

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 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)

#### 截至2009年12月31日止年度全年業績

##### 摘要

- 營業額下降49.3%，至人民幣約87.30億元
- 股東應佔溢利下降80.2%，至人民幣約10.65億元
- 每股盈利人民幣0.3128元
- 董事會建議派發末期股息為每股人民幣0.10元

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(統稱為「本集團」)截至2009年12月31日止(「報告期」)的年度業績，連同截至2008年12月31日止年度的比較數字。本集團的年度業績報告經本公司的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)審計。

## 一、主要財務數據和統計數字摘要

經天職香港會計師事務所有限公司審核的本集團於本報告期內的年度業績，連同截至2008年12月31日止年度內的業績比較如下：

### 綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元 (重列)
<b>持續經營之業務</b>		
<b>收益</b>		
營業額	8,729,969	17,214,283
經營成本	(7,260,412)	(11,110,771)
毛利	1,469,557	6,103,512
其他收入及收益	251,572	460,900
銷售費用	(38,955)	(37,907)
管理費用	(286,756)	(256,883)
其他費用	(44,397)	(284,429)
應佔合營公司溢利	61,099	531,566
融資費用	(69,783)	(84,074)
除稅前溢利	1,342,337	6,432,685
稅項	(277,696)	(1,056,690)
除稅後溢利	1,064,641	5,375,995
<b>其他全面收益</b>		
外幣調整	(10,353)	(244,750)
現金流量套期淨收益／(虧損)	7,738	(22,064)
本年度其他全面虧損(除稅)	(2,615)	(266,814)
本年度全面收益合計	1,062,026	5,109,181
<b>本年度稅後盈餘應佔：</b>		
母公司股東	1,064,794	5,373,010
不具控制力股權	(153)	2,985
	1,064,641	5,375,995
<b>全面收益合計應佔：</b>		
母公司股東	1,062,195	5,105,800
不具控制力股權	(169)	3,381
	1,062,026	5,109,181
<b>每股盈利</b>		
持續經營的業務	31.28分	158.64分

綜合財務狀況表

二零零九年十二月三十一日

	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元 (重列)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	28,648,891	25,100,467
於合營公司之權益	1,614,781	1,628,682
可供出售之股權投資	4,300	4,300
衍生金融工具	1,326	54,273
	<hr/>	<hr/>
非流動資產合計	30,269,298	26,787,722
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
<b>流動資產</b>		
燃油存貨	349,736	272,245
應收賬款及應收票據	670,257	784,542
預付賬款、按金及其他應收款	362,996	241,115
持有作出售資產	55,115	—
現金及現金等價物	2,222,147	1,942,970
	<hr/>	<hr/>
流動資產合計	3,660,251	3,240,872
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
<b>流動負債</b>		
應付賬款及應付票據	1,037,843	528,827
其他應付款及應計負債	839,735	321,327
撥備即期部份	20,000	—
應付所得稅	9,745	63,039
票據、銀行及其他計息 貸款即期部份	1,322,373	920,948
	<hr/>	<hr/>
流動負債合計	3,229,696	1,834,141
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
<b>流動資產淨值</b>	430,555	1,406,731
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>30,699,853</u>	<u>28,194,453</u>

	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元 (重列)
<b>權益</b>		
母公司股東應佔權益		
股本	3,404,552	3,404,552
儲備	17,649,566	17,028,102
擬派末期股息	340,455	1,021,366
	<hr/>	<hr/>
	21,394,573	21,454,020
不具控制力股權	243,281	194,450
	<hr/>	<hr/>
權益合計	21,637,854	21,648,470
	<hr/>	<hr/>
<b>長期負債</b>		
其他貸款	441,658	442,067
撥備	81,000	177,347
衍生金融工具	1,125	53,697
票據、銀行及其他計息貸款	8,215,534	5,528,811
遞延稅項負債	322,682	344,061
	<hr/>	<hr/>
長期負債合計	9,061,999	6,545,983
	<hr/>	<hr/>
權益及長期負債合計	30,699,853	28,194,453
	<hr/>	<hr/>

綜合現金流量表  
截至二零零九年十二月三十一日止年度

	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元 (重列)
經營業務之現金流入淨額	1,908,308	6,047,060
投資活動產生的現金流量		
已收利息	30,429	25,617
支付在建工程	(3,739,485)	(6,882,893)
購入物業、廠房及設備	(4,674)	(6,264)
出售物業、廠房及設備所得之收入	205,379	573,506
已收合營公司之股息	150,000	149,855
已收可供出售股權投資之股息	1,319	932
已收以公平價值計量且變動計入損益之股息	—	1,420
於合營公司的投資之增加	(75,000)	(84,000)
出售以公平價值計量且變動計入損益之 股權投資的所得款項	—	88,131
共同控制下之合併支付的現金	(100,276)	—
投資活動之現金流出淨額	(3,532,308)	(6,133,696)
融資活動產生的現金流量		
已付利息	(246,303)	(296,911)
已付股息	(1,021,366)	(1,702,276)
發行中期票據所得款項	5,000,000	—
贖回可轉換債券支出款項	—	(11,827)
終止貨幣掉期合約收益	60,441	—
終止利率掉期合約支出款項	(34,011)	—
新借銀行貸款	6,025,904	4,332,452
償還銀行貸款	(7,920,648)	(1,978,013)
不具控制力股權借款	—	455,726
附屬公司股本增加引起的少數 股東權益增加	49,000	94,846
融資活動之現金流入淨額	1,913,017	893,997
現金及現金等價物的增加	289,017	807,361
年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	(9,840)	(31,264)
年終之現金及現金等價物	<u>2,222,147</u>	<u>1,942,970</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行存款	<u>2,222,147</u>	<u>1,942,970</u>

附註：

## 1. 主要會計政策概要

### 1.1 守章聲明

本財務報告乃按照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。香港財務報告準則包括香港會計師公會頒佈之所有適合之個別香港財務報告準則（「香港會計準則」）、詮釋及會計實務準則、香港普遍採納之會計準則及香港公司條例之披露規定並為彼等之統稱。該等財務報告亦遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之證券上市規則之適用披露條文。本集團採納有關重要會計政策均概述於綜合財務報告。

香港會計師公會已頒佈多項新及經修訂香港財務報告準則，該等準則均已生效，或可提前於本集團及本公司當前之會計期間採用。於應用香港財務報告準則時管理層所作對財務報告構成重大影響之判斷，及存在對下年作出重大調整之重大風險之估計，均於綜合財務報告中討論。

### 1.2 財務報告呈報基準

綜合財務報告包括本公司及其附屬公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之財務報告。本財務報告乃根據會計實務準則第5號「共同控制合併會計處理」內所述的合併會計原則編製，而公司間之所有重大交易及結存均已於編製綜合報告時抵銷。除了若干金融工具是用公平值來計算外，本財務報告乃按歷史成本法編製。

不具控制力股權權益乃指外部股東就本公司附屬公司之經營業績及淨資產之享有份額。

除非另外說明，此等財務報告以集團之功能貨幣即人民幣呈報，所有金額均調整至最接近的千元人民幣。

按香港財務報告準則之要求編製本財務報告時，管理層須作出影響政策實施及資產、負債、收入與支出之呈報金額的判斷、估計及假設。有關估計及假設乃按在既定情況下可合理地相信，根據過往經驗及其他因素，判斷未能從其他來源確定之資產及負債之賬面值。實際結果可能與此等估計不盡相同。

## 2. 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

### (1) 新頒佈及經修訂的香港財務報告準則的影響

本集團於本年度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。採納該等新頒佈及經修訂的準則和詮釋對本集團當前或過往會期間之業績及財務狀況並無重大影響：

香港財務報告準則(修訂本)	對2008年出版的香港財務報告準則的改進，除第5號的修訂對2009年7月1日起及之後仍有效之外
香港財務報告準則(修訂本)	對2009年出版的涉及香港會計準則第39號第80段修訂的改進
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 及香港會計準則第27號(修訂本)	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的 投資成本
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份支付—歸屬條件及登出
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	經營分部
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號及香港會計準則 第39號(修訂本)	嵌入式衍生工具之重估及金融工具：確認和計量
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
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

(2) 已頒布但尚未生效香港財務報告準則之影響

本集團並無應用下列已頒佈但尚未生效的新及經修訂之香港財務報告準則於本財務報告：

香港財務報告準則(修訂本)	對香港財務報告準則第5號的修正作為2008的改進部分 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	對香港財務報告準則2009的改進 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者的額外豁免 <sup>3</sup>
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>1</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集體現金給付股份基礎交易之會計處理 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>7</sup>
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露 <sup>6</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第32號(修訂本)	權利股發行分類 <sup>4</sup>
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款項 <sup>6</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向股東分派非現金資產 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	用股本工具抵消負債 <sup>5</sup>
香港— 詮釋第4號(修訂本)	釐定香港土地租賃期限 <sup>3</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訂，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。

<sup>1</sup> 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日或二零一零年一月一日當天或之後開始生效的修訂本，具體日期視情況而定

<sup>3</sup> 於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>6</sup> 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>7</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

\* 經修訂之香港財務報告準則包含經修訂之香港財務報告準則第2號，第5號和第8號及香港會計準則第1號，第7號，第17號，第18號，第36號，第38號，第39號和香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號和第16號。

### 3. 收益及分部資料

分部報告按兩種形式列示：(i)按營業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他業務分部相區別。本集團的業務分部分類如下：

(i) 油品運輸；

(ii) 乾散貨運輸；

— 煤炭運輸

— 其他乾散貨運輸

(iii) 船舶出租之租金收入。

## 業務分部

本集團之營業額存在季節性波動，但沒有重大影響。於本年度內，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：

	二零零九年		二零零八年	
	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	4,913,520	987,568	5,994,525	1,795,648
乾散貨運輸				
— 煤炭運輸	2,765,739	500,196	6,872,280	3,436,601
— 其他乾散貨運輸	854,432	(16,142)	2,487,621	970,955
船舶出租之租金收入	196,278	(2,065)	1,859,857	(99,692)
	<u>8,729,969</u>	<u>1,469,557</u>	<u>17,214,283</u>	<u>6,103,512</u>
其他收入及收益		251,572		460,900
銷售費用		(38,955)		(37,907)
管理費用		(286,756)		(256,883)
其他費用		(44,397)		(284,429)
應佔合營公司溢利		61,099		531,566
融資費用		(69,783)		(84,074)
除稅前溢利		<u>1,342,337</u>		<u>6,432,685</u>
業務資產分部				
油品運輸		18,747,527		15,604,206
乾散貨運輸		12,827,768		12,054,454
其他未分配公司資產		2,354,254		2,369,934
		<u>33,929,549</u>		<u>30,028,594</u>
業務負債分部				
油品運輸		8,140,444		4,248,368
乾散貨運輸		3,813,646		3,791,674
其他未分配公司負債		337,605		340,082
		<u>12,291,695</u>		<u>8,380,124</u>

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。

於二零零九年十二月三十一日，油輪和貨輪的賬面淨值分別為人民幣13,168,917,000元和人民幣5,315,399,000元。

地區分部

	二零零九年		二零零八年	
	營業額	業績	營業額	業績
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (重列)	人民幣千元 (重列)
按地區劃分：				
國內	5,282,014	1,434,987	9,417,115	4,211,445
國際	3,447,955	34,570	7,797,168	1,892,067
	<u>8,729,969</u>	<u>1,469,557</u>	<u>17,214,283</u>	<u>6,103,512</u>
其他收入及收益		251,572		460,900
銷售費用		(38,955)		(37,907)
管理費用		(286,756)		(256,883)
其他費用		(44,397)		(284,429)
應佔合營公司溢利		61,099		531,566
融資費用		(69,783)		(84,074)
除稅前溢利		<u>1,342,337</u>		<u>6,432,685</u>
<b>營業額</b>				
分部營業額總和		8,729,969		17,214,283
抵消集團內部交易		—		—
合併營業額		<u>8,729,969</u>		<u>17,214,283</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。

#### 4. 其他收入及收益

	本集團	
	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)
其他收入		
利息收入	30,429	25,617
政府補貼(註)	33,377	25,000
其他	4,561	16,401
	<u>68,367</u>	<u>67,018</u>
其他收益		
處置物業、廠房及設備淨收益	125,311	385,334
匯兌損失淨額	(5,096)	(2,121)
其他股權投資之股息	1,319	—
終止貨幣掉期合約收益	60,441	—
其他	1,230	10,669
	<u>183,205</u>	<u>393,882</u>
其他收入及收益	<u>251,572</u>	<u>460,900</u>

註：於本年度，本集團獲政府補貼作業務發展用途。概無有關該等補貼的未達成條件或非預期事項。

## 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：

	本集團	
	2009 人民幣千元	2008 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	3,269,953	4,704,521
其他(包括船舶折舊費用及船員費用)	3,990,459	6,406,250
折舊	1,071,585	1,039,505
營業租約租金		
土地及樓宇	37,575	26,236
船舶	418,276	2,690,387
	<hr/>	<hr/>
營業租約租金總額	455,851	2,716,623
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
核數師酬金	2,980	2,800
員工成本(包括列示於綜合財務報告的董事酬金)		
工資、薪金、聘用船員及其他相關費用	1,198,250	1,299,082
退休金供款	132,099	100,043
	<hr/>	<hr/>
員工成本總額	1,330,349	1,399,125
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
處置物業、廠房及設備淨收益	(125,311)	(385,334)
計提／(回撥)壞賬準備	207	(8,161)
固定資產減值準備	—	108,546
以公平價值計量且變動計入損益之股權投資的實現虧損	—	169,269
終止貨幣掉期合約收益	(60,441)	—
終止利率掉期合約虧損	34,011	—
塢修及維修開支	487,851	534,599
政府補貼	(33,377)	(25,000)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 6. 融資費用

	本集團	
	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元
融資費用總計		
利息支出產生於：		
— 五年期可轉換股債券利息支出	—	19,739
— 銀行貸款		
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	116,028	171,342
不需在五年內全部償還銀行貸款、透支、資本市場貸款	49,927	113,625
— 票據	56,553	—
套期借貸利息	17,545	4,482
其他債務成本及支出	6,251	—
	<u>246,304</u>	<u>309,188</u>
減：資本化利息	<u>(176,521)</u>	<u>(225,114)</u>
融資費用	<u>69,783</u>	<u>84,074</u>

## 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。截至二零零九年十二月三十一日，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

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過了《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」）。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。於本年度，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。

	本集團	
	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)
本集團：		
香港－現期	—	—
中國－現期		
本年稅項	259,933	935,635
以前年度補交稅項	30,187	27,969
遞延稅款	(12,424)	93,086
	<u>          </u>	<u>          </u>
本年稅項	<u>277,696</u>	<u>1,056,690</u>

	本公司	
	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元
本公司：		
稅項	289,412	962,183
遞延稅款	—	(45,800)
	<u>          </u>	<u>          </u>
本年稅項	<u>289,412</u>	<u>916,383</u>

集團本年所佔合營公司稅項為人民幣14,189,000元(2008：人民幣117,177,000元)。

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聯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，及適用稅率與實際稅率對賬如下：

	2009		2008	
	人民幣千元	%	人民幣千元 (重列)	% (重列)
稅前收益	1,342,337		6,432,685	
適用於法定稅率的稅賦	268,468	20.0	1,157,883	18.0
特定省份或地方的較高/ (較低) 稅率	6,981	0.5	(12,231)	(0.2)
以前期間納稅調整	30,187	2.2	27,969	0.4
不可稅前列支的費用之 稅賦影響	6,556	0.5	6,084	0.1
免稅收入	(34,496)	(2.6)	(123,015)	(1.9)
	<u>277,696</u>	<u>20.6</u>	<u>1,056,690</u>	<u>16.4</u>
本集團稅賦				

列於綜合財務狀況表之應付所得稅代表：

	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元 (重列)
上年度應付所得稅結餘	63,039	50,514
本年度中國企業所得稅準備	259,933	935,635
往年準備增加	30,187	27,969
支付所得稅	(343,414)	(951,079)
	<u>9,745</u>	<u>63,039</u>
本年度應付所得稅結餘		

## 8. 母公司股東應佔溢利

截至二零零九年十二月三十一日止年度之控股公司股東應佔綜合溢利中已包括公司之財務報告中之溢利為人民幣1,231,123,000元(二零零八年：人民幣4,228,863,000元)。

## 9. 股息

截至二零零九年十二月三十一日止年度派發股息為人民幣1,021,366,000元(相當於二零零八年末期股息每股人民幣0.30元)。

	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元 (重列)
擬派末期股息：每普通股人民幣0.10元 (二零零八年：每普通股人民幣0.30元)	<u>340,455</u>	<u>1,021,366</u>

擬派的末期股息需經即將召開的股東周年大會批准後生效。

## 10. 每股盈利

### 基本

每股基本盈利乃按本年度本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	2009	2008 (重列)
本公司權益持有人應佔溢利(千人民幣)	1,064,794	5,373,010
已發行普通股之加權平均數(以千位計)	3,404,552	3,386,989
每股基本盈利(每股人民幣分)	31.28	158.64

截至二零零九年十二月三十一日止年度本公司無任何可攤薄潛在普通股(二零零八年：無)，故每股攤薄盈利等同於每股基本盈利。

## 11. 應收賬款及應收票據

	本集團		本公司	
	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元 (重列)	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元
應收賬款及應收票據	670,464	784,542	552,018	674,426
呆賬準備	(207)	—	—	—
應收賬款及應收票據淨額	<u>670,257</u>	<u>784,542</u>	<u>552,018</u>	<u>674,426</u>

應收賬款及應收票據之賬面值與其公平值相若。

本集團及本公司於綜合財務狀況表日基於發票日期之應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	本集團			
	2009		2008	
	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	649,721	97	716,890	92
四至六個月	12,949	2	63,548	8
七至九個月	984	—	1,557	—
十至十二個月	—	—	2,547	—
一至二年	6,810	1	—	—
	<u>670,464</u>	<u>100</u>	<u>784,542</u>	<u>100</u>
呆賬準備	(207)		—	
應收賬款及應收票據淨額	<u>670,257</u>		<u>784,542</u>	
	本公司			
	2009		2008	
	餘額 人民幣千元	百分比 %	餘額 人民幣千元	百分比 %
一至三個月	538,467	98	612,413	91
四至六個月	12,594	2	61,695	9
七至九個月	957	—	318	—
十至十二個月	—	—	—	—
一至二年	—	—	—	—
	<u>552,018</u>	<u>100</u>	<u>674,426</u>	<u>100</u>
呆賬準備	—		—	
應收賬款及應收票據淨額	<u>552,018</u>		<u>674,426</u>	

概無就既未逾期亦未減值的應收賬款作出減值虧損撥備，因為該等應收賬款處於有關客戶獲授的信貸期之內，管理層認為基於歷史資料及過往經驗，該等應收賬款的拖欠率甚低。

於確定應收賬款的可收回性時，本集團考慮自最初授出信貸日期起至報告日止應收賬款任何信貸質素的變動。由於本集團年內已逾期但未減值的應收賬款擁有良好還款記錄，本公司董事認為毋需作出撥備。

應收賬款包括報告日時逾期支付賬面價值約人民幣20,743,000元(二零零八年：人民幣67,652,000元)的應收賬款。由於信貸質素並無重大變動且款項仍被視為可予收回，故本集團

並無就此做出減值虧損撥備。這人民幣20,743,000元包括逾期支付應收賬款約人民幣207,000元(二零零八年：零)，本公司董事認為需作出撥備。

已逾期但未減值撥備應收賬款的賬齡：

	本集團	
	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)
一至六個月到期	12,949	63,548
七個月至一年以上到期	7,587	4,104
	<u>20,536</u>	<u>67,652</u>

本集團通常給予主要客戶平均為三十天之賒賬期。鑒於以上所述及由於本集團的應收賬款涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收賬款不計利息。

應收賬款減值撥備

應收賬款之減值虧損以撥備賬記錄，惟本集團相信收回該賬款之可能性極低之情況下，減值虧損直接從應收賬款中撇銷。

應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團		本公司	
	2009	2008	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)		
於一月一日	—	9,495	—	—
應收賬款減值撥備／(轉回)	207	(9,495)	—	—
	<u>207</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日	<u>207</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

本集團及本公司之應收賬款及應收票據的賬面值乃按以下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	2009	2008	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)		
美元	217,539	206,757	104,411	149,263
人民幣	452,718	577,785	447,607	525,163
	<u>670,257</u>	<u>784,542</u>	<u>552,018</u>	<u>674,426</u>

## 12. 應付賬款及應付票據

	本集團		本公司	
	2009	2008	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款及應付票據	792,668	247,243	723,147	194,783
應付附屬公司款	—	—	—	36,894
應付同系附屬公司款	245,157	281,584	210,078	273,305
	<u>1,037,843</u>	<u>528,827</u>	<u>933,225</u>	<u>504,982</u>

應付賬款及應付票據之賬面值與其公平值相若。

於綜合財務狀況表日基於發票日期之應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	本集團			
	2009		2008	
	餘額	百分比	餘額	百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
一至三個月	921,661	89	410,973	79
四至六個月	30,978	3	12,914	2
七至九個月	46,084	4	7,566	1
十至十二個月	20,415	2	91,525	17
一至二年	14,316	1	5,849	1
二年以上	4,389	1	—	—
	<u>1,037,843</u>	<u>100</u>	<u>528,827</u>	<u>100</u>

	本公司			
	2009		2008	
	餘額	百分比	餘額	百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
一至三個月	821,806	88	400,925	80
四至六個月	31,071	3	6,888	1
七至九個月	45,381	5	4,681	1
十至十二個月	14,209	2	86,741	17
一至二年	16,480	2	5,747	1
二年以上	4,278	—	—	—
	<u>933,225</u>	<u>100</u>	<u>504,982</u>	<u>100</u>

應付賬款及應付票據不計利息，平均還款期為一至三個月。

本集團應付賬款及應付票據的賬面值乃按以下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元 (重列)	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元
美元	229,579	201,563	129,874	198,892
人民幣	790,498	307,417	785,900	286,413
日元	7,542	8,791	7,430	8,790
澳元	4,795	4,482	4,702	4,464
英鎊	2,042	2,756	2,042	2,756
歐元	—	2,465	—	2,465
港幣	2,977	802	2,922	651
其他貨幣	410	551	355	551
	<u>1,037,843</u>	<u>528,827</u>	<u>933,225</u>	<u>504,982</u>

## 二、管理層討論與分析

### (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，世界經濟在經歷金融危機嚴重衝擊後進入調整復蘇階段，我國經濟率先企穩回升，根據國家統計局數據2009年我國GDP同比增長8.7%。

2009年國際航運市場也發生了深刻變化，在經濟逐步回暖的推動下，海運需求小幅回升，然而受運力供過於求的影響，航運市場全年處於低迷狀態，多個細分市場在保本線附近徘徊，2009年是新世紀以來航運業最為艱難的一年。

乾散貨運輸市場方面，在中國政府一系列刺激政策拉動下，國內鐵礦石和煤炭進口增長明顯。根據海關統計，2009年中國進口鐵礦石達6.28億噸，同比增長41.6%；根據國家能源局公佈的數據顯示，2009年中國累計進口煤炭1.26億噸，同比增長211.9%，均創歷史新高。由於受中國因素的影響，國際乾散貨運輸市場全年表現跌宕起伏，波羅的海乾散貨運價指數BDI全年均值2,617點，同比下降59.0%。

國內沿海散貨運輸市場雖在2009年末出現季節性飆升，但從全年來看運價低迷，沿海散貨綜合運價指數CCBFI全年均值1,218點，同比下降41.8%。

2009年，全球經濟疲弱導致石油需求負增長，同時新造船大量交付，導致油輪運輸市場運力嚴重過剩，國際油輪運輸市場各航線運價全面大幅回落，波羅的海原油油輪運價指數BDTI日均581點，同比下降61.5%，其中VLCC船型中東至日本航線運價指數日均WS41.7點，同比下降68.7%。

2009年，國內沿海油品運輸需求總體平穩，運價保持基本穩定。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的基本穩定，成為本集團經營業務的亮點。

## (二) 報告期內經營情況的討論與分析

2009年，面對航運市場的持續低迷，本集團堅持以國內沿海電煤和油品運輸業務為核心，加強與大客戶的戰略合作，不斷提高精細化管理水平，加強成本控制和節能減排，本集團生產經營和安全生产工作平穩進行，保持整體穩健發展。

報告期內，本集團完成貨物運輸周轉量2,217億噸海里，同比下降3.3%，實現主營業務營業額人民幣87.30億元（經扣除營業稅及附加，下同），同比下降49.3%；主營業務成本人民幣72.60億元，同比下降34.7%；實現歸屬於母公司的淨利潤人民幣10.65億元，同比下降80.2%，基本每股收益人民幣0.3128元。

### 主營業務構成情況表

分行業或分產品	營業額		營業 利潤率	營業成本		營業利潤率 比上年同期增減
	比上年 同期增減	比上年 同期增減		比上年 同期增減	比上年 同期增減	
	營業額 人民幣千元	營業成本 人民幣千元	(%)	(%)	(%)	(%)
煤炭運輸	2,765,739	2,265,543	18.1	-59.8	-34.1	減少31.9個百分點
油品運輸	4,913,520	3,925,952	20.1	-18.0	-6.5	減少9.8個百分點
其他乾散貨運輸	854,432	870,574	-1.9	-65.7	-42.6	減少40.9個百分點
船舶出租	196,278	198,343	-1.1	-89.5	-89.9	增加4.3個百分點
合計	<u>8,729,969</u>	<u>7,260,412</u>	<u>16.8</u>	<u>-49.3</u>	<u>-34.7</u>	減少18.6個百分點

## 主營業務分地區情況

地區	營業額 人民幣千元	營業額 比上年增減 (%)
國內運輸	5,282,014	-43.9
國際運輸	3,447,955	-55.8

### 1. 運輸業務－乾散貨運輸業務

2009年，本集團面對嚴峻的市場形勢，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，加強與客戶的溝通，提升服務水平，並充分發揮內外貿兼營的優勢，繼續加強外貿經營管理，形成內外互補、協調發展的格局。

2009年，本集團共完成乾散貨運量954.4億噸海里，實現營業額36.20億元，同比分別下降23.8%和61.3%。分貨種運輸周轉量及營業額如下：

#### 分貨種運輸周轉量

	2009年 (億噸海里)	2008年 (億噸海里)	同比增減 (%)
內貿運輸	556.8	789.3	-29.5
煤炭	488.2	712.7	-31.5
其他乾散貨	68.6	76.6	-10.5
外貿運輸	397.6	463.9	-14.3
煤炭	73.0	37.2	96.2
其他乾散貨	324.6	426.7	-23.9
合計	954.4	1,253.2	-23.8

## 分貨種營業額

	2009年 (人民幣億元)	2008年 (人民幣億元)	同比增減 (%)
內貿運輸	28.08	72.61	-61.3
煤炭	25.21	66.89	-62.3
其他乾散貨	2.87	5.72	-49.8
外貿運輸	8.12	20.99	-61.3
煤炭	2.45	1.83	33.2
其他乾散貨	5.67	19.16	-70.4
合計	36.20	93.60	-61.3

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。

## 2. 運輸業務－油品運輸業務

2009年，外貿油運市場持續低迷，本集團做好重點航線、重點船舶和重點貨源的經營，積極推進大客戶合作戰略，努力擴大COA合同貨源，盡力減少市場波動帶來的影響。內貿油運市場總體平穩，本集團充分發揮內外貿兼營優勢，在穩定海洋油運輸市場份額的基礎上，積極開拓成品油貨源，實現運輸效益最大化。

2009年，本集團共完成油品運量1,262.6億噸海里，同比增長21.4%；實現營業額人民幣49.14億元，同比下降18.0%。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額如下：

### 分貨種運輸周轉量

	2009年 (億噸海里)	2008年 (億噸海里)	同比增減 (%)
內貿運輸	195.0	180.9	7.8
原油	153.1	153.4	-0.2
成品油	41.9	27.5	52.5
外貿運輸	1,067.6	859.2	24.3
原油	699.5	484.1	44.5
成品油	368.1	375.1	-1.9
合計	1,262.6	1,040.1	21.4

### 分貨種營業額

	2009年 (人民幣億元)	2008年 (人民幣億元)	同比變動 (%)
內貿運輸	24.74	21.56	14.8
原油	20.53	18.92	8.5
成品油	4.21	2.64	59.5
外貿運輸	24.40	38.38	-36.4
原油	10.28	14.90	-31.0
成品油	14.12	23.48	-39.9
合計	49.14	59.94	-18.0

### 3. 船舶出租業務

為降低國際租船市場大幅波動所帶來的風險，本集團收縮船舶出租業務，截至2009年12月31日尚在租期內散貨船2艘9.8萬載重噸，租約將於2010年到期。

2009年，本集團實現船舶出租營業額人民幣1.96億元，發生相關成本人民幣1.98億元，同比分別下降89.5%和89.9%。

#### 4. 成本分析

2009年，本集團繼續圍繞「增收節支、降本增效」的經營宗旨，一方面努力抓好運輸生產，另一方面繼續加強對各項經營成本的管控力度，大力推進全面預算管理，使經營成本得到有效控制。

2009年，受全球石油需求減少的影響，國際原油價格和成品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啟穩，油品價格呈現觸底反彈走勢，2009年新加坡380CST燃料油均價同比下降26.6%，下跌幅度遠小於航運市場運價跌幅，航運公司面臨較大的燃油成本壓力。本集團通過採取技術節能和管理節能手段努力降低燃油消耗，節能降耗工作取得了顯著成效。

2009年，本集團共發生營業成本人民幣72.60億元，同比下降34.7%，扣除船舶出租業務成本後，實際支出運輸成本人民幣70.62億元，同比下降22.8%。主要運輸成本構成如下：

- (1) **燃油成本**：2009年本集團消耗燃油86.61萬噸，同比下降4.4%，發生燃油費人民幣26.70億元，同比下降32.8%，佔運輸成本的比重為37.8%，隨著老舊船舶及時處置、新船大船的陸續交付，2009年單位燃油消耗量為每千噸海哩3.91公斤，同比下降1.1%，節能降耗工作成效明顯。
- (2) **港口成本**：2009年本集團發生港口費人民幣7.22億元，同比下降16.5%，佔運輸成本的10.2%。
- (3) **職工薪酬**：2009年本集團發生職工薪酬人民幣12.22億元，同比增長5.2%，佔運輸成本的17.3%。主要原因是本年發生船員職工的企業年金繳費約人民幣6,000萬元。
- (4) **折舊費**：2009年本集團發生折舊費10.50億元，同比增長3.3%，佔運輸成本的14.9%，主要原因是大量新船陸續建造完工並投入使用。

(5) 潤物料：2009年本集團潤物料費人民幣1.93億元，同比下降14.8%，佔運輸成本的2.7%。

(6) 保險費：2009年本集團保險費人民幣2.37億元，同比下降1.3%，佔運輸成本的3.4%。

(7) 修理費：2009年本集團發生修理費人民幣4.88億元，同比下降7.4%，佔運輸成本的6.9%。

## 5. 合營公司經營情況

2009年，本集團確認對合營公司的投資收益為人民幣6,109.9萬元，同比下降88.5%，主要原因是：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、上海友好航運有限公司的經營業績亦大幅下降。於2009年，該三家合營公司共完成運量2,568.6萬噸，同比下降29.7%；實現營業收入人民幣15.94億元，淨利潤1.27億元，同比分別下降49.6%和88.5%。截至2009年12月31日，三家合營公司共擁有散貨船33艘147.7萬載重噸，在建船舶10艘68萬載重噸。

三家合營公司具體情況如下：

公司名稱	註冊資本 (千元)	本公司		負債總額 (千元)	2009年	2009年
		持股比例	資產總額 (千元)		營業收入 (千元)	淨利潤 (千元)
上海時代航運有限公司	1,200,000	50%	4,549,145	2,580,822	1,072,960	60,319
珠海新世紀航運有限公司	682,000	50%	1,198,502	200,222	413,777	59,154
上海友好航運有限公司	50,000	50%	165,969	10,907	107,257	7,078

### (三) 財務狀況

#### 1. 現金流入淨額

本集團截至2009年12月31日止年度經營業務的現金流入淨額約為人民幣1,908,308,000元，較截至2008年12月31日止年度約人民幣6,047,060,000元，下降約68.5%。

#### 2. 資本承擔

本集團及本公司於2009年12月31日的資本承擔如下所示，其中在未來一年本集團資本承擔有人民幣1,509,107,000元（本公司：人民幣872,916,000元）。其資金來源主要為公司自有資金、票據、銀行借款及其他計息貸款。

	本集團		本公司	
	2009	2008	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)		
獲批准及已訂合約				
船舶建造，購買(註)	17,464,664	21,110,745	7,367,064	9,053,685
股權投資	2,103,051	—	2,103,051	—
	<u>19,567,715</u>	<u>21,110,745</u>	<u>9,470,115</u>	<u>9,053,685</u>

註：

根據本集團2006至2009年度簽訂船舶建造、購買協議，此等資本承擔之到期日為2010年至2012年。

#### 3. 資本結構

於2009年12月31日，本集團母公司股東應佔權益、銀行及其他計息貸款分別約為人民幣21,394,573,000元及約人民幣9,537,907,000元。負債權益比率為44.6%（2008年12月31日：30%）。

#### 4. 票據、銀行及其他計息貸款

(a) 本集團票據、銀行及其他計息貸款分析如下：

	有效年利率 (%)	到期日	本集團		本公司	
			2009	2008	2009	2008
			人民幣千元 (重列)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>						
(i) 銀行貸款						
抵押	Libor + 0.38%至1.40%	2010	780,963	142,526	—	—
信用	1.45%至4.37%、 Libor + 0.7%至1%	2010	541,410	778,422	541,410	778,422
票據、銀行及其他計息貸款—即期部份			<u>1,322,373</u>	<u>920,948</u>	<u>541,410</u>	<u>778,422</u>
<b>非流動負債</b>						
(i) 銀行貸款						
抵押	Libor + 0.38%至 1.40%	2010-2020	3,229,216	2,781,121	—	—
信用	浮動利率或 5.670%至6.804%	2013	—	2,747,690	—	2,747,690
			<u>3,229,216</u>	<u>5,528,811</u>	<u>—</u>	<u>2,747,690</u>
(ii) 票據						
信用	3.90%至4.18%	2012-2014	4,986,318	—	4,986,318	—
票據、銀行及其他計息貸款—非即期部份			<u>8,215,534</u>	<u>5,528,811</u>	<u>4,986,318</u>	<u>2,747,690</u>

本集團銀行貸款以9艘船舶(二零零八年：7艘船舶)及4艘在建船舶工程(二零零八年：4艘在建船舶工程)作為抵押。於二零零九年十二月三十一日，該等船舶及在建船舶工程的總賬面淨值為人民幣5,953,403,000元。

本公司及本集團銀行及其他計息借款之賬面值與其公平價值基本相若。

除金額為人民幣4,010,179,000元的抵押及人民幣341,410,000元的信用銀行貸款採用美元列值外，其他所有貸款均為人民幣列值。

(b) 於二零零九年十二月三十一日，本集團票據、銀行及其他計息貸款的還款期如下：

	本集團		本公司	
	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元 (重列)	2009 人民幣千元	2008 人民幣千元
列示如下：				
(i) 銀行貸款				
一年內	1,322,373	920,948	541,410	778,422
第二年	397,004	1,288,566	—	594,355
第三至第五年 (包括首尾兩年)	1,191,012	2,967,057	—	2,153,335
五年以上	1,641,200	1,273,188	—	—
	<u>4,551,589</u>	<u>6,449,759</u>	<u>541,410</u>	<u>3,526,112</u>
(ii) 票據				
第三至第五年 (包括首尾兩年)	4,986,318	—	4,986,318	—
	<u>9,537,907</u>	<u>6,449,759</u>	<u>5,527,728</u>	<u>3,526,112</u>

(c) 於二零零九年十二月三十一日的票據詳情如下：

	2009 人民幣千元
本金	5,000,000
票據發行成本	<u>(14,496)</u>
所得款項	4,985,504
累計攤銷	<u>814</u>
	<u>4,986,318</u>

本集團於二零零九年八月三日及二零零九年十一月二十六日向投資者發行本金金額分別為人民幣3,000,000,000元及人民幣2,000,000,000元的票據。該票據分別按票面固定年息率3.90%及4.18%計息，並以本金金額100%的價格發行，發行時並沒有折讓。該票據分別於二零零九年八月四日及二零零九年十一月二十七日起計息，並分別由二零零九年八月四日及二零零九年十一月二十七日起分別於每年的八月四日及十一月二十七日支付利息。

除非本集團提前贖回或回購，否則該票據的本金金額將分別於二零一四年八月三日及二零一二年十一月二十六日到期。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的總資產負債比率(本集團的總負債除以總資產)為36.2%(2008年12月31日：27.9%)。

## 5. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	2009	2008	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)		
現金及銀行存款	2,222,147	1,942,970	1,534,421	1,335,865
最大信貸風險	2,222,147	1,942,970	1,534,421	1,335,865

銀行存款的利息按照活期存款的利率獲得。短期定期存款期限從一天到三個月視乎集團的現金需求而定，並以相應的短期定期存款利率獲得利息。現金和現金等價物及保證金的賬面價值接近其公平價值。於綜合財務狀況表日，本集團所持有的美元現金及銀行存款約等值於人民幣493,700,000元(二零零八年：人民幣539,000,000元)。

本集團及本公司之現金及現金等價物乃按以下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	2009	2008	2009	2008
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)		
美元	493,700	539,000	98,326	160,220
人民幣	1,725,226	1,402,597	1,434,975	1,174,585
港幣	2,132	342	31	29
歐元	1,037	974	1,037	974
英鎊	46	51	46	51
日元	6	6	6	6
	2,222,147	1,942,970	1,534,421	1,335,865

## 6. 外匯風險

本集團業務遍及全球，故此承受多種不同貨幣產生之外匯風險，最主要涉及美金及港幣對人民幣之風險。外匯風險來自未來商業活動、已確認資產及負債。

於二零零九年十二月三十一日，倘美元及港幣對人民幣貶值/升值1%，而其他變數維持不變，本年度的稅後溢利將增加/減少人民幣37,607,000元(二零零八年：人民幣28,806,000元)，主要因人民幣計值的應收賬款及應付賬款及現金及等同現金項目的外匯收益/虧損導致。

本集團並無任何重大外匯風險。

於2009年12月31日，本集團的外幣負債主要包括約相等於人民幣4,351,589,000元的美元的應償銀行貸款。此外，本公司須以港幣支付H股的股息。

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，本集團下一步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) 投資項目

於2009年，本集團總投資額為人民幣3,919,435,100元，其中用於購置船舶固定資產等項目支付的現金為人民幣3,744,158,900元。

2009年，本集團有10艘新造油輪合計148.6萬載重噸運力、3艘新造貨輪合計17.2萬載重噸運力投入使用。為應對航運市場需求的變化，本集團對14艘船舶（資產淨值為人民幣162,591,300元）進行更新改造。2009年，本集團用於船舶更新改造支付的現金為人民幣323,022,500元。

#### (五) 重大資產處置事項

本集團於2009年共處置14艘船舶34.4萬載重噸，其中油輪4艘共2.1萬載重噸，乾散貨船10艘共32.3萬載重噸。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
建設9	5,080	4,302	否	市場價
建設10	5,080	4,205	否	市場價
大慶63	11,310	64	是	市場價
丹霞山	9,103	(1,340)	是	市場價
福州	10,895	10,079	是	市場價
昆侖山	24,123	8,347	否	市場價
大羅山	27,095	8,464	否	市場價
振奮13	39,599	18,898	否	市場價
瀘州	16,564	14,232	是	市場價
長順	14,298	13,666	否	市場價
長吉	14,363	12,675	否	市場價
銀森	34,803	14,182	否	市場價
合計	237,113	125,032		

#### (六) 收購資產情況

交易對方	被收購資產	資產 購買日	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 (「中海天然氣」) 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	中海天然氣 25%股權	2009年4月30日	25,069.04	是	評估價
上海海運(集團) 公司	中海天然氣 25%股權	2009年4月30日	25,069.04	是	評估價
大連海運(集團) 公司	中海天然氣 15%股權	2009年4月30日	15,041.42	是	評估價

## (七) 前景展望及2010年工作重點

### 1. 國際、國內航運市場預測與分析

2010年，得益於全球大規模財政刺激與寬鬆貨幣政策的實施，世界經濟將繼續緩慢回升，國際貿易和投資將呈現恢復性增長，國際經濟合作與發展組織(OECD)預計2010年全球經濟增長將達3.4%，全球貿易量增長將達6%。經濟形勢的好轉給航運業帶來利好，預計2010年大宗散貨貨運需求將有所好轉，世界石油消費需求也將小幅回升。然而，全球經濟的復蘇是一個緩慢而曲折的過程，存在很多不穩定不確定因素，此外，2010年是航運業新船交付高峰年，各細分市場運力供大於求的矛盾仍將十分突出。總體而言，2010年航運市場將略好於上一年。

### 2. 2010年經營目標

2010年，本集團預計新增運力23艘301萬載重噸，其中油輪10艘169萬載重噸，散貨輪13艘132萬載重噸，預計全年實際投入使用的運力為1,025萬載重噸，同比增長22%。根據2010年國內外航運市場形勢，結合本集團新造船運力投放情況，本集團2010年主要經營目標如下：完成運輸周轉量2,535億噸海里，同比增長14.3%；預計實現營業收入人民幣110.08億元，同比增長23.4%；發生營業成本人民幣91.08億元，同比增長25.3%。

### 3. 2010年工作舉措

為應對當前的市場環境，本集團將在2010年度做好以下幾項工作：

- (1) 繼續加強與各大貨主的戰略合作，保持長期穩定的戰略合作關係，以進一步鞏固和擴大公司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。

2009年本公司在大貨主戰略工作方面成績顯著。在乾散貨運輸方面，積極推進與中國神華、首鋼、華潤、申能股份的戰略合作，年內京海航運有限公司(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)開業成立；2010

年，本公司將做好珠海新世紀航運有限公司的增資工作，上海嘉禾航運有限公司（與申能股份有限公司合資）也於3月份在上海開業成立，本公司入股華潤電力海運（天津）有限公司也正在穩步推進中。

在油品運輸方面，本集團將進一步加強與中石化、中石油和中海油的戰略合作，於2009年8月與中國石油化工股份有限公司修訂VLCC COA合同的部分條款。

在LNG運輸方面，2009年本公司向控股股東中國海運（集團）總公司成功收購中海集團液化天然氣投資有限公司100%股權，為拓展LNG運輸業務搭建了良好的平台。

截至2010年3月26日，本集團2010年度沿海乾散貨包運合同（COA合同）已簽署完畢，運價比2009年上調10.5%。

- (2) 繼續加快船舶結構調整，進一步優化船隊結構。截至2009年12月31日，本集團共擁有船舶164艘889萬載重噸，具體構成如下：

	艘數	載重噸（萬）	平均船齡（年）
油輪	63	509	8.9
乾散貨輪	101	380	19.8
合計	164	889	15.6

目前，本集團在建船舶共計58艘785.2萬載重噸，將全部於2012年底前交付使用，2010-2012年本集團資本性支出將分別為人民幣70.3億元、74.9億元和30.4億元。

根據老舊船舶處置計劃，2010年計劃處置老舊船舶11艘27.9萬載重噸，此外，本集團將根據國家對單殼油輪的淘汰政策，結合市場、政策、成本效益等情況統籌考慮，提出對本集團現有單殼油輪的報廢或改造的具體方案並擇機實施。

- (3) 抓好人才隊伍建設，接好、管好、經營好大型船舶。今年本集團將有多艘VLCC、VLOC投入使用，本集團將從船舶監造、船員培養選拔、管理人員培訓等各個方面做好周全準備，確保接好、管好、經營好大型船舶，為「建設世界級油輪船隊」，「再造一個新貨運」提供強大的高素質的人力資源，實現船隊和團隊的協調發展。
- (4) 加強成本費用控制，實現降本增效。在2010年本集團將繼續加強管理費等費用的控制，防止出現反彈。燃油費是本集團的主要成本之一，本集團將繼續加強管理節能、技術節能，推行經濟航速，努力控制燃油成本。
- (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體系，為企業的平穩、健康發展提供可靠的支持和保障。
- (6) 加強安全保衛工作。抓好船舶防碰撞、防海盜、防火、防污染工作，完善安全體系建設和運行。尤其應周密制定安保計劃，認真排查安全隱患，積極為上海2010年世博會和廣州第16屆亞運會的順利舉行做出貢獻。

### 三、其他重要事項

#### (一) 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）。

於本公佈刊發日期，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。

於本公佈刊發日期，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。

## (二) 業績、利潤分配預案及暫停辦理H股過戶登記手續

本公司2009年度按照國內會計準則計算實現淨利潤人民幣1,142,223,000億元，按照10%的比例提取法定公積金。惟根據有關法規，本公司可供分配的儲備數額乃按國內會計準則計算之數額與按香港一般採納之會計準則計算之數額兩者中較低值計算。

董事會建議向於2010年5月7日辦公時間完結時名列股東名冊內之股東，派發本年度之末期股息每股人民幣0.10元。概無任何本公司的股東已放棄或同意放棄任何股息的安排。

本公司將於2010年5月8日(星期六)至2010年6月8日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間內不會登記任何股份轉讓。為確保符合資格收取建議派發之末期股息及確認股東身份是否有權出席本公司2009年度股東週年大會並於大會上投票，所有獲正式填妥的過戶表格連同有關股票須於2010年5月7日(星期五)下午四時三十分前送交本公司H股之股份過戶登記分處香港證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716鋪)。本公司H股股票除淨日為2010年5月6日。

## (三) 醫療保險計劃

自2001年7月1日起，根據地方政府規定，本公司參加了由地方社會保障機構組織的醫療保險計劃。按此計劃，本公司需按員工基本工資的12%作出供款。同時，按上述計劃，這些供款從本公司預提的職工福利費中列支。除了供款給上述社會保障機構外，本公司並未與其他保險機構訂立付款義務。

#### (四) 退休金，企業年金計劃

##### 1) 中國（不包括香港）

###### 退休金計劃

本集團需對一項退休福利計劃為合資格之員工作出供款。按此計劃，本集團對現已退休及將會退休的員工之退休福利責任，除已退休員工之醫藥費之外，僅限於每年之供款。該每年度之供款幅度相等於本集團員工本年度基本工資的18%-22%（二零零八年：18%-22%）。截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團就此計劃所交納之供款為人民幣132,099,329元（二零零八年：人民幣99,827,332元）。

###### 企業年金計劃

於二零零九年度，本公司制定了《中海發展股份有限公司員工企業年金計劃》，並經過公司職工代表大會和董事會審議通過。企業年金方案確定的企業繳費總額為本公司上年度職工工資總額的5%，個人繳費為職工個人上年度實際工資收入的1.25%，公司領導的企業繳費分配水準不超過職工平均水準的5倍。

企業年金計劃自二零零八年一月一日起實施，根據該計劃，本公司於二零零九年度共負擔企業繳費人民幣73,570,000元，作為職工薪酬列支。

本集團除每年供款以外，毋須承擔其他責任。本公司董事認為，除上述之供款以外，本集團並無任何有關僱員退休福利之重大負債。

##### 2) 香港

本集團根據香港強制性公積金計劃條例之規定，為根據香港僱傭條例受僱之僱員設立一項強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。強積金計劃乃一項定額供款退休計劃，由獨立受託人管理。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須向強積金計劃作出僱員有關收入5%之供款，每月有關收入之上限為港幣20,000元。強積金計劃之供款會即時歸屬。

#### (五) 董事、監事於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零九年十二月三十一日，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」）。

(六) 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。

(七) 遵守企業管治常規守則

於報告期內，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。

(八) 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。

審核委員會已審閱報告期內的全年業績。

(九) 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。

(十) 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《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，並確認他們於報告期內已遵守《標準守則》的規定。

(十一) 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。

於二零零九年十二月三十一日，本公司僱員總數為4,038人。於報告期內，本公司的員工成本為人民幣1,330,349,000元（2008年：人民幣1,399,125,000元）。

## (十二) 或有負債

- i) 二零零五年十二月，「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預估並計提了足夠的預計負債。事故發生前，本公司已為「大慶91」輪向英國的UK保賠協會投保。截止二零零九年十二月三十一日，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。
- ii) 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2009年3月9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有限公司的上訴，准許中海發展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。截止二零零九年十二月三十一日，本公司就此碰撞事故的相關事宜尚在處理過程中。
- iii) 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；准許公司設立海事賠償責任限制基金人民幣25,443,000元。目前公司已與上海外高橋發電有限責任公司已初步達成賠償協定，截止二零零九年十二月三十一日，本公司就此碰撞事故的相關賠償事宜尚在處理過程。
- iv) 二零零九年九月，「萬壽山」輪在蘇祿海海域發生尾軸漏水事故。事故發生後，本公司成立了事故處理小組，並根據本公司以往處理類似事故的處理經驗預估並計提了足夠的預計負債。事故發生前，本公司已為「萬壽山」輪投保船殼險。截止二零零九年十二月三十一日，本公司就「萬壽山」輪海損事故的具體損失尚在評估過程中。

## (十三) 報告期末日後事項

- i) 根據本公司於二零零九年八月二十一日舉行的二零零九年第十三次董事會會議決議，會議審議通過《關於入股華潤電力海運(天津)有限公司的議案》，同意公司與華潤電力控股有限公司(下稱：華潤電力)進行資本合作，以增資擴股的方式進入華潤電力其所屬華潤電力海運(天津)有限公司(下稱：華潤電力海運)，註冊資本為人民幣300,000,000元，其中公司以船舶加現金方式出資人民幣153,000,000元(將所屬1艘3.5萬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)，佔合資公司註冊資本的51%。截止到財務報表報出日，公司已對華潤電力海運投入出資款人民幣153,000,000元，其中船舶價值人民幣103,652,600元，現金人民幣49,347,400元，華潤電力海運驗資尚在辦理中。

- ii) 根據本公司於二零零九年十一月二十七日舉行的二零零九年第十七次董事會會議決議，會議審議通過《關於中海發展與申能股份合資組建航運公司的議案》，同意公司與申能股份有限公司(下稱：申能股份)共同出資組建航運公司(下稱：合資公司)，註冊資本人民幣240,000,000元，其中公司出資人民幣122,400,000元，佔其註冊資本的51%。截止到財務報表報出日，公司已完成了對合資公司的全部出資人民幣122,400,000元。
- iii) 根據本公司於二零一零年一月二十九日舉行的二零一零年第一次董事會會議決議，會議審議通過《關於本公司與中國神華簽署〈關於珠海新世紀航運有限公司之增資協議〉的議案》，同意公司對珠海新世紀航運有限公司增資。增資後，珠海新世紀航運有限公司更名為神華中海航運有限公司，公司佔其註冊資本的49%。公司預計2010-2013年雙方對神華中海航運有限公司的累計增資總額約為人民幣4,600,000,000元，其中公司按股比出資約為人民幣2,250,000,000元。截止到財務報表報出日，公司已對神華中海航運有限公司完成第一期增資人民幣149,000,000元。
- iv) 根據本公司二零一零年三月二十六日舉行的二零一零年第二次董事會會議決議，本公司通過了二零零九年度利潤分配預案，即根據母公司2009年度人民幣1,142,223,000元淨利潤提取10%的法定盈餘公積人民幣114,222,300元，並以二零零九年十二月三十一日登記在冊的總股本為基數，向全體股東分派現金紅利每股人民幣0.10元(含稅)。該項預案尚待本公司將於2010年召開的股東周年大會通過決議後方可實施。

(十四) 近期公佈年報於香港聯交所網頁之情況

載有證券上市規則附錄十六第7至34A段規定的所有財務及有關資料的本公司年報，將會於適當時候刊登在香港聯合交易所有限公司網頁。

上列財務資料節錄自本公司截至2008年及2009年12月31日止年度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綜合財務報表，但該節錄本身並非法定財務報表。截至2009年12月31日止年度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綜合財務報表(包括無保留意見之核數師報告)將會送交公司註冊處，並將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

2010年3月26日

中國上海

於本公佈刊發日期，本公司的董事會是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。