



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)

2010 半年度報告



目錄

管理層討論與分析	1
獨立審閱報告	17
簡明綜合全面收益表	18
簡明綜合財務狀況表	19
簡明綜合股東權益變動表	21
簡明綜合現金流量表	22
簡明綜合中期財務報告附註	23

(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、國際油品運輸和以煤炭、鐵礦石為主的乾散貨物運輸。

2010年上半年，受益於世界經濟逐步復蘇和各國經濟刺激政策的後續效應，全球貿易和航運市場出現了回暖跡象。

在全球乾散貨航運市場上，中國依然是引領全球的主要力量，根據中國海關和國家能源局統計數據，於2010年上半年，中國主要散貨進口量(礦石、煤炭、大豆)同比分別增長4.1%、70.6%和16.8%；世界其他各國的乾散貨航運需求也有不同幅度增長。上半年，國際乾散貨運輸市場總體表現明顯好於去年同期，波羅的海乾散貨運價指數BDI均值為3,165點，同比上升48.7%。

國內沿海散貨運輸方面，由於受年初西南地區乾旱影響水電減少，東部地區火力發電量增加，沿海煤炭運輸需求增加，今年上半年沿海煤炭運輸市場維持較好行情，沿海散貨運價指數CCBFI均值為1,512點，同比上升35.8%。

國際油品運輸方面，隨著世界經濟的企穩反彈，全球石油需求緩步回升，發展中國家增長尤為明顯。根據國際能源機構統計數據，上半年全球石油消費需求同比上升2.4%。中國原油需求強勁增長，根據海關統計數據，上半年中國進口原油累計達1.2億噸，同比增長30.2%。由於受中國進口原油需求強勁增長以及運輸距離上升的影響，超大型油輪VLCC船型運價好於年初預期，但其他船型持續低迷。波羅的海原油油輪運價指數(BDTI)上半年均值990點，同比上升68.2%，其中VLCC船型中東至日本航線運價指數均值WS88點，同比上升57.7%。

上半年，國內沿海油品運輸市場保持穩定態勢，本集團強化各細分市場的經營開拓，繼續保持在內貿油品運輸市場優勢地位。

管理層討論與分析 (續)

(二) 報告期內經營情況的討論與分析

2010年上半年，本集團抓住市場回暖的有利時機，積極應對市場變化，及時調整經營策略，大力開拓市場，加強大客戶聯營合作，優化船隊結構，加強內部管理，使本集團安全、生產和效益均保持良好態勢。

於截至2010年6月30日止六個月(「報告期」)內，本集團完成貨物運輸周轉量1,273.3億噸海里，同比增長25.3%，實現營業額(經扣除營業稅及附加)人民幣55.28億元，同比增長34.2%；主營業務成本人民幣42.52億元，同比增長29.9%；母公司股東應佔溢利人民幣9.79億元，同比增長59.5%，基本每股收益人民幣0.2875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	營業成本
				比上年 同期增減 (%)	比上年 同期增減 (%)
油品運輸	3,062,760	2,476,228	19.2	30.6	42.7
煤炭運輸	1,694,162	1,275,932	24.7	31.2	26.3
其他乾散貨運輸	770,827	500,021	35.1	59.7	-5.4
合計	<u>5,527,749</u>	<u>4,252,181</u>	23.1	34.2	29.9

主營業務分地區情況如下：

地區	營業額 (人民幣千元)	營業額
		比上年同期 增減 (%)
國內運輸	3,453,585	38.5
國際運輸	<u>2,074,164</u>	27.6
合計	<u>5,527,749</u>	34.2

(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

2010年上半年，本集團針對內外貿乾散貨運輸市場的變化，積極調整經營策略和運力佈局，實現了沿海、遠洋、聯營三大板塊協調發展。

對於沿海運輸，本集團充分發揮多年積累的管理和服務優勢，本集團積極開拓客戶資源，在鞏固市場存量的同時拼搶市場增量。2010年度本集團沿海散貨COA合同簽約總量約6,500萬噸，平均基準運價較2009年度同比上調10.5%。

對於遠洋運輸，本集團充分發揮內外貿兼營以及與國內大客戶長期友好合作的優勢，大力開拓進口鐵礦石、煤炭等大宗貨源。本集團於2008年簽約訂造的2艘23萬噸級VLCC分別於2月和6月交付使用，成為本集團乾散貨船隊發展的里程碑。

在聯營合作方面，上半年本集團繼續落實大貨主合作戰略，在原有的基礎上進一步擴大聯營合作範圍，提高了本集團在沿海電煤運輸市場的控制力。含聯營公司在內，上半年本集團在內貿煤炭運輸市場佔有率達23.1%，同比提高2.7個百分點。

管理層討論與分析 (續)

(二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

1、運輸業務－乾散貨運輸業務 (續)

2010年上半年，本集團共完成乾散貨運量489.9億噸海里，實現營業額24.65億元，同比分別增加7.2%和39.0%。分貨種運輸周轉量及營業額如下：

分貨種運輸周轉量表

	2010年上半年 (億噸海里)	2009年上半年 (億噸海里)	同比增減 (%)
內貿運輸			
煤炭	235.4	245.7	-4.2
其他乾散貨	44.5	32.1	38.7
外貿運輸			
煤炭	21.6	34.1	-36.7
其他乾散貨	188.4	144.9	30.0
合計	<u>489.9</u>	<u>456.8</u>	7.2

分貨種營業額表

	2010年上半年 (人民幣億元)	2009年上半年 (人民幣億元)	同比增減 (%)
內貿運輸			
煤炭	15.96	11.94	33.7
其他乾散貨	2.34	1.29	81.4
外貿運輸			
煤炭	0.98	0.98	0
其他乾散貨	5.37	3.54	51.7
合計	<u>24.65</u>	<u>17.74</u>	39.0

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。

(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

2010年上半年，面對國際油品運輸各細分市場表現不一、波動加大的情況，本集團努力抓好重點航線、重點船舶、重點貨源的經營，重點抓好VLCC船型的經營，力爭取得較好的經濟效益。在內貿市場上，抓住內貿市場運量上升的契機，重點抓好海洋油等優質貨源的承攬工作，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，實現單船效益最大化。2010年上半年，本集團內貿原油市場佔有率繼續鞏固在60%以上。

2010年上半年，本集團共完成油品運量783.5億噸海里，同比增長40.0%；實現營業額人民幣30.63億元，同比增長30.6%。分貨種運輸周轉量及營業額如下：

分貨種運輸周轉量表

	2010年上半年 (億噸海里)	2009年上半年 (億噸海里)	同比增減 (%)
內貿運輸			
原油	94.6	71.6	32.1
成品油	32.6	19.4	68.0
外貿運輸			
原油	517.6	295.3	75.3
成品油	138.7	173.3	-20.0
合計	783.5	559.6	40.0

分貨種營業額表

	2010年上半年 (人民幣億元)	2009年上半年 (人民幣億元)	同比變動 (%)
內貿運輸			
原油	12.98	9.75	33.1
成品油	3.25	1.97	65.0
外貿運輸			
原油	8.97	4.55	97.1
成品油	5.43	7.19	-24.5
合計	30.63	23.46	30.6

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)

3、成本分析

2010年上半年，本集團繼續圍繞「增收節支、降本增效」的宗旨，深入推進精細化管理，穩步推進全面預算管理，加大對各項經營成本的管控力度，通過多方面的措施，有效控制了燃油費、港口費、修理費等主要運輸成本。

上半年，本集團共發生營業成本人民幣42.52億元，同比增長29.9%，低於營業收入增幅4.3個百分點。主要營業成本構成如下：

- (1) **燃油成本**：2010年上半年，本集團消耗燃油46萬噸，同比增長7.8%；發生燃油費人民幣18.34億元，同比增長59.4%，佔運輸成本的43.1%。隨著老舊船舶處置及新船大船陸續交付使用，本集團平均燃油單耗為3.61公斤／千噸海里，同比下降14.0%。
- (2) **港口成本及佣金**：2010年上半年本集團港口費人民幣4.33億元，同比增長26.1%，佔運輸成本10.2%。
- (3) **職工薪酬**：2010年上半年本集團職工薪酬人民幣5.85億元，同比增長21.9%，佔運輸成本的13.7%。
- (4) **折舊費**：2010年上半年本集團折舊費人民幣6.32億元，同比增長26.4%，佔運輸成本的14.9%。
- (5) **潤物料**：2010年上半年本集團潤物料費人民幣1.07億元，同比增長12.9%，佔運輸成本的2.5%。
- (6) **保險費**：2010年上半年本集團保險費人民幣1.06億元，同比下降3.4%，佔運輸成本的2.5%。
- (7) **修理費**：2010年上半年本集團修理費人民幣2.45億元，同比增長3.8%，佔運輸成本的5.8%。

(二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

4、合營公司經營情況

2010年上半年，本集團確認對四家合營公司的投資收益為人民幣1.10億元，該四家合營公司共完成運輸周轉量286億噸海里，實現營業收入人民幣23.17億元。截至2010年6月30日，該四家合營公司共擁有散貨船38艘175.8萬載重噸、油輪2艘8.1萬載重噸。

2010年上半年，該四家合營公司經營情況如下：

公司名稱	本公司 持股比例	2010年 1-6月運輸 周轉量運量 (億噸海里)	2010年 1-6月 營業收入 (千元)	2010年 1-6月 淨利潤 (千元)
上海時代航運有限公司	50%	133.4	738,436	49,309
上海友好航運有限公司	50%	8.0	70,033	2,948
華海石油運銷有限公司(註1)	50%	8.6	73,310	1,050
神華中海航運有限公司(註2)	50%	136.1	1,435,158	158,642

註：

- 1、本公司於2010年5月17日與關聯方上海海運(集團)公司簽署股權轉讓協議，以人民幣144,459,154.80元現金的價格向上海海運(集團)公司收購其所持有的華海石油運銷有限公司50%股權。
- 2、根據本公司於2010年1月29日本年度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能源股份有限公司簽署〈關於珠海新世紀航運有限公司之增資協議〉的議案》。根據該協定，雙方同意於2010年向珠海新世紀航運有限公司進行第一期增資，並預計2010-2012年雙方累計增資總額約為人民幣46億元。截止到財務報表報出日，本公司已完成對神華中海航運有限公司第一期增資1.49億元，完成日為2010年6月25日。增資後本公司持股比例由50%變更為49%，珠海新世紀航運有限公司更名為神華中海航運有限公司。

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1,456,842,000元，較上年同期約人民幣1,108,643,000元，增長約31.4%。本集團的流動資金狀況持續強勁並且本集團有足夠的財務資源以應付未來資本開支。

2、資本承擔

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2,006,890,000元。其資金來源主要為公司自有資金和銀行借款。

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十日 (經審核) 人民幣千元
獲批准及已訂合約：		
船舶建造，購買(註)	15,082,765	17,464,664
股權投資	2,102,809	2,103,051
	<u>17,185,574</u>	<u>19,567,715</u>

註：根據本集團2006至2010年6月期間簽訂船舶建造、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2010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21,978,251,000元、約人民幣12,070,365,000元。負債權益比率為54.9% (2009年12月31日：44.6%)。

4、借款

於2010年6月30日，本集團的借款總額為約人民幣12,070,365,000元；應於一年內償還的借款為約人民幣1,054,793,000元，該等貸款年息為4.86%或Libor+0.38%至1.40%或浮動利率；應於一年後償還的借款為約人民幣11,015,572,000元，該等貸款年息為3.90%至4.86%或Libor+0.38%至1.40%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3艘在建工程和11艘船舶作為抵押。於二零一零年六月三十日，該等在建中船舶和船舶的總賬面淨值為人民幣956,348,000元及人民幣5,563,504,000元。

除金額為人民幣4,538,051,000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2010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40.1%。

(三) 財務狀況分析 (續)

5、外匯風險

於2010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4,775,732,000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，2010年6月30日美元債務的比重約39.6%。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

2010年上半年，本集團有4艘新造油輪合計53.6萬載重噸運力、6艘新造散貨船合計68.9萬載重噸運力投入使用。於2010年上半年，本集團投資額為人民幣365,887.79萬元，其中用於購置船舶固定資產支付的現金為人民幣333,145.39萬元。

管理層討論與分析 (續)

(五) 重大資產處置事項

本集團於2010年上半年共處置12艘船舶35.8萬載重噸，其中油輪2艘共2.1萬載重噸，乾散貨船10艘共33.7萬載重噸。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
大慶217	4,850	1,661	否	市場價
大慶234	17,601	11,027	否	市場價
華德	18,384	17,270	否	市場價
銀檳	44,623	15,140	否	市場價
銀楊	46,421	21,064	否	市場價
華中	19,201	18,000	否	市場價
華南	22,624	20,876	否	市場價
華鯤	19,202	17,705	否	市場價
雪峰嶺	20,520	9,294	否	市場價
湖州	24,359	22,930	否	市場價
大慶87	24,133	12,186	否	市場價
森海1	1,310	497	是	市場價
合計	263,228	167,650		

(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 (人民幣元)	資產收購 自收購日起 至本期末為 本集團貢獻 的淨利潤 /(淨虧損)	是否為 關聯交易	定價原則
上海海運 (集團)公司	華海石油運銷 有限公司50%股權	2010年5月17日	144,459,154.80	-2,656,923.76	是	評估價

(七) 報告期內收購及新成立子公司

(1) 天津中海華潤航運有限公司

天津中海華潤航運有限公司原名華潤電力海運(天津)有限公司，原有股東為華潤電力物流(天津)有限公司。於二零一零年五月，本公司與原股東共同對該公司增資擴股。本公司增資人民幣153,000,000元，佔股51%。其中以船舶(寧安1)出資人民幣103,652,640元，現金出資人民幣49,347,360元。

(2) 上海嘉禾航運有限公司

上海嘉禾航運有限公司由本公司與申能股份有限公司於二零一零年一月共同出資設立。本公司以現金出資人民幣122,400,000元，佔股51%。

(八) 前景展望及 2010 下半年工作重點

上半年，全球經濟出現復蘇跡象，但我們必須清醒地認識到，全球及國內經濟回升的基礎還不牢固，經濟貿易形勢複雜而不穩定，我們面臨的形勢依然嚴峻。就航運市場而言，目前船舶供過於求的局面仍然沒有得到根本性改善，根據Clarkson(全球最大的船舶經紀公司之一)統計數據，截止於2010年6月30日，訂單中油輪及乾散貨輪的載重噸分別為現有噸位的27.8%及60.5%。隨著國內外經濟形勢出現反復，下半年航運市場總體形勢不容樂觀，本集團面臨的經營壓力預計將超過上半年。

管理層討論與分析 (續)

(八) 前景展望及 2010 年下半年工作重點 (續)

針對目前的市場情況，2010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。
- 2、繼續加快船舶結構調整，進一步優化船隊結構，做好新船接收和貨源組織工作。截至2010年6月30日，本集團共擁有船舶168艘992.5萬載重噸，具體構成如下：

	艘數	載重噸 (萬)	平均船齡(年)
油輪	65	560.2	8.5
乾散貨輪	103	432.3	18.5
合計	168	992.5	14.4

目前，本集團在建船舶共計49艘685.5萬載重噸，將全部於2012年底前交付使用。今年下半年本集團將有13艘新船193.6萬載重噸運力交付使用，其中油輪6艘115.2萬載重噸，乾散貨輪7艘78.4萬載重噸。

根據老舊船舶處置計畫，2010年下半年將處置老舊船舶3艘12.7萬載重噸。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。

2011年為「十二五」計劃的第一年，本集團將在年底前做出「十二五」船隊發展規劃，目標是「建設世界級油輪船隊」及「再造一個新貨運」。為此，本集團將密切關注船舶市場的動向，並選擇適當的時機加以落實，不斷提高公司船隊的市場競爭力。

(八) 前景展望及 2010 下半年工作重點 (續)

- 3、加強成本費用控制，實現降本增效。今年年初，本集團成立了預算管理工作機構，加大對各項成本的預算控制，對各項費用採取針對性管理措施。燃油成本控制是本集團成本控制的重點工作。下半年，本集團將繼續認真落實節能減排，加強管理節能、技術節能，推行經濟航速，努力控制燃油成本。
- 4、加強內部控制工作。自國家五部委於2008年6月頒佈《企業內部控制基本規範》以來，國家五部委又於今年4月頒佈了配套指引，並將率先自2011年起在境內外同時上市的公司施行。本公司將以此為契機，加強公司內部控制，理順內部架構，為企業的平穩、健康發展提供可靠的支援和保障。

(九) 重要事項

1、董事與監事於合約之權益

於二零一零年六月三十日，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。

2、董事、監事於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一零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」)。

3、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。

4、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。

管理層討論與分析 (續)

(九) 重要事項 (續)

5、遵守企業管治常規守則

於截至2010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。

6、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式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。

本公司報告期內的中期業績未經審核，但已經審核委員會審閱。

7、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。

8、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，並確認他們於二零一零年六月三十日止六個月期間已遵守《標準守則》的規定。

9、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。

於二零一零年六月三十日，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6.30億元(2009年上半年：人民幣5.34億元)。

(九) 重要事項 (續)

10、或有負債

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。截至二零一零年六月三十日止，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。截至二零一零年六月三十日止，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，截至二零一零年六月三十日止，本公司就此碰撞事故的相關賠償事宜尚在處理過程。

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。截至二零一零年六月三十日止，本公司就「萬壽山」輪海損事故的具體損失尚在評估過程中。

管理層討論與分析 (續)

(九) 重要事項 (續)

11、報告期末日後事項

- (1) 根據本公司於二零一零年七月三十日本年度第六次董事會會議決議，會議審議通過《關於向上海友好航運有限公司增資的議案》，同意公司及另一股東上海電力股份有限公司擬對上海友好航運有限公司(下稱：友好航運)分別增資人民幣75,000,000元，增資完成後友好航運註冊資本將達到人民幣200,000,000元，截止到財務報表報出日，公司對友好航運的出資尚未完成。
- (2) 根據本公司於二零一零年八月十三日本年度第七次董事會會議決議，會議審議通過《關於收購廣州發展航運有限公司50%股權及與廣州發展煤炭投資有限公司簽署合資協議的議案》，同意公司擬收購廣州發展煤炭投資有限公司(下稱：廣發煤炭投資)持有的全資子公司廣州發展航運有限公司(下稱：廣發航運)50%股權。廣發煤炭投資為廣州發展實業控股集團股份有限公司的全資子公司，收購價款為人民幣327,922,000元，並已與廣發煤炭投資簽署合資協定，截止到財務報表報出日，公司對廣發航運的收購尚未完成。
- (3) 根據本公司於二零一零年八月十三日本年度第七次董事會會議決議，會議審議通過《關於天津中海華潤航運有限公司建造4艘4.5萬噸級散貨船的議案》，批准天津中海華潤航運有限公司新建4艘4.5萬噸級沿海型乾散貨輪。
- (4) 根據本公司於二零一零年八月十七日本年度第八次董事會會議決議，會議審議通過《關於上海嘉禾航運有限公司建造2艘5.3萬噸級散貨船的議案》，批准上海嘉禾航運有限公司新建2艘5.3萬噸級超大靈便型乾散貨輪。
- (5) 根據本公司於二零一零年八月十七日本年度第八次董事會會議決議，會議審議通過《關於神華中海航運有限公司新造12艘4.62萬噸級乾散貨輪的議案》，同意神華中海航運有限公司新建12艘4.62萬噸級乾散貨輪。

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
2010年8月17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18至47頁之簡明綜合中期財務報告，包括二零一零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、簡明綜合股東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〈香港審閱工作準則〉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，二零一零年八月十七日

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
持續經營之業務			
收益			
營業額	3	5,527,749	4,119,471
經營成本		(4,252,181)	(3,274,103)
毛利		1,275,568	845,368
其他收入及收益	4	140,421	90,506
銷售費用		(20,274)	(16,855)
管理費用		(125,359)	(93,368)
其他費用		(5,679)	(4,007)
應佔合營公司溢利／(虧損)		109,621	(428)
融資費用	6	(71,283)	(30,481)
除稅前溢利	5	1,303,015	790,735
稅項	7	(330,944)	(175,582)
除稅後溢利		972,071	615,153
其他全面收益			
外幣調整		(39,549)	(5,700)
現金流量套期淨(虧損)／收益		(15,156)	29,680
本期其他全面(虧損)／收益(除稅)		(54,705)	23,980
本期全面收益合計		917,366	639,133
本期稅後盈餘應佔：			
母公司股東		978,767	613,639
不具控制力股權		(6,696)	1,514
		972,071	615,153
全面收益合計應佔：			
母公司股東		924,133	637,624
不具控制力股權		(6,767)	1,509
		917,366	639,133
每股盈利			
持續經營之業務	8	28.75分	18.02分

擬派及應付股息有關詳情載於綜合財務報告附註9。

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	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	30,858,899	28,648,891
於合營公司之權益		2,064,267	1,614,781
可供出售之股權投資		4,300	4,300
衍生金融工具	12	—	1,326
非流動資產合計		<u>32,927,466</u>	<u>30,269,298</u>
流動資產			
燃油存貨		441,878	349,736
應收賬款及應收票據	11	915,558	670,257
預付賬款、按金及其他應收款		424,178	362,996
持有作出售資產		—	55,115
現金及現金等價物		2,846,294	2,222,147
流動資產合計		<u>4,627,908</u>	<u>3,660,251</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	13	1,147,310	1,037,843
其他應付款及應計負債		722,755	839,735
撥備即期部份	15	20,000	20,000
應付所得稅		189,301	9,745
銀行及其他計息貸款即期部分	14	1,054,793	1,322,373
流動負債合計		<u>3,134,159</u>	<u>3,229,696</u>
流動資產淨值		<u>1,493,749</u>	<u>430,555</u>
總資產減流動負債		<u>34,421,215</u>	<u>30,699,853</u>

簡明綜合財務狀況表 (續)

	附註	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (審核) 人民幣千元
權益			
母公司股東應佔權益			
股本	16	3,404,552	3,404,552
儲備		18,573,699	17,649,566
擬派中期／末期股息		—	340,455
		21,978,251	21,394,573
不具控制力股權		501,114	243,281
權益合計		22,479,365	21,637,854
長期負債			
其他貸款		439,240	441,658
撥備	15	81,000	81,000
衍生金融工具	12	14,911	1,125
票據、銀行及其他計息貸款	14	11,015,572	8,215,534
遞延稅項負債		391,127	322,682
長期負債合計		11,941,850	9,061,999
權益及長期負債合計		34,421,215	30,699,853

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

簡明綜合股東權益變動表

	股本		股本溢價		繳入盈餘/總出虧損		重估儲備		法定公積金		一般公積金		可供出售 股權投資之 重估儲備		變動		不具 控制力股權		權益合計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零九年一月一日	3,404,552	3,947,490	—	—	—	168,829	2,466,455	93,158	—	—	—	1,019	(455,436)	10,714,913	1,021,366	21,354,020	194,450	21,548,470	—	100,000	—
會計政策變更調整合併同一控制實體	—	—	—	100,000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	100,000	—	—	—	—	—
重新列示	3,404,552	3,947,490	—	100,000	—	168,829	2,466,455	93,158	—	—	—	1,019	(455,436)	10,714,913	1,021,366	21,454,020	194,450	21,648,470	—	—	—
本期淨溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	613,639	—	613,639	—	1,514	615,153	—	—
現金流量套期淨收益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	29,680	—	—	29,680	—	—
外幣調整	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,695)	—	—	(5,695)	—	(5)	(5,700)	—	—
全面收益合計	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5,695)	613,639	—	607,944	—	1,509	639,133	—	—
視為繳出	—	(276)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(100,276)	—	—	(100,276)	—	—
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,021,366)	(1,021,366)	—	—	(1,021,366)	—	—
於二零零九年六月三十日(未經審核)	3,404,552	3,947,214	—	—	—	168,829	2,466,455	93,158	21,354	1,019	(461,131)	11,328,552	—	20,970,002	195,959	21,165,961	—	—	—	—	—
於二零一零年一月一日	3,404,552	3,947,214	—	—	—	168,829	2,580,677	93,158	(588)	1,019	(465,773)	11,325,030	340,455	21,394,573	243,281	21,637,854	—	—	—	—	—
本期淨溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	978,767	—	978,767	—	(6,696)	972,071	—	—
現金流量套期淨虧損	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(15,156)	—	—	(15,156)	—	—
外幣調整	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(39,478)	—	—	(39,478)	—	(71)	(39,549)	—	—
全面收益合計	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(39,478)	978,767	—	939,289	—	(71)	939,218	—	—
不具控制力股東提供股本	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(39,478)	—	—	—	—	—	—	—	—
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(340,455)	(340,455)	—	—	(340,455)	—	—
於二零一零年六月三十日(未經審核)	3,404,552	3,947,214	—	—	—	168,829	2,580,677	93,158	(15,744)	1,019	(505,251)	12,303,797	—	21,978,251	501,114	22,479,365	—	—	—	—	—

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	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
經營業務之現金流入淨額	1,456,842	1,108,643
投資活動之現金流出淨額	(3,112,258)	(1,849,904)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	2,318,962	(337,851)
現金及現金等價物的增加／(減少)	663,546	(1,079,112)
期初之現金及現金等價物	2,222,147	1,942,970
外幣匯率調整之淨影響	(39,399)	3,050
期末之現金及現金等價物	2,846,294	866,908
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行存款	2,846,294	866,908

附註為本簡明綜合中期財務報告的組成部分

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。

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。

本期間，本公司以人民幣195,332,000元增資到神華中海航運有限公司（原名為珠海新世紀航運有限公司），並由原來50%持股量減至49%及以人民幣144,459,000元投資一間原由上海海運（集團）公司擁有50%股權之合營公司（華海石油運銷有限公司）。

本期間，本公司收購了天津中海華潤航運有限公司的51%股權及出資成立附屬公司上海嘉禾航運有限公司。詳細情況請參閱附註18。

本簡明綜合中期財務報告已於二零一零年八月十七日獲董事會批准。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

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二零一零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，本集團採納與二零零九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二零一零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，並應與本公司二零零九年年報一起審閱。

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，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計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)	對香港財務報告準則第5號的修正作為2008的改進部分
香港財務報告準則(修訂本)	對香港財務報告準則2009的改進
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者的額外豁免
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
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
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目
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
香港— 詮釋第4號(修訂本)	釐定香港土地租賃期期限

已頒佈但尚未生效香港財務報告準則之影響

香港財務報告準則(修訂本#)	對香港財務報告準則2010的改進 ⁵
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露 ³
香港會計準則第32號(修訂本)	權利股發行分類 ¹
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 ³
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 ²

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 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日(視情況而定)開始或之後的年度期間生效

* 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。

對香港財務報告準則2010的改進包括對香港財務報告準則第1號，第3號和第7號及香港會計準則第1號，第27號，第34號和香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第13號的修訂。

簡明綜合中期財務報告附註（續）

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) 乾散貨運輸
 - 煤炭運輸
 - 其他乾散貨運輸。

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			
	二零一零年 (未經審核)		二零零九年 (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	業績 人民幣千元
按主要業務劃分：				
油品運輸	3,062,760	586,532	2,345,564	610,624
乾散貨運輸				
— 煤炭運輸	1,694,162	418,230	1,291,359	280,936
— 其他乾散貨運輸	770,827	270,806	482,548	(46,192)
	5,527,749	1,275,568	4,119,471	845,368
其他收入及收益		140,421		90,506
銷售費用		(20,274)		(16,855)
管理費用		(125,359)		(93,368)
其他費用		(5,679)		(4,007)
應佔合營公司溢利／(虧損)		109,621		(428)
融資費用		(71,283)		(30,481)
除稅前溢利		1,303,015		790,735
業務資產分部				
油品運輸		19,833,417		17,259,414
乾散貨運輸		14,932,033		11,295,880
其他未分配公司資產		2,789,924		2,207,102
		37,555,374		30,762,396
業務負債分部				
油品運輸		8,205,050		6,057,462
乾散貨運輸		6,479,349		3,212,612
其他未分配公司資產		391,610		326,361
		15,076,009		9,596,435

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。由於營運分部的變更，去年同期呈報金額已作出重列。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

3. 收益及分部資料 (續)

地區分部

	截至六月三十日止六個月			
	二零一零年 (未經審核)		二零零九年 (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	業績 人民幣千元
按地區劃分：				
國內	3,453,585	914,924	2,494,007	774,213
國際	2,074,164	360,644	1,625,464	71,155
	<u>5,527,749</u>	<u>1,275,568</u>	<u>4,119,471</u>	<u>845,368</u>
其他收入及收益		140,421		90,506
銷售費用		(20,274)		(16,855)
管理費用		(125,359)		(93,368)
其他費用		(5,679)		(4,007)
應佔合營公司溢利／(虧損)		109,621		(428)
融資費用		(71,283)		(30,481)
除稅前溢利		<u>1,303,015</u>		<u>790,735</u>
營業額				
分部收入總和		5,527,749		4,119,471
抵消集團內部交易		—		—
合併營業額		<u>5,527,749</u>		<u>4,119,471</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	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入		
政府補貼	28,703	32,451
利息收入	7,994	24,000
其他	1,523	1,492
	<u>38,220</u>	<u>57,943</u>
其他收益		
處置物業、廠房及設備淨收益	135,977	26,487
匯兌(損失)/收益淨額	(34,000)	3,529
其他股權收益	—	1,319
回撥壞賬準備	207	—
其他	17	1,228
	<u>102,201</u>	<u>32,563</u>
其他收入及收益	<u>140,421</u>	<u>90,506</u>

註：於本期間，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。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

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	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
提供運輸服務成本：		
消耗之燃油存貨及港口費	2,202,769	1,436,392
其他(包括船舶折舊費用及聘用船員人工費用)	2,049,412	1,837,711
折舊	720,183	501,126
營業租約租金：		
土地及樓宇	14,395	12,951
船舶－國際	78,079	157,476
船舶－國內	61,235	58,596
	<u>153,709</u>	<u>229,023</u>
員工成本		
(包括工資、薪金、退休金供款及聘用船員費用)	630,003	533,905
處置物業、廠房及設備淨收益	(135,977)	(26,487)
回撥壞賬準備	(207)	—
政府補貼	(28,703)	(32,451)
塢修及維修開支	<u>244,838</u>	<u>235,877</u>

6. 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
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	123,634	89,252
不需在五年內全部償還銀行貸款、透支、資本市場貸款	21,032	29,630
其他債務成本及支出	8,863	10,333
	153,529	129,215
減：資本化利息	(82,246)	(98,734)
融資費用	71,283	30,481

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。截至二零一零年六月三十日，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

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。於本期間，中國企業所得稅按估計應納稅所得額的22%作出準備(二零零九年：20%)。

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。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

7. 稅項 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
本集團		
香港	—	—
中國大陸		
本期稅項	262,491	154,968
以前年度少計稅項	8	30,183
遞延稅項	68,445	(9,569)
本期稅項	<u>330,944</u>	<u>175,582</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	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
除稅前溢利	1,303,015	790,735
減：歸屬於合營公司及其他權益之溢利	(109,621)	(890)
	<u>1,193,394</u>	<u>789,845</u>
以法定稅率25% (二零零九年：25%) 計算之稅項	298,349	197,461
於釐定應課稅溢利時無須課稅之稅務影響	(35,858)	(42,493)
以集團有效稅率計算之稅項	262,491	154,968
以前年度少計稅項	8	30,183
遞延稅項	68,445	(9,569)
	<u>330,944</u>	<u>175,582</u>

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	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
股東應佔溢利	978,767	613,639
加權平均法計算之已發行股份數目(以千位計)	3,404,552	3,404,552
基本每股盈利(每股人民幣分)	<u>28.75</u>	<u>18.02</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(截至二零零九年六月三十日止六個月期間：無)。

10. 物業、廠房及設備之變動

除因企業合併而獲得的資產外，於本期間內，價值為人民幣2,176,176,000元的4艘油輪及價值為人民幣2,337,690,000元的6艘貨輪(截至二零零九年六月三十日止六個月期間：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)建造完工，並投入使用。而於本期間及截至二零零九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73,386,000元的9艘乾散貨輪及人民幣8,616,000元的2艘油輪出售給第三方以及賬面淨值人民幣7,378,000元的1艘乾散貨輪出售給關連方。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

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：

	二零一零年六月三十日 (未經審核)		二零零九年十二月三十一日 (經審核)	
	餘額 人民幣千元	百分比 %	餘額 人民幣千元	百分比 %
一至三個月	895,173	98%	649,721	97%
四至六個月	15,635	2%	12,949	2%
七至九個月	3	0%	984	0%
十至十二個月	—	0%	—	0%
一至二年	4,747	0%	6,810	1%
	915,558	100%	670,464	100%
呆賬準備	—		(207)	
應收賬款及應收票據淨額	915,558		670,257	

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及應收票據涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收賬款不計利息，本集團並未要求客戶提供物品作抵押。

12. 衍生金融工具

	二零一零年六月三十日 (未經審核)		二零零九年十二月三十一日 (經審核)	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
按公平值記賬				
現金流量套期：				
— 貨幣互換合約(i)	—	—	—	—
— 利率套期合約(ii)	—	(14,911)	1,326	(1,125)

12. 衍生金融工具 (續)

(i) 貨幣互換合約

本集團於二零零九年一月一日持有兩份對遠期日幣銀行貸款進行套期的貨幣互換合約，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。

於二零零九年十二月，本集團已終止貨幣互換合約。

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，淨收益計入套期儲備，詳情如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元
套期儲備中包括之公平價值收益	—	64,645
公平價值收益之遞延稅款	—	(10,666)
現金流量套期累計淨收益	—	53,979
期內計入套期儲備之現金流量套期淨收益	—	8,661

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

12. 衍生金融工具 (續)

(ii) 利率套期合約

本集團於二零一零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美金86,306,667元(相當約人民幣586,107,000元)。該等利率套期合約被指定為對集團以浮動利率計息的銀行貸款之現金流量對沖，到期日分別為二零一六年一月及九月。

於二零零九年十二月，本集團與銀行更改利率掉期合約中的固定年利率，將年利率由4.40%下降至2.90%並向銀行支付美金4,980,000元(相當約人民幣34,011,000元)。

於本期間，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期間之收益及虧損如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元
套期儲備中包括之公平價值(虧損)/收益		
— 於一月一日至六月三十日	(15,156)	21,004
財務費用內的套期借貸利息		
— 於一月一日至六月三十日	(6,863)	(7,587)
期內利率套期合約之現金流量套期(總虧損)/淨收益	<u>(22,019)</u>	<u>13,417</u>

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：

	二零一零年六月三十日 (未經審核)		二零零九年十二月三十一日 (經審核)	
	餘額 人民幣千元	百分比 %	餘額 人民幣千元	百分比 %
一至三個月	843,222	73%	921,661	89%
四至六個月	122,541	11%	30,978	3%
七至九個月	48,510	4%	46,084	4%
十至十二個月	65,454	6%	20,415	2%
一至二年	63,055	6%	14,316	1%
二年或以上	4,528	0%	4,389	1%
	1,147,310	100%	1,037,843	100%

應付賬款及應付票據不計利息，平均還款期為一至三個月。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

14. 票據、銀行及其他計息貸款

	有效 年利率(%)	到期日	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
流動負債				
銀行貸款：				
抵押	Libor+0.38%至1.40%	2011	467,112	780,963
信用	4.86%及註1	2011	587,681	541,410
銀行及其他計息貸款 — 即期部份			1,054,793	1,322,373
非流動負債				
(i) 銀行貸款：				
抵押	Libor+0.38%至1.40%	2012-2021	4,070,940	3,229,216
信用	4.86%及註1	2013-2015	1,956,562	—
			6,027,502	3,229,216
(ii) 票據：				
信用	3.90%至4.18%	2012-2014	4,988,070	4,986,318
票據、銀行及其他 計息貸款 — 非即期部份			11,015,572	8,215,534

14. 票據、銀行及其他計息貸款 (續)

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
列示如下：		
(i) 銀行貸款：		
一年內	1,054,793	1,322,373
第二年	847,129	397,004
第三至第五年 (包括首尾兩年)	3,273,280	1,191,012
五年以上	1,907,093	1,641,200
	7,082,295	4,551,589
(ii) 票據		
第三至第五年 (包括首尾兩年)	4,988,070	4,986,318
	12,070,365	9,537,907

本集團銀行貸款以3艘在建工程和11艘船舶作為抵押。於二零一零年六月三十日，該等在建中船舶和船舶的總賬面淨值為人民幣956,348,000元及人民幣5,563,504,000元，其中船舶仁達輪的抵押尚在辦理中。

本集團之銀行及其他計息借款的價值與其公平價值基本相若。

除金額為人民幣4,538,051,000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。

註1： 利率為中國中央銀行公佈的同期3及5年期貸款基準利率，並以該利率減免百份之十計算。

15. 撥備

	未決訴訟事項 (附註i) 人民幣千元	其他撥備 (附註ii) 人民幣千元	合共 人民幣千元
於二零零九年十二月三十一日及 於二零一零年六月三十日	66,000	35,000	101,000

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

15. 撥備 (續)

撥備分析如下：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
即期部份	20,000	20,000
非即期部份	81,000	81,000
	101,000	101,000

附註：

(i) 未決訴訟事項

a. 「大慶91」輪污染賠償事宜

於本期間此事項並沒有進展，亦預計下一年度亦未能結束。本公司已因有關法律訴訟而撥備人民幣50,000,000元。在董事會徵詢法律意見後，董事會認為其訴訟結果，並不會帶來多於在二零一零年六月三十日所預期的重大損失。詳細情況請參閱附註19(i)。

b. 「福州」輪碰撞賠償事宜

於本期間此事項並沒有進展，亦預計下一年度亦未能結束。本公司因有關事宜撥備人民幣16,000,000元。在董事會徵詢法律意見後，董事會認為其訴訟結果，並不會帶來多於在二零一零年六月三十日所預期的重大損失。詳細情況請參閱附註19(ii)。

(ii) 其他撥備

a. 「寧安11」輪碰撞賠償事宜

於本期間此事項有進展，預計本年度亦能結案。本公司因有關事宜撥備人民幣20,000,000元。在董事會徵詢法律意見後，董事會認為其賠償總額，並不會帶來多於在二零一零年六月三十日所預期的重大損失。詳細情況請參閱附註19(iii)。

b. 「萬壽山」輪污染賠償事宜

於本期間此事項並沒有進展，董事會預計這項事宜下一年度亦未能結束。其賠償總額人民幣15,000,000元是董事會預期這項事宜會帶來的賠償而產生的撥備。在董事會徵詢法律意見後，董事會認為其賠償總額，並不會帶來多於在二零一零年六月三十日所預期的重大損失。詳細情況請參閱附註19(iv)。

16. 股本

	二零一零年六月三十日 (未經審核)		二零零九年十二月三十一日 (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：				
「H」股，每股面值人民幣1.00元	1,296,000,000	1,296,000	1,296,000,000	1,296,000
「A」股，每股面值人民幣1.00元	2,108,552,270	2,108,552	2,108,552,270	2,108,552
	3,404,552,270	3,404,552	3,404,552,270	3,404,552

17. 營業租賃安排

(i) 作為出租方

本集團以營業租約租出船舶，租期一至四年。

於二零一零年六月三十日，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：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內	48,682	132,858
二年至五年(首尾兩年包括在內)	5,244	5,986
五年以後	—	—
	53,926	138,844

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

17. 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、機動車及房屋，租期六個月至四年。

於二零一零年六月三十日，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：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內	136,886	152,803
二年至五年(首尾兩年包括在內)	105,255	129,589
五年以後	—	—
	<u>242,141</u>	<u>282,392</u>

18. 業務合併

收購及新成立子公司：

(i) 天津中海華潤航運有限公司

天津中海華潤航運有限公司原名華潤電力海運(天津)有限公司，原有股東為華潤電力物流(天津)有限公司。於二零一零年五月，本公司與原股東共同對該公司增資擴股。本公司增資人民幣153,000,000元，佔股51%。其中以船舶(寧安1)出資人民幣103,652,640元，現金出資人民幣49,347,360元。

(ii) 上海嘉禾航運有限公司

上海嘉禾航運有限公司由本公司與申能股份有限公司於二零一零年一月共同出資設立。本公司以現金出資人民幣122,400,000元，佔股51%。

19. 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。截至二零一零年六月三十日止，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。
- (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。截至二零一零年六月三十日止，本公司就此碰撞事故的相關事宜尚在處理過程中。
- (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，截至二零一零年六月三十日止，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。截至二零一零年六月三十日止，本公司就「萬壽山」輪海損事故的具體損失尚在評估過程中。

20. 資本承擔

除於財務報告附註第17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2,006,890,000元。

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十日 (經審核) 人民幣千元
獲批准及已訂合約：		
船舶建造，購買(註)	15,082,765	17,464,664
股權投資	2,102,809	2,103,051
	17,185,574	19,567,715

註：根據本集團2006年至2010年6月期間簽訂船舶建造、購買協議，此等資本承擔之到期日為2010年至2012年。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

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：

- (1) 本集團與中海總公司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，中海總公司(或其附屬公司和合營公司)將向本集團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。該服務協定已重新訂立有效期由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中海總公司的費用將按情況參照國家定價、市場價或成本決定。

於二零零九年十月，本集團與中海總公司簽訂了「新服務協議」，並於二零零九年十二月二十二日的特別股東大會議表決通過生效。該「新服務協議」已重新訂立有效期由二零一零年一月一日至二零一二年十二月三十一日，為期三年。在該服務協定下應支付中海總公司的費用將按情況參照國家定價、市場價或成本決定。

21. 關聯各方交易 (續)

(1) (續)

於截至二零一零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	
		二零一零年 總值 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 總值 (未經審核) 人民幣千元
塢修、維修、特塗及船舶技改費用	國家定價	243,360	219,421
供應潤滑油、淡水、原料、燃油、 機械及電子工程、船用物料及 救生艇之維修與保養	市場價	1,357,560	771,159
油污處理、裝置、維修及保養通訊及 導航系統服務	國家定價	14,395	18,184
船員費用	市場價	28,946	25,121
為員工提供住宿、交通運輸等服務	市場價	2,168	3,158
為在職職工提供醫療服務	國家定價	—	5
雜項管理服務	市場價	15,511	10,160
船舶和貨運代理佣金	市場價	46,363	47,019
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	9,659	1,683
		<u>2,000,000</u>	<u>1,385,707</u>

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。

簡明綜合中期財務報告附註 (續)

21. 關聯各方交易 (續)

- (2) 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	
		二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
租用船舶支出		25,590	39,623
收取租船／運輸收入		428,872	—
船舶處置收入		13,103	31,308
股權收購	(i)	144,459	100,276
借款	(ii)	2,023,014	3,000,000
支付借款利息	(ii)	10,598	42,643
購買船舶，在建工程及其他非流動資產		643,594	445,290

本公司簽定了如下協定：

- (i) 於二零一零年五月十七日，本公司與上海海運(集團)公司簽署股權轉讓協議，收購其所持有的華海石油運銷有限公司50%股權，價格為人民幣144,459,000元。
- (ii) 經本公司二零一零年第二次董事會會議同意，於二零一零年三月二十六日，本公司(作為借款方)與中海集團(作為委託方)、中海集團財務有限責任公司(下稱：財務公司)(作為受託方)在上海簽訂了委託借款合同，本公司從財務公司獲得由中國海運提供的3年期長期借款共計人民幣1,300,000,000元，借款用於向中海工業(江蘇)有限公司支付5.73萬噸乾散貨輪建造進度款，借款利率按同期商業銀行優惠貸款利率執行，公司需按季結算及支付利息，3年後歸還本金。此外，財務公司於本期間提供了借款人民幣723,014,000元。

22. 報告期末日後事項

- (1) 根據本公司於二零一零年七月三十日本年度第六次董事會會議決議，會議審議通過《關於向上海友好航運有限公司增資的議案》，同意公司及另一股東上海電力股份有限公司擬對上海友好航運有限公司（下稱：友好航運）分別增資人民幣75,000,000元，增資完成後，友好航運註冊資本將達到人民幣200,000,000元，截止到財務報表報出日，公司對友好航運的出資尚未完成。
- (2) 根據本公司於二零一零年八月十三日本年度第七次董事會會議決議，會議審議通過《關於收購廣州發展航運有限公司50%股權及與廣州發展煤炭投資有限公司簽署合資協議的議案》，同意公司擬以人民幣327,922,000元的收購價收購廣州發展煤炭投資有限公司（下稱：廣發煤炭投資）持有的全資子公司廣州發展航運有限公司（下稱：廣發航運）50%股權。廣發煤炭投資為廣州發展實業控股集團股份有限公司的全資子公司，並已與廣發煤炭投資簽署合資協議，截止到財務報表報出日，公司對廣州航運的收購尚未完成。
- (3) 根據本公司於二零一零年八月十三日本年度第七次董事會會議決議，會議審議通過《關於天津中海華潤航運有限公司建造4艘4.5萬噸級乾散貨船的議案》，同意天津中海華潤航運有限公司新建4艘4.5萬噸級沿海型乾散貨輪。
- (4) 根據本公司於二零一零年八月十七日本年度第八次董事會會議決議，會議審議通過《關於上海嘉禾航運有限公司建造2艘5.3萬噸級乾散貨船的議案》，同意上海嘉禾航運有限公司新建2艘5.3萬噸級超大靈便型乾散貨輪。
- (5) 根據本公司於二零一零年八月十七日本年度第八次董事會會議決議，會議審議通過《關於神華中海航運有限公司新造12艘4.62萬噸級乾散貨輪的議案》，同意神華中海航運有限公司新建12艘4.62萬噸級乾散貨輪。