,763	—
应付关连公司款项	22,536	—
借贷	—	390,000
	110,299	390,000

2、资本风险管理

本集团管理资本之目标为确保其作为持续经营企业之能力，从而为股东带来回报，同时兼顾其他权益相关者的利益，并维持最佳的资本架构以减低资本成本。

本集团之资本架构包括借贷、现金及等同现金项目以及本公司股权持有人应占权益。

本集团利用负债比率（综合借贷总额除以权益总额）监控资本架构。于 2008 年 12 月 31 日，本集团的负债比率为 31.5%（2007 年：11.5%）。

管理层定期检讨资本架构，并考虑资本成本及各类资本的相关风险。为维持或平衡资本架构，本集团可调整向股东支付股息的金额、发行新股、发行新债务及赎回现有债务。

3、公允价值估计

本集团假定其财务资产（包括现金及等同现金项目、贸易及其他应收账款、应收联营公司及共同控制实体款项）及财务负债（包括贸易及其他应付账款及应付关连公司款项）之账面值大致与其公允价值相若。长期银行借贷之公允价值与其账面值相若，理由是該等借贷乃于整个贷款期间按浮动市场利率订约。

（二十九） 关键会计估计及判断

本集团会根据过往经验及其他因素（包括相信预期在相关情况下合理发生之未来事项）持续评估所作的估计及判断。

（三十） 主要附属公司、联营公司及共同控制实体

1、以下为于 2008 年 12 月 31 日本公司直接或间接拥有权益之主要附属公司：

名称	注册成立日期	已发行股本	所持权益(%)	主要业务
于英属处女群岛注册成立及直接持有：				
优好投资有限公司	2005 年 7 月 26 日	100 美元	100	投资控股
亮日投资有限公司	2005 年 7 月 5 日	100 美元	100	投资控股
达高投资有限公司	2006 年 5 月 10 日	100 美元	100	投资控股
天津港发展国际有限公司	2006 年 6 月 30 日	1 美元	100	投资控股

凯盛投资有限公司	2007 年 5 月 16 日	1 美元	100	投资控股
天津港发展财务有限公司	2007 年 10 月 23 日	1 美元	100	集团融资
于香港注册成立及间接持有:				
冠翔企业有限公司	2007 年 12 月 4 日	2 港元	100	投资控股
伟亮企业有限公司	2007 年 12 月 4 日	2 港元	100	投资控股
于中国注册成立、营运及间接持有:				
天津港集装箱码头有限公司*	1997 年 10 月 25 日	人民币 1,021,230,000 元	100	集装箱运输及 储存服务
天津港第二港埠有限公司*	1997 年 10 月 25 日	人民币 815,180,100 元	100	散货处理及储 存服务
天津港狮集装箱服务有限公司**	1998 年 10 月 9 日	200,000 美元	80	货物及集装箱 处理服务
天津港保税区区长吴国际贸易有限公司***	1999 年 11 月 22 日	人民币 1,000,000 元	90	海运代理服务
天津港凯集装箱服务有限公司**	2000 年 5 月 31 日	200,000 美元	75	货运及集装箱 处理及载运服 务
天津港鑫集装箱物流有限公司**	2004 年 11 月 23 日	200,000 美元	75	集装箱转运及 装卸服务

2、以下为于 2008 年 12 月 31 日之主要联营公司，该等联营公司均为非上市并于中国注册成立及经营：

名称	注册成立日期	已发行股本	所持权益(%)	主要业务
津日集装箱服务有限公司	1985 年 7 月 29 日	1,132,000 美元	40	货物转运代 理服务
天津金海实业有限公司	1992 年 12 月 15 日	1,500,000 美元	41	海 运 代 理 服 务
天津益港劳务有限责任公司	1999 年 12 月 10 日	人民币 3,000,000 元	33	劳务服务
天津盛港集装箱技术开发服务有限公司	2004 年 12 月 7 日	人民币 3,000,000 元	33	劳务服务
天津港钢材物流有限公司	2006 年 7 月 27 日	人民币 17,000,000 元	39	钢材仓储，物 流服务

3、以下为于 2008 年 12 月 31 日之共同控制实体，该等共同控制实体均为非上市并于中国注册成立及经营：

名称	注册成立日期	已发行股本	所持权益(%)	主要业务
天津港联盟国际集装箱码头有限公司	2005 年 3 月 30 日	160,000,000 美元	40	集装箱及货运处理服务
天津港海丰保税物	2007 年 8 月 28 日	人民币	51	物流相关服务

流有限公司		300,000,000 元		
天津港欧亚国际集		人民币		集装箱及货运处理服务
装箱码头有限公司	2007 年 9 月 4 日	1,260,000,000 元	40	(于 2008 年 12 月 31
				日营运前阶段)

注:

* 外商独资企业

** 中外合资企业

*** 有限责任公司

(三十一) 最终控股公司

本公司董事认为于香港注册成立之津联集团为最终控股公司。

(三十二) 审批财务报表

董事会于 2009 年 4 月 23 日审批财务报表。


第十一节 其他重大事项

截至本报告书签署日，收购人不存在与本次收购有关的其他重大事项和为避免对本报告书内容产生误解而必须披露的其他信息。

收购人声明

本人（以及本人所代表的机构）承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：


张金明



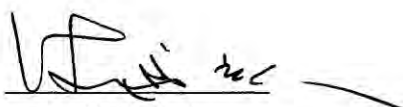
天津港发展控股有限公司

2009 年 11 月 26 日

财务顾问声明

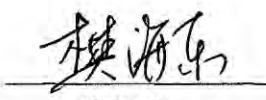
本人及本人所代表的机构已履行勤勉尽责义务，对收购报告书及其摘要的内容进行了核查和验证，未发现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对此承担相应的责任。

法定代表人（或授权代表）：


德地立人

项目主办人：


孙长宇


樊海东

项目协办人：


姜颖


彭传国



法律顾问声明

本人及本人所代表的机构已按执业规则规定的工作程序履行勤勉尽责义务，对本收购报告书的内容进行核查和验证，确信不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对此承担相应的责任。

经办律师：  
刘劲容 李珺



2009 年 11 月 26 日

第十二节 备查文件

- （一）天津港发展、显创投资的注册登记文件复印件；
- （二）天津港发展的董事、高级管理人员名单及其身份证明；
- （三）天津港发展出具的关于本次收购开始接触的时间、进入实质性洽谈阶段的具体情况说明；
- （四）股份转让协议；
- （五）天津港发展关于本次收购的董事会决议；
- （六）天津港发展关于本次收购的股东大会决议；
- （七）天津港发展与天津港股份、天津港股份的关联方之间在本报告日前 24 个月内发生的相关交易的协议、合同；
- （八）天津港发展关于控股股东、实际控制人最近 2 年未发生变化的证明；
- （九）收购人不存在《上市公司收购管理办法》第六条规定情形及符合《上市公司收购管理办法》第五十条规定的说明；
- （十）收购人接受中国司法、仲裁管辖的声明；
- （十一）天津港发展关于二级市场交易情况的自查报告；
- （十二）中信证券股份有限公司关于二级市场交易情况的自查报告；
- （十三）北京市环球律师事务所关于二级市场交易情况的自查报告；
- （十四）天津港发展关于减少及规范关联交易的承诺函；
- （十五）天津港发展关于消除和避免同业竞争的承诺函；
- （十六）天津港发展关于保持上市公司独立性的承诺函；
- （十七）天津港发展、天津港集团关于继续遵守并履行有关承诺的承诺函；
- （十八）天津港发展 2006、2007 年和 2008 年度经审计的财务会计报告；

(十九) 中信证券股份有限公司出具的关于本次收购的财务顾问报告;

(二十) 北京市环球律师事务所出具的关于本次收购的法律意见书。

上述备查文件备置于上海证券交易所、天津港股份有限公司董事会办公室和天津港发展控股有限公司办公室。

(以下无正文)

(此页无正文，为《天津港股份有限公司收购报告书》之签字盖章页)

法定代表人（或授权代表）：


张金明



天津港发展控股有限公司

2009年11月26日

附表

收购报告书

基本情况			
上市公司名称	天津港股份有限公司	上市公司所在地	天津市
股票简称	天津港	股票代码	600717
收购人名称	天津港发展控股有限公司	收购人注册地	Clifton House, 75 Fort Street P. O. Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108 Cayman Islands
拥有权益的股份数量变化	增加 <input checked="" type="checkbox"/> 不变, 但持股人发生变化 <input type="checkbox"/>	有无一致行动人	有 <input type="checkbox"/> 无 <input checked="" type="checkbox"/>
收购人是否为上市公司第一大股东	是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/>	收购人是否为上市公司实际控制人	是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/>
收购人是否对境内、境外其他上市公司持股 5% 以上	是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/> 拥有一家持股 5% 以上的上市公司	收购人是否拥有境内、外两个以上上市公司的控制权	是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/> 回答“是”, 请注明公司家数
收购方式 (可多选)	通过证券交易所的集中交易 <input type="checkbox"/> 协议转让 <input checked="" type="checkbox"/> 国有股行政划转或变更 <input type="checkbox"/> 间接方式转让 <input type="checkbox"/> 取得上市公司发行的新股 <input type="checkbox"/> 执行法院裁定 <input type="checkbox"/> 继承 <input type="checkbox"/> 赠与 <input type="checkbox"/> 其他 <input type="checkbox"/> (请注明)		
收购人披露前拥有权益的股份数量及占上市公司已发行股份比例	无		
本次收购股份的数量及变动比例	变动数量: <u>951,512,511</u> 变动比例: <u>56.81%</u>		
与上市公司之间是否存在持续关联交易	是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/>		
与上市公司之间是否存在同业竞争或潜在同业竞争	是 <input checked="" type="checkbox"/> 否 <input type="checkbox"/>		

收购人是否拟于未来 12 个月内继续增持	是 <input type="checkbox"/>	否 <input checked="" type="checkbox"/>
收购人前 6 个月是否在二级市场买卖该上市公司股票	是 <input type="checkbox"/>	否 <input checked="" type="checkbox"/>
是否存在《收购办法》第六条规定的情形	是 <input type="checkbox"/>	否 <input checked="" type="checkbox"/>
是否已提供《收购办法》第五十条要求的文件	是 <input checked="" type="checkbox"/>	否 <input type="checkbox"/>
是否已充分披露资金来源	是 <input checked="" type="checkbox"/>	否 <input type="checkbox"/>
是否披露后续计划	是 <input checked="" type="checkbox"/>	否 <input type="checkbox"/>
是否聘请财务顾问	是 <input checked="" type="checkbox"/>	否 <input type="checkbox"/>
本次收购是否需要取得批准及批准进展情况	是 <input checked="" type="checkbox"/>	否 <input type="checkbox"/>
收购人是否声明放弃行使相关股份的表决权	是 <input type="checkbox"/>	否 <input checked="" type="checkbox"/>

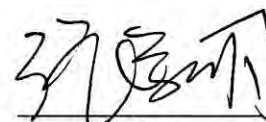
填表说明：

- 1、存在对照表所列事项的按“是或否”填写核对情况，选择“否”的，必须在栏目中加备注予以说明；
- 2、不存在对照表所列事项的按“无”填写核对情况；
- 3、需要加注说明的，可在栏目中注明并填写；
- 4、收购人是多人的，可以推选其中一人作为指定代表以共同名义制作收购报告书及其附表。



天津港发展控股有限公司

法定代表人（或授权代表）：



张金明

2009 年 11 月 26 日

中信证券股份有限公司
关于
天津港发展控股有限公司
收购
天津港股份有限公司
之
财务顾问报告



财务顾问：中信证券股份有限公司

二零零九年十一月二十六日

一、释义

除非另有所说明，下列简称在本财务顾问报告中的含义如下：

收购人、天津港发展	指	天津港发展控股有限公司
显创投资	指	天津港发展于香港全资拥有的、用作持有本次收购项下股份的全资子公司
天津港股份、上市公司	指	天津港股份有限公司
天津港集团	指	天津港（集团）有限公司，是天津港股份的控股股东
天津发展	指	天津发展控股有限公司，是天津港发展的控股股东
津联集团	指	津联集团有限公司，是天津发展的控股股东，注册地在香港
天津投资	指	Tianjin Investment Holdings Limited，津联集团的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
津联创业	指	Tsinlien Venture Capital Company Limited，津联集团的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
Leadport hl	指	Leadport Holdings Limited，是天津发展的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
Learder top	指	Learder Top Investments Limited，是天津发展的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
中信证券、财务顾问	指	中信证券股份有限公司
本次转让、本次股份转让	指	天津港集团将其拥有的天津港股份 56.81%的股份转让给天津港发展（天津港发展以显创投资作为该等股份的直接持有人）的行为

本次收购	指	天津港发展通过显创投资受让天津港集团持有的天津港股份 56.81% 的股份的行为
天津港集团境外子公司	指	天津港集团拟于中国境外设立并全资拥有的、用作持有本次股份转让项下的对价的全资子公司
《股份转让协议》	指	《天津港发展控股有限公司及显创投资有限公司与天津港（集团）有限公司关于天津港股份有限公司上市公司国有股份转让协议》
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
天津市政府	指	天津市人民政府
天津市国资委	指	天津市国有资产监督管理委员会
天津市商务委	指	天津市商务委员会
联交所	指	香港联合交易所有限公司
元	指	人民币元
港元	指	香港法定货币
转栈	指	将集装箱从码头前沿运输至后方堆场进行堆放及储存的作业过程

二、序言

受天津港发展的委托，中信证券担任天津港发展收购天津港股份的财务顾问。根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》等相关法律、法规、部门规章和规范性文件的规定，本财务顾问按照行业公认的业务标准、道德规范，本着诚实信用、勤勉尽责的精神，经过审慎的尽职调查，在认真查阅相关资料和充分了解本次收购行为的基础上，对收购人是

否符合有关法律法规的规定及申报文件的真实性、准确性、完整性进行充分核查和验证，出具本财务顾问报告。

三、财务顾问承诺

本财务顾问承诺如下：

（一）已按照规定履行尽职调查义务，有充分理由确信所发表的专业意见与收购人申报文件的内容不存在实质性差异；

（二）已对收购人申报文件进行核查，确信申报文件的内容与格式符合规定；

（三）有充分理由确信本次收购符合法律、行政法规和中国证监会的规定，有充分理由确信收购人披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；

（四）就本次收购所出具的专业意见已提交内核机构审查，并获得通过；

（五）在担任财务顾问期间，已采取严格的保密措施，严格执行内部防火墙制度；

（六）与收购人已订立持续督导协议。

四、财务顾问意见

本财务顾问就本次收购的以下事项发表专业意见如下：

（一）收购人编制的上市公司收购报告书所披露的内容真实、准确、完整

根据对收购人编制上市公司收购报告书所依据的文件材料的认真核查以及对上市公司收购报告书所披露事实的查证，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，据此，本财务顾问认为，收购人编制的上市公司收购报告书所披露的内容真实、准确、完整。

（二）本次收购的目的

1997年，经原对外贸易经济合作部批准，天津市政府通过资产划拨的形式，

以原属于天津市港务局（天津港集团的前身）的天津港集装箱码头有限公司与天津港第二港埠有限公司两家港口运营企业以及其他四家境内企业在香港组建成立天津发展。天津发展于1997年12月在联交所主板发行上市。2005年8月，天津发展于开曼群岛设立天津港发展，而后将港口运营企业资产注入天津港发展。天津港发展于2006年4月在联交所主板发行上市。

天津港股份的前身为天津港储运公司。1992年12月天津市港务局作为发起人，以天津港储运公司的净资产经评估后折股，通过定向募集方式设立天津港储运股份有限公司。经中国证券监督管理委员会审核批准，天津港储运股份有限公司于1996年6月在上海证券交易所挂牌上市。上市之初主要经营仓储、运输业务，后通过向天津港集团收购资产逐渐拓展业务范围。2008年4月，天津港股份完成了向天津港集团非公开发行股份收购资产，获得天津港集团注入15家港口运营企业约41亿元资产，由较为单一的港口装卸服务企业转变为港口综合服务运营商。

由于上述历史原因，天津港形成了在同一港区内两家港口业务运营主体的经营格局。目前，这种经营格局，已经影响天津港未来整体战略发展规划的实施，削弱了港口的整体对外竞争力。为更好地发挥天津港作为北方大港的整体优势，及早将其建设成为世界一流大港和现代化的国际航运和物流中心，使其成为带动滨海新区可持续发展的重要力量，有必要实施本次收购。

本次收购完成后，解决了历史遗留问题，有利于避免内部竞争，提高整体运营效率，避免码头、泊位的重复建设，有利于实现两家公司的规模经济和协调发展，更有效地实施天津港区整体发展战略规划，实现天津港的进一步做大、做强。通过本次收购，有利于进一步提升天津港的国际影响力，提升其国内外的竞争能力，推进天津港的国际化步伐，向建设世界一流大港迈出坚实的一步。

（三）对收购人的核查

收购人已提供所有必备证明文件，根据对收购人实力、从事的主要业务、持续经营状况、财务状况和诚信情况的核查，本财务顾问认为：

1、收购人具备收购上市公司的主体资格

天津港发展是于开曼群岛依法注册成立并有效存续的境外企业法人。显创投资是于香港依法注册成立并有效存续的企业法人，为天津港发展用作持有本次收购项下股份的全资子公司。天津港发展最近五年内均没有受过任何行政处罚、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，也不存在《上市公司收购管理办法》第六条规定的不得收购上市公司的情形。

2、收购人符合对上市公司进行战略投资的条件

本次收购符合国家关于引进境外先进管理经验、技术和资金，改善上市公司治理结构的政策要求，符合境外投资者对上市公司进行战略投资的规定和原则。且收购人满足对上市公司进行战略投资的条件：（1）依法设立、经营的外国法人或其他组织，财务稳健、资信良好且具有成熟的管理经验；（2）境外实有资产总额不低于 1 亿美元或管理的境外实有资产总额不低于 5 亿美元，或其母公司境外实有资产总额不低于 1 亿美元或管理的境外实有资产总额不低于 5 亿美元；（3）有健全的治理结构和良好的内控制度，经营行为规范；（4）收购人及其母公司近三年内未受到境内外监管机构的重大处罚。

3、收购人具备收购的经济实力

经罗兵咸永道会计师事务所审计，天津港发展 2008 年 12 月 31 日的总资产为 4,903,111 千港元，总权益为 3,618,851 千港元；2008 年度营业额为 1,258,991 千港元，公司股权持有人应占溢利为 130,289 千港元。天津港发展为在境外依法设立，并在联交所主板发行上市的公司。本次收购采用协议转让的方式进行，收购对价由天津港发展向天津港集团境外子公司定向发行股份和支付部分现金构成，其中现金部分由天津港发展以其自有现金资源、银行贷款、股票发售、可转换债发售及/或通过其他合法途径筹集。收购人具备收购的经济实力。

4、收购人具备规范运作上市公司的管理能力

收购人是一家在联交所主板上市的公司，其董事和高级管理人员对上市公司的规范运作有较为深入的理解，具有较强的管理上市公司的经验。而且，经过财务顾问必要的辅导，上述人士已经熟悉有关法律、行政法规和中国证监会的规定，并充分了解应承担的义务和责任。基于上述情形，有理由认为：收购人具备规范

运作上市公司的管理能力。

5、收购人不存在不良诚信记录

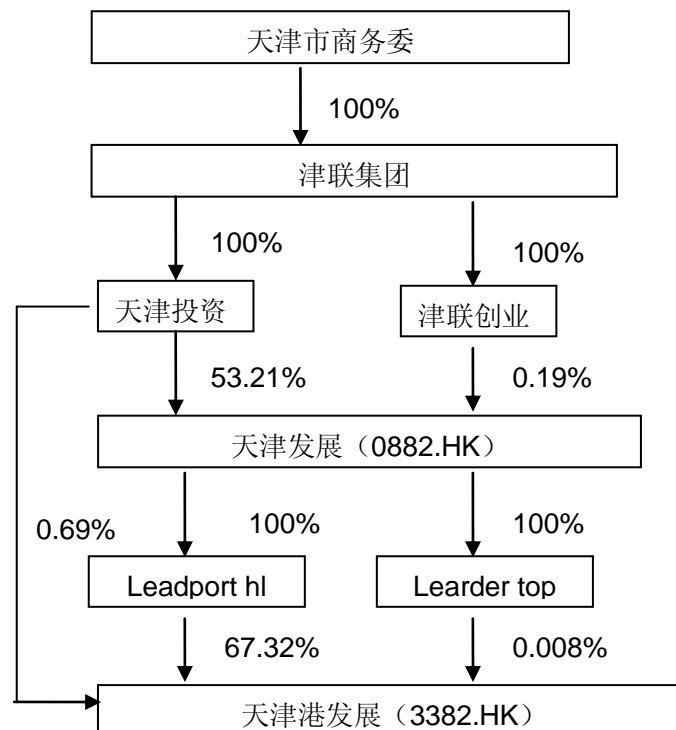
经核查，收购人不存在不良诚信记录。根据天津港发展关于最近三年诚信记录的说明，收购人不存在未缴纳税款、欠缴社会保险的情形。

（四）已对收购人进行证券市场化运作辅导

本财务顾问已对收购人进行证券市场化规范化运作的辅导，收购人的董事、高级管理人员已经熟悉有关法律、行政法规和中国证监会的规定，充分了解应承担的义务和责任。本财务顾问仍将及时督促其依法履行报告、公告和其他法定义务。

（五）对收购人的股权控制结构的核查

天津港发展的控股股东是天津发展，天津发展的控股股东是天津市商务委的全资附属公司——津联集团。截至本财务顾问报告签署日，天津发展通过其全资子公司持有天津港发展约 67.33% 的股权。股权控制关系图如下：



（六）收购人的收购资金来源

本次收购股份的价格为人民币 10.152 元/股，收购总价款为人民币 9,659,755,011.672 元。本次收购的资金由两部分构成：（1）现金对价部分，即人民币 3,463,357,362.557 元，由天津港发展以其自有现金资源、银行贷款、股票发售、可转换债发售及/或通过其他合法途径筹集。（2）股份对价部分，即人民币 6,196,397,649.115 元，由天津港发展以单价 2.0916 港元/股，向天津港集团境外子公司发行 3,361,605,403 股普通股股份的方式支付。发行完成后，天津港集团持有天津港发展不低于 51%的股权。

根据股份转让协议，收购人可根据市场情况，对上述现金对价金额进行适当调整。调整在满足股份转让协议规定条件的基础上，调整的具体方式、金额及范围等由股份转让协议各方依据届时的市场条件另行协商确定。其中，如果协议各方经协商一致对上述现金对价金额进行相应调减，则因调整而产生的与上述现金对价金额之间的差额，将由收购人向天津港集团境外子公司以增加发行对价股份或其他合法方式支付。

经核查，收购资金来源明确且合法。

（七）有关证券发行人的信息披露真实、准确、完整及证券交易的便捷性

本次收购涉及收购人向天津港集团境外子公司定向发行股份支付收购价款，证券发行人（收购人）的信息披露真实、准确、完整。

证券发行人为在联交所主板上市的公司，其股份可公开交易；且香港股票市场是高度国际化的市场，交易活跃；因此，本财务顾问认为，该等证券的交易便捷性较强。

（八）本次收购已经履行了必要的授权和批准程序

2009年2月25日，天津港集团董事会作出决议，同意向天津港发展转让其持有的天津港股份56.81%的股份。

2009年3月13日，天津港集团收到了天津市国资委于2009年3月12日签发的《关于对天津港（集团）有限公司拟转让天津港股份有限公司国有股权豁免公开披露信息的批复》（津国资产权[2009]13号），该等批复已同意豁免天津

港集团就本次股份转让公开披露信息征集受让方。

2009年3月16日，天津港发展董事会作出决议，同意通过显创投资收购天津港集团持有的天津港股份56.81%的股份等事项。

2009年3月16日，天津港集团与天津港发展、显创投资签订股份转让协议。

2009年3月16日，天津港股份董事会作出决议，同意引入天津港发展的全资子公司显创投资作为天津港股份的战略投资者等事项。

2009年4月2日，天津港股份股东大会作出决议，同意引入天津港发展的全资子公司显创投资作为天津港股份的战略投资者。

2009年6月19日，天津港发展和天津发展联合发布《天津港发展控股有限公司的非常重大的收购事项、建议增加法定股本、发行新股的特定授权、关连交易和持续关连交易及天津发展控股有限公司的视作非常重大的出售事项和关连交易》的联合通函；2009年7月15日，天津港发展股东大会作出决议，同意通过显创投资收购天津港集团持有的天津港股份56.81%的股份及与此相关的股份发行等事项。

2009年7月28日，国务院国资委以国资产权[2009]582号《关于天津港股份有限公司国有股东所持股份转让有关问题的批复》，同意天津港集团将其持有的天津港股份951,512,511股股份转让予天津港发展的全资子公司显创投资。

2009年9月22日，商务部以商反垄调一[2009]46号《经营者集中审查决定书》，审查通过了天津港发展提交的经营者集中申报报告，决定不予禁止天津港发展收购天津港股份56.81%股份，交易可继续进行。

2009年10月28日，商务部以商资批[2009]219号《商务部关于原则同意天津港发展控股有限公司战略投资天津港股份有限公司的批复》，原则同意天津港发展以向天津港集团境外子公司天津港海外控股有限公司发行股份和支付现金方式作为对价收购天津港股份951,512,511股股份。

本次收购尚需中国证监会对收购人呈交的《天津港股份有限公司收购报告书》无异议以及豁免收购人要约收购天津港股份的义务。

经核查，收购人除尚需取得中国证监会对收购人呈交的《天津港股份有限公司收购报告书》无异议以及豁免收购人要约收购天津港股份的义务外，收购人已经履行了必要的授权和批准程序。

（九）收购过渡期间保持上市公司稳定经营的安排

本次收购完成后，天津港发展将通过显创投资持有天津港股份 56.81% 的股份，成为天津港股份的控股股东，而天津港集团将通过其境外子公司持有天津港发展的股权比例不低于 51%，因此，天津港集团对天津港股份的实际控制地位未变，对天津港股份的正常经营不产生影响。

本财务顾问认为：本次收购只涉及上市公司控股股东的变化，而天津港集团对天津港股份的实际控制地位未变，对上市公司的日常经营不会产生影响，也不会利用收购行为损害天津港股份及其中小股东的权益。

（十）收购人所从事的业务与上市公司从事的业务是否存在同业竞争的核查

目前，收购人与天津港股份均在天津港区经营港口码头业务。收购人主要经营集装箱码头业务和粮食、钢材等散杂货码头业务，2008年，集装箱码头的装卸业务收入占收购人装卸业务收入的63%，散杂货码头的装卸业务收入占收购人装卸业务收入的37%（散杂货中粮食、钢材业务量占比分别为19%、51%）。天津港股份主要经营煤炭、矿石等散杂货码头业务和集装箱码头业务，2008年，散杂货码头的装卸业务收入占天津港股份装卸业务收入的84.31%（散杂货中煤炭、矿石业务量占比分别为24.56%、31.06%），集装箱码头的装卸业务收入占天津港股份装卸业务收入的15.69%。收购人以集装箱码头业务为主，天津港股份以散杂货码头业务为主，但收购人与天津港股份的相关业务存在同业竞争。

本次收购完成后，收购人通过显创投资持有天津港股份56.81%的股份，成为天津港股份的控股股东。为消除和避免同业竞争，本次收购完成后，收购人特在如下方面作出承诺：

在本次并购的股份过户完成之日起三年内，在实现天津港进一步做大做强的

战略指导下，将按市场发展情况，在不影响其他股东利益的情况下，通过将天津港的港口业务和资源进一步划分和整理，细分业务市场，梳理和优化业务结构，解决本公司和天津港股份的同业竞争问题。在过渡期内，本公司承诺不利用控股股东地位损害天津港股份的利益。

本财务顾问认为：本次收购完成之后，收购人和上市公司之间存在同业竞争。为此，收购人承诺三年内采取措施解决同业竞争问题，并承诺过渡期内不利用控股股东地位损害天津港股份的利益。收购人的上述承诺能够维护上市公司的利益。

（十一）收购人与上市公司之间是否存在持续性关联交易的核查

2007年，天津港集装箱货运有限公司（天津港股份持有其100%的股权）、天津港股份有限公司储运分公司和华韩（天津）货箱有限公司（天津港集团通过其全资子公司持有其40%的股权）与收购人签订《转栈服务框架协议》（协议有效期至2009年12月31日），天津港集装箱货运有限公司、天津港股份有限公司储运分公司和华韩（天津）货箱有限公司向收购人提供转栈服务。根据上述协议，2008年收购人共为此向天津港集装箱货运有限公司和天津港股份有限公司储运分公司支付转栈费人民币580.4万元。根据上述协议的约定，在协议的有效期内，收购人2009年预计将为此向上述三家公司支付的转栈费上限为3,548万元。本次收购完成后，本公司将通过显创投资控制天津港股份，上述交易仍将持续，同时两家公司之间将可能产生一定的其他关联交易。为了减少和规范可能产生的关联交易，维护上市公司及中小股东的合法权益，收购人承诺：

收购完成后，收购人将尽量规避与天津港股份之间的关联交易；在进行确有必要且无法规避的关联交易时，收购人将按照相关法律法规、规范性文件以及公司章程的相关规定履行交易决策程序及信息披露义务，并保证按市场化原则和公允价格进行公平操作。

（十二）本次收购对上市公司经营独立性和持续发展可能产生的影响

本次收购完成后，收购人将通过显创投资控制天津港股份。

截至本财务顾问报告签署日，天津港股份在资产、人员、财务、机构、业务等方面均与收购人保持独立，本次收购的完成不会对天津港股份在上述方面的独立性产生影响。为了确保天津港股份人员独立、资产独立、财务独立、机构独立、业务独立，收购人承诺如下：

1、保证天津港股份人员独立

（1）保证天津港股份的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在天津港股份任职并领取薪酬，不在本公司、本公司之全资附属企业或控股公司担任经营性职务；

（2）保证天津港股份的劳动、人事及工资管理与本公司之间完全独立；

（3）本公司向天津港股份推荐董事、监事、经理等高级管理人员人选均通过合法程序进行，不干预天津港股份董事会和股东大会行使职权作出人事任免决定。

2、保证天津港股份资产独立完整

（1）保证天津港股份具有独立完整的资产；

（2）保证天津港股份不存在资金、资产被本公司占用的情形；

（3）保证天津港股份的住所独立于本公司。

3、保证天津港股份财务独立

（1）保证天津港股份的财务部门和财务核算体系与本公司独立；

（2）保证天津港股份具有规范、独立的财务会计制度；

（3）保证天津港股份独立在银行开户，不与本公司共用银行账户；

（4）保证天津港股份的财务人员不在本公司兼职；

（5）保证天津港股份依法独立纳税；

（6）保证天津港股份能够独立作出财务决策，本公司不干预天津港股份的资金使用。

4、保证天津港股份机构独立

(1) 保证天津港股份建立健全股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构；

(2) 保证天津港股份的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。

5、保证天津港股份业务独立

(1) 保证天津港股份拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力；

(2) 保证本公司除通过行使股东权利之外，不对天津港股份的业务活动进行干预；

(3) 保证采取有效措施，避免本公司及本公司的控股子公司与天津港股份产生实质性同业竞争；

(4) 保证尽量减少本公司及本公司的控股子公司与天津港股份的关联交易；无法避免的关联交易则按照“公开、公平、公正”的原则依照相关法律、法规、规范性文件和公司章程的规定进行。

本财务顾问认为：本次收购只涉及天津港股份控股股东发生变化，天津港集团对天津港股份的实际控制地位未变，天津港股份现有的生产经营和管理没有受到影响。因此本次收购不会对上市公司的经营独立性产生任何不利影响，且收购人为保持上市公司的独立性出具了合法有效的承诺。

(十三) 本次收购的标的股份上设定的权利限制情况

根据2005年12月天津港股份实施股权分置改革时天津港集团所作出的股份锁定承诺：天津港集团所持有的天津港股份的股份自获得上市流通权之日起在24个月内不通过交易所挂牌交易或转让；在前项规定期满后36个月内将继续保持对天津港的控股地位（持股比例不低于总股本的40%）。根据上述承诺，天津港集团持有的天津港股份的股份尚有579,536,177股处在锁定期，锁定期至2010年12月27日。

2008年4月天津港股份向天津港集团定向增发，向天津港集团定向发行的225,928,678股股份的锁定期为自资产认购的股权登记之日（2008年4月1日）起36个月内不转让。天津港集团在天津港股份定向增发时进一步承诺：天津港集团所持有的天津港股份的全部股份自增发结束之日（2008年4月1日）起36个月内不转让。

根据天津港集团在股权分置改革和天津港股份定向增发时的上述承诺，天津港集团所持有的天津港股份的全部951,512,511股股份自2008年4月1日起36个月内不转让，其中包括因股权分置改革解除限售的股份。除此之外，该标的股份上没有设定任何其他权利。

天津港发展承诺：于本次转让股份交割日起，将继续遵守天津港集团所作出的股份锁定承诺，承诺根据《上市公司收购管理办法》的有关规定，自2008年4月1日起的36个月内不转让其所受让的天津港股份的股份。如遇适用法律有所修改，则按修订后的规定或根据中国证监会有关该等修订之溯及力的解释执行。

按照《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》的规定，天津港发展进一步承诺：对于依据《股份转让协议》所受让的天津港股份的股份，自交割日起三年内不转让。如遇《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》有所修改，则按修订后的规定或根据商务部有关该等修订之溯及力的解释执行。

本财务顾问认为：本次收购完成后，天津港集团对天津港股份的实际控制地位未变，天津港股份的实际控制权未发生转移。同时，天津港发展将继续遵守天津港集团在天津港股份定向增发时所作出的股份锁定承诺，并按照《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》的相关要求，对本次收购取得的股份自交割日起三年内不转让。因此，本次收购涉及的股份转让行为，未违背股份锁定承诺的实质。

（十三）收购人及其关联方与被收购公司之间是否存在业务往来，收购人与被收购公司的董事、监事、高级管理人员是否就其未来任职安排达成某种协议或者默契的核查

经合理查验，收购人及其关联方与被收购公司之间存在一定的业务往来。2007 年，天津港集装箱货运有限公司（天津港股份持有其 100%的股权）、天津港股份有限公司储运分公司和华韩（天津）货箱有限公司（天津港集团通过其全资子公司持有其 40%的股权）与收购人签订《转栈服务框架协议》（协议有效期至 2009 年 12 月 31 日），天津港集装箱货运有限公司、天津港股份有限公司储运分公司和华韩（天津）货箱有限公司向收购人提供转栈服务。根据上述协议，2008 年收购人共为此向天津港集装箱货运有限公司和天津港股份有限公司储运分公司支付转栈费人民币 580.4 万元。

经合理查验，收购人与被收购公司的董事、监事、高级管理人员就其任职安排不存在任何协议或者默契。

（十四）上市公司原控股股东、实际控制人及其关联方是否存在未清偿对上市公司的负债、未解除上市公司为其负债提供的担保或者损害上市公司利益的其他情形的核查

经合理查验，上市公司原控股股东、实际控制人及其关联方不存在未清偿对上市公司的负债、未解除上市公司为其负债提供的担保或者损害上市公司利益的其他情形。

（十五）关于收购人申请豁免要约收购情况的意见

本次股份转让之后，天津港发展拥有天津港股份的股份将超过 30%，根据《上市公司收购管理办法》的规定，本次股份转让已触发了要约收购的义务。天津港发展将向中国证监会报送豁免要约收购的申请报告。

根据《上市公司收购管理办法》第六十二条（一）规定，收购人与出让人能够证明本次转让未导致上市公司的实际控制人发生变化的，收购人可以向中国证监会提出免于以要约方式增持股份的申请。

根据《上市公司收购管理办法》第六十一条规定，符合本办法第六十二条、第六十三条规定情形的，投资者及其一致行动人可以向中国证监会申请下列豁免事项：

(1) 免于以要约收购方式增持股份；

(2) 存在主体资格、股份种类限制或者法律、行政法规、中国证监会规定的特殊情形的，可以申请免于向被收购公司的所有股东发出收购要约。

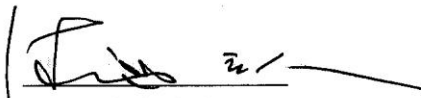
本次收购前，天津港发展不持有天津港股份的权益。本次收购完成后，天津港发展通过显创投资持有天津港股份 56.81% 的股权，成为天津港股份的控股股东；天津港集团通过其境外子公司持有的天津港发展的股权比例不低于 51%，成为天津港发展的控股股东。因此，本次收购完成后，天津港集团对天津港股份的实际控制地位未变，天津港股份的实际控制人没有发生变化。

综上所述，本财务顾问认为，收购人的本次收购行为触发了要约收购义务；而本次收购完成后，天津港集团对天津港股份的实际控制地位未变，天津港股份的实际控制人没有发生变化，因此，本次收购符合《上市公司收购管理办法》第六十二条（一）规定的情形，收购人可以向中国证监会提出免于以要约方式增持股份的申请。

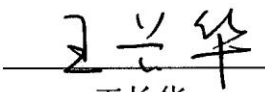
（以下无正文）

(此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于天津港发展控股有限公司收购天津港股份有限公司之财务顾问报告》签章页)


法定代表人（或授权代表）：


德地立人

投资银行业务部门负责人：


王长华

内核负责人：


贾文杰


项目主办人：

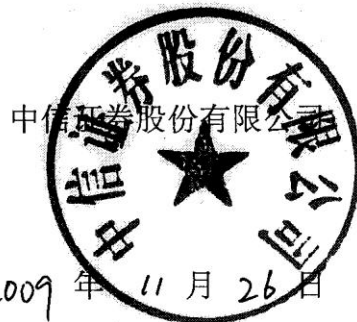

孙长宇


樊海东

项目协办人：


姜颖


彭传国



北京市环球律师事务所

关于《天津港股份有限公司收购报告书》的
法律意见书

二零零九年十一月二日

环球律师事务所

中国北京市朝阳区建国路 81 号

华贸中心 1 号写字楼 15 层 邮政编码: 100025

电话: (8610)6584-6688; 传真: (8610)6584-6666/6677

目 录

释 义	1
一、收购人介绍	6
二、收购目的及未来十二个月内的股份处置计划	16
三、收购方式及本次收购协议的签订及主要内容	18
四、本次收购的授权和批准	27
五、收购资金来源	30
六、收购完成后的后续计划	31
七、本次收购对上市公司的影响分析	33
八、收购人与上市公司之间的重大交易	37
九、前六个月买卖挂牌交易股票的情况	39
十、参与本次收购的专业机构	39
十一、结论	40

释 义

在本法律意见书内，除非文义另有所指，下列词语具有下述含义：

收购人/天津港发展	指天津港发展控股有限公司，在香港联交所主板上市，股票代码：03382
显创投资	指显创投资有限公司（Grand Point Investment Limited），是一家天津港发展专门为进行本次收购而根据国际惯例在香港成立并拥有 100% 股权的项目公司。根据《股份转让协议》的规定，该项目公司将因本次收购而登记为标的股份的直接持有人
天津发展	指天津发展控股有限公司，系天津港发展的控股股东，在香港联交所主板上市，股票代码：0882
天津港股份/目标公司/上市公司	指天津港股份有限公司，在上海证券交易所上市，证券简称：天津港，股票代码：600717
天津港集团	指天津港（集团）有限公司
天津港集团境外子公司	指天津港集团拟于中国境外设立并全资拥有的、用作持有本次收购项下的对价的子公司
津联集团	指津联集团有限公司，是天津发展的控股股东，注册地在香港
天津投资	指 Tianjin Investment Holdings Limited，津联集团的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
津联创业	指 Tsinlien Venture Capital Company Limited，津联集团的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
Leadport hl	指 Leadport Holdings Limited，是天津发展的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
Ldearder top	指 Learder Top Investments Limited，是天津发展的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
本次收购	指收购人通过协议转让方式受让天津港集团所持有的标的股份而对目标公司进行收购，并以显创投资登记为标的股份的直接持有人的行为
《股份转让协议》	指 2009 年 3 月 16 日签署的《天津港发展控股有限公司及显创投资有限公司与天津港（集团）有限公司关于天津港股份有限公司上市公司国有股份转让协议》
标的股份	指天津港集团所持有的目标公司的全部股份。于《股份转让协议》签署日，标的股份总额为 951,512,511 股人民币普通股，占目标公司全部已发行股份的 56.81%；如目标公司在本次收

	购交割日之前进行送股、资本公积转增股本等除权事项，则标的股份应指天津港集团因该等事项所获送股或转增的股份后其所持有的目标公司的全部股份
《收购报告书》	指为本次收购而于 2009 年 11 月 2 日所编制的《天津港股份有限公司收购报告书》
报告日	指《收购报告书》签署日，即 2009 年 11 月 2 日
中国	指中华人民共和国，为本法律意见书目的，不包括香港、澳门及台湾
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
国务院国资委	指中国国务院国有资产监督管理委员会
天津市政府	指天津市人民政府
天津市国资委	指天津市国有资产监督管理委员会
天津市商务委	指天津市商务委员会
商务部	指中华人民共和国商务部
上交所	指上海证券交易所
香港	指香港特别行政区
香港证监会	指香港证券及期货事务监察委员会
联交所	指香港联合交易所有限公司
《公司法》	指《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指《中华人民共和国证券法》
《收购办法》	指《上市公司收购管理办法》
《第 16 号准则》	指《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 16 号——上市公司收购报告书》
《战投办法》	指《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》
《国有股转让办法》	指《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》
环球/本所/本所律师/我们	指北京市环球律师事务所或其律师
港元	指香港法定货币
人民币	指中国法定货币
转栈	指将集装箱从码头前沿运输至后方堆场进行堆放及储存的作业过程



环 球 律 师 事 务 所 GLOBAL LAW OFFICE

中国北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 15 层 邮政编码:100025
15/F Tower 1, China Central Place No. 81 Jianguo Road, Beijing 100025, China
电话/ Tel: (86 10) 6584 6688 传真/ Fax: (86 10) 6584 6666/6677
<http://www.globallawoffice.com.cn>

北京市环球律师事务所

关于《天津港股份有限公司收购报告书》的 法律意见书

致：天津港发展控股有限公司

根据《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第16号—上市公司收购报告书》及中国有关适用法律、法规与规范性文件的规定，本所接受收购人天津港发展的委托，就收购人以协议转让方式受让天津港集团所持有的目标公司天津港股份的标的股份（951,512,511股人民币普通股，占目标公司总股本的56.81%）而编制的《天津港股份有限公司收购报告书》（下称“《收购报告书》”）的有关事项出具本法律意见书。

为出具本法律意见书，本所律师依据本法律意见书出具日之前已经存在的事实和现行有效的《公司法》、《证券法》、《收购办法》、《第16号准则》等中国有关适用法律、法规及部门规章的有关规定，以及本所与收购人天津港发展签订的委托合同，对涉及收购人本次收购有关的事实和法律事项进行了核查，该等核查内容包括但不限于：

- 一、收购人介绍
- 二、收购目的及未来十二个月内的股份处置计划
- 三、收购方式及本次收购协议的签订及主要内容
- 四、本次收购的授权和批准
- 五、收购资金来源
- 六、收购完成后的后续计划
- 七、本次收购对上市公司的影响分析
- 八、收购人与上市公司之间的重大交易
- 九、前六个月买卖挂牌交易股票的情况
- 十、参与本次收购的专业机构

为出具本法律意见书之目的，本所按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神审查了本次收购的有关文件，并对收购人天津港发展的主体资格、本次收购相关行为及程序等事项进行了核查，对有关文件、资料的原件或复印件进行了核查、验证，并听取了天津港发展、天津港集团和目标公司等相关机构就有关事实的陈述和说明。对于出具本法律意见书至关重要而又无法得到独立证据支持的事实，本所律师依赖政府有关部门、天津港发展、天津港集团和目标公司或者其他有关单位出具的证明文件为依据出具法律意见。

本法律意见书仅就出具日以前已经发生的事实且与本次收购有关的问题，根据本所律师对上述有关事实的了解并根据本所律师对中国的有关法律、法规及中国证监会有关规定的理解发表法律意见。

在本法律意见书中，我们仅就本次收购的《收购报告书》所涉及的有关事项发表法律意见；而未对有关会计、审计和资产评估等非法律专业事项发表意见。在发表法律意见时，如果涉及会计、审计和资产评估等非法律专业

事项，我们依赖天津港发展、天津港集团或目标公司聘请的会计、资产评估等专业机构就相关事项所出具的验资、审计和资产评估报告。

收购人天津港发展已保证和承诺，天津港发展所提供的文件和所作的陈述与说明是真实、准确、完整和有效的，有关文件原件及其上面的签字和印章是真实的，所提供的复印件与原件一致，且一切足以影响本法律意见书的事实和文件均已向本所披露，无任何虚假记载、隐瞒、遗漏或误导之处。

本所已严格履行法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，对收购人的本次收购以及《收购报告书》的有关内容的真实、准确、完整性进行了充分的核查验证，保证本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

本法律意见书仅供收购人为本次收购目的而使用，未经本所事先书面同意，不得为任何其它目的而使用。本所同意收购人在《收购报告书》中按照中国证监会的要求引用本法律意见书的相关内容，但收购人在引用时不得因该等引用而引起法律上的歧义或曲解。

本所同意将本法律意见书作为本次收购所必备的法律文件，随其它申报材料一起上报，并依法对出具的法律意见书承担责任。

本所律师根据中国相关适用法律、法规及规范性文件的要求，按照《中华人民共和国律师法》和律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，对收购人本次收购的《收购报告书》的有关事项进行了核查和验证，现出具法律意见如下：

一、收购人介绍

（一）收购人的基本情况及历史沿革

1、收购人的基本情况：收购人天津港发展，是一家依据开曼群岛法律注册成立的公司，并于 2006 年 4 月在香港联交所主板市场公开发行股票并上市（股票代码：03382）。收购人的基本情况如下：

中文名称：天津港发展控股有限公司

英文名称：Tianjin Port Development Holdings Limited

注册地址：Clifton House, 75 Fort Street P. O. Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108 Cayman Islands

法定股本：500,000,000 港元

法定代表人：于汝民

经济性质：外国公司

控股股东名称：天津发展控股有限公司

经营范围：主要在中国天津提供港口服务，包括装卸货船之集装箱及非集装箱货物、集装箱及货物之堆放及储存，以及各类配套服务

通讯地址：香港中环康乐广场 8 号交易广场一座 3301 至 3302 室

联系电话：852-28478888

传真：852-28992086

2、收购人的历史沿革：收购人是其控股股东天津发展的分拆上市企业。天津发展是于 1997 年经原外经贸部批准，天津市政府通过资产划拨的形式，以原属于天津港务局的天津港集装箱与天津港第二港埠两家港口经营企业以及其他四家境内企业组建而成。天津发展于香港注册成立，并于 1997 年 12 月在香港发行红筹股并上市（股票代码：0882）。2005 年 8 月，天津发

展于开曼群岛设立天津港发展，而后将港口经营企业资产注入天津港发展，并将天津港发展于 2006 年 4 月在联交所分拆上市。

3、项目公司显创投资的基本情况

中文名称：显创投资有限公司

英文名称：Grand Point Investment Limited

注册地址：香港中环康乐广场 8 号交易广场一座 3301 至 3302 室

法定股本：10,000 港元

主席：聂建生

经济性质：香港公司

主营业务：投资控股

显创投资是天津港发展专门为进行本次收购而根据国际惯例在香港成立并拥有 100% 股权的项目公司。根据《股份转让协议》的规定，该项目公司将因本次收购而登记为标的股份的直接持有人。

（二）收购人天津港发展的主体资格

1、根据收购人天津港发展的说明及承诺，并经本所律师适当核查，收购人天津港发展为依法设立，具有独立的法人地位，享有完全的民事权利能力和民事行为能力，可以独立地行使民事权利并承担民事义务和责任。截至报告日，收购人天津港发展为合法有效存续，不存在根据适用法律、法规及其章程规定而需要终止或解散的情形。

2、根据收购人天津港发展的说明及承诺，并经本所律师适当核查，收购人天津港发展不存在《收购办法》第六条所规定的下列不得收购上市公司的

情形：

- (1) 负有数额较大债务，到期未清偿，且处于持续状态；
- (2) 最近3年有重大违法行为或者涉嫌有重大违法行为；
- (3) 最近3年有严重的证券市场失信行为；
- (4) 法律、行政法规规定以及中国证监会认定的不得收购上市公司的其他情形。

3、综上，我们认为，截至报告日，收购人天津港发展为合法设立、有效存续的香港上市公司；其不存在根据适用法律、法规及其章程规定而需要终止或解散的情形；不存在《收购办法》六条所规定的不得收购上市公司的情形。收购人天津港发展具备作为收购人的主体资格。

（三）收购人的控股股东、实际控制人及控制结构

1、天津发展是收购人的控股股东。截至报告日，天津发展通过其全资子公司持有收购人 67.33%的股权。天津发展于 1997 年 12 月在联交所主板发行上市，其控股股东为天津市政府在香港的窗口公司——津联集团。

截至报告日，收购人的控股股东天津发展所控制的核心企业及其核心业务情况如下：

企业名称	天津发展持有或控制的权益比例（%）	主要业务
滨海交通发展有限公司	100	投资控股
Dynamic Infrastructure Limited	100	投资控股
京悦控股有限公司	通过 Dynamic Infrastructure Limited 持有其 100% 的股权	投资控股
天津津政交通发展有限公司	通过京悦控股有限公司持有	经营外环东路

企业名称	天津发展持有或控制的权益比例 (%)	主要业务
	其 83.93% 的股权	
Golden House Resources Limited	40	投资控股
China Mass Transit Development Co., Ltd	通过 Golden House Resources Limited 持有其 100% 的股权	投资控股
天津快速（集团）发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24% 的股权	经营津滨高速公路
天津津粮交通发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24% 的股权	经营津滨高速公路
天津津胡交通发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24% 的股权	经营津滨高速公路
天津津港交通发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24% 的股权	经营津滨高速公路
天津津飞交通发展有限公司	通过 China Mass Transit Development Co., Ltd 持有其 24% 的股权	经营津滨高速公路
Leadport Holdings Limited	100	投资控股
Learder Top Investments Limited	100	投资控股
天津港发展控股有限公司	通过 Leadport Holdings Limited 持有其 67.32% 的股权，通过 Learder Top Investments Limited 持有其 0.008% 的股权，合计间接持有 67.33% 的股权	于天津港提供港口服务
天津天宫葡萄酿酒有限公司	100	生产及销售纯净水及矿物质水
天津海河乳业有限公司	通过天津天宫葡萄酿酒有限公司持有其 40% 的股权	生产及销售乳制品
恒名集团有限公司	100	投资控股
王朝酒业集团有限公司	通过恒名集团有限公司持有其 44.82% 的股权	生产及销售酒类产品
天津泰康实业有限公司	82.74	机械设备产销及投资控股

企业名称	天津发展持有或控制的权益比例 (%)	主要业务
奥的斯电梯(中国)投资有限公司	通过天津泰康实业有限公司持有其 20%的股权	生产及销售升降机及扶手电梯
天津市天发重型水电设备制造有限公司	通过天津泰康实业有限公司持有其 34.01%的股权	生产及销售水电设备及技术咨询
天津市百利天开电器有限公司	通过天津泰康实业有限公司持有其 29.56%的股权	生产及销售高低压电器设备及元件
Santa Resources Limited	100	投资控股
滨海投资有限公司 (前称「华燊燃气控股有限公司」)	通过 Santa Resources Limited 持有其 8.28%的股权	生产及销售石油气及管道燃气
天津发展资产管理有限公司	100	资产管理
海泰集团(香港)有限公司	100	投资控股
海泰(天津)投资咨询有限公司	通过海泰集团(香港)有限公司持有其 100%的股权	投资及资产管理咨询、房屋租赁服务
和平海湾(天津)动力电池有限公司	通过海泰集团(香港)有限公司持有其 80.97%的股权	生产及销售镍氢动力电池及相关技术服务
天津港津房地产发展有限公司	83.93	投资房地产
安基有限公司	100	投资控股
美迅投资有限公司	通过安基有限公司持有其 100%的股权	投资控股
东达投资有限公司	通过安基有限公司持有其 100%的股权	投资控股
Ever Rise Holdings Limited	通过安基有限公司持有其 100%的股权	投资控股
展旭投资有限公司	通过美迅投资有限公司持有其 100%的股权	投资控股
Lincon Investments Limited	通过东达投资有限公司持有其 100%的股权	投资控股
君诺投资有限公司	通过 Lincon Investments Limited 持有其 100%的股权	投资控股
天津泰达津联热电有限公司	通过展旭投资有限公司持有其 90.94%的股权	于天津开发区供应蒸汽
天津泰达津联自来水有限公司	通过 Lincon Investments Limited 持有其 91.41%的股权	于天津开发区供应自来水

企业名称	天津发展持有或控制的权益比例 (%)	主要业务
天津泰达津联电力有限公司	通过君诺投资有限公司持有其 94.36% 的股权	于天津开发区供应电力
Championwin Limited	100	投资控股
津联置业有限公司	通过 Championwin Limited 持有其 100% 的股权	经营香港万怡酒店
君裕有限公司	100	投资控股
忠正有限公司	100	投资控股
香港利时年有限公司	100	投资控股
天津第一饭店有限公司	通过香港利时年有限公司持有其 75% 的股权	经营天津凯悦酒店

注：华燊燃气控股有限公司已于 2009 年 3 月 23 日召开的股东特别大会上通过了重组方案。根据重组方案，天津港发展通过 Santa Resources Limited 持有其股权的比例由 22.79% 变更为 8.28%，华燊燃气控股有限公司名称变更为滨海投资有限公司。

天津发展经营与投资的主要业务有：（1）生产、分销及销售消费品如葡萄酒等饮料；（2）投资、经营基础设施建设包括港口码头、收费公路、燃气供应及公用设施；（3）生产、分销及销售工业机械包括升降机及扶手电梯；（4）酒店及相关物业。

2、津联集团是天津发展的控股股东，并通过天津发展间接控制收购人，为收购人的实际控制人。津联集团是天津市政府在香港的窗口企业，是天津市商务委的全资附属公司。天津市商务委持有津联集团 100% 的股权，天津市政府授权天津市商务委代表天津市政府履行出资人职责。

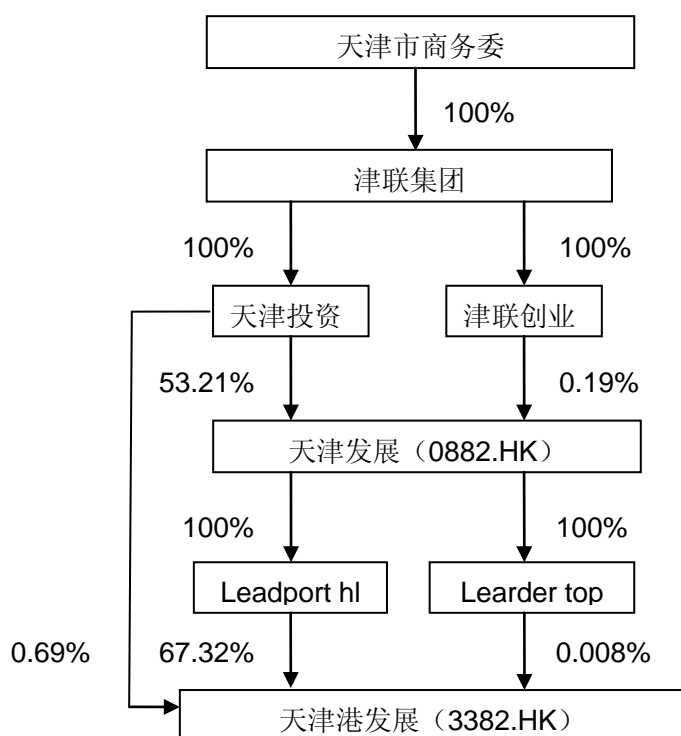
截至报告日，收购人的实际控制人津联集团所控制的核心企业及其核心业务情况如下：

企业名称	津联集团持有或控制的权益比例（%）	主要业务
津联集团天津办事处	100	津联集团在天津的办事处
津联集团（天津）资产管理有限公司	100	投资、资产管理咨询、理财服务、经济信息咨询及有关管理服务
津联投资有限公司	100	投资
天津吉利大厦有限公司	通过津联投资有限公司持有其 25%的股权	吉利大厦租赁
津联联津投资有限公司	100	投资
天津地毯贸易有限公司	100	物业收租
津联粮油有限公司	100	物业收租
津联食品有限公司	100	贸易
津联机械有限公司	100	贸易
天津投资控股有限公司	100	贸易
津联创业投资有限公司	100	贸易
Cavalier Asia Limited	100	投资
Island Equimax Limited	100	投资
Progress City Group Limited	100	投资
天津永实置业有限公司	100	投资
津联服装有限公司	100	服装贸易
津联服装发展有限公司	100	服装贸易
津联纺织有限公司	100	服装贸易
天津泰达津联燃气有限公司	89.92	燃气、液化气供应；燃气工程施工和设备安装；液化气运输及相关的技术咨询服务
天津泰达津联国际创业中心有限公司	51.78	在天津市范围内参与高科技项目的开发及相关技术咨询服务；自有房屋出租；理财咨询；及商务信息咨询
津科生物工程（天津）有限公司	51	生产医药、工程技术开发及相关咨询服务
香港津信住宅科技发展有限公司	50	投资、持有天津联信股权
天津联信住宅科技发展有限	通过香港津信住宅科	小区智能化设计和安装

企业名称	津联集团持有或控制的权益比例（%）	主要业务
公司	技发展有限公司持有其 50%的股权	
津联海鸥有限公司	40	手表成表及机芯贸易
津联中鸥有限公司	40	手表成表及机芯贸易
长益投资有限公司	20	投资
天津德元投资顾问有限公司	12.5	投资咨询、管理咨询、工程咨询服务
天津发展控股有限公司	通过天津投资控股有限公司和津联创业投资有限公司合计持有其 53.40%的股权	生产、分销及销售消费品如葡萄酒等饮料；投资、经营基础设施建设包括港口码头、收费公路、燃气供应及公用设施；生产、分销及销售工业机械包括升降机及扶手电梯；酒店及相关物业

津联集团的业务范围涉及基础设施、公用设施、酿酒、机械制造、商业地产、金融及贸易等领域。

3、截至报告日，收购人天津港发展的控制结构如下图所示：



(四) 相关处罚及重大诉讼或仲裁

根据收购人的说明和承诺，并经本所律师适当核查，收购人在最近五年之内不存在受过行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

(五) 收购人董事、高级管理人员基本情况

1、根据收购人的说明，并经本所律师适当核查，截至报告日，收购人的董事、高级管理人员的基本情况如下：

姓名	职务	国籍	身份证号码	长期居住地	是否取得其它国家或者地区的居留权
于汝民	执行董事兼主席	中国	12010719491117215X	中国天津	否

王广浩	非执行董事 兼副主席	中国	P619719(5)	中国香港	否
张金明	执行董事兼 董事总经理	中国	120101195103051014 R650704(1)	中国天津	否
戴延	执行董事	中国	R112536(1)	中国香港	否
薛翎森	执行董事	中国	120107195506162139	中国天津	否
刘青山	执行董事	中国	120223197003110016	中国天津	否
罗文钰	独立非执行 董事	中国	A983150(1)	中国香港	中国香港、英国
关雄生	独立非执行 董事	中国	A923355(8)	中国香港	中国香港
郑志鹏	独立非执行 董事	中国	D339116(8)	中国香港	中国香港
王新强	副总经理	中国	120222196909250612	中国香港	否
刘继成	副总经理	中国	P228130(2)	中国香港	中国香港
任佩雄	财务总监兼 公司秘书	中国	D647487(0)	中国香港	中国香港

注：（1）显创投资有限公司董事为聂建生先生（主席）和张金明先生（执行董事）。

（2）2009年4月23日，天津港发展董事会批准焦宏勋先生辞任执行董事，同时委任刘青山先生为执行董事；根据天津港发展组织章程细则的规定，刘青山先生已于2009年6月2日举行的天津港发展周年股东大会上轮值退任并重选连任为执行董事。

（3）2009年9月9日，天津港发展董事会宣布聂建生先生辞任执行董事、副主席，同时委任戴延先生为执行董事。

2、根据上述人员出具的说明和承诺，并经本所律师适当核查，上述人员在最近五年之内不存在受过行政处罚(与证券市场明显无关的除外)、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

（六）收购人及其控股股东、实际控制人持有、控制其他上市公司5%以上的发行在外的股份的情况

根据收购人出具的说明和承诺，并经本所律师适当核查，截至报告日，

1、收购人天津港发展，持有天津滨海泰达物流集团股份有限公司（8348.HK）5%的股份。

2、收购人的控股股东天津发展，持有王朝酒业集团有限公司（0828.HK）44.82%的股份；以及持有滨海投资有限公司（前称「华燊燃气控股有限公司」）（8035.HK）8.28%的股份。

除上述以外，收购人及其控股股东、实际控制人没有在境内、境外其它上市公司拥有权益的股份达到或超过该上市公司已发行股份 5%的情况。

二、收购目的及未来十二个月内的股份处置计划

（一）收购目的

根据《收购报告书》，本次收购的目的如下：

1997年，经原外经贸部批准，天津市政府通过资产划拨的形式，以原属于天津市港务局（天津港集团的前身）的天津港集装箱与天津港第二港埠两家港口运营企业以及其他四家境内企业组建成立天津发展。天津发展于1997年12月在联交所主板发行上市。2005年8月，天津发展于开曼群岛设立天津港发展，而后将港口运营企业资产注入天津港发展。天津港发展于2006年4月在联交所主板发行上市。

天津港股份的前身为天津港储运公司。1992年12月天津市港务局作为发起人，以天津港储运公司的净资产经评估后折股，通过定向募集方式设立天津港储运股份有限公司。经中国证券监督管理委员会审核批准，天津港储运

股份有限公司于1996年6月在上海证券交易所挂牌上市。上市之初主要经营仓储、运输业务，后通过向天津港集团收购资产逐渐拓展业务范围。2008年4月，天津港股份完成了向天津港集团非公开发行股份收购资产，获得天津港集团注入15家港口运营企业约41亿元资产，由较为单一的港口装卸服务企业转变为港口综合服务运营商。

由于上述历史原因，天津港形成了在同一港区内两家港口业务经营主体。目前这种格局，已经影响天津港未来整体战略发展规划的实施，削弱港口的整体对外竞争力。为更好地发挥天津港作为北方大港的整体优势，及早将其建设成为世界一流大港和现代化的国际航运和物流中心，使其成为带动滨海新区可持续发展的重要力量，有必要实施本次收购。

本次收购完成后，解决了历史遗留问题，有利于避免内部竞争，提高整体运营效率，避免码头、泊位的重复建设，有利于实现两家公司的规模经济和协调发展，更有效地实施天津港区整体发展战略规划，实现天津港的进一步做大、做强。通过本次收购，有利于进一步提升天津港的国际影响力，提升其国内外的竞争能力，推进天津港的国际化步伐，向建设世界一流大港迈出坚实的一步。

（二）未来十二个月内的股份处置计划

1、根据收购人的说明，在未来12个月内，收购人未有继续增持上市公司股份或者处置其因本次收购所受让的标的股份的计划。

2、收购人天津港发展及项目公司显创投资已根据《战投办法》的要求在《股份转让协议》中承诺：因本次收购所受让的标的股份，自该等股份过户交割之日起三年内不转让。

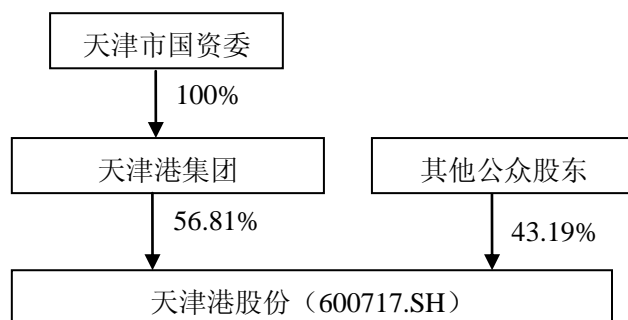
（三）本所核查意见

经适当核查，我们认为，上述收购目的及股份处置计划符合《收购办法》以及《战投办法》的相关规定。

三、收购方式及本次收购协议的签订及主要内容

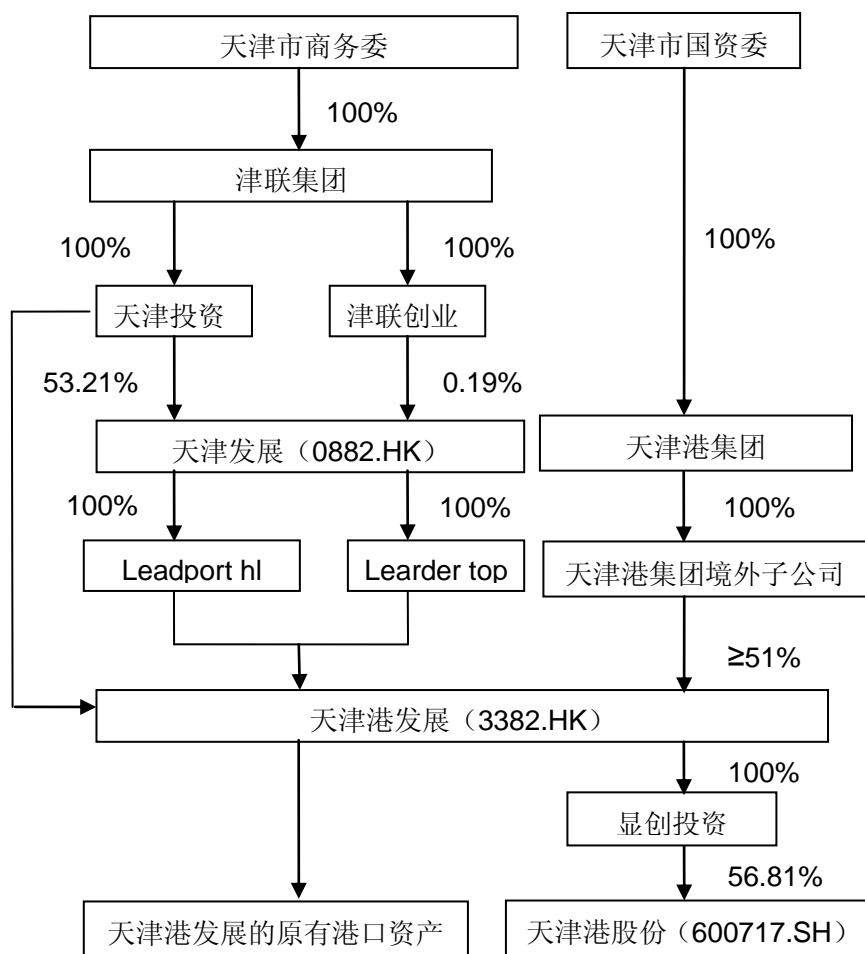
（一）收购方式

1、本次收购进行前，收购人未持有或控制目标公司的股份，目标公司的控制结构如下图所示：



2、本次收购以协议收购方式进行，由天津港集团通过协议转让方式向收购人转让目标公司的951,512,511股人民币普通股，占目标公司总股本的56.81%，并以收购人为本次收购所新设的项目公司显创投资登记为该等所转让股份的直接持有人。

本次收购完成后，收购人将通过显创投资持有天津港股份56.81%的股权，成为目标公司的控股股东。天津港集团仍将通过收购人间接控制目标公司，为目标公司的实际控制人。目标公司届时的控制结构将如下图所示：



（二）《股份转让协议》的签订

2009年3月16日，天津港集团与天津港发展及显创投资签署《股份转让协议》，就本次收购的具体条款及条件作出了详细约定。

（三）《股份转让协议》的主要内容

1、标的股份

本次收购人收购的标的股份是指天津港集团所持有的目标公司的全部股

份。于《股份转让协议》签署日，标的股份总额为951,512,511股人民币普通股，占目标公司全部已发行股份的56.81%；如目标公司在交割日之前进行送股、资本公积转增股本等除权事项，则标的股份应指天津港集团因该等事项所获送股或转增的股份后其所持有的目标公司的全部股份。标的股份的性质为人民币普通股，每股面值为人民币1元。

2、转让价款及其支付

根据《股份转让协议》的规定，本次收购转让价款及其支付的规定有如下主要内容（注：下文所称“本协议”即是指《股份转让协议》，下文所引用条款是指《股份转让协议》的条款）：

- （1）转让价格的确定：以本协议签署日（“**转让价格定价基准日**”）前三十（30）个交易日的目标公司股份在上交所的每日加权平均价格算术平均值的90%为基础，将本协议项下股份转让的价格确定为人民币10.152元/股，共计人民币9,659,755,011.672元（“**转让价格**”）。如果目标公司在交割日之前进行派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，则应对上述转让价格进行除权除息处理。
- （2）支付方式：天津港发展将根据以下方式支付转让价格：(a) 转让价格中的现金对价部分，即人民币3,463,357,362.557元（“**现金对价**”），应由天津港发展以按转让价格定价基准日之前的目标公司股份于上交所的最后一个交易日的中国人民银行公布的港元对人民币汇率中间价计算的等值港元（即按1港元对人民币0.88128元计算为3,929,917,123.453港元）现汇，于生效日之后且于交割日或之前支付至天津港集团境外子公司的指定账户；以及，(b) 转让价格中的股份对价部分，即人民币6,196,397,649.115元（“**股份对价**”），应由

天津港发展按照以单价2.0916港元/股（该价格系依据适用香港法律按照天津港发展的股份在本协议签署日前5个交易日于香港联交所的成交量加权平均价格计算），并按转让价格定价基准日之前的目标公司股份于上交所的最后一个交易日的中国人民银行公布的港元对人民币汇率中间价计算的股份对价总金额（即按1港元对人民币0.88128元计算为7,031,133,861.106港元），并于生效日以后且于交割日或之前，向天津港集团境外子公司发行3,361,605,403股普通股股份（“对价股份”）的方式支付。

- (3) 支付方式的调整：根据《股份转让协议》第3.5条的规定，鉴于本协议项下股份转让的生效及交割需要满足本协议第八条所规定的若干条件（包括但不限于取得若干政府机构的批准），而该等批准的取得需要一定长的期限，各方同意，天津港发展可根据市场情况，对上述所规定的现金对价金额进行适当调整。调整的具体方式、金额及范围等由本协议各方依据届时的市场条件另行协商确定。其中，如果协议各方经协商一致对上述所规定的现金对价金额进行相应调减，则因本条所述调整而产生的与上述所规定的现金对价金额之间的差额，将由天津港发展以按本协议第3.3.2条规定增加发行对价股份或其他合法方式支付。但是该等调整应同时满足下述条件：
- (a) 该等调整不得变更转让价格的总金额；
 - (b) 该等调整不得对本协议项下各方各自所应承担的税赋有任何实质性的不利影响；
 - (c) 该等调整不得阻止或不合理延迟本协议项下股份转让的交割及/或对价股份的发行；
 - (d) 于对价股份发行完成后，天津港集团境外子公司所持有之天津港发展的股份比例将不低于届时天津港发展总股本的51%；并且
 - (e) 于对价股份发行完成后，天津港发展的全部已发行总股本将不高于66亿股。

3、生效条件

根据《股份转让协议》的规定，本次股份转让，应于自本协议签署日起九（9）个月内（或各方均同意的一个更长的期限内）下述各条件得以全部满足（或经有权一方书面豁免或放弃）之日（“**生效日**”）生效：（注：下文所称“本协议”即是指《股份转让协议》，下文所引用条款是指《股份转让协议》的条款）：

- （1） **目标公司的股东批准：**天津港发展因本协议项下的股份转让而对目标公司进行的战略投资，已取得了目标公司股东大会的批准；
- （2） **尽职调查的完成：**应各方中任一方的要求，另一方已按照本协议第7.3条的规定向前者提供有关尽职调查的相关信息及便利，提出要求的当事方已经完成了该等尽职调查且调查结果令其满意；
- （3） **国务院国资委批准：**依据《国有股转让办法》等国有资产管理的相关法规（包括其于本协议签署日后的修订（如适用）），本协议项下的股份转让已经取得国务院国资委（或其授权国资委）有关国有股东所持上市公司股份转让的批准；
- （4） **商务部批准：**依据《战投办法》、《并购规定》等外商投资管理的法律法规（包括其于本协议签署日后的修订（如适用）），本协议项下的股份转让已经商务部（或其授权商务部门）的批准；
- （5） **经营者集中申报审查通过：**对于因本协议项下的股份转让所应进行的经营者集中申报（如适用），已由商务部反垄断审查机构审查通过；以及

(6) **中国证监会批准:** 对于因本协议项下的股份转让所编制的《收购报告书》，已由中国证监会审核无异议，并且中国证监会已同意豁免因本次股份转让所触发的要约收购义务。

(7) **无附加条件，未被撤回；无禁止:** 对于上述涉及的授权、许可或批准，该等授权、许可或批准不含有将会对本协议项下的股份转让造成实质障碍或对交割日之后目标公司的运营产生重大不利影响的附加条款、条件或限制；并且该等授权、许可或批准于生效日未被撤回。任何有管辖权的政府机构未发布或颁布任何禁止本协议项下股份转让完成的法律、法规或命令，且具有管辖权的反垄断审查机构或法院未发布阻止此次股份转让完成的命令或禁令。

4、股份转让的交割

根据《股份转让协议》的规定，本次股份转让，应于下述各项条件得以全部满足（或经有权一方书面豁免或放弃），并且天津港发展根据《股份转让协议》第三条完成现金及股份对价的支付后，天津港集团应立即将标的股份过户给显创投资，并向天津港发展提供该等过户登记完成的确切证明。《股份转让协议》项下的股份转让，应自天津港集团将标的股份于中登公司过户登记给显创投资之日（“交割日”）交割：（注：下文所称“本协议”即是指《股份转让协议》，下文所引用条款是指《股份转让协议》的条款）：

(1) **天津港集团境外子公司的设立:** 本协议项下所述天津港集团境外子公司已依法得以设立，包括但不限于已经取得依据中国境外投资有关法律所需取得的中国政府机构批准以及依据天津港集团境外子公司设立地适用法律完成有关许可、登记或备案手续；

(2) **天津港发展的股东大会批准:** 本协议项下的交易，包括但不限

于(a)天津港发展（经由显创投资）受让标的股份、(b)天津港发展向天津港集团境外子公司发行对价股份或为支付现金对价而依据上述第3.2.2条采取行动，(c)由于天津港发展向天津港集团境外子公司发行对价股份或为支付现金对价而依据上述第3.2.2条采取行动而导致天津发展在天津港发展的控股地位发生变更，(d) 按此交易而须新增发行天津港发展股份之特别授权，以及(e) 增加天津港发展之法定股本等，已根据适用法律的要求以及天津港发展的公司章程或组织宪章或类似文件的规定并在要求取得该等股东批准的范围内，取得了必要票数的各自股东批准；

- (3) **天津发展的股东大会批准：**本协议项下的交易对天津发展构成非常重大出售及关联交易，本协议项下的交易及该等非常重大出售及关联交易已根据适用法律的要求及天津发展的公司章程或组织宪章或类似文件的规定并在要求取得该等股东批准的范围内，取得了必要票数的股东批准；
- (4) **香港或其他政府及/或监管机构批准：** 与本协议项下的交易有关的所有应由香港或其他除中国以外的政府或监管机构等有权机关给予的授权、注册、登记、同意、许可和批准均已获得，包括但不限于有关按此交易而须新增发行天津港发展股份及于香港联交所主板上市交易的许可、豁免天津港集团或天津港集团境外子公司向天津港发展现有股东进行强制要约收购的许可，以及有关因天津港集团境外子公司认购对价股份所可能产生对天津港发展的反向收购的豁免许可等，及上述香港或其他政府及/或监管机构各项的授权、注册、登记、同意、许可和批准于交割日未被撤回；以及
- (5) **无附加条件，未被撤回；无禁止：** 对于上述涉及的授权、许可或批准，该等授权、许可或批准不含有将会对本协议项下的股份转让造成实质障碍或对交割日之后目标公司的运营产生重大不利影响的附加条款、条件或限制；并且该等授权、许可或

批准于交割日未被撤回。任何有管辖权的政府机构未发布或颁布任何禁止本协议项下股份转让完成的法律、法规或命令，且具有管辖权的反垄断审查机构或法院未发布阻止此次股份转让完成的命令或禁令。

5、终止条款

根据《股份转让协议》，该协议可因各方书面协商一致终止；或者，在交割日之前的任何时候（不含交割日），各方中的任何一方均可通过下述程序终止或放弃《股份转让协议》（注：下文所称“本协议”即是指《股份转让协议》，下文所引用条款是指《股份转让协议》的条款）：

- （1） 若任何政府机构发布命令、裁决或采取任何其他行动（各方应尽合理最大努力来解除这些命令、裁决或其他行动），永久性地限制、阻止或以其他方式禁止股份转让及/或对价股份的发行，且此类命令、裁决或其他行动已成为终局的不可申诉的；
- （2） 本协议第8.1条所述的生效条件未能在该条所规定的期限内得以全部满足或被豁免或放弃（如适用）；
- （3） 本协议第8.2条所述的交割条件未能在该条所规定的期限内得以全部满足或被豁免或放弃（如适用）；或
- （4） 目标公司、天津港发展及/或天津发展未能在其适当召开的股东大会上获得有关本协议项下交易的全部或部分的必需的支持票数。

另外，根据《股份转让协议》，如果一方违反其在该等协议项下的陈述、保证、承诺或在其他协议的任何重大或实质方面违约，且该等违约未能在另

一方向违约方发出书面通知后的三十（30）日内得到纠正，则另一方可终止或放弃《股份转让协议》。

6、本所核查意见

经本所律师核查，本次收购的《股份转让协议》采用了书面形式，经当事人各方及其授权代表有效签署。该等《股份转让协议》就各方当事人的主体资格、转让的标的股份数额、转让价格及其支付方式、转让的生效与股份过户交割、各方的陈述与保证、违约责任、协议的终止、争议解决等事项作出了明确规定，并明确约定该等协议接受中国法律的管辖。

我们认为，《股份转让协议》已经当事人各方有效签署，对当事人具有法律约束力；协议的条款完全齐备，各方权利义务规定明确；协议的形式、内容符合包括《收购办法》、《战投办法》及《国有股转让办法》等在内的中国有关适用法律、法规的规定；在其经有关政府机构批准并满足协议所约定其他生效条件后，协议的履行不存在法律障碍。

（四）标的股份的转让限制及本次收购的附加特殊条件

1、2005年12月目标公司实施股权分置改革时天津港集团作出股份锁定承诺：天津港集团所持有的天津港股份的股份自获得上市流通权之日起在24个月内不通过交易所挂牌交易或转让；在前项规定期满后36个月内将继续保持对天津港的控股地位（持股比例不低于总股本的40%）。根据上述承诺，天津港集团持有的天津港股份的股份尚有579,536,177股处在锁定期，锁定期至2010年12月27日。

2、目标公司于2008年4月1日完成向天津港集团发行225,928,678

股人民币普通股股票以购买天津港集团所拥有的码头资产及主要辅助资产的行为（“定向发行”）。天津港集团在定向发行中曾出具如下承诺：“根据上市公司收购管理办法的有关规定，本集团承诺，本次发行完成后，本集团所持有的天津港股份有限公司的全部股份自本次发行结束之日起三十六个月内不转让。”

3、根据天津港集团在股权分置改革和天津港股份定向增发时的上述承诺，天津港集团所持有的全部 951,512,511 股的标的股份自 2008 年 4 月 1 日起 36 个月内不转让，其中包括因股权分置改革解除限售的股份。除前述以外，本次收购的标的股份不存在质押、查封或其他被限制转让的情况。

4、作为本次收购的附加特殊条件，收购人天津港发展及项目公司显创投资在《股份转让协议》中已明确承诺，（1）在标的股份转让交割后，将继续遵守上述天津港集团于目标公司定向发行时向目标公司所作出的定向发行锁定承诺；以及（2）将按照《战投办法》的要求，在标的股份转让交割后三年内不转让因本次收购所取得的标的股份。

本所律师认为，本次收购完成后，天津港集团对天津港股份的实际控制地位未变，天津港股份的实际控制权未发生转移。同时，天津港发展及项目公司显创投资将继续遵守天津港集团在天津港股份定向增发时所作出的股份锁定承诺，并按照《战投办法》的相关要求，对本次收购取得的股份自交割后三年内不转让。因此，本次收购涉及的股份转让行为，未违背上述股份锁定承诺的实质。

四、本次收购的授权和批准

（一）本次收购已经获得的批准

根据收购人提供的资料，并经本所律师适当核查，本次收购已经取得了如下授权与批准：

1、天津港集团于 2009 年 2 月 25 日召开董事会会议，同意向天津港发展转让其所持有的目标公司 56.81% 的标的股份。

2、天津港集团已于 2009 年 3 月 13 日收到了天津市国资委于 2009 年 3 月 12 日签发的《关于对天津港（集团）有限公司拟转让天津港股份有限公司国有股权豁免公开披露信息的批复》（津国资产权[2009]13 号），该等批复已同意豁免天津港集团就本次股份转让公开披露信息征集受让方。

3、收购人天津港发展，于 2009 年 3 月 16 日召开董事会会议，同意签署《股份转让协议》并通过显创投资受让天津港集团所转让的标的股份。

4、收购人天津港发展及项目公司显创投资与天津港集团，于 2009 年 3 月 16 日签署《股份转让协议》。

5、目标公司天津港股份，于 2009 年 3 月 16 日召开董事会会议，审议通过了引入天津港发展的全资子公司显创投资作为天津港股份的战略投资者及《公司章程》修改等相关事项。

6、目标公司天津港股份，于 2009 年 4 月 2 日召开股东大会会议，审议通过了引入天津港发展的全资子公司显创投资作为天津港股份的战略投资者及《公司章程》修改等相关事项。

7、收购人天津港发展，于 2009 年 7 月 15 日召开股东大会会议，决议

通过显创投资收购天津港集团持有的天津港股份 56.81%的股份及与此相关的股份发行等事项。

8、2009 年 7 月 28 日，国务院国资委签发《关于天津港股份有限公司国有股东所持股份转让有关问题的批复》（国资产权[2009]582 号），同意天津港集团将其持有的天津港股份 951,512,511 股股份转让予天津港发展的全资子公司显创投资。

9、2009 年 9 月 22 日，商务部反垄断局签发《经营者集中审查决定书》（商反垄调一[2009]46 号），决定不予禁止天津港发展收购天津港股份 56.81%股份，交易可继续进行。

10、2009 年 10 月 28 日，商务部签发《商务部关于原则同意天津港发展控股有限公司战略投资天津港股份有限公司的批复》（商资批[2009]219 号），原则同意收购人以向天津港集团境外子公司天津港海外控股有限公司发行股份和支付现金方式作为对价收购天津港股份 951,512,511 股股份。

（二）本次收购尚须取得的国内批准

本所律师认为，根据《收购办法》、《战投办法》、《国有股转让办法》以及其他适用中国法律法规的规定，本次收购尚须取得如下国内授权及批准：

1、根据《收购办法》的规定，本次收购尚须取得中国证监会豁免因本次收购所触发的要约收购义务，以及对《收购报告书》审核无异议。

五、收购资金来源

1、根据《股份转让协议》的约定，本次收购的转让总价款为人民币9,659,755,011.672元，其中现金对价人民币3,463,357,362.557元，股份对价人民币6,196,397,649.115元。

2、根据《股份转让协议》的约定以及收购人的说明，转让总价款中总额为人民币3,463,357,362.557元的现金对价部分，收购人计划以其自有现金资源、银行贷款、股票发售、可转换债发售及/或通过其他合法途径筹集。根据《股份转让协议》的约定，各方同意，天津港发展可根据市场情况，对上述所规定现金对价金额进行适当调整。调整的具体方式、金额及范围等由《股份转让协议》各方依据届时的市场条件另行协商确定。其中，如果协议各方经协商一致对上述所规定现金对价金额进行相应调减，则因该等调整而产生的与上述现金对价金额之间的差额，将由天津港发展以按《股份转让协议》规定增加发行对价股份或其他合法方式支付。

3、根据《股份转让协议》约定以及收购人的说明，转让价格中的人民币6,196,397,649.115元，将按照以单价2.0916港元/股（该价格系依据适用香港法律按照天津港发展的股份在本协议签署日前5个交易日于香港联交所的交易量加权平均价格计算），并按转让价格定价基准日之前的目标公司股份于上交所的最后一个交易日的中国人民银行公布的港元对人民币汇率中间价计算的股份对价总金额（即按1港元对人民币0.88128元计算为7,031,133,861.106港元），并于生效日以后且于交割日或之前，向天津港集团境外子公司发行3,361,605,403股的对价股份的方式支付。根据市场情况，天津港发展可对前述股份对价的金额（或对价股份的数额）进行相应调整，但是该等调整应遵守《股份转让协议》第3.5条有关支付方式调整的规定，并应同时满足下述条件：（a）于对价股份发行完成后，天津港集团境外子公司所持有之天津港发

展的股份比例将不低于届时天津港发展总股本的51%；并且（b）于对价股份发行完成后，天津港发展的全部已发行总股本将不高于66亿股。

于交割日前，天津港发展应依据联交所上市规则及适用香港法律的规定及时启动对价股份的发行程序，包括但不限于召开股东大会、向联交所及/或香港证监会报送有关申请等，并应在《股份转让协议》所述生效条件得以满足后且于交割日或之前完成对价股份的发行，以于交割日或之前将天津港集团境外子公司于香港登记公司登记为对价股份的直接持有人，并向天津港集团提供该等登记完成的确切证明。

4、天津港发展就本次收购资金来源作出如下承诺：“本次收购资金来源合法，本次收购资金不存在直接或间接来源于被收购公司及其关联方的情况，也不存在通过与被收购公司进行资产置换或者其他交易取得资金的情况。”经本所律师适当核查，我们认为，天津港发展作出的前述承诺是有法律约束力的；本次收购也不属于通过与目标公司进行资产置换或者其他交易取得资金的情况。

六、收购完成后的后续计划

根据《收购报告书》和收购人的说明，并经本所律师适当核查，收购人在本次收购完成后的后续计划如下：

（一）未来 12 个月内是否改变上市公司主营业务或者对上市公司主营业务作出重大调整

在本次收购完成后 12 个月内，收购人没有改变上市公司主营业务或对上市公司主营业务进行重大调整的计划。

（二）未来 12 个月内是否拟对上市公司或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划，或上市公司拟购买或置换资产的重组计划

截至报告日，收购人尚未制定对上市公司或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划。上市公司也尚未制定购买或置换资产的重组计划。

（三）是否拟改变上市公司现任董事会或高级管理人员的组成

本次收购完成后，收购人将通过依法行使股东权利，向上市公司推荐合格的董事、监事及高级管理人员候选人，由上市公司股东大会依据有关法律、法规及公司章程进行董事会、监事会的选举，并由董事会决定聘任高级管理人员。收购人目前尚未有向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员人选的计划。

收购人与天津港股份其他股东之间未就董事、高级管理人员的任免存在任何合同或者默契。

（四）是否拟对可能阻碍收购上市公司控制权的公司章程条款进行修改

本次收购完成后，上市公司将根据实际情况及股东提议，按照《公司法》、《证券法》、证监会《上市公司章程指引》等法律、法规、规范性文件规定的程序，对上市公司章程进行修改。但不存在收购人拟对可能阻碍收购上市公司控制权的公司章程条款进行修改的情况。

（五）是否拟对被收购公司现有员工聘用计划作出重大变动

本次收购完成后，收购人将保持天津港股份员工队伍的稳定性，不会对现有员工聘用计划作出重大调整。

（六）上市公司分红政策的重大变化

本次收购完成后，收购人暂无针对天津港股份分红政策的重大变更计划。

（七）其他对上市公司业务和组织结构有重大影响的计划

截至报告日，除《收购报告书》披露的信息外，收购人没有其他对上市公司业务和组织结构有重大影响的计划。

我们认为，收购人的上述后续计划安排，有利于保证目标公司在本次收购完成后的正常生产经营活动和持续盈利能力，切实维护上市公司广大股东的权益，符合《收购办法》的相关规定。

七、本次收购对上市公司的影响分析

本次收购前，天津港集团为目标公司的控股股东。本次收购完成后，天津港集团将通过其境外全资子公司持有不低于天津港发展总股本51%的股份，为天津港发展的控股股东；因而天津港集团将通过天津港发展间接控制目标公司，成为目标公司的实际控制人。本次收购不影响天津港集团对目标公司的实际控制地位，也不影响天津港集团对目标公司已做出的承诺的履行。

根据《收购报告书》和收购人的说明，并经本所律师适当核查，本次收购对上市公司的影响如下：

（一）本次收购对上市公司独立性的影响

截至报告日，天津港股份在资产、人员、财务、机构、业务等方面均与天津港发展保持独立。本次收购的完成不会对上市公司的人员独立、资产完整、财务独立、机构独立和业务独立产生影响，上市公司仍具有独立经营能力，在采购、生产、销售、知识产权等各环节与收购人保持独立。

为保证本次收购完成后仍能保持上市公司的独立性，收购人特做出承诺如下：

1、为保证上市公司人员独立，收购人承诺：

（1）保证上市公司的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均专职在上市公司任职并领取薪酬，不在本公司、本公司之全资附属企业或控股公司担任经营性职务；

（2）保证上市公司的劳动、人事及工资管理与本公司之间完全独立；

（3）本公司向上市公司推荐董事、监事、经理等高级管理人员人选均通过合法程序进行，不干预上市公司董事会和股东大会行使职权作出人事任免决定。

2、为保证上市公司资产独立完整，收购人承诺：

（1）保证上市公司具有独立完整的资产；

（2）保证上市公司不存在资金、资产被本公司占用的情形；

（3）保证上市公司的住所独立于本公司。

3、为保证上市公司财务独立，收购人承诺：

- （1）保证上市公司建立独立的财务部门和独立的财务核算体系；
- （2）保证上市公司具有规范、独立的财务会计制度；
- （3）保证上市公司独立在银行开户，不与本公司共用银行账户；
- （4）保证上市公司的财务人员不在本公司兼职；
- （5）保证上市公司依法独立纳税；
- （6）保证上市公司能够独立作出财务决策，本公司不干预上市公司的资金使用。

4、为保证上市公司机构独立，收购人承诺：

- （1）保证上市公司建立健全股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构；
- （2）保证上市公司的股东大会、董事会、独立董事、监事会、总经理等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。

5、为保证上市公司业务独立，收购人承诺：

- （1）保证上市公司拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力；
- （2）保证本公司除通过行使股东权利之外，不对上市公司的业务活动进行干预；
- （3）保证采取有效措施，避免本公司及本公司的控股子公司与上市公司产生实质性同业竞争；
- （4）保证尽量减少本公司及本公司的控股子公司与上市公司的关联交易；无法避免的关联交易则按照“公开、公平、公正”的原则依照相关法律、法规、规范性文件和公司章程的规定进行。

本所律师经适当核查认为，本次收购不会影响上市公司的独立性。收购

人为保证本次收购完成后上市公司的独立性而做出的上述承诺是有法律约束力的。

（二）同业竞争及避免措施

天津港发展与天津港股份均在天津港区经营港口码头业务。天津港发展主要经营集装箱码头业务和粮食、钢材等散杂货码头业务，2008年，集装箱码头的装卸业务收入占天津港发展装卸业务收入的63%，散杂货码头的装卸业务收入占天津港发展装卸业务收入的37%（散杂货中粮食、钢材业务量占比分别为19%、51%）。天津港股份主要经营煤炭、矿石等散杂货码头业务和集装箱码头业务，2008年，散杂货码头的装卸业务收入占天津港股份装卸业务收入的84.31%（散杂货中煤炭、矿石业务量占比分别为24.56%、31.06%），集装箱码头的装卸业务收入占天津港股份装卸业务收入的15.69%。天津港发展以集装箱码头业务为主，天津港股份以散杂货码头业务为主，但天津港发展与天津港股份的相关业务存在同业竞争。

本次收购完成后，天津港发展将通过显创投资持有天津港股份56.81%的股份，成为天津港股份的控股股东。为消除和避免同业竞争，本次收购完成后，天津港发展特在如下方面作出承诺：

在实现天津港进一步做大做强的战略指导下，将按市场发展情况，在不影响其他股东利益的情况下，将天津港的港口业务和资源进一步划分和整理，细分业务市场，梳理和优化业务结构，避免同业竞争。

本所律师经适当核查认为，收购人所做出的上述承诺是有法律约束力的，有助于避免和消除其与上市公司之间的同业竞争。

（三）关联交易及减少和规范关联交易的措施

2007年，天津港集装箱货运有限公司（天津港股份持有其100%的股权）、天津港股份有限公司储运分公司和华韩（天津）货箱有限公司（天津港集团通过其全资子公司持有其40%的股权）与天津港发展签订《转栈服务框架协议》（协议有效期至2009年12月31日），天津港集装箱货运有限公司、天津港股份有限公司储运分公司和华韩（天津）货箱有限公司向天津港发展提供转栈服务。根据上述协议，2008年天津港发展共为此向天津港集装箱货运有限公司和天津港股份有限公司储运分公司支付转栈费人民币580.4万元。根据上述协议的约定，在协议的有效期内，天津港发展2009年预计将为此向上述三家公司支付的转栈费上限为3,548万元。本次收购完成后，天津港发展将通过显创投资控制天津港股份，上述交易仍将持续，同时两家公司之间将可能产生一定的其他关联交易。为了减少和规范可能产生的关联交易，维护上市公司及中小股东的合法权益，天津港发展承诺：

本次收购完成后，本公司将尽量规避与上市公司之间的关联交易；在进行确有必要且无法规避的关联交易时，本公司将按照相关法律法规、规范性文件以及公司章程的相关规定履行交易决策程序及信息披露义务，并保证按市场化原则和公允价格进行公平操作。

本所律师经适当核查认为，收购人所作出的上述承诺是有法律约束力的，有助于在本次收购完成后减少和规范其与上市公司之间可能产生的关联交易，维护上市公司及其中小股东的合法权益。

八、收购人与上市公司之间的重大交易

根据《收购报告书》和收购人的说明，并经本所律师适当核查，收购人与目标公司之间的重大交易情况如下：

（一）与上市公司及其子公司之间的交易

收购人及其董事、高级管理人员在报告日前 24 个月内，未曾与天津港股份及其子公司进行过合计金额高于 3,000 万元或者高于天津港股份最近经审计的合并财务报表净资产 5%以上的交易。

（二）与上市公司的董事、监事、高级管理人员之间的交易

天津港发展的主席兼执行董事于汝民先生同时担任天津港股份的董事长，2007年和2008年，天津港发展共支付其酬金3,900,000港元。截至2008年12月31日，天津港发展授予于汝民先生2,300,000股股份的购股权，其中1,900,000股行使价是2.74港元/股，400,000股行使价是4.24港元/股。截至报告日，于汝民先生并未行使上述购股权。

除上述外，在报告日前 24 个月内，收购人及其董事及高级管理人员未曾与天津港股份的董事、监事、高级管理人员进行过合计金额超过 5 万元的交易。

（三）对拟更换的上市公司董事、监事、高级管理人员的补偿或类似安排

收购人不存在对拟更换的天津港股份的董事、监事、高级管理人员进行补偿或者其他任何类似安排的情况。

（四）对上市公司有重大影响的其他正在签署或者谈判的合同、默契和安排

除《股份转让协议》及《收购报告书》所披露的内容外，收购人不存在对上市公司有重大影响的任何其他正在签署或者谈判的合同、默契和安排。

九、前六个月买卖挂牌交易股票的情况

根据《收购报告书》和收购人的说明，并经本所律师适当核查，前六个月买卖目标公司挂牌交易股票的情况如下：

（一）收购人前 6 个月内买卖上市公司挂牌交易股份的情况

收购人在《股份转让协议》签署日前 6 个月内没有通过上海证券交易所的证券交易买卖天津港股份挂牌交易股份的情况。

（二）收购人的董事及高级管理人员及其直系亲属前 6 个月内买卖上市公司挂牌交易股份的情况

收购人的董事及高级管理人员及其直系亲属在《股份转让协议》签署日前 6 个月内没有买卖天津港股份挂牌交易股份的情况。

十、参与本次收购的专业机构

收购人为本次收购聘请的财务顾问为中信证券股份有限公司（“中信”），法律顾问为环球。

根据中信于2009年3月出具的《无关联关系声明》，并经本所律师适当核查，中信与收购人以及目标公司不存在关联关系。

十一、结论

综上，我们认为，收购人天津港发展为依法成立并有效存续的公司，具有独立承担民事责任的民事行为能力，不存在《收购办法》第六条所规定的禁止收购上市公司的情形；收购人为本次收购出具的《收购报告书》内容真实、准确、完整，符合《收购办法》和《第16号准则》等中国相关适用法律、法规和中国证监会的其他有关规定。

（以下为签署页）

本法律意见书加盖本所印章并由经办律师签字后生效。

北京市环球律师事务所



负责人（签字）

高移风

经办律师（签字）：

刘劲容

李琚

2009 年 11 月 2 日

北京市环球律师事务所

关于《天津港股份有限公司收购报告书》的

补充法律意见书

环球律师事务所

中国北京市朝阳区建国路 81 号

华贸中心 1 号写字楼 15 层 邮政编码: 100025

电话: (8610)6584-6688; 传真: (8610)6584-6666/6677



环 球 律 师 事 务 所 GLOBAL LAW OFFICE

中国北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 15 层 邮政编码:100025
15/F Tower 1, China Central Place No. 81 Jianguo Road, Beijing 100025, China
电话/ Tel: (86 10) 6584 6688 传真/ Fax: (86 10) 6584 6666/6677
<http://www.globallawoffice.com.cn>

北京市环球律师事务所

关于《天津港股份有限公司收购报告书》的 补充法律意见书

致：天津港发展控股有限公司

根据《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第16号—上市公司收购报告书》及中国有关适用法律、法规与规范性文件的规定，本所接受收购人天津港发展的委托，就收购人以协议转让方式受让天津港集团所持有的目标公司天津港股份的标的股份（951,512,511股人民币普通股，占目标公司总股本的56.81%）而编制的《天津港股份有限公司收购报告书》（下称“《收购报告书》”）的有关事项出具法律意见。本所已于2009年11月2日出具了《关于<天津港股份有限公司收购报告书>的法律意见书》（“《法律意见书》”）。中国证监会于2009年11月26日签发了《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（090258号）（“《反馈意见》”）。现就中国证监会签发的《反馈意见》和本所出具的《法律意见书》，本所律师对有关事项进行了进一步核查和验证，特此出具本补充法律意见书。

对本所出具的本补充法律意见书，本所及本所律师特声明如下：

1. 本补充法律意见书仅就出具日以前已经发生的事实且与本次收购有关的问题，根据本所律师对上述有关事实的了解并根据本所律师对中国的有关法律、法规及中国证监会有关规定的理解发表法律意见。如果涉及香港法律事项，我们依赖天津港发展出具的确认及天津港发展聘请的香港法律顾问富而德律师事务所出具的专业意见。

2. 本补充法律意见书中的词语含义与《关于<天津港股份有限公司收购报告书>的法律意见书》中词语含义相同。

一、关于收购人天津港发展股东大会审议通过显创投资收购天津港集团持有的天津港股份56.81%的股份及与此相关的股份发行等事项的核查意见。

（一）、收购人天津港发展关于本次收购及与此相关的发行股份等事项的通函及召开股东大会的通告

2009年6月19日，收购人天津港发展和天津发展控股有限公司（“天津发展”）联合发布《天津港发展控股有限公司的非常重大的收购事项、建议增加法定股本、发行新股的特定授权、关连交易和持续关连交易及天津发展控股有限公司的视作非常重大的出售事项和关连交易》的联合通函（以下简称“通函”）。

该通函主要介绍了下列事项及其他与之相关的事项：

1. 本次收购的背景及有关各方的资料

本次收购指天津港发展拟透过其全资子公司显创投资收购天津港集团持有的目标公司951,512,511股股份（即目标公司56.81%的股份）。

2. 本次收购的股份转让协议的主要内容

3. 天津港发展拟发行股份以支付转让对价

天津港发展拟发行的股份包括：

(a) 向天津港集团指定的全资子公司发行对价股份，以支付转让对价中的股份对价；及

(b) 向独立专业机构投资者发行配售股份，及根据天津港发展与天津发展及天津发展的子公司Leadport签署的购股权协议向Leadport发行购股权股份，以及发行与天津港发展有关的其他证券（如有），以支付转让对价中的现金对价。

4. 拟增加法定股本

由于前述第3项中天津港发展拟发行的股份，天津港发展拟增设额外7,000,000,000 股每股面值0.10 港元的股份，将天津港发展的法定股本由500,000,000 港元增至1,200,000,000 港元。

5. 持续关连交易

紧随本次收购交割后，天津港集团将于天津港发展经扩大已发行股本中持有不少于51%的权益，并将成为天津港发展的关连人士。由于目标公司及其附属公司将于交割时成为天津港发展集团（包括天津港发展及其附属公司）的一部分，根据香港上市规则，紧随交割后的天津港发展集团与其关连人士（包括天津港集团或其联系人）之间的交易将构成持续关连交易。

非获豁免独立股东批准的持续关连交易包括：

根据2009年6月15日签订的下述协议项下拟进行的交易：天津港发展分别与天津港集团签订的物业租赁框架协议、综合服务框架协议、采购框架协议，天津港发展与中国中煤能源股份有限公司签订的中国中煤货物装卸服务框架协议，天津港发展与天津港财务有限公司签订的金融服务框架协议。

该通函中亦载有天津港发展拟于2009年7月15日召开股东特别大会的通告。

天津港发展股东特别大会通告中的议案主要包括：

1. 增加法定股本

透过增设额外7,000,000,000 股每股面值0.10 港元之股份，将天津港发展

的法定股本由500,000,000 港元增至1,200,000,000 港元，新增加之股份将在各方面与天津港发展股本中的现有股份享有同等地位。

2. 待上述第1项议案通过后，

(a) 批准、追认及确认本次收购的股份转让协议、天津港发展与天津发展及Leadport签署的购股权协议及本次收购和与本次收购有关的发行股份，以及股份转让协议和购股权协议中拟进行及与之相关的所有交易，并授权天津港发展任何一名董事或董事会授权的人士代表天津港发展签订及进行其绝对酌情认为必要、适宜、适当或权宜的一切有关其他文件及协议以及有关行动或事宜，以执行股份转让协议、购股权协议及根据股份转让协议、购股权协议所预计或附带或与之相关的事宜项下拟进行的交易或使上述各项生效。

(b) 特别授权天津港发展任何一名或以上董事发行总计不超过48.129亿股天津港发展股份，并使股份发生效。

3. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与天津港集团签订的物业租赁框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

4. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与天津港集团签订的综合服务框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

5. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与天津港集团签订的采购框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

6. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与中国中煤能源股份有限公司签订的中国中煤货物装卸服务框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

7. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与天津港财务有限公司签订的金融服务框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

(二)、收购人天津港发展股东大会批准本次收购及与此相关的发行股份等事项

2009年7月15日，收购人天津港发展召开股东特别大会，天津港发展的股东及独立股东以投票表决方式通过日期为2009年6月19日的股东特别大会通告中的第1至第6项议案。因投票赞成的票数不足够，第7项议案未获天津港发展独立股东投票通过。

2009年7月15日，收购人天津港发展在指定媒体上公告了本次股东大会议案的投票结果。

（三）、结论

综上，根据收购人天津港发展的说明及承诺，并经本所律师适当核查，我们认为收购人已经就本次收购及与此相关的发行股份等事项合法召开了股东大会，并且，除收购人与天津港财务有限公司之间的金融服务持续关连交易事项外，收购人股东大会已经批准了本次收购及与此相关的发行股份等事项。

二、关于收购人天津港发展向天津港集团发行的不低于届时其总股本的51%的股份的进展情况，包括但不限于是否需要取得香港联交所及/或香港证监会的同意、许可或批准等的说明及核查意见。

（一）收购人天津港发展向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，已经取得香港证监会和香港联交所的批准：

根据收购人天津港发展的说明和承诺及收购人的香港法律顾问富而德律师事务所的确认，并经本所律师适当核查，关于收购人向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，已经取得香港

证监会和香港联交所的如下批准：

1. 香港证监会已于2009年3月9日豁免天津港集团因其获发行对价股份而须根据《香港公司收购及合并守则》就全部的天津港发展股份提出全面收购建议；及

2. 香港联交所已于2009年3月13日确认，本次收购不会触发须遵守《香港上市规则》项下第14.06(6)条反收购行动的规定。

（二）收购人天津港发展向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，尚需取得香港联交所的批准：

根据收购人天津港发展的说明和承诺及收购人的香港法律顾问富而德律师事务所的确认，并经本所律师适当核查，关于收购人向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，收购人现只需得到香港联交所批准有关新股在联交所上市及买卖。收购人准备于中国证监会同意对本次收购作出豁免要约收购并批准本次收购后，向香港联交所提出申请有关新股在联交所上市及买卖。根据《香港上市规则》，收购人需于新股上市前四个工作日递交表格C1作出申请，而有关申请只属一般程序，在普通情况下，并不存在法律障碍。

（三）、结论

综上，根据收购人天津港发展的说明和承诺及收购人的香港法律顾问富而德律师事务所的确认，并经本所律师适当核查，我们认为，待中国证监会同意对本次收购作出豁免要约收购并批准本次收购后，收购人天津港发展除需向香港联交所提出申请有关新股在联交所上市及买卖外，关于收购人天津港发展向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，已经取得香港证监会和香港联交所的所有批准。

三、收购人天津港发展增加法定股本

收购人天津港发展于2009年7月15日召开的股东特别大会已通过将天津港发展的法定股本由500,000,000 港元增至1,200,000,000 港元；天津港发展已经在开曼群岛公司登记注册处办理完毕了法定股本由500,000,000 港元增至1,200,000,000 港元的变更登记手续。

(以下为签署页)

本补充法律意见书加盖本所印章并由经办律师签字后生效。

北京市环球律师事务所



负责人（签字）

高移风

经办律师（签字）：

刘劲容

李珺

2009 年 11 月 26 日

北京市环球律师事务所

关于天津港发展控股有限公司

申请豁免要约收购的

法律意见书

二零零九年十一月二日

环球律师事务所

中国北京市朝阳区建国路 81 号

华贸中心 1 号写字楼 15 层 邮政编码: 100025

电话: (8610)6584-6688; 传真: (8610)6584-6666/6677

目 录

释 义	1
一、本次豁免要约收购申请人的主体资格	5
二、本次豁免要约收购申请属于《收购办法》规定的情形	9
三、本次收购的法定程序	12
四、本次收购的信息披露	14
五、本次收购中的证券交易情况	14
六、结论意见	15

释 义

在本法律意见书内，除非文义另有所指，下列词语具有下述含义：

收购人/申请人/ 天津港发展	指天津港发展控股有限公司，在香港联交所主板上市，股票代码：03382
显创投资	指显创投资有限公司（Grand Point Investment Limited），是一家天津港发展专门为进行本次收购而根据国际惯例在香港新注册成立并拥有 100% 股权的项目公司。根据《股份转让协议》的规定，该项目公司将因本次收购而登记为标的股份的直接持有人
天津发展	指天津发展控股有限公司，系天津港发展的控股股东，在香港联交所主板上市，股票代码：0882
天津港股份/目标公司/上市公司	指天津港股份有限公司，在上海证券交易所上市，证券简称：天津港，股票代码：600717
天津港集团	指天津港（集团）有限公司
天津港集团境外子公司	指天津港集团拟于中国境外设立并全资拥有的、用作持有本次收购项下的对价的子公司
津联集团	指津联集团有限公司，是天津发展的控股股东，注册地在香港
天津投资	指 Tianjin Investment Holdings Limited，津联集团的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
津联创业	指 Tsinlien Venture Capital Company Limited，津联集团的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
Leadport hl	指 Leadport Holdings Limited，是天津发展的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
Ldearder top	指 Learder Top Investments Limited，是天津发展的全资子公司，注册地在英属维尔京群岛
本次收购	指申请人通过协议转让方式受让天津港集团所持有的标的股份而对目标公司进行收购，并以显创投资登记为标的股份的直接持有人的行为
《股份转让协议》	指于 2009 年 3 月 16 日签署的《天津港发展控股有限公司及显创投资有限公司与天津港（集团）有限公司关于天津港股份有限公司上市公司国有股份转让协议》
标的股份	指天津港集团所持有的目标公司的全部股份。于《股份转让协议》签署日，标的股份总额为 951,512,511 股，占目标公司全部已发行股份的 56.81%；如目标公司在本次收购交割日之

	前进行送股、资本公积转增股本等除权事项，则标的股份应指天津港集团因该等事项所获送股或转增的股份后其所持有的目标公司的全部股份
本次申请	指申请人向中国证监会申请免于因本次收购而以要约收购方式增持目标公司的股份
《收购报告书》	指为本次收购而于 2009 年 11 月 2 日所编制的《天津港股份有限公司收购报告书》
报告日	指《收购报告书》签署日，即 2009 年 11 月 2 日
中国	指中华人民共和国，为本法律意见书目的，不包括香港、澳门及台湾
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
国务院国资委	指中国国务院国有资产监督管理委员会
天津市政府	指天津市人民政府
天津市国资委	指天津市国有资产监督管理委员会
天津市商务委	指天津市商务委员会
商务部	指中华人民共和国商务部
上交所	指上海证券交易所
香港	指香港特别行政区
香港证监会	指香港证券及期货事务监察委员会
联交所	指香港联合交易所有限公司
《公司法》	指《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指《中华人民共和国证券法》
《收购办法》	指《上市公司收购管理办法》
《第 19 号准则》	指《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 19 号——豁免要约收购申请文件》
《战投办法》	指《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》
《国有股转让办法》	指《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》
环球/本所/本所律师/我们	指北京市环球律师事务所或其律师
港元	指香港法定货币
人民币	指中国法定货币
转栈	指将集装箱从码头前沿运输至后方堆场进行堆放及储存的作业过程



环 球 律 师 事 务 所 GLOBAL LAW OFFICE

中国北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 15 层 邮政编码:100025
15/F Tower 1, China Central Place No. 81 Jianguo Road, Beijing 100025, China
电话/ Tel: (86 10) 6584 6688 传真/ Fax: (86 10) 6584 6666/6677
<http://www.globallawoffice.com.cn>

北京市环球律师事务所 关于天津港发展控股有限公司 申请豁免要约收购的 法律意见书

致：天津港发展控股有限公司

根据《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第19号—豁免要约收购申请文件》及中国有关适用法律、法规与规范性文件的规定，天津港发展委托本所担任其作为收购人受让天津港集团所持有的目标公司的标的股份（951,512,511股人民币普通股，占目标公司总股本的56.81%）而涉及申请豁免要约收购相关事宜的专项法律顾问。本所作为一家经中国司法部批准成立并被合法授权从事中国法律服务的律师事务所，接受天津港发展的委托，就天津港发展本次申请豁免要约收购事宜，出具本法律意见书。

本法律意见书依据出具日之前已经存在的事实和现行有效的《公司法》、《证券法》、《收购办法》、《第19号准则》等中国有关适用法律、法规及部门规章的有关规定而出具。

对本所出具的本法律意见书，本所及本所律师特声明如下：

1、为出具本法律意见书之目的，本所按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神审查了本次申请豁免要约收购有关的文件，并对申请人天津港发展的主体资格、本次收购相关行为及程序等事项进行了核查，对有关文件、资料的原件或复印件进行了核查、验证，并听取了天津港发展、天津港集团和目标公司等相关机构就有关事实的陈述和说明。对于出具本法律意见书至关重要而又无法得到独立证据支持的事实，本所律师依赖政府有关部门、天津港发展、天津港集团和目标公司或者其他有关单位出具的证明文件为依据出具法律意见。

2、本法律意见书仅就出具日以前已经发生的事实且与本次申请豁免要约收购有关的问题，根据本所律师对上述有关事实的了解并根据本所律师对有关中国的有关法律、法规及中国证监会有关规定的理解发表法律意见。

3、在本法律意见书中，我们仅就本次收购所涉及的要约豁免申请的有关事项发表法律意见；而未对有关会计、审计和资产评估等非法律专业事项发表意见。在发表法律意见时，如果涉及会计、审计和资产评估等非法律专业事项，我们依赖天津港发展、天津港集团或目标公司聘请的会计、资产评估专业机构就相关事项出具的验资、审计和资产评估报告。

4、申请人已保证和承诺，申请人所提供的文件和所作的陈述与说明是完整、真实、准确和有效的，有关文件原件及其上面的签字和印章是真实的，所提供的复印件与原件一致，且一切足以影响本法律意见书的事实和文件均已向本所披露，无任何虚假记载、隐瞒、遗漏或误导之处。

5、本所已严格履行法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，对申请

人的本次收购以及本要约收购义务豁免申请的有关内容的真实、准确、完整性进行了充分的核查验证，保证本法律意见书不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

6、本法律意见书仅供申请人为本次申请豁免要约收购目的而使用，未经本所事先书面同意，不得为任何其它目的而使用。

7、本所同意将本法律意见书作为本次申请豁免要约收购所必备的法律文件，随其它申报材料一起上报，并依法对出具的法律意见书承担责任。

本所律师根据中国相关适用法律、法规及规范性文件的要求，按照《中华人民共和国律师法》和律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，对申请人本次申请豁免要约收购的有关事项进行了核查和验证，现出具法律意见如下：

一、本次豁免要约收购申请人的主体资格

1、申请人基本情况及历史沿革

（1）申请人基本情况：申请人天津港发展，是一家依据开曼群岛法律注册成立的公司，并于 2006 年 4 月在香港联交所主板市场公开发行股票并上市（股票代码：03382）。申请人的基本情况如下：

中文名称：天津港发展控股有限公司

英文名称：Tianjin Port Development Holdings Limited

注册地址：Clifton House, 75 Fort Street P. O. Box 1350, Grand Cayman,

KY1-1108 Cayman Islands

法定股本：500,000,000 港元

法定代表人：于汝民

经济性质：外国公司

控股股东名称：天津发展控股有限公司

经营范围：主要在中国天津提供港口服务，包括装卸货船之集装箱及非集装箱货物、集装箱及货物之堆放及储存，以及各类配套服务

通讯地址：香港中环康乐广场 8 号交易广场一座 3301 至 3302 室

联系电话：852-28478888

传真：852-28992086

(2) 申请人历史沿革：申请人是其控股股东天津发展的分拆上市企业。天津发展是于 1997 年经原外经贸部批准，天津市政府通过资产划拨的形式，以原属于天津港务局的天津港集装箱与天津港第二港埠两家港口经营企业以及其他四家境内企业组建而成。天津发展于香港注册成立，并于 1997 年 12 月在香港发行红筹股并上市（股票代码：0882）。2005 年 8 月，天津发展于开曼群岛设立天津港发展，而后将港口经营企业资产注入天津港发展，并将天津港发展于 2006 年 4 月在联交所分拆上市。

(3) 项目公司显创投资的基本情况

中文名称：显创投资有限公司

英文名称：Grand Point Investment Limited

注册地址：香港中环康乐广场 8 号交易广场一座 3301 至 3302 室

法定股本：10,000 港元

主席：聂建生

经济性质：香港公司

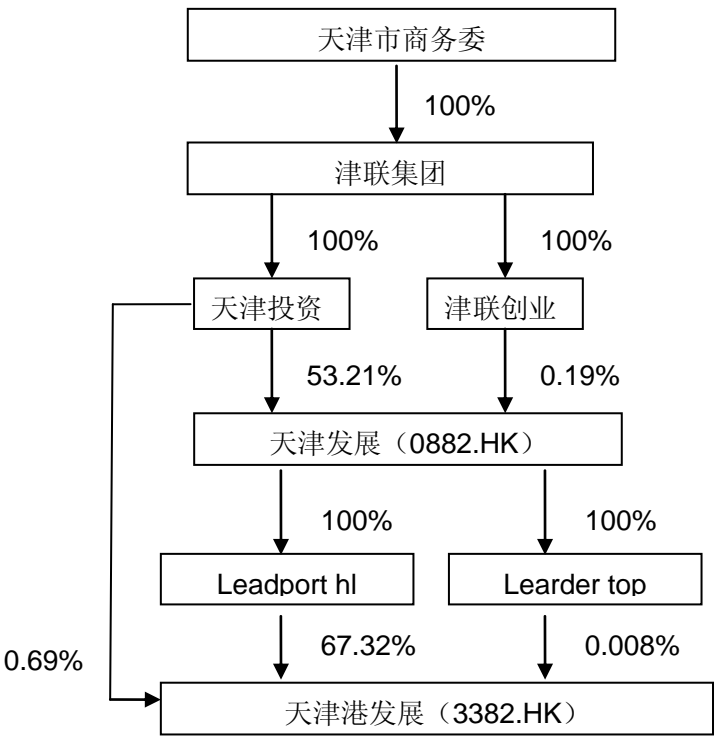
主营业务：投资控股

显创投资是天津港发展专门为进行本次收购而根据国际惯例于 2009 年 3 月在香港新注册成立并拥有 100% 股权的项目公司。根据《股份转让协议》的规定，该项目公司将因本次收购而登记为标的股份的直接持有人。

2、申请人的控制结构

(1) 申请人控制结构：天津发展是申请人的控股股东。截至报告日，天津发展通过其全资子公司持有申请人 67.33% 的股权。津联集团是天津发展的控股股东，并透过天津发展间接控制申请人，为申请人的实际控制人。

截至报告日，申请人天津港发展的控制结构如下图所示：



(2) 申请人的控股股东及实际控制人简介：

天津发展为申请人的控股股东。天津发展于 1997 年 12 月在联交所主板发行上市，其控股股东为天津市政府在香港的窗口公司——津联集团。天津发展经营与投资的主要业务有：（1）生产、分销及销售消费品如葡萄酒等饮料；（2）投资、经营基础设施建设包括港口码头、收费公路、燃气供应及公用设施；（3）生产、分销及销售工业机械包括升降机及扶手电梯；（4）酒店及相关物业。

津联集团为天津港发展的实际控制人。津联集团是天津市政府在香港的窗口企业，是天津市商务委的全资附属公司。天津市商务委持有津联集团 100% 的股权，天津市政府授权天津市商务委代表天津市政府履行出资人职责。津联集团业务范围涉及基础设施、公用设施、酿酒、机械制造、商业地产、金融及贸易等领域。

3、申请人及其董事及高级管理人员最近 5 年未受重大处罚

根据申请人天津港发展及其董事及高级管理人员的说明和承诺，并经本所律师适当核查，申请人及其董事、高级管理人员最近 5 年内不存在受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

4、不存在不得收购上市公司的情形

根据申请人天津港发展的说明和承诺，并经本所律师适当核查，申请人天津港发展不存在《收购办法》第六条所规定的下列不得收购上市公司的情形：

- （1）负有数额较大债务，到期未清偿，且处于持续状态；

- (2) 最近3年有重大违法行为或者涉嫌有重大违法行为；
- (3) 最近3年有严重的证券市场失信行为；
- (4) 法律、行政法规规定以及中国证监会认定的不得收购上市公司的其他情形。

5、本所核查意见

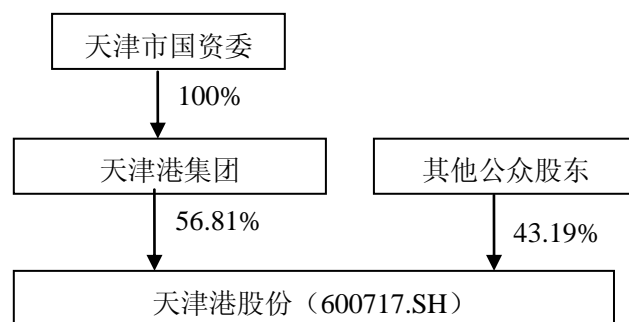
综上，根据申请人天津港发展的说明及承诺，并经本所律师适当核查，我们认为：

- (1) 申请人天津港发展依法设立，具有独立的法人地位，享有完全的民事权利能力和民事行为能力，可以独立地行使民事权利并承担民事义务和责任。截至本法律意见书出具之日，申请人天津港发展合法存续，不存在根据适用法律、法规及其章程规定而需要终止或解散的情形；
- (2) 申请人天津港发展不存在《收购办法》六条规定的不得收购上市公司的情形，其有权按照《股份转让协议》等有关法律文件的规定受让标的股份；
- (3) 申请人具有本次申请豁免要约收购的合法主体资格。

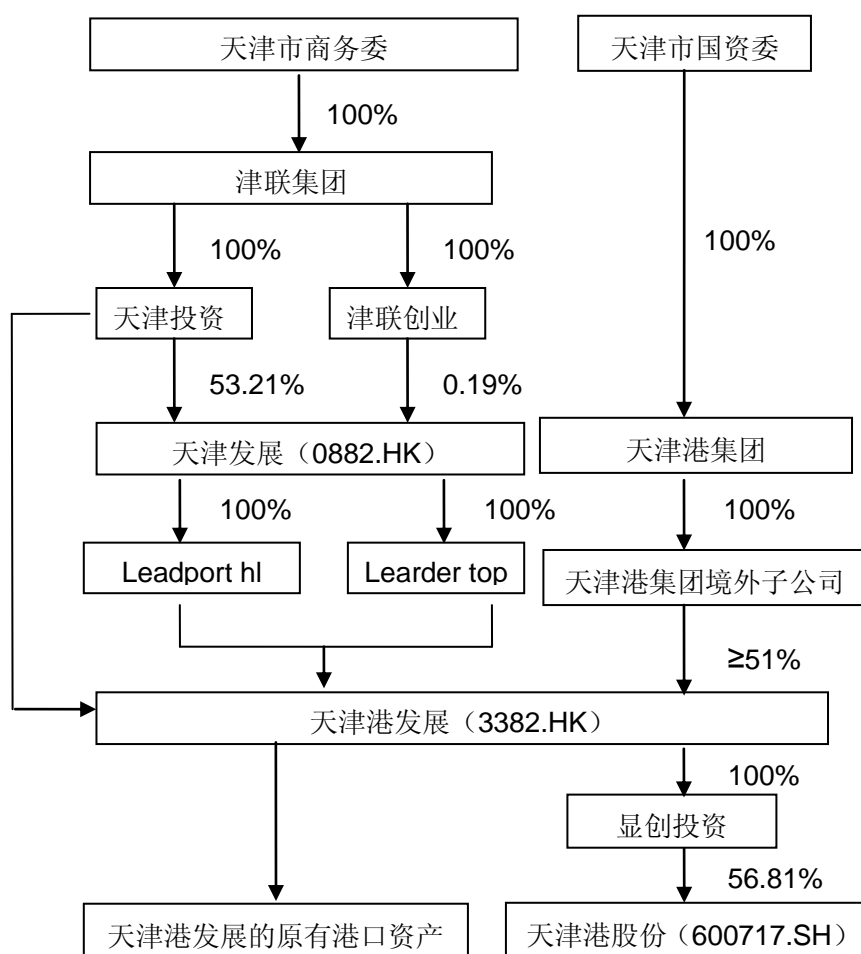
二、本次豁免要约收购申请属于《收购办法》规定的情形

1、事实及理由

(1) 本次收购进行前，天津港集团持有目标公司951,512,511股人民币普通股，占目标公司总股本的56.81%，是目标公司的控股股东。目标公司控制结构如下图所示：



(2) 根据《股份转让协议》，申请人天津港发展对本次收购中所受让标的股份的对价支付方式由现金对价及股份对价两部分组成。其中股份对价的支付是指由申请人向天津港集团所新设的境外全资子公司发行对价股份，申请人承诺该等对价股份发行后天津港集团通过其全资子公司所持有的股份比例将不低于届时天津港发展全部已发行股份的51%。因此，本次收购完成后，天津港集团将通过申请人间接控制目标公司，成为目标公司的实际控制人。本次收购完成后，天津港集团对目标公司的控制结构如下图所示：



(3) 《收购办法》第六十二条第一款规定：“有下列情形之一的，收购人可以向中国证监会提出免于以要约方式增持股份的申请：（一）收购人与出让人能够证明本次转让未导致上市公司的实际控制人发生变化；”

2、本所律师核查意见

本所律师经核查认为，本次收购进行前，天津港集团是目标公司的控股股东。本次协议收购完成后，天津港集团将通过其境外全资子公司持有不低于天津港发展总股本51%的股份，为天津港发展的控股股东；因而天津港集团将通过天津港发展间接控制目标公司，成为目标公司的实际控制人。本次收购不影响天津港集团对天津港股份的实际控制地位，也不影响天津港集团

对本公司已做出的承诺的履行。鉴于此，本次收购属于《收购办法》第六十二条第一款第（一）项所规定的可申请免于以要约收购方式增持股份的情形，即“本次转让未导致上市公司的实际控制人发生变化”。申请人天津港发展可以据此向中国证监会提出豁免要约收购的申请。

三、本次收购的法定程序

（一）本次收购已经获得的批准

根据申请人提供的资料，并经本所律师适当核查，本次收购已经取得了如下授权与批准：

1、天津港集团于 2009 年 2 月 25 日召开董事会会议，同意向天津港发展转让其所持有的目标公司 56.81% 的标的股份。

2、天津港集团已于 2009 年 3 月 13 日收到了天津市国资委于 2009 年 3 月 12 日所签发的《关于对天津港（集团）有限公司拟转让天津港股份有限公司国有股权豁免公开披露信息的批复》（津国资产权[2009]13 号），该等批复已同意豁免天津港集团就本次股份转让公开披露信息征集受让方。

3、申请人天津港发展，于 2009 年 3 月 16 日召开董事会会议，同意签署《股份转让协议》并通过显创投资受让天津港集团所转让的标的股份。

4、申请人天津港发展及项目公司显创投资与天津港集团，于 2009 年 3 月 16 日签署《股份转让协议》。

5、目标公司天津港股份，于 2009 年 3 月 16 日召开董事会会议，审议

通过了引入天津港发展的全资子公司显创投资作为天津港股份的战略投资者及《公司章程》修改等相关事项。

6、目标公司天津港股份，于 2009 年 4 月 2 日召开股东大会会议，审议通过了引入天津港发展的全资子公司显创投资作为天津港股份的战略投资者及《公司章程》修改等相关事项。

7、申请人天津港发展，于 2009 年 7 月 15 日召开股东大会会议，决议通过显创投资收购天津港集团持有的天津港股份 56.81%的股份及与此相关的股份发行等事项。

8、2009 年 7 月 28 日，国务院国资委签发《关于天津港股份有限公司国有股东所持股份转让有关问题的批复》（国资产权[2009]582 号），同意天津港集团将其持有的天津港股份 951,512,511 股股份转让予天津港发展的全资子公司显创投资。

9、2009 年 9 月 22 日，商务部反垄断局签发《经营者集中审查决定书》（商反垄调一[2009]46 号），决定不予禁止天津港发展收购天津港股份 56.81%股份，交易可继续进行。

10、2009 年 10 月 28 日，商务部签发《商务部关于原则同意天津港发展控股有限公司战略投资天津港股份有限公司的批复》（商资批[2009]219 号），原则同意收购人以向天津港集团境外子公司天津港海外控股有限公司发行股份和支付现金方式作为对价收购天津港股份 951,512,511 股股份。

（二）本次收购尚须取得的国内批准

本所律师认为，根据《收购办法》、《战投办法》、《国有股转让办法》以及其他适用中国法律、法规的规定，本次收购尚须取得如下国内授权及批准：

1、根据《收购办法》的规定，本次收购尚须取得中国证监会豁免因本次收购所触发的要约收购义务，以及对《收购报告书》审核无异议。

四、本次收购的信息披露

1、申请人依法制作并于2009年3月16日签署了《天津港股份有限公司收购报告书摘要》。申请人已通过目标公司将《天津港股份有限公司收购报告书摘要》于2009年3月18日在上交所网站及目标公司的指定信息披露媒体进行了公告。

2、申请人已通过目标公司对本次收购的进展情况在上交所网站及目标公司的指定信息披露媒体进行了公告。

3、申请人将按《收购办法》的要求，在中国证监会对本次收购的《收购报告书》审核无异议并批准豁免要约收购后，公告《收购报告书》全文以及相关文件。

4、本所律师核查认为，申请人已按《收购办法》的规定，履行了必要的信息披露义务。

五、本次收购中的证券交易情况

1、根据申请人的出具的承诺及说明，并经本所律师适当核查，申请人及其董事及高级管理人员以及前述人员的直系亲属不存在于《股份转让协议》

签署日前6个月内买卖目标公司流通股股份的情形。

2、根据申请人天津港发展的承诺，并经本所律师适当核查，在本次收购中，申请人不存在泄漏或利用内幕信息进行交易、从事市场操纵等《证券法》所禁止交易的行为。

六、结论意见

综上所述，本所律师认为：申请人天津港发展具有合法的申请人主体资格，本次申请符合《收购办法》所规定的豁免要约收购义务的情形；申请人可以依据中国适用法律的规定通过协议转让方式合法受让天津港集团所持有的占目标公司总股本56.81%的标的股份（即 951,512,511股人民币普通股）；除本法律意见书第四节所述的尚须取得的国内批准以外，本次收购已依据适用中国法律的规定依法履行了相应的法律程序；申请人已按《收购办法》履行了必要的信息披露义务，申请人在本次收购过程中不存在利用内幕信息进行违法交易的行为，也不存在其他违反《证券法》的行为。申请人申请豁免要约收购义务符合《证券法》、《公司法》、《收购办法》和《第19号准则》等中国有关适用法律、法规及规范性文件的规定。

（以下为签署页）

本法律意见书加盖本所印章并由经办律师签字后生效。

北京市环球律师事务所
北京市环球律师事务所（盖章）
负责人（签字）
高移风

经办律师（签字）：
刘劲容
李琚

2009年11月2日

北京市环球律师事务所

关于天津港发展控股有限公司

申请豁免要约收购的

补充法律意见书

环球律师事务所

中国北京市朝阳区建国路 81 号

华贸中心 1 号写字楼 15 层 邮政编码: 100025

电话: (8610)6584-6688; 传真: (8610)6584-6666/6677



环 球 律 师 事 务 所 GLOBAL LAW OFFICE

中国北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 15 层 邮政编码:100025
15/F Tower 1, China Central Place No. 81 Jianguo Road, Beijing 100025, China
电话/ Tel: (86 10) 6584 6688 传真/ Fax: (86 10) 6584 6666/6677
<http://www.globallawoffice.com.cn>

北京市环球律师事务所

关于天津港发展控股有限公司申请豁免要约收购的

补充法律意见书

致：天津港发展控股有限公司

根据《中华人民共和国证券法》、《上市公司收购管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第19号—豁免要约收购申请文件》及中国有关适用法律、法规与规范性文件的规定，天津港发展委托本所担任其作为收购人受让天津港集团所持有的目标公司的标的股份（951,512,511股人民币普通股，占目标公司总股本的56.81%）而涉及申请豁免要约收购相关事宜的专项法律顾问。本所已于2009年11月2日出具了《关于天津港发展控股有限公司申请豁免要约收购的法律意见书》（“《法律意见书》”）。中国证监会于2009年11月26日签发了《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（090257号）（“《反馈意见》”）。现就中国证监会签发的《反馈意见》和本所出具的《法律意见书》，本所律师对有关事项进行了进一步核查和验证，特此出具本补充法律意见书。

对本所出具的本补充法律意见书，本所及本所律师特声明如下：

1. 本补充法律意见书仅就出具日以前已经发生的事实且与本次申请豁免要约收购有关的问题，根据本所律师对上述有关事实的了解并根据本所律师对中国的有关法律、法规及中国证监会有关规定的理解发表法律意见。如果涉及香港法律事项，我们依赖天津港发展出具的确认及天津港发展聘请的香港法律顾问富而德律师事务所出具的专业意见。

2. 本补充法律意见书中的词语含义与《关于天津港发展控股有限公司申请豁免要约收购的法律意见书》中词语含义相同。

一、关于申请人天津港发展股东大会审议通过显创投资收购天津港集团持有的天津港股份56.81%的股份及与此相关的股份发行等事项的核查意见。

（一）、申请人天津港发展关于本次收购及与此相关的发行股份等事项的通函及召开股东大会的通告

2009年6月19日，申请人天津港发展和天津发展控股有限公司（“天津发展”）联合发布《天津港发展控股有限公司的非常重大的收购事项、建议增加法定股本、发行新股的特定授权、关连交易和持续关连交易及天津发展控股有限公司的视作非常重大的出售事项和关连交易》的联合通函（以下简称“通函”）。

该通函主要介绍了下列事项及其他与之相关的事项：

1. 本次收购的背景及有关各方的资料

本次收购指天津港发展拟透过其全资子公司显创投资收购天津港集团持有的目标公司951,512,511股股份（即目标公司56.81%的股份）。

2. 本次收购的股份转让协议的主要内容

3. 天津港发展拟发行股份以支付转让对价

天津港发展拟发行的股份包括：

(a) 向天津港集团指定的全资子公司发行对价股份，以支付转让对价中的股份对价；及

(b) 向独立专业机构投资者发行配售股份，及根据天津港发展与天津发展及天津发展的子公司Leadport签署的购股权协议向Leadport发行购股权股份，以及发行与天津港发展有关的其他证券（如有），以支付转让对价中的现金对价。

4. 拟增加法定股本

由于前述第3项中天津港发展拟发行的股份，天津港发展拟增设额外7,000,000,000 股每股面值0.10 港元的股份，将天津港发展的法定股本由500,000,000 港元增至1,200,000,000 港元。

5. 持续关连交易

紧随本次收购交割后，天津港集团将于天津港发展经扩大已发行股本中持有不少于51%的权益，并将成为天津港发展的关连人士。由于目标公司及其附属公司将于交割时成为天津港发展集团（包括天津港发展及其附属公司）的一部分，根据香港上市规则，紧随交割后的天津港发展集团与其关连人士（包括天津港集团或其联系人）之间的交易将构成持续关连交易。

非获豁免独立股东批准的持续关连交易包括：

根据2009年6月15日签订的下述协议项下拟进行的交易：天津港发展分别与天津港集团签订的物业租赁框架协议、综合服务框架协议、采购框架协议，天津港发展与中国中煤能源股份有限公司签订的中国中煤货物装卸服务框架协议，天津港发展与天津港财务有限公司签订的金融服务框架协议。

该通函中亦载有天津港发展拟于2009年7月15日召开股东特别大会的通告。

天津港发展股东特别大会通告中的议案主要包括：

1. 增加法定股本

透过增设额外7,000,000,000 股每股面值0.10 港元之股份，将天津港发展

的法定股本由500,000,000 港元增至1,200,000,000 港元，新增加之股份将在各方面与天津港发展股本中的现有股份享有同等地位。

2. 待上述第1项议案通过后，

(a) 批准、追认及确认本次收购的股份转让协议、天津港发展与天津发展及Leadport签署的购股权协议及本次收购和与本次收购有关的发行股份，以及股份转让协议和购股权协议中拟进行及与之相关的所有交易，并授权天津港发展任何一名董事或董事会授权的人士代表天津港发展签订及进行其绝对酌情认为必要、适宜、适当或权宜的一切有关其他文件及协议以及有关行动或事宜，以执行股份转让协议、购股权协议及根据股份转让协议、购股权协议所预计或附带或与之相关的事宜项下拟进行的交易或使上述各项生效。

(b) 特别授权天津港发展任何一名或以上董事发行总计不超过48.129亿股天津港发展股份，并使股份发生产效。

3. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与天津港集团签订的物业租赁框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

4. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与天津港集团签订的综合服务框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

5. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与天津港集团签订的采购框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

6. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与中国中煤能源股份有限公司签订的中国中煤货物装卸服务框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

7. 待上述第1及第2项议案通过后，批准、追认及确认天津港发展与天津港财务有限公司签订的金融服务框架协议及其项下拟进行之交易，及交易年度上限。

(二)、申请人天津港发展股东大会批准本次收购及与此相关的发行股份等事项

2009年7月15日，申请人天津港发展召开股东特别大会，天津港发展的股东及独立股东以投票表决方式通过日期为2009年6月19日的股东特别大会通告中的第1至第6项议案。因投票赞成的票数不足够，第7项议案未获天津港发展独立股东投票通过。

2009年7月15日，申请人天津港发展在指定媒体上公告了本次股东大会议案的投票结果。

（三）、结论

综上，根据申请人天津港发展的说明及承诺，并经本所律师适当核查，我们认为申请人已经就本次收购及与此相关的发行股份等事项合法召开了股东大会，并且，除申请人与天津港财务有限公司之间的金融服务持续关连交易事项外，申请人股东大会已经批准了本次收购及与此相关的发行股份等事项。

二、关于申请人天津港发展向天津港集团发行的不低于届时其总股本的51%的股份的进展情况，包括但不限于是否需要取得香港联交所及/或香港证监会的同意、许可或批准等的说明及核查意见。

（一）申请人天津港发展向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，已经取得香港证监会和香港联交所的批准：

根据申请人天津港发展的说明和承诺及申请人的香港法律顾问富而德律师事务所的确认，并经本所律师适当核查，关于申请人向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，已经取得香港

证监会和香港联交所的如下批准：

1. 香港证监会已于2009年3月9日豁免天津港集团因其获发行对价股份而须根据《香港公司收购及合并守则》就全部的天津港发展股份提出全面收购建议；及

2. 香港联交所已于2009年3月13日确认，本次收购不会触发须遵守《香港上市规则》项下第14.06(6)条反收购行动的规定。

（二）申请人天津港发展向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，尚需取得香港联交所的批准：

根据申请人天津港发展的说明和承诺及申请人的香港法律顾问富而德律师事务所的确认，并经本所律师适当核查，关于申请人向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，申请人现只需得到香港联交所批准有关新股在联交所上市及买卖。申请人准备于中国证监会同意对本次收购作出豁免要约收购并批准本次收购后，向香港联交所提出申请有关新股在联交所上市及买卖。根据《香港上市规则》，申请人需于新股上市前四个工作日递交表格C1作出申请，而有关申请只属一般程序，在普通情况下，并不存在法律障碍。

（三）、结论

综上，根据申请人天津港发展的说明和承诺及申请人的香港法律顾问富而德律师事务所的确认，并经本所律师适当核查，我们认为，待中国证监会同意对本次收购作出豁免要约收购并批准本次收购后，申请人天津港发展除需向香港联交所提出申请有关新股在联交所上市及买卖外，关于申请人天津港发展向天津港集团发行不低于届时其总股本51%的新股以支付转让对价中的股份对价，已经取得香港证监会和香港联交所的所有批准。

三、申请人天津港发展增加法定股本

申请人天津港发展于2009年7月15日召开的股东特别大会已通过将天津港发展的法定股本由500,000,000 港元增至1,200,000,000 港元；天津港发展已经在开曼群岛公司登记注册处办理完毕了法定股本由500,000,000 港元增至1,200,000,000 港元的变更登记手续。

(以下为签署页)

本补充法律意见书加盖本所印章并由经办律师签字后生效。

北京市环球律师事务所



负责人（签字）

高移风

经办律师（签字）：

刘劲容

李珺

2009 年 11 月 26 日