



CHINA SHIPPING DEVELOPMENT COMPANY LIMITED  
中海發展股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：1138)



半年度報告

2009

# 目錄

管理層討論與分析 .....	1
獨立審閱報告 .....	21
簡明綜合全面收益表 .....	22
簡明綜合財務狀況表 .....	23
簡明綜合權益變動表 .....	25
簡明綜合現金流量表 .....	26
簡明綜合中期財務報告附註 .....	27

## 管理層討論與分析

中海發展股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然報告本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2009年6月30日止六個月(「報告期內」)中期業績報告，連同截至2008年6月30日止六個月的比較數字。此份中期業績報告未經審計，但經本公司境外核數師天職香港會計師事務所有限公司(香港註冊會計師)審閱。

### (一) 報告期內國際、國內航運市場分析

本集團主營業務為海洋貨物運輸，主要包括中國沿海地區和國際油品運輸以及以煤炭為主的乾散貨物運輸。

2009年上半年，受國際金融危機的影響，航運市場步入近年來最為低迷的狀態，各細分市場與2008年同期相比均有不同程度的下跌。

自2008年底以來，中國政府採取了一籃子積極的財政政策，對鋼材消費拉動明顯，根據海關統計，中國上半年累計進口鐵礦石2.97億噸，同比增長29.3%。此外，上半年中國進口煤炭4,827萬噸，同比增長124%，創歷史新高。在中國因素的主導與推動下，上半年國際乾散貨運輸市場表現跌宕起伏，波羅的海乾散貨運價指數BDI從年初的773點逐步攀升，最高達4,291點，2009年上半年均值2,128點，同比下降75%。

國內沿海散貨運輸方面，由於電力需求不旺，2009年上半年全國火力發電量同比下降4.8%；加上進口煤炭增加所造成的衝擊，運力供過於求的矛盾非常突出，沿海煤炭運價持續下滑。國內沿海乾散貨綜合運價指數CCBFI上半年均值1,113點，同比下降56%。本集團2009年度沿海散貨COA合同受煤電談判及市場運價低迷的影響，僅落實貨量6,825萬噸，為2008年合同運量的76.3%，基準運價同比下降39%。

國際油品運輸方面，由於受全球金融危機的影響，外貿油品運輸需求下降，各航線運價持續低迷並呈逐月走低的態勢，波羅的海原油油輪運價指數BDTI上半年均值589點，同比下降62%，其中VLCC船型中東至日本航線運價指數均值WS42點，同比下降72%。

2009年上半年，國內沿海油品運輸需求總體平穩，市場競爭日趨激烈。本集團進一步加強與大貨主的戰略合作，保持內貿油品運輸市場份額和運價的基本穩定，成為2009年上半年本集團經營業務的亮點。

## 管理層討論與分析 (續)

### (二) 報告期內經營情況的討論與分析

2009年上半年，本集團積極應對國際金融危機和全球性經濟衰退給航運市場帶來的衝擊，在生產經營、船舶管理、成本控制等方面繼續深入推進精細化管理，經受住嚴峻的市場考驗。

報告期內，本集團完成貨物運輸周轉量1,016億噸海哩，同比下降約10.6%，實現營業額(經扣除營業稅及附加，下同)約人民幣41.19億元，同比下降約54.8%；營業成本約人民幣32.74億元，同比下降約39.2%；實現淨利潤約人民幣6.15億元，同比下降80.7%，基本每股收益約人民幣0.1802元。

主營業務構成情況如下：

分行業或分產品	營業額 (人民幣 千元)	經營成本 (人民幣 千元)	毛利率(%)	營業額比 上年同期 增減(%)	營業成本比 上年同期 增減(%)
煤炭運輸	1,291,359	1,010,423	21.8	(66.5)	(40.7)
油品運輸	2,345,564	1,734,940	26.0	(20.0)	(12.5)
其他乾散貨運輸	372,330	415,814	(11.7)	(70.1)	(27.5)
船舶出租	110,218	112,926	(2.5)	(89.9)	(89.9)
合計	<u>4,119,471</u>	<u>3,274,103</u>	20.5	(54.8)	(39.2)

## 管理層討論與分析 (續)

### (二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

主營業務分地區情況如下：

地區	營業額 (人民幣千元)	營業額 比上年 增減(%)
國內運輸	2,494,007	(51.7)
國際運輸	1,625,464	(58.9)
合計	<u>4,119,471</u>	(54.8)

## 管理層討論與分析 (續)

### (二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

#### 1、運輸業務－乾散貨運輸業務

2009年上半年，本集團針對內外貿乾散貨運輸市場的變化，及時調整經營策略和運力佈局，沿海煤炭運輸堅持以COA合同為中心，合理調配運力，全力滿足客戶需求；同時，本集團抓住BDI攀升和進口煤增多的機遇，增加外貿運力投放，優化航線組合，取得了一定成效。

2009年上半年，本集團共完成乾散貨運量456.8億噸海哩，實現營業額約人民幣16.65億元，同比分別下降約28.2%和約67.3%。分貨種運輸周轉量及營業額如下：

分貨種運輸周轉量表

	2009年上半年 (億噸海哩)	2008年上半年 (億噸海哩)	同比增減 (%)
內貿運輸			
煤炭	245.7	392.8	(37.4)
其他乾散貨	32.1	44.8	(28.4)
外貿運輸			
煤炭	34.1	24.6	38.7
其他乾散貨	144.9	174.1	(16.8)
合計	<u>456.8</u>	<u>636.3</u>	(28.2)

## (二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

### 1、運輸業務－乾散貨運輸業務(續)

分貨種營業額表

	2009年上半年 (人民幣億元)	2008年上半年 (人民幣億元)	同比增減 (%)
內貿運輸			
煤炭	<b>11.94</b>	37.25	<b>(68.0)</b>
其他乾散貨	<b>1.29</b>	3.53	<b>(63.6)</b>
外貿運輸			
煤炭	<b>0.98</b>	1.25	<b>(22.0)</b>
其他乾散貨	<b>2.44</b>	8.91	<b>(72.7)</b>
合計	<b>16.65</b>	50.94	<b>(67.3)</b>

註：其他乾散貨包括除煤炭以外的金屬礦、非金屬礦、鋼鐵、水泥、木材、糧食、農藥、化肥等。

## 管理層討論與分析 (續)

### (二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

#### 2、運輸業務－油品運輸業務

2009年上半年，在市場持續低迷的情況下，本集團做好重點航線、重點船舶和重點貨源的經營，加強與主要客戶、長期客戶的合作；同時本集團充分發揮內外貿兼營船隊的優勢，加大內貿市場的運力投放，爭取最佳船舶配置，實現單船效益最大化。

2009年上半年，本集團共完成油品運量559.5億噸海哩，同比增長約11.7%；實現營業額約人民幣23.46億元，同比下降約20.0%。內貿原油市場佔有率繼續鞏固在60%以上。分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

分貨種運輸周轉量表

	2009年上半年 (億噸海哩)	2008年上半年 (億噸海哩)	同比增減 (%)
內貿運輸			
原油	71.6	81.6	(12.3)
成品油	19.4	9.5	104.2
外貿運輸			
原油	295.3	238.3	23.9
成品油	173.2	171.5	1.0
合計	559.5	500.9	11.7



(二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

2、運輸業務－油品運輸業務(續)

分貨種營業額表

	2009年上半年 (人民幣億元)	2008年上半年 (人民幣億元)	同比變動 (%)
內貿運輸			
原油	<b>9.75</b>	9.82	<b>(0.7)</b>
成品油	<b>1.97</b>	1.00	<b>97.0</b>
外貿運輸			
原油	<b>4.55</b>	8.25	<b>(44.9)</b>
成品油	<b>7.19</b>	10.24	<b>(29.8)</b>
合計	<b>23.46</b>	29.31	<b>(20.0)</b>

3、船舶出租業務

為控制國際租船市場大幅波動所帶來的風險，本集團自2008年下半年以來陸續將前期租賃的散貨船退租，截至2009年6月30日尚在租期內散貨船1艘4.9萬載重噸，租約將於2010年2月到期。2009年上半年，本集團實現船舶出租營業額約人民幣1.10億元，發生相關成本約人民幣1.13億元，同比均下降約89.9%。

## 管理層討論與分析 (續)

### (二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

#### 4、成本分析

2009年上半年，受全球石油需求減少的影響，國際原油價格同比有較大幅度下降，然而，隨著中國經濟和世界經濟逐步企穩，國際原油價格呈現觸底反彈走勢，2009年上半年新加坡180CST燃料油均價同比下降43%。

2009年上半年，本集團繼續圍繞「增收節支、控制成本」，深入推進精細化管理，採取技術節能和管理節能手段努力降低燃油消耗，同時通過多方面的預控和管理，有效控制了燃油費、港口費、修理費等主要運輸成本。

2009年上半年，本集團共發生營業成本約人民幣32.74億元，同比下降約39.2%。主要營業成本構成如下：

- (1) **燃油成本**：2009年上半年本集團燃油費約人民幣11.51億元，同比下降約42.0%，佔運輸成本的比重為約36.4%。每千噸海哩燃油消耗量為4.2公斤，同比基本持平。
- (2) **港口成本**：2009年上半年本集團港口費約人民幣3.44億元，同比下降約16.3%，佔運輸成本的比重為約10.9%。
- (3) **職工薪酬**：2009年上半年本集團職工薪酬約人民幣4.79億元，同比增長約9.9%，佔運輸成本的比重為約15.2%。
- (4) **折舊費**：2009年上半年本集團折舊費約人民幣5.00億元，同比下降約4.3%，佔運輸成本的比重為約15.8%。

### (二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

#### 4、成本分析 (續)

- (5) **潤物料**：2009年上半年本集團潤物料費約人民幣0.95億元，同比下降約8.0%，佔運輸成本的比重為約3.0%。
- (6) **保險費**：2009年上半年本集團保險費約人民幣1.10億元，同比下降約6.2%，佔運輸成本的比重為約3.5%。
- (7) **修理費**：2009年上半年本集團修理費約人民幣2.36億元，同比下降約1.5%，佔運輸成本的比重為約7.5%。

#### 5、合營公司經營情況

2009年上半年，本集團確認應佔合營公司虧損人民幣428,400元，同比下降100.1%，主要原因為：受國內沿海散貨運輸運量及運價大幅下跌的影響，本集團與大貨主合營成立的三家合營公司上海時代航運有限公司、珠海新世紀航運有限公司及上海友好航運有限公司的經營業績大幅下降。於2009年上半年，該三家合營公司共完成運量1,234萬噸，同比下降35.2%；實現營業額人民幣6.58億元，同比下降60.8%。截至2009年6月30日，該三家合營公司共擁有散貨船29艘127.2萬載重噸。

## 管理層討論與分析 (續)

### (三) 財務狀況分析

#### 1、現金流入淨額

本集團於本報告期內經營業務的現金流入淨額為約人民幣1,108,643,000元，較上年同期約人民幣3,165,645,000元，下降約64.98%。

#### 2、資本承擔

於2009年6月30日，本集團的資本承擔為約人民幣19,025,570,000元(2008年12月31日：約人民幣21,110,745,000元)。其資金來源主要為公司自有資金和銀行借款。

#### 3、資本結構

於2009年6月30日，本集團母公司股東應佔權益、銀行及其它計息借款分別為約人民幣20,970,002,000元、約人民幣7,235,542,000元。負債權益比率為45.8%(2008年12月31日：39.2%)。

#### 4、借款

於2009年6月30日，本集團的借款總額為約人民幣7,235,542,000元；應於一年內償還的借款為約人民幣3,966,038,000元，該等貸款年息為1.45%至6.80%或Libor+0.38%至1.00%或浮動利率；應於一年後償還的借款為約人民幣3,269,504,000元，該等貸款年息為5.670%至6.804%或Libor+0.38%至0.45%或浮動利率。

本集團不存在任何季節性借款。

本集團銀行貸款以6艘在建工程和6艘船舶作為抵押。於二零零九年六月三十日，該等在建中船舶和船舶的總賬面淨值為人民幣2,625,987,000元及人民幣2,305,298,000元。

除金額為人民幣341,595,000元的信用貸款和金額為人民幣3,493,947,000元的抵押貸款為採用美元計值外，其他所有貸款均為人民幣計值。

於2009年6月30日，本集團的資產負債比率(本集團的總負債除以總資產)為31.2%(2008年12月31日：27.9%)。

#### 5、現金及現金等價物

於2009年6月30日，本集團持有的現金及現金等價物為約人民幣866,908,000元，其中人民幣約554,208,000元，其他幣種(美元、港幣、歐元、日元、英鎊等)約合人民幣312,700,000元。

### (三) 財務狀況分析 (續)

#### 6、外匯風險

於2009年6月30日，本集團的外幣負債主要包括約相等於約人民幣3,835,542,000元的美元應償貸款。此外，本公司須以港幣支付H股的股息。

為規避匯率波動帶來的風險，本集團積極調整債務結構，美元債務的比重從2009年初的約52.7%提高到2009年6月30日的約53.0%。報告期內，外匯收支基本平衡。

隨著本集團外貿業務收入的增加，匯率變化將對本集團的效益產生一定影響。因此，本集團將進一步加強對匯率波動的跟蹤研究，積極採取有效措施，努力規避匯率波動帶來的風險。一是在經營過程中，力爭保持美元收支平衡；二是認真分析比較可供選擇的規避匯率風險的金融工具，進行適當的套期保值，鎖定財務成本，有效防範匯率波動帶來的風險。

### (四) 重大投資事項

於2009年上半年，本集團有4艘新造油輪合計43.1萬載重噸運力、1艘新造貨輪合計5.7萬載重噸運力投入使用。於2009年上半年，該5艘船舶實現營業額約為人民幣108,591,000元，實現毛利約為人民幣12,848,000元。於2009年上半年，本集團投資額約為人民幣2,385,437,000元，其中用於購置船舶固定資產支付的現金約為人民幣1,953,301,000元。

## 管理層討論與分析 (續)

### (五) 重大資產處置事項

本集團於2009年上半年共處置5艘船舶8.9萬載重噸，其中油輪2艘共1.0萬載重噸，乾散貨船3艘共7.9萬載重噸。具體情況如下：

被出售資產	出售金額 (人民幣千元)	出售損益 (人民幣千元)	是否為 關連交易	定價原則
銀泉	12,000	8,227	否	市場價
明泉	12,800	9,031	否	市場價
大慶63	11,310	64	是	市場價
丹霞山	9,103	(1,146)	是	市場價
福州	10,895	10,311	是	市場價
合計	<u>56,108</u>	<u>26,487</u>		

### (六) 收購資產情況

交易對方	被收購資產	購買日	資產 收購價格 (人民幣千元)	是否為 關連交易	定價原則
中國海運(集團)總公司	中海集團液化 天然氣投資 有限公司 (「中海LNG」) 35%股權	2009年4月30日	35,096.67	是	評估價
廣州海運(集團)有限公司	中海LNG25%股權	2009年4月30日	25,069.04	是	評估價
上海海運(集團)公司	中海LNG25%股權	2009年4月30日	25,069.04	是	評估價
大連海運(集團)公司	中海LNG15%股權	2009年4月30日	15,041.42	是	評估價

自本年初至本期末為上市公司貢獻的淨虧損為約人民幣2,555,000元。

### (七) 前景展望及 2009 年下半年工作重點

自2008年底以來，隨著中國政府出台了應對國際金融危機的一攬子刺激經濟政策，中國經濟回穩向好的勢頭日趨明顯。今年上半年，GDP同比增長7.1%，二季度GDP增幅回升到7.9%，中國經濟有望率先復甦。然而，世界經濟復甦仍然存在較大的不確定性，世界銀行預計2009年全球經濟將負增長2.9%，WTO預計2009年全球貿易總額將萎縮10%。對航運市場而言，2009年是運力交付的高峰年，根據總部位於倫敦的獨立航運諮詢機構Drewry預計，雖然相當部分的訂單取消或者推遲，乾散貨和油輪船隊的規模仍將分別增加5.6%和6.2%，供需失衡狀況較為明顯，航運市場形勢依然嚴峻。

針對目前的市場情況，2009年下半年本集團將重點做好以下幾方面的工作：

- 1、繼續加強與各大貨主戰略合作，保持長期穩定的戰略合作關係，以進一步鞏固和擴大本集團在內外貿運輸市場的份額，並降低運價波動帶來的經營風險。公司董事會於2009年1月批准本公司與中國首鋼國際貿易工程公司及北京首鋼鋼貿投資管理有限公司合資組建航運公司，為首鋼集團提供鋼材產品的運輸服務；董事會於2009年3月份批准本公司與中國石油國際事業有限公司合資組建航運公司，開展LNG運輸業務。此外，本集團在上半年拜訪了多家國內大客戶，力爭下半年在推進航運上下游企業間的合作上有新的突破。

## 管理層討論與分析 (續)

### (七) 前景展望及 2009 年下半年工作重點 (續)

- 2、繼續加快船舶結構調整，進一步優化船隊結構，提高船舶運輸效率。2009年下半年，本集團計劃處置老舊船舶6艘21.2萬載重噸。上半年本集團共有5艘新船合計48.8萬載重噸運力交付使用，下半年按計劃接收新船14艘共222.9萬載重噸，其中油輪10艘共182.7萬載重噸，散貨船4艘共40.2萬載重噸。截至2009年6月30日，本集團共擁有船舶167艘800.2萬載重噸，具體構成如下：

	艘數	載重噸 (萬)	平均船齡(年)
油輪	59	404.3	9.7
散貨輪	108	395.9	20.4
合計	167	800.2	16.5

- 3、繼續落實各項節支措施，重點抓好燃油成本控制。本集團將繼續加強市場分析，採取加強燃油採購供應管理和監控、鎖定部分燃油價格、降低燃油單耗，全力做好燃油及其它各項成本控制。本集團2009年上半年管理費實際同比下降11.7%。

本集團船隊結構的不斷調整和燃油控制的諸多措施使得本集團燃料消耗率不斷降低，從2004年的5.17公斤每千噸海哩下降到目前的4.20公斤每千噸海哩。降低燃油消耗率不僅可以降低企業成本，提高企業經營效率，更是科學發展的戰略選擇，充分體現了本集團勇承綠色環保的企業社會責任。

- 4、擴大融資渠道，確保企業發展資金。本集團將進一步加強銀企合作關係，保持融資渠道暢通，建立應急融資預案。2009年2月，本公司董事會批准申請發行不超過人民幣50億元(含50億元)的中期票據，本集團第一期中期票據30億元人民幣已於2009年8月3日完成發行，第二期中期票據20億元人民幣預計將於2009年第四季度發行，此舉將有效優化本公司資本結構，降低資金成本。



### (七) 前景展望及 2009 年下半年工作重點 (續)

- 5、加強風險防範和內部控制，建立風險動態管理機制。本集團將密切關注新的經營環境下出現的風險點，加強對市場風險和商務風險的研究和分析，強化重大事項和關鍵環節的管控，本集團已於2009年6月起正式啟動全面風險管理系統，為企業的平穩、健康發展提供可靠的支援和保障。

### (八) 重要事項

#### 1、董事、監事及高管人員變更情況

本公司董事會於2009年3月10日召開2009年第四次董事會會議，決定聘任邱國宣先生任本公司副總經理，因工作調動原因，王琨和先生不再擔任本公司副總經理職務。

於2009年4月2日經本公司工會推薦，羅宇明先生、陳秀玲女士繼任本公司監事會職工代表監事。

本公司於2009年5月25日召開2008年度股東大會，選舉產生本公司新一屆董事會和監事會成員(不包括職工代表監事)。

目前本公司董事會由執行董事李紹德先生、馬澤華先生、林建清先生、王大雄先生、張國發先生、茅士家先生、邱國宣先生，以及獨立非執行董事朱永光先生、顧功耘先生、張軍先生及盧文彬先生所組成。

目前公司監事會由監事寇來起先生、徐輝先生、嚴志沖先生，獨立監事於世成先生以及職工代表監事羅宇明先生、陳秀玲女士所組成。

#### 2、董事與監事於合約之權益

於二零零九年六月三十日，概無董事或監事於本公司、其控股公司、其附屬公司或其同系附屬公司所訂立的任何對本集團而言重大的合約中擁有實質權益。

## 管理層討論與分析 (續)

### (八) 重要事項 (續)

#### 3、董事、監事於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零九年六月三十日概無董事、監事、主管人員及其關聯人士於本公司或任何一間聯營公司之股份及相關股份(根據證券公開權益條例第十五章的含義)中擁有利益或淡倉，或根據證券公開權益條例第三百五十二條之要求記錄在冊或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則知會本公司及香港聯合交易所(「聯交所」)。

#### 4、董事與監事購買股份或債券之權利

報告期內概無向任何董事及監事或彼等各自之配偶或未成年子女授出權利，以透過其購買本公司股份獲益，亦無任何該等權利獲行使，且本公司或其任何控股公司，子公司或同級子公司亦無訂立任何安排，致使任何董事及監事可在任何其他法人團體取得此等權利。

#### 5、購買、出售及贖回本公司之上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

#### 6、遵守企業管治常規守則

於截至2009年6月30日的六個月，本公司已遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄14所載之企業管治常規守則的有關規定。

#### 7、審核委員會

為符合上市規則第3.21條之規定，本公司已成立審核委員會，以審閱本集團之財務報告編製程序及內部監控並作出指導。本公司之審核委員會成員包括四位獨立非執行董事。

審核委員會已審閱本公司報告期內的中期業績。

#### 8、薪酬委員會

薪酬委員會由本公司的四名獨立非執行董事擔任。本公司的薪酬委員會已採納上市規則附錄14所載之企業管治常規守則的有關條文。

### (八) 重要事項 (續)

#### 9、對《上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)的遵守

本公司已採納香港聯交所上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所訂有關進行證券交易的標準作為本公司董事進行證券交易的守則。

本公司已向所有董事、監事及高級管理人員作出了特定查詢，並確認他們於二零零九年六月三十日止六個月期間已遵守《標準守則》的規定。

#### 10、僱員

本公司乃按照經營業績及盈利來檢討僱員的酬金調整幅度，僱員工資總額與公司經營業績掛鉤，該政策有助於公司加強對薪酬支出的管理，亦能有效激勵員工為公司的進一步發展而努力。除上述薪酬政策外，本公司未向僱員提供認股計劃，公司僱員亦不享受花紅。本公司定期對經營管理人員的培訓包括：經營管理、外語、計算機、業務知識及政策法規等；培訓方式包括：講座、參觀學習、訪問考察等。

於二零零九年六月三十日，本公司僱員總數為3,961人。於報告期內，本公司的員工成本為人民幣533,905,000元(2008年同期人民幣466,010,000元)。

#### 11、或有負債

二零零五年十二月二十八日，“大慶91”輪在渤海灣海域時船體出現約4.5米的裂縫，其裝載的部分原油外泄；交通部海事局經過調查，認定“大慶91”輪船殼開裂、原油洩漏造成渤海灣海域污染事故。事故發生後，本公司成立了事故處理小組，根據本公司與山東海事局等部門的和解協議以及目前涉及的法律訴訟，二零零八年本公司委託海通律師事務所對本公司可能承擔的責任作出判斷，並預提了足夠的預計負債。事故發生前，本公司已為“大慶91”輪已向英國的UK保賠協會投保。截至二零零九年六月三十日止，本公司就“大慶91”輪污染事故的賠償事宜、訴訟事宜以及保險補償事宜尚在處理過程中。

二零零七年十二月，“福州”輪與“中昌118”輪碰撞，導致後者沉沒於吳淞口主航道。上海海事法院民事裁定書(2008)滬高民四(海)限字1號於二零零九年三月九日對“福州”輪事故案做出裁定，駁回對方當事人上海寶山鋼鐵股份公司的上訴，准許中海公司設立海事賠償責任限制基金人民幣16,318,000元。在上述事故發生前，公司已為“福州”輪投保沿海內河船舶一切險和保賠險，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零零九年六月三十日止，本公司就此碰撞事故的相關事宜尚在處理過程中。

## 管理層討論與分析 (續)

### (八) 重要事項 (續)

#### 11、或有負債(續)

二零零八年五月，“寧安11”輪在靠外高橋一期碼頭過程中，船首左側壓碰碼頭前沿和#2門機，導致後者損壞。上海海事法院民事裁定書(2009)滬海法限字第1號於二零零九年六月十日對“寧安11”輪事故案做出裁定，駁回異議人上海外高橋發電有限責任公司等公司的異議；准許中海公司設立海事賠償責任限制基金人民幣25,443,000元。目前碼頭方的保險人中國人民保險集團公司上海分公司對裁定已提出上訴，鑒於二零零九年六月三十日，案件正在審理中。本公司對可能發生的損失進行了預計。本公司已對船舶買了相應的保險。截至二零零九年六月三十日止，本公司就此事故的相關事宜尚在處理過程中。

二零零八年八月，OLDENDORFF CARRIERS GMBH & CO(下稱：租家)租用“武陵山”輪裝運鋼材。租家代理在未事先通知中海發展的情況下，擅自根據租家指示簽發了與收據批註不符的清潔提單，導致收貨人五礦德國公司發現貨物有損後向公司提出索賠要求。二零零九年五月五礦德國公司和中海發展分別指定了仲裁員擬在倫敦對本起糾紛進行仲裁，瑞典保賠協會已為中海發展向五礦德國公司出具了美金300萬元的擔保函。同時，中海發展正在與租家聯繫追償和索賠事項。截至二零零九年六月三十日止，本次糾紛尚在處理過程中。

#### 12、財務狀況表日後事項

- (1) 根據本公司二零零九年一月八日，二零零九年第一次董事會會議決議，本公司與首鋼集團總公司之全資子公司中國首鋼國際貿易工程公司及北京首鋼鋼貿投資管理有限公司合資組建航運公司，註冊資金為1億元人民幣，其中公司以船舶加現金的方式出資人民幣51,000,000元(將所屬2艘1-1.5萬噸級船舶以評估價投入合資公司，船舶評估總價低於出資額的部分由公司以現金補足)，佔新公司註冊資本的51%。截至本報告日期，合資公司尚未成立。
- (2) 根據本公司二零零九年二月六日，二零零九年第二次董事會會議決議，會議審議通過《關於擬發行人民幣50億元中期票據的議案》，公司擬向中國銀行間債券市場機構投資者發行不超過50億元(含50億元)中期票據，期限不超過10年(含10年)。第一期中期票據已於二零零九年八月三日發行，發行總額30億元，期限5年，發行日為二零零九年八月三日，起息日、繳款日為二零零九年八月四日，本期中期票據並無擔保。本公司於二零零九年八月四日收到了第一期中期票據全部認購款。截至本報告日期，第二期中期票據具體發行時間尚未確定。

### (八) 重要事項 (續)

#### 12、財務狀況表日後事項(續)

- (3) 根據本公司二零零九年二月十三日，二零零九年第三次董事會會議決議，本公司與控股股東中國海運(集團)總公司(下稱：中海總公司)及其全資子公司廣州海運(集團)有限公司(下稱：廣州海運)、控股子公司中海集裝箱運輸股份有限公司(下稱：中海集運)以及中海(海南)海盛船務股份有限公司(下稱：中海海盛)擬簽署《出資協議》，上述五方擬共同以現金出資設立中國海運財務有限責任公司，註冊資本為人民幣3億元，其中本公司、中海總公司及中海集運各出資人民幣7,500萬元(公司以自有資金出資)，各佔註冊資本的25%；廣州海運、中海海盛分別出資人民幣6,000萬元、人民幣1,500萬元，分別佔註冊資本的20%、5%。中國海運財務有限責任公司的設立已經獲得中國銀行業監督管理委員會批准。截至本報告日期，合資公司尚未成立。
- (4) 根據本公司二零零九年三月十日，二零零九年第四次董事會會議決議，本公司與中國石油國際事業有限公司(簡稱「中石油國際」，中石油的控股子公司)共同出資組建合資公司(簡稱「合資公司」)，合資公司名稱暫定為「中國北方液化天然氣運輸投資有限公司」，註冊地中國香港，註冊資本美金500萬元。其中，本公司出資美金450萬元，佔註冊資本的90%，中石油國際出資美金50萬元，佔註冊資本的10%。截至本報告日期，合資公司尚未成立。
- (5) 於2006年7月20日本公司與中國石油化工股份有限公司(簡稱「中國石化」)簽署中國進口原油長期運輸協議。協議有效期自2006年7月1日起至2016年6月30日止，為期共10年。於協定有效期內，中國石化根據本公司擁有的自有運力提供進口原油，其數量自2006-2007年的350-450萬噸，增至2010年的1,000-1,200萬噸。在中國石化進口石油運輸量增長和本公司運力發展均允許的情況下，本公司每增加一艘VLCC，中國石化相應增加合同量100-200萬噸。協議同時確定了於有效期內限定市場運價波動的調節機制。

2009年8月7日，本公司與中國國際石油化工聯合有限公司亞洲公司在北京簽署《長期運輸協議修訂備忘錄》，對2006年簽定的VLCC COA合同的部分條款做出修訂，修訂於2009年6月1日開始執行。

## 管理層討論與分析 (續)

### (八) 重要事項 (續)

#### 13、2009年1-9月業績預計

本集團預計2009年1-9月的累計淨利潤與上年同期相比下降幅度將超過50%。

#### 14、發佈於聯交所網頁上之補充資料

依據上市規則附錄16第46條第一款至第九款之要求，本集團所有之財務及相關資訊的詳盡數據將在香港聯交所網頁([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))上進行發佈。

上列財務資料節錄自本公司截至2009年6月30日及2008年6月30日止按照香港公認會計原則及香港會計師公會頒佈之會計標準編製之中期綜合財務報告，但該節錄本身並非法定財務報告。截至2009年6月30日止按照香港公認會計原則及香港會計師公會頒佈之會計標準編製之中期綜合財務報告將會寄送各股東及可於本公司之網址<http://www.cnshippingdev.com>下載。

承董事會命  
中海發展股份有限公司  
董事長  
李紹德

中國上海  
2009年8月19日

## 按一般採納之香港會計準則編製的簡明綜合中期財務報告

致：中海發展股份有限公司董事會  
(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

### 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱載於第22至51頁之簡明綜合中期財務報告，包括二零零九年六月三十日中海發展股份有限公司(「貴公司」)及其附屬子公司(以下合稱「貴集團」)的簡明綜合財務狀況表，與截至該日止六個月期間的簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表和附註解釋。根據〈香港聯合交易所有限公司主版上市條例〉規定，中期財務報告須遵照香港會計師公會頒佈之〈香港會計準則〉第34號「中期財務報告」及與此相關之規定編製。董事須負責按照〈香港會計準則〉第34號「中期財務報告」規定編製並列報該等簡明綜合中期財務報告。

我們之責任，乃根據審閱結果，對該等簡明綜合中期財務報告作出結論，並祇向董事會整體報告，不作其他用途。我們概不就本報告書中內容對任何其他人士負上或承擔任何責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之〈香港審閱業務準則〉第2410號「獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱工作。審閱該等簡明綜合中期財務報告主要包括向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審核準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。基於此，我們不會發表任何審核意見。

### 結論

根據我們之審閱工作，我們並無發現任何事項，令我們相信該等簡明綜合中期財務報告在各重大方面並無根據〈香港會計準則〉第34號「中期財務報告」的規定而編製。

天職香港會計師事務所有限公司

執業會計師

吳梓堅核數師

執業證書號碼：P553

香港，二零零九年八月十九日

## 簡明綜合全面收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
	附註		
<b>持續經營之業務</b>			
<b>收益</b>			
營業額	3	<b>4,119,471</b>	9,113,592
經營成本		<b>(3,274,103)</b>	(5,381,480)
毛利		<b>845,368</b>	3,732,112
其他收入及收益	4	<b>90,506</b>	211,253
銷售費用		<b>(16,855)</b>	(17,902)
管理費用		<b>(93,368)</b>	(105,746)
其他費用		<b>(4,007)</b>	(3,265)
應佔合營公司(虧損)/溢利		<b>(428)</b>	302,447
融資費用	6	<b>(30,481)</b>	(42,861)
除稅前溢利	5	<b>790,735</b>	4,076,038
稅項	7	<b>(175,582)</b>	(891,149)
除稅後溢利		<b>615,153</b>	3,184,889
<b>其他全面收益</b>			
外幣調整		<b>(5,700)</b>	(247,943)
現金流量套期淨收益/(虧損)		<b>29,680</b>	(4,253)
本期其他全面收益/(虧損)(除稅)		<b>23,980</b>	(252,196)
本期全面收益合計		<b>639,133</b>	2,932,693
<b>本期稅後盈餘應佔：</b>			
母公司股東		<b>613,639</b>	3,184,889
不具控制力股權		<b>1,514</b>	—
		<b>615,153</b>	3,184,889
<b>全面收益合計應佔：</b>			
母公司股東		<b>637,624</b>	2,932,693
不具控制力股權		<b>1,509</b>	—
		<b>639,133</b>	2,932,693
<b>每股盈利</b>			
持續經營之業務	8	<b>18.02分</b>	94.52分
每股股息	9	<b>—</b>	—

附註為本簡明綜合中期財務報告的組成部分



## 簡明綜合財務狀況表

	附註	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (審核) 人民幣千元 (重列)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	27,036,710	25,100,467
於合營公司之權益		1,478,253	1,628,682
可供出售之股權投資		4,300	4,300
衍生金融工具	12	64,645	54,273
非流動資產合計		<u>28,583,908</u>	<u>26,787,722</u>
<b>流動資產</b>			
燃油存貨		249,950	272,245
應收賬款及應收票據	11	742,721	784,542
預付賬款、按金及其他應收款		318,909	241,115
現金及現金等價物		866,908	1,942,970
流動資產合計		<u>2,178,488</u>	<u>3,240,872</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	13	935,396	528,827
其他應付款及應計負債		438,487	321,327
應付所得稅		75,242	63,039
銀行及其他計息貸款即期部分	14	3,966,038	920,948
流動負債合計		<u>5,415,163</u>	<u>1,834,141</u>
流動(負債)/資產淨額		<u>(3,236,675)</u>	<u>1,406,731</u>
總資產減流動負債		<u>25,347,233</u>	<u>28,194,453</u>

## 簡明綜合財務狀況表 (續)

	附註	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (審核) 人民幣千元 (重列)
<b>權益</b>			
母公司股東應佔權益			
股本	15	<b>3,404,552</b>	3,404,552
儲備		<b>17,565,450</b>	17,028,102
擬派中期／末期股息		—	1,021,366
		<b>20,970,002</b>	21,454,020
不具控制力股權		<b>195,959</b>	194,450
權益合計		<b>21,165,961</b>	21,648,470
<b>長期負債</b>			
其他貸款		<b>441,872</b>	442,067
其他應付款及應計負債		<b>101,000</b>	177,347
衍生金融工具	12	<b>32,693</b>	53,697
銀行及其他計息貸款	14	<b>3,269,504</b>	5,528,811
遞延稅項負債		<b>336,203</b>	344,061
長期負債合計		<b>4,181,272</b>	6,545,983
<b>權益及長期負債合計</b>		<b>25,347,233</b>	28,194,453

李紹德  
董事

茅士家  
董事

附註為本簡明綜合中期財務報告的組成部分



## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
經營業務之現金流入淨額	1,108,643	3,165,645
投資活動之現金流出淨額	(1,849,904)	(3,121,313)
融資活動之現金(流出)／流入淨額	(337,851)	217,140
現金及現金等價物的(減少)／增加	(1,079,112)	261,472
期初之現金及現金等價物	1,942,970	1,166,873
外幣匯率調整之淨影響	3,050	(37,486)
期末之現金及現金等價物	866,908	1,390,859
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行存款	866,908	1,390,859

附註為本簡明綜合中期財務報告的組成部份

## 1. 公司資料

中海發展股份有限公司乃在中華人民共和國境內合資成立的有限責任公司。註冊地址為中國上海市源深路168號。於本期間，本公司及附屬公司（「本集團」）的主要業務為：

- (1) 投資控股；及／或
- (2) 中國沿海和國際石油及貨物運輸；及／或
- (3) 船舶出租。

董事認為，本公司的最終控股公司為在中國成立的國有企業中國海運（集團）總公司（「中海總公司」）。

本公司的股份在香港聯合交易所及上海證券交易所上市。

## 2. 編製基準及會計政策

### 2.1 編製基準

本簡明綜合中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計準則（「香港會計準則」）第34號（「中期財務報告」）及（「香港會計師公會」）頒佈之會計實務準則（「會計實務準則」）第5號（「共同控制合併會計處理」）編製。

### 2.2 主要會計政策

本簡明綜合中期財務報告乃按歷史成本法編製，除若干衍生金融工具是用公平價值計算。

新頒佈及經修訂之準則及詮釋於二零零九年一月一日或之後開始之會計期間生效，除了以下準則（附註2.3）以外，本集團採納與二零零八年度財務報告相同的會計政策、呈列及計算方法以編製截至二零零九年六月三十日之本簡明綜合中期財務報告。

本未經審核簡明綜合中期財務報告並未包括年報的一切所需資料及披露，並應與本公司二零零八年年報一起審閱。

# 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

## 2. 編製基準及會計政策 (續)

### 2.3 新頒佈及經修訂的香港財務報告準則的影響及會計政策改變

#### 新頒佈及經修訂的香港財務報告準則的影響

本集團於本簡明綜合中期財務報告中首次採納以下新頒佈及經修訂之香港財務報告準則。除某些特定情形需要採用新制訂和經修訂的會計政策和額外披露外，採納該等新頒佈及經修訂的準則和詮釋對本財務報告而言並無重大影響：

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則的改進
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32及1號(修訂本)	可供售金融工具及清盤產生的責任
香港財務報告準則第1號	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的
及香港會計準則第27號(修訂本)	投資成本
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份支付－歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具披露的改進
香港財務報告準則第8號(修訂本)	經營分部
香港(國際財務報告詮釋委員會)	嵌入衍生金融工具
－詮釋第9號及香港會計準則第39號(修訂本)	
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號	房地產建築協議
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號	對沖海外業務淨投資

#### 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則的影響

香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 <sup>2</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則的改進 <sup>3</sup> (2009年版本)
香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份支付－股份基礎以集體現金
	給付交易之會計處理 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第5號(修訂本)	持作出售的非流動資產及已終止經營業務 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)	嵌入式衍生工具之重估及
－詮釋第9號及香港會計準則第39號(修訂本)	金融工具：確認和計量 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	向所有者分派非現金資產 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	自客戶轉撥資產 <sup>2</sup>

二零零九年五月，香港會計師公會頒佈對香港財務報告準則的改進，其中載列對香港財務報告準則的修定，主要目的為刪去不一致條文及澄清措辭。本集團預期於二零一零年一月一日起採納對香港財務報告準則的修訂。各項準則均就有關修訂各自有過渡性條文。採納其中部份修訂可能會導致政策的變動，惟該等修訂預計均不會對本集團構成重大財務影響。

- 1 於二零零九年六月三十日或之後結束的年度期間生效。
- 2 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。
- 3 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

### 3. 收益及分部資料

分部報告按兩種形式列示：(i)按業務分部列示作為主要報告形式；(ii)按地區分部列示作為次要報告形式。

本集團的業務按照其經營的性質和提供的產品和服務類別而分別組織和管理。本集團的每一個業務分部都是一戰略經營單元，其提供產品和服務所承擔的風險和獲得的回報與其它業務分部相區別。本集團的業務分部分類如下：

- (i) 油品運輸；
- (ii) 煤炭運輸；
- (iii) 其他乾散貨運輸；及
- (iv) 船舶出租之租金收入。

## 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

### 3. 收益及分部資料 (續)

#### 業務分部

本集團之營業額沒有重大季節性波動。於本期間內，本集團按主要業務及營業地區分部之營業額及其對經營溢利的業績分析披露如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零九年 (未經審核)		二零零八年 (未經審核)	
	營業額 人民幣千元	業績 人民幣千元	營業額 人民幣千元 (重列)	業績 人民幣千元 (重列)
按主要業務劃分：				
油品運輸	2,345,564	610,624	2,930,489	948,553
乾貨運輸				
— 煤炭運輸	1,291,359	280,936	3,850,343	2,145,204
— 其他乾散貨運輸	372,330	(43,484)	1,244,349	670,578
船舶出租之租金收入	110,218	(2,708)	1,088,411	(32,223)
	<b>4,119,471</b>	<b>845,368</b>	<b>9,113,592</b>	<b>3,732,112</b>
其他收入及收益		90,506		211,253
銷售費用		(16,855)		(17,902)
管理費用		(93,368)		(105,746)
其他費用		(4,007)		(3,265)
應佔合營公司(虧損)/溢利		(428)		302,447
融資費用		(30,481)		(42,861)
除稅前溢利		<b>790,735</b>		<b>4,076,038</b>

本集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的報告釐定其營運分佈。

於二零零九年六月三十日，油輪和貨輪的賬面淨值分別為人民幣10,025,364,000元和人民幣5,041,200,000元。由於本集團的資產及負債並不直接服務於業務分部(除船舶外)，且無法按合理基礎將其在各分部間分攤，有關資產及負債的分部資料尚未在此呈報。



3. 收益及分部資料 (續)

地區分部

	截至六月三十日止六個月			
	二零零九年 (未經審核)		二零零八年 (未經審核)	
	營業額 人民幣千元	業績 人民幣千元	營業額 人民幣千元 (重列)	業績 人民幣千元 (重列)
按地區劃分：				
國內	2,494,007	774,213	5,159,887	2,628,059
國際	1,625,464	71,155	3,953,705	1,104,053
	<u>4,119,471</u>	<u>845,368</u>	<u>9,113,592</u>	<u>3,732,112</u>
其他收入及收益		90,506		211,253
銷售費用		(16,855)		(17,902)
管理費用		(93,368)		(105,746)
其他費用		(4,007)		(3,265)
應佔合營公司(虧損)/溢利		(428)		302,447
融資費用		(30,481)		(42,861)
除稅前溢利		<u>790,735</u>		<u>4,076,038</u>
<b>營業額</b>				
分部營業額總和		4,119,471		9,118,921
抵消集團內部交易		—		(5,329)
<b>合併營業額</b>		<u>4,119,471</u>		<u>9,113,592</u>

本集團的主要資產皆位於中國境內，因此本期間未作資產和支出的地區分析。

# 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

## 4. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
其他收入		
政府補助	32,451	25,000
利息收入	24,000	11,543
其他	1,492	18,653
	<u>57,943</u>	<u>55,196</u>
其他收益		
處置物業、廠房及設備淨收益	26,487	321,929
匯兌收益／(損失)淨額	3,529	(41,250)
以公平價值入賬且變動計入 損益的權益投資之公平虧損	—	(134,000)
其他投資收益	1,319	932
船舶管理服務收入	—	285
壞賬沖銷	—	8,161
其他	1,228	—
	<u>32,563</u>	<u>156,057</u>
其他收入及收益	<u>90,506</u>	<u>211,253</u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
提供運輸服務成本：		
消耗之燃油存貨及港口費	1,436,392	2,334,939
其他(包括船舶折舊費用及船員費用)	1,837,711	3,046,541
折舊	501,126	506,596
營業租約租金：		
土地及樓宇	12,951	10,013
船舶－國際	157,476	1,326,316
船舶－國內	58,596	86,941
	<u>229,023</u>	<u>1,423,270</u>
員工成本 (包括工資、薪金、退休金供款及船員費用)	533,905	466,010
處置物業、廠房及設備淨收益	(26,487)	(321,929)
回撥壞賬準備	—	(8,161)
以公平價值入賬且變動計入損益的權益投資之公平虧損	—	134,000
塢修及維修開支	<u>235,877</u>	<u>239,000</u>

## 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

### 6. 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
融資費用總計		
需在五年內一次性／多次分期供款全部償還 銀行貸款、透支、資本市場貸款	89,252	92,274
不需在五年內全部償還銀行貸款、透支、資本市場貸款	29,630	54,919
其他債務	10,333	1,239
	<b>129,215</b>	<b>148,432</b>
減：資本化利息	<b>(98,734)</b>	<b>(105,571)</b>
融資費用	<b>30,481</b>	<b>42,861</b>

### 7. 稅項

#### (i) 香港利得稅

於二零零八年六月廿六日，香港立法會通過《2008年收入條例草案》新建議利得稅率由17.5%下調至16.5%，並由2008/09課稅年度開始生效。截至二零零九年六月三十日，本集團沒有賺取任何須繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅作出撥備。

#### (ii) 中國企業所得稅

根據二零零八年八月五日上海市國稅務局及上海市財政局共同發佈的2008(113)號文件規定，本公司自二零零八年一月一日起享受18%-24%的所得稅優惠稅率。本集團現享有的優惠稅率，經已逐步地轉變為新訂的統一稅率，即25%，轉變期為五年。於本期間，中國企業所得稅按估計應納稅所得額的20%作出準備(二零零八年：18%)。

於中國非設有常設機構的外國企業或設有常設機構但有關收入，如：在國內獲得的股息收入，與常設機構並無直接關連，須繳納扣繳稅款10%。本集團已評估扣繳稅款，並考慮新訂的課稅法對本集團的營運及財務狀況並無重大影響。

7. 稅項 (續)

(ii) 中國企業所得稅 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
本集團：		
香港	—	—
中國大陸		
本期稅項	154,968	809,205
以前年度少計稅項	30,183	27,949
遞延稅項	(9,569)	53,995
本期稅項	<u>175,582</u>	<u>891,149</u>

稅項支出應用於除稅前會計溢利以本公司及其附屬公司及合營公司所註冊國家之法定稅率計算與稅項支出應用於除稅前會計溢利以實際稅率計算之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
除稅前溢利	790,735	4,076,038
減：歸屬於合營公司及其他權益之溢利	(890)	(303,379)
	<u>789,845</u>	<u>3,772,659</u>
以法定稅率25% (二零零八年：25%) 計算之稅項 於釐定應課稅溢利時無須課稅之稅務影響	197,461 (42,493)	943,165 (133,960)
以集團有效稅率計算之稅項	154,968	809,205
以前年度少計稅項	30,183	27,949
遞延稅項	(9,569)	53,995
	<u>175,582</u>	<u>891,149</u>

## 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

### 8. 每股盈利

持續經營

#### (i) 基本

每股基本盈利乃按本期間內股東應佔溢利除以本期間內已發行普通股之加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
股東應佔溢利	613,639	3,184,889
加權平均法計算之已發行股份數目(以千位計)	3,404,552	3,369,426
基本每股盈利(每股人民幣分元)	<u>18.02</u>	<u>94.52</u>

#### (ii) 攤薄

於這兩個期間內本集團並無任何潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

### 9. 中期股息

董事會不建議派發中期股息(截至二零零八年六月三十日止六個月期間：無)。

### 10. 物業、廠房及設備之變動

於本期間內，價值為人民幣1,673,138,000元的4艘油輪及價值為人民幣283,999,000元的1艘貨輪(截至二零零八年六月三十日止六個月期間：價值共計人民幣298,371,000元的1艘油輪建造完工)建造完工，並投入使用。而於本期間及截至二零零八年六月三十日止六個月期間，均沒有二手船舶購入。

於本期間內，本集團將賬面淨值共計人民幣20,039,000元的3艘乾散貨輪出售給關聯方，並將賬面淨值為人民幣6,151,000元的2艘油輪出售給第三方。

## 11. 應收賬款及應收票據

應收賬款及應收票據之賬面值與其公平值相若。

應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核)		二零零八年 十二月三十一日 (經審核)	
	餘額 人民幣千元	百分比 %	餘額 人民幣千元 (重列)	百分比 % (重列)
一至三個月	701,295	94%	716,890	92%
四至六個月	28,266	4%	63,548	8%
七至九個月	11,783	2%	1,557	0%
十至十二個月	1,377	0%	2,547	0%
	<b>742,721</b>	<b>100%</b>	<b>784,542</b>	<b>100%</b>
呆賬準備	—		—	
應收賬款及應收票據淨額	<b>742,721</b>		<b>784,542</b>	

本集團通常給予主要客戶平均為三十天之賒賬期，乾貨運輸的客戶需預繳十五日租金，本集團並未要求客戶提供物品作抵押。

## 12. 衍生金融工具

	二零零九年 六月三十日 (未經審核)		二零零八年 十二月三十一日 (經審核)	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元 (重列)	負債 人民幣千元 (重列)
按公平值記賬				
現金流量套期：				
— 貨幣互換合約 (i)	64,645	—	54,273	—
— 利率套期合約 (ii)	—	(32,693)	—	(53,697)
	<b>64,645</b>	<b>(32,693)</b>	<b>54,273</b>	<b>(53,697)</b>

## 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

### 12. 衍生金融工具 (續)

#### (i) 貨幣互換合約

本集團於二零零九年六月三十日持有兩份貨幣互換合約，為有關遠期日幣銀行貸款進行現金流量套期並對此等合約有確定承諾。

此等貨幣互換合約之條款已經過商議從而與所作承諾的條款相匹配。此等對遠期日幣銀行貸款之現金流量套期的評估結果顯示高度有效，且人民幣53,979,000元的累計淨收益計入套期儲備，詳情如下：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 (重列)
套期儲備中包括之公平價值收益	64,645	54,273
公平價值收益之遞延稅款	(10,666)	(8,955)
現金流量套期累計淨收益	<u>53,979</u>	<u>45,318</u>
期內／年內計入套期儲備之現金流量套期淨收益	<u>8,661</u>	<u>31,580</u>



12. 衍生金融工具 (續)

(ii) 利率套期合約

本集團於二零零九年六月三十日持有兩份未平倉利率套期合約之名義本金總額為人民幣684,827,000元。

於本期間，固定利率每季為4.40%，主要浮動利率為倫敦同業拆息+0.42%或0.45%。利率套期合約本期間及上年度之收益及虧損如下：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 (重列)
套期儲備中包括之公平價值收益／(虧損)		
—於一月一日至六月三十日	21,004	—
—於七月一日至十二月三十一日	—	(53,697)
財務費用內的套期借貸利息		
—於一月一日至六月三十日	(7,587)	—
—於七月一日至十二月三十一日	—	(4,482)
期內／年內利率套期合約之現金流量套期淨收益／ (總虧損)	13,417	(58,179)

## 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

### 13. 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據之賬面值與其公平值相若。

應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核)		二零零八年 十二月三十一日 (經審核)	
	餘額 人民幣千元	百分比 %	餘額 人民幣千元 (重列)	百分比 % (重列)
一至三個月	636,351	68%	410,973	79%
四至六個月	242,629	26%	12,914	2%
七至九個月	47,001	5%	7,566	1%
十至十二個月	9,415	1%	91,525	17%
一至二年	—	0%	5,849	1%
	<b>935,396</b>	<b>100%</b>	<b>528,827</b>	<b>100%</b>

應付賬款不計利息，平均還款期為一至三個月。

### 14. 銀行及其他計息貸款

	有效 年利率 (%)	到期日	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 (重列)
<b>流動負債</b>				
有抵押	Libor + 0.38%至0.45%	2009-2010	224,443	142,526
無抵押	1.45%至4.61%, Libor + 0.7%至1%	2009-2010	3,741,595	778,422
			<b>3,966,038</b>	<b>920,948</b>
<b>非流動負債</b>				
有抵押	Libor + 0.38%至0.45%	2010-2021	3,269,504	2,781,121
無抵押	浮動利率或 5.670%至6.804%	2013	—	2,747,690
			<b>3,269,504</b>	<b>5,528,811</b>

14. 銀行及其他計息貸款 (續)

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 (重列)
列示如下：		
銀行貸款：		
一年內	3,966,038	920,948
第二年	397,486	1,288,566
第三至第五年(包括首尾兩年)	1,146,101	2,967,057
五年以上	1,725,917	1,273,188
	<u>7,235,542</u>	<u>6,449,759</u>

本集團銀行貸款以 6 艘在建工程和 6 艘船舶作為抵押。於二零零九年六月三十日，該等在建中船舶和船舶的總賬面淨值為人民幣2,625,987,000元及人民幣2,305,298,000元。

本集團及本公司之銀行及其他計息借款的價值與其公平價值基本相等。

除金額為人民幣341,595,000元的信用貸款和金額為人民幣3,493,947,000元的抵押貸款為採用美元計值外，其他所有貸款均為人民幣計值。

## 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

### 15. 股本

	二零零九年 六月三十日 (未經審核)		二零零八年 十二月三十一日 (經審核)	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
註冊、發行及繳足：				
國有法人股「A」股， 每股面值 人民幣1.00元	—	—	—	—
「H」股，每股面值 人民幣1.00元	<b>1,296,000,000</b>	<b>1,296,000</b>	1,296,000,000	1,296,000
「A」股，每股面值 人民幣1.00元	<b>2,108,552,270</b>	<b>2,108,552</b>	2,108,552,270	2,108,552
	<b><u>3,404,552,270</u></b>	<b><u>3,404,552</u></b>	<b><u>3,404,552,270</u></b>	<b><u>3,404,552</u></b>

### 16. 營業租賃安排

#### (i) 作為出租方

本集團以營業租約租出船舶，租期一至六年。

於二零零九年六月三十日，本集團就不可撤回之營業租約於下列期間應收最低租款如下所示：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 (重列)
一年內	<b>201,189</b>	344,173
二年至五年(首尾兩年包括在內)	<b>8,486</b>	16,585
五年以後	<b>748</b>	1,497
	<b><u>210,423</u></b>	<b><u>362,255</u></b>

16. 營業租賃安排 (續)

(ii) 作為承租方

本集團簽訂了不可撤回之營業租約租入船舶，租期六個月至五年。

於二零零九年六月三十日，本集團需於下列期間應付不可撤回之營業租約之最低租款如下所示：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 (重列)
一年內	136,902	353,764
二年至五年(首尾兩年包括在內)	53,102	175,480
五年以後	—	—
	<b>190,004</b>	<b>529,244</b>

## 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

### 17. 共同控制下之合併

#### 二零零九年收購的公司

二零零九年四月三十日, 本公司從中海總公司及其全資子公司上海海運、廣州海運、大連海運購入以中國為經營基地的中海集團液化天然氣投資有限公司的所有股份。在二零零八年十二月三十一日, 其評估值為人民幣100,276,000元。此公司於二零零九年投入經營。

由於本公司和中海集團液化天然氣投資有限公司於合併前後均受中海總公司最終控制且該控制並非暫時性, 所以該合併屬共同控制下的企業合併。本集團之簡明綜合中期財務報告乃基於合併會計原則進行編製, 即假設該共同控制下企業合併於中海集團液化天然氣投資有限公司開始被中海總公司控制當日已經發生。

收購中海集團液化天然氣投資有限公司之淨資產詳情概述如下:

	二零零九年 四月三十日 人民幣千元
物業、廠房及設備	551
預付款項、按金及其他應收款	15,215
現金及現金等價物	83,110
其他應付款及應計負債	(396)
	<hr/>
	98,480
收購之現金代價超出應佔已收購淨資產之金額	1,796
	<hr/>
	100,276
	<hr/> <hr/>
以下列各項支付之總代價:	
已付現金代價	100,276
	<hr/> <hr/>

17. 共同控制下之合併 (續)

二零零九年收購的公司 (續)

本集團如前列報截至二零零八年六月三十日止期間之經營成果經追溯重述已包含被收購經營單位之經營業績載列如下：

	本集團 人民幣千元 (如前列報)	同一控制 下被收購 企業及業務 人民幣千元	合計 人民幣千元	合併調整 人民幣千元	本集團 人民幣千元 (重列)
經營業績：					
營業額	9,113,592	—	9,113,592	—	9,113,592
除稅前溢利	4,076,038	—	4,076,038	—	4,076,038
除稅後溢利	3,184,889	—	3,184,889	—	3,184,889

本集團如前列報於二零零八年十二月三十一日之財務狀況經追溯重述已包含被收購企業和業務之資產和負債載列如下：

	本集團 人民幣千元 (如前列報)	同一控制 下被收購 企業及業務 人民幣千元	合計 人民幣千元	合併調整 人民幣千元	本集團 人民幣千元 (重列)
財務狀況：					
非流動資產	26,787,125	597	26,787,722	—	26,787,722
流動資產	3,141,088	99,784	3,240,872	—	3,240,872
流動負債	1,833,760	381	1,834,141	—	1,834,141
非流動負債	6,545,983	—	6,545,983	—	6,545,983
權益	21,548,470	100,000	21,648,470	—	21,648,470

### 18. 或有負債

二零零五年十二月二十八日，“大慶91”輪在渤海灣海域時船體出現約4.5米的裂縫，其裝載的部分原油外泄；交通部海事局經過調查，認定“大慶91”輪船殼開裂、原油洩漏造成渤海灣海域污染事故。事故發生後，本公司成立了事故處理小組，根據本公司與山東海事局等部門的和解協議以及目前涉及的法律訴訟，二零零八年本公司委託海通律師事務所對本公司可能承擔的責任作出判斷，並預提了足夠的預計負債。事故發生前，本公司已為“大慶91”輪已向英國的UK保賠協會投保。截至二零零九年六月三十日止，本公司就“大慶91”輪污染事故的賠償事宜、訴訟事宜以及保險補償事宜尚在處理過程中。

二零零七年十二月，“福州”輪與“中昌118”輪碰撞，導致後者沉沒於吳淞口主航道。上海海事法院民事裁定書(2008)滬高民四(海)限字1號於二零零九年三月九日對“福州”輪事故案做出裁定，駁回對方當事人上海寶山鋼鐵股份公司的上訴，准許中海公司設立海事賠償責任限制基金人民幣16,318,000元。在上述事故發生前，公司已為“福州”輪投保沿海內河船舶一切險和保賠險，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零零九年六月三十日止，本公司就此碰撞事故的相關事宜尚在處理過程中。

二零零八年五月，“寧安11”輪在靠外高橋一期碼頭過程中，船首左側壓碰碼頭前沿和#2門機，導致後者損壞。上海海事法院民事裁定書(2009)滬海法限字第1號於二零零九年六月十日對“寧安11”輪事故案做出裁定，駁回異議人上海外高橋發電有限責任公司等公司的異議；准許中海公司設立海事賠償責任限制基金人民幣25,443,000元。目前碼頭方的保險人中國人民保險集團公司上海分公司對裁定已提出上訴，鑒於二零零九年六月三十日，案件正在審理中。本公司對可能發生的損失進行了預計。本公司已對船舶買了相應的保險。截至二零零九年六月三十日止，本公司就此事故的相關事宜尚在處理過程中。

二零零八年八月，OLDENDORFF CARRIERS GMBH & CO(下稱：租家)租用“武陵山”輪裝運鋼材。租家代理在未事先通知中海發展的情況下，擅自根據租家指示簽發了與收據批註不符的清潔提單，導致收貨人五礦德國公司發現貨物有損後向公司提出索賠要求。二零零九年五月五礦德國公司和中海發展分別指定了仲裁員擬在倫敦對本起糾紛進行仲裁，瑞典保賠協會已為中海發展向五礦德國公司出具了美金300萬元的擔保函。同時，中海發展正在與租家聯繫追償和索賠事項。截至二零零九年六月三十日止，本次糾紛尚在處理過程中。



## 19. 資本承擔

除於財務報告附註第 16 項中詳述的營業租約外，本集團於財務狀況表日的資本承擔如下所示，其中本集團在未來一年的資本承擔為人民幣 740,933,000 元。

	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 (重列)
獲批准及已訂合約： 船舶建造, 購買(註)	<b>19,025,570</b>	<b>21,110,745</b>

註：根據本集團2006至2008年度簽訂船舶建造、購買協議，此等資本承擔之到期日為2009年至2012年。

## 20. 最終控股公司

董事認為，本公司的最終控股公司為在中國成立的國有企業中國海運(集團)總公司(「中海總公司」)。

## 21. 關聯各方交易

除已在前述之簡明綜合中期財務報告列示的交易及餘額外，本集團與母公司、同系附屬公司、合營公司及其他關聯公司於本期間內之商業交易(董事亦視其為關聯交易)，即關聯交易，載列如下：

本公司與中海集團於二零零六年十月簽訂了一份《海運物料供應和服務協定》，該協定經二零零六年十二月二十八日第一次臨時股東大會及二零零六年度第一次A股/H股類別股東會議表決通過後生效，根據該協定，中海集團(或其附屬公司和聯營公司)將向本公司的船舶提供持續營運所必需的船用物料及服務，包括船舶維修保養服務，提供潤滑油、淡水、原料、燃油及其他服務。該服務協定有效期為二零零七年一月一日至二零零九年十二月三十一日，為期三年。在該服務協定下應支付予中海總公司的費用將參照國家定價、市場價或成本決定。

## 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

### 21. 關聯各方交易 (續)

- (i) 於截至二零零九年六月三十日止期間內，本集團就服務協議支付給中海總公司及其附屬公司和合營公司之主要款項載列如下：

	價格基準	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 總值 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 總值 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
塢修、維修及船舶技改費用	國家定價 或市場價	219,421	247,787
供應潤滑油、淡水、原料、燃油、 機電及電子工程、船用物料及 船舶和救生艇之維修與保養	市場價	771,159	1,429,098
裝置、維修、保養通訊及導航系統服務	國家定價	18,184	19,045
船員費用	市場價	25,121	33,144
為員工提供住宿、交通運輸等服務	市場價	3,158	724
為在職職工提供醫療服務	國家定價	5	6
雜項管理服務	市場價	10,160	11,997
船舶和貨運代理佣金	市場價	47,019	62,998
用於銷售及購買船舶、附件和 其他設備支付的服飾費	市場價	1,683	8,251

為上述交易及其他營運所需，本公司曾預支款項予中海總公司之附屬公司和合營公司。

21. 關聯各方交易 (續)

(ii) 除上文所述的關聯交易外，其他與中海總公司、同系附屬公司、合營公司及關聯公司進行之關聯交易詳情如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 (未經審核) 人民幣千元	二零零八年 (未經審核) 人民幣千元 (重列)
租用船舶支出		39,623	34,926
收取租船收入		—	13,383
船舶處置收入	(i)	31,308	274,450
股權收購	(ii)	100,276	—
借款	(iii)	3,000,000	—
支付借款利息	(iii)	42,643	—
購買船舶本金、在建工程及固定資產		445,290	730,386

本集團簽定了如下協定：

- (i) 於二零零九年二月二十八日及二零零九年五月三十一日，本集團與中海工業有限公司簽訂了三份買賣協定，本公司同意出售且中海工業有限公司同意購買三艘乾散貨輪。該等船舶總出售價格為人民幣31,308,000元，乃參考資產評估報告而釐定。
- (ii) 該款項乃用作支付向中國海運(集團)總公司(「中海總公司」)，上海海運(集團)公司(「上海海運」)，廣州海運(集團)有限公司(「廣州海運」)和大連海運(集團)公司(「大連海運」)購買之中海集團液化天然氣投資有限公司的所有股份，詳細資料已列於附註十七。
- (iii) 於二零零九年三月十二日，本公司收到向中海總公司申請的借款人民幣三十億元，有關貸款是用作歸還利率相對較高之項目借款。此借款期限為半年，截至二零零九年九月十一日止。利息按年利率4.61%計算。有關之借款利息費用人民幣42,643,000元已計入本期融資費用中。

## 簡明綜合中期財務報告附註 (續)

### 22. 財務狀況表日後事項

- (i) 根據本公司二零零九年二月六日，二零零九年第二次董事會會議決議，會議審議通過《關於擬發行人人民幣50億元中期票據的議案》，公司擬向中國銀行間債券市場機構投資者發行不超過50億元(含50億元)中期票據，期限不超過10年(含10年)。第一期中期票據已於二零零九年八月三日發行，發行總額30億元，期限5年，發行日為二零零九年八月三日，起息日、繳款日為二零零九年八月四日，本期中期票據並無擔保。本公司於二零零九年八月四日收到了第一期中期票據全部認購款。截至財務狀況表報出日，第二期中期票據具體發行時間尚未確定。
- (ii) 根據本公司二零零九年一月八日，二零零九年第一次董事會會議決議，本公司與首鋼集團總公司之全資子公司中國首鋼國際貿易工程公司及北京首鋼鋼貿投資管理有限公司合資組建航運公司，註冊資金為1億元人民幣，其中公司以船舶加現金的方式出資人民幣51,000,000元(將所屬2艘1-1.5萬噸級船舶以評估價投入合資公司，船舶評估總價低於出資額的部分由公司以現金補足)，佔新公司註冊資本的51%。截至財務狀況表報出日，合資公司尚未成立。
- (iii) 根據本公司二零零九年二月十三日，二零零九年第三次董事會會議決議，本公司與控股股東中國海運(集團)總公司(下稱：中海總公司)及其全資子公司廣州海運(集團)有限公司(下稱：廣州海運)、控股子公司中海集裝箱運輸股份有限公司(下稱：中海集運)以及中海(海南)海盛船務股份有限公司(下稱：中海海盛)擬簽署《出資協議》，上述五方擬共同以現金出資設立中國海運財務有限責任公司，註冊資本為人民幣3億元，其中本公司、中海總公司及中海集運各出資人民幣7,500萬元(公司以自有資金出資)，各佔註冊資本的25%；廣州海運、中海海盛分別出資人民幣6,000萬元、人民幣1,500萬元，分別佔註冊資本的20%、5%。中國海運財務有限責任公司的設立已經獲得中國銀行業監督管理委員會批准。截至財務狀況表報出日，合資公司尚未成立。
- (iv) 根據本公司二零零九年三月十日，二零零九年第四次董事會會議決議，本公司與中國石油國際事業有限公司(簡稱「中石油國際」，中石油的控股子公司)共同出資組建合資公司(簡稱「合資公司」)，合資公司名稱暫定為「中國北方液化天然氣運輸投資有限公司」，註冊地中國香港，註冊資本為美金500萬元。其中，本公司出資美金450萬元，佔註冊資本的90%，中石油國際出資美金50萬元，佔註冊資本的10%。截至財務狀況表報出日，合資公司尚未成立。

### 22. 財務狀況表日後事項 (續)

- (v) 於二零零六年七月二十日本公司與中國石油化工股份有限公司(簡稱「中國石化」)簽署中國進口原油長期運輸協議。協議有效期自二零零六年七月一日起至二零一六年六月三十日止，為期共十年。於協定有效期內，中國石化根據本公司擁有的自有運力提供進口原油，其數量自二零零六至二零零七年的350-450萬噸，增至二零一零年的1,000-1,200萬噸。在中國石化進口石油運輸量增長和本公司運力發展均允許的情況下，本公司每增加一艘VLCC，中國石化相應增加合同量100-200萬噸。協議同時確定了於有效期內限定市場運價波動的調節機制。

二零零九年八月七日，本公司與中國國際石油化工聯合有限公司亞洲公司在北京簽署《長期運輸協議修訂備忘錄》，對二零零六年簽定的VLCC COA合同的部分條款做出修訂，修訂於二零零九年六月一日開始執行。

### 23. 比較數據

若干比較數據已經過重列或重分類，以符合本年度之列報要求，請見附註2有關會計政策改變。

### 24. 中期財務報告之批准

本簡明綜合中期財務報告已於二零零九年八月十九日獲董事會批准。