

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2010年12月31日止年度全年業績

摘要

- 營業額上升29.3%，至人民幣約112.84億元
- 股東應佔溢利增長61.2%，至人民幣約17.17億元
- 每股盈利人民幣0.5042元
- 董事會建議派發末期股息為每股人民幣0.17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2010年12月31日止(「報告期」)的年度業績，連同截至2009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2009年12月31日止年度內的業績比較如下：

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
收益		
營業額	11,283,594	8,729,969
經營成本	(8,930,842)	(7,260,412)
毛利	2,352,752	1,469,557
其他收入及收益	201,883	251,572
銷售費用	(42,887)	(38,955)
管理費用	(315,759)	(286,756)
其他費用	(36,007)	(44,397)
應佔合營公司溢利	216,596	61,099
融資費用	(205,170)	(69,783)
除稅前溢利	2,171,408	1,342,337
稅項	(449,445)	(277,696)
除稅後溢利	1,721,963	1,064,641
其他全面虧損		
外幣調整	(178,859)	(10,353)
現金流量套期淨(虧損)/收益	(13,642)	7,738
本年度其他全面虧損	(192,501)	(2,615)
本年度全面收益合計	1,529,462	1,062,026
本年度稅後盈餘應佔：		
母公司股東	1,716,522	1,064,794
非控制性權益	5,441	(153)
	1,721,963	1,064,641
全面收益合計應佔：		
母公司股東	1,524,427	1,062,195
非控制性權益	5,035	(169)
	1,529,462	1,062,026
每股盈利－基本	50.42分	31.28分

綜合財務狀況表

二零一零年十二月三十一日

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	35,385,957	28,648,891
於合營公司之權益	2,574,217	1,614,781
可供出售之股權投資	4,300	4,300
衍生金融工具	—	1,326
	<hr/>	<hr/>
非流動資產合計	37,964,474	30,269,298
	<hr/>	<hr/>
流動資產		
燃油存貨	449,285	349,736
應收賬款及應收票據	891,063	670,257
預付賬款、按金及其他應收款	343,618	362,996
持有作出售資產	—	55,115
現金及現金等價物	1,061,735	2,222,147
	<hr/>	<hr/>
流動資產合計	2,745,701	3,660,251
	<hr/>	<hr/>
流動負債		
應付賬款及應付票據	913,721	1,037,843
其他應付款及應計負債	1,146,208	839,735
撥備即期部份	—	20,000
應付所得稅	78,604	9,745
票據、銀行及其他計息貸款即期部份	2,423,850	1,322,373
	<hr/>	<hr/>
流動負債合計	4,562,383	3,229,696
	<hr/>	<hr/>
流動(負債)／資產淨值	(1,816,682)	430,555
	<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債	36,147,792	30,699,853
	<hr/>	<hr/>

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
權益		
母公司股東應佔權益		
股本	3,404,552	3,404,552
儲備	18,595,219	17,649,566
擬派末期股息	578,774	340,455
	<hr/>	<hr/>
	22,578,545	21,394,573
非控制性權益	512,916	243,281
	<hr/>	<hr/>
權益合計	23,091,461	21,637,854
	<hr/>	<hr/>
長期負債		
其他貸款	429,934	441,658
撥備	85,500	81,000
衍生金融工具	13,218	1,125
票據、銀行及其他計息貸款	12,122,219	8,215,534
遞延稅項負債	405,460	322,682
	<hr/>	<hr/>
長期負債合計	13,056,331	9,061,999
	<hr/>	<hr/>
權益及長期負債合計	36,147,792	30,699,853
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

綜合現金流量表
截至二零一零年十二月三十一日止年度

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
經營業務之現金流入淨額	<u>2,754,300</u>	<u>1,908,308</u>
投資活動		
已收利息	14,986	30,429
收購附屬公司	(49,108)	—
支付在建工程	(7,927,479)	(3,739,485)
購入物業、廠房及設備	(95,057)	(4,674)
出售持有作出售資產之收入	87,864	—
出售物業、廠房及設備所得之收入	264,650	205,379
已收合營公司之股息	—	150,000
已收可供出售股權投資之股息	1,343	1,319
於合營公司的投資	(742,840)	(75,000)
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	<u>(8,445,641)</u>	<u>(3,532,308)</u>
融資活動		
已付利息	(363,888)	(246,303)
已付股息	(340,455)	(1,021,366)
發行中期票據所得款項	—	5,000,000
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	7,012,374	6,025,904
償還銀行貸款	(1,871,627)	(7,920,648)
附屬公司股本增加引起的少數 股東權益增加	117,600	49,000
融資活動之現金流入淨額	<u>4,554,004</u>	<u>1,913,017</u>
現金及現金等價物的(減少)／增加	(1,137,337)	289,017
年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	(23,075)	(9,840)
年終之現金及現金等價物	<u>1,061,735</u>	<u>2,222,147</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行存款	<u>1,061,735</u>	<u>2,222,147</u>

附註：

1. 主要會計政策概要

1.1 守章聲明

本綜合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。該等綜合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下文。

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綜合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 財務報告呈報及合併基準

按以下會計政策所載，除若干財務工具按公允值計量外，綜合財務報表乃按歷史成本法編製。綜合財務報表包括本公司及本公司控制的企業的財務報表。倘本公司有權管理投資有關企業的財務及經營政策，以從其活動中取得利益時，即為取得控制權。於本年內所收購或出售的附屬公司由收購生效日期起或截至出售生效日期止（如適用）的業績已於綜合全面收益表內列賬。如有需要，附屬公司的財務報表可予調整，使其採用的會計政策與本集團其他成員一致。公司間的交易、結餘、收入及開支均於綜合賬目時抵銷。附屬公司的非控制性權益與本集團於其中的權益分開呈列。

分配綜合全面收益予非控制性權益

附屬公司的綜合全面收益與開支會分配予公司擁有人及非控制性權益，即使這將導致非控制性權益金額為負數。於二零一零年一月一日之前，非控制性權益應佔虧損如超出非控制性權益於附屬公司股本中的權益，該虧損則分配至本集團的權益內，惟具約束性責任及作出額外投資以彌補虧損的非控制性權益除外。

集團於現存附屬公司的擁有權的變動

集團於現存附屬公司在二零一零年一月一日或之後的擁有權的變動

集團於附屬公司內的擁有權變動如不導致集團對其喪失控制權，將作股權交易核算。本集團持有的權益與非控制性權益的賬面金額應予調整以反映附屬公司中相關權益的變動。調整的非控制性權益的金額與收取或支付的對價的公允價值之間差額直接計入權益並歸屬於本公司的所有者擁有。

當本集團喪失對附屬公司的控制權時，處置損益計算為(1)所收到的對價和任何保留權益的公允價值總額與(2)附屬公司資產(包括商譽)和負債以及非控制性權益的原賬面金額之間的差額。如子公司其中某些資產乃按重估金額或公平值，而相關的累計收益或虧損已計入其他收入和積累全面收益，此前計入其他綜合收益的相關的金額，應採用如同該附屬公司的資產被處置而適用的會計處理方法予以核算，即重分類到損益或直接結轉到保留溢利。在前附屬公司中保留的投資在喪失控制權之日的公允價值應作為按照《香港會計準則第39號－金融工具：確認和計量》進行初始確認的公允價值，或者作為在聯營或共同控制實體中的投資的初始確認成本(如適當)。

於二零一零年一月一日之前的現存附屬公司的擁用權變動

現存附屬公司增加股權的處理方法與收購附屬公司相同(包括商譽與協議購買之確認，如適用)。如現存附屬公司減持股權，不論此活動會導致本集團對其附屬公司喪失控制權與否，調整的非控制性權益的金額與收取的對價值之間的差額計入利潤或虧損。

企業合併

企業合併發生於二零一零年一月一日或之後

收購業務採用收購法進行會計處理。業務合併中轉讓的代價會以公允價值計量，而公允價值包括在交易日集團向被收購方的前擁有人轉讓資產或承擔負債以及集團為換取被收購方控權而發行的股本權益的公允價值。與收購有關的成本一般會於發生時在損益確認。

於購買日，被購買的辨認資產、負債應按其在購買日的公允價值予以確認，但以下各項除外：

- 遞延所得稅資產或負債及僱員福利安排的相關負債或資產應分別遵循《香港會計準則第12號－所得稅》和《香港會計準則第19號－僱員福利》予以確認和計量；
- 與本集團替換被購買方以股份為基礎的支付相關的負債或權益工具應遵循《香港財務報告準則第2號－以股份為基礎的支付》在收購日予以計量；以及
- 按照《香港財務報告準則第5號－持有待售的非流動資產和終止經營》劃歸為持有待售的資產（或處置組）應遵循該準則予以計量。

收購所產生的商譽乃確認為資產，並初步按成本（即業務合併成本高於可辨認資產負債或然負債之公平淨值權益之差額計量。如果在重新評估後，本集團在被購買方的可辨認淨資產的公允價值中的權益份額超過了所轉讓的對價、在被購買方的任何非控制性權益金額以及購買方先前在被購買方持有的權益（如有）的總額，超出的差額立即作為負商譽利得計入利潤或虧損。

非控制性權益為現有權益擁有，給予相當於於公司股權淨資產佔有比例的權力。當發生清盤時，或以公允價或非控制性權益股權佔有確認被購買方淨資產的比例，以當時交易作基準作估量。

企業合併發於二零一零年一月一日之前

購買業務採用購買法進行會計處理。企業合併成本會於交換日以本集團給予以作交換被購買方的控制權的資產，負債與股本工具累計公允價值，以及任何合併所產生的直接成本作計量。

被收購方符合若干確認條件之可識別資產、負債及或有負債，按收購當日的之公平價值計算。

於收購時產生的商譽被確認為資產，並以成本（收購成本多於本集團確認的可辨認資產，負債與或有負債權益）計量。如本集團後續確認的可辨認資產，負債與或有負債權益多於收購成本，多出金額會即時於損益表內確認。

被收購方的非控制性權益按被收購方的資產，負債與或有負債以非控制性權益的股權比例確認。

同一控制合併的合併會計法

綜合財務報告包括同一控制合併的合併實體或業務的財務報表，猶如自該等合併實體或業務首次受控制當日起合併一般。

合併實體或業務的資產淨值乃按控制方認為的現有賬面值進行合併。在同一控制合併時並無就商譽或於被收購公司可識別資產、負債及或有負債的公平淨值高於成本時確認任何金額，並以控制方持續擁有權益為限。

綜合全面收益表包括自最早呈列日期起或自該等合併實體或業務首次受控制日期起以期限較短者為準（與同一控制合併的日期無關）的業績。

綜合財務報告的比較金額乃按猶如該等實體或業務於先前結算日或其首次受控制當日起（以期限較短者為準）已合併的方式呈列。

以合併會計入賬與共同控制合併所產生有關的交易成本（包括專業費用、註冊費、向權益持有人提供資料的成本或虧損等）於發生當年度確認為支出。

2. 採納新頒佈及經修訂的香港財務報告準則的影響

於本年度，本集團已採納香港會計師公會頒佈的多項新訂及修訂之準則、修訂本及詮釋（「新香港財務報告準則」），並於二零一零年一月一日起之財政年度生效。

香港財務報告準則（修訂本）	對二零零九年香港財務報告準則之改進
香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則第5號的修正作為二零零八年 香港財務報告之部份的改進
香港會計準則第27號（2008年修訂）	綜合和單獨財務報表
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
香港財務報告準則第2號（修訂本）	以現金支付結算的付款交易
香港財務報告準則第3號（2008年修訂）	業務合併
香港財務報告詮釋委員會－詮釋第17號	所有者非現金資產的分派
香港－詮釋第五號	財務報表的列報－借款人對包含可隨時要求償還 條款的定期貸款的分類

除以下陳述外，採用新訂及經修訂的香港財務報告準則對目前及之前會計年度綜合財務報表沒有重大影響。

香港財務報告準則3（2008年修訂）「業務合併」

香港財務報告準則3（2008年修訂）「業務合併」已應用於收購日期為二零一零年一月一日或其後的收購。應用該準則對本年度於綜合財務報告中討論之收購有影響。

- 跟據香港財務報告準則第3號（2008年修訂），在非控制性權益（以前稱為少數股權）的計量方面允許在逐筆交易基礎上按其公允價值或其享有被購買方可辨認淨資產的份額進行計量。
- 香港財務報告準則第3號（2008年修訂）變更或有對價的確認和後續會計處理要求。前一版的準則要求或有對價僅當其符合可能性和可靠性計量標準時才在購買日予以確認；或有對價的後續調整均相應調整收購成本。然而，修訂後的準則要求或有對價按其在購買日的公允價值計量。或有對價的後續調整相應調整收購成本，但僅限於反映因獲得關於購買日公允價值的更有利資訊而引致的、在計量期間（購買日後12個月）內發生的調整。所有其他被分類為資產或負債之或有對價的後續調整應計入損益；

- 香港財務報告準則第3號(2008年修訂)要求將與購買相關的成本獨立於企業合併進行核算，一般而言這些成本在發生時即在損益內確認為費用。這些成本於修訂前均作為購買成本的一部分核算。香港財務報告準則第3號(2008年修訂)會影響在收購期間產生的有關費用。該準則需要在企業合併外單獨核算收購有關的費用。因此，本集團已把相關的費用於利潤或虧損內確認為費用，而在以前，這些費用將當作收購成本的一部分。當期收購附屬公司的費用對本集團並沒有重大影響。

香港會計準則第27號(2008年修訂)「綜合及獨立財務報表」

已修訂的準則對集團於其附屬公司的股權變動而不致喪失控制權的會計制度構成影響。上年度，香港財務報告準則未有明確要求下，增持現有附屬公司股權的處理方法與收購附屬公司相同(包括商譽與負商譽之確認，如適用)。如減持現有附屬公司股權而不涉及喪失控制權，其可獲取代價與非控制性權益的差異將確認於損益表內。於香港會計準則第27條(2008年修訂版)內，以上的增持與減持將於權益內進行處理，並不影響商譽或損益。

當附屬公司因為交易，事件或其他情況而失去控制權，修訂後的準則要求本集團終止確認所有資產，負債和非控制性權益的賬面金額。在失去控制權後，在前附屬公司保留的權益，應按照失去控制權當日的公允值確認。任何因此而產生的收益或虧損將於當期的利潤或虧損確認。任何於失去控制時產生的收益或虧損(如有)，出售收入與相關調整之間的差異將在利潤或虧損中確認。採用香港會計準則27號(2008年修訂)對本集團在目前並無重大影響。

此外，本集團還採用因發出香港財務報告準則第3號(2008年修訂)和香港財務報告準則27(2008年修訂)而對其他相應香港財務報告準則的修訂，採用相應修訂對綜合財務報表並無重大影響。

新訂及經修訂香港財務報告準則已經發佈但還未生效

本集團沒有提早應用以下已經頒佈但還未生效的新訂及修訂準則、修訂及和詮釋。

香港財務報告準則(經修訂)	香港財務報告準則之改進—二零一零年， 不包括香港財務報告準則第3號(2008年修訂)、 香港會計準則第1號及香港會計準則第28號 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納財務報告準則第七號之披露對比較數字 之有限度豁免 ³
香港財務報告準則第7號(經修訂)	披露：金融資產轉撥 ⁵
香港會計準則第9號	金融工具 ⁷
香港會計準則第12號(經修訂)	遞延稅：現有資產之回撥 ⁶
香港會計準則第24號(2009年修訂)	關聯交易之披露 ⁴
香港會計準則第32號(經修訂)	權利股發行分類 ²
香港詮釋委員會—詮釋第14號(經修訂)	最低資金需求的預付款 ⁴
香港詮釋委員會—詮釋第19號	區分金融負債與權益工具 ³

¹ 於二零一零年七月一日或二零一一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。

² 於二零一零年二月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁶ 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁷ 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

香港財務報告準則第9號金融工具引入了新的有關金融資產分類和計量要求，新要求將於二零一三年一月一日生效，也可提前應用。該準則對於所有香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」確認範圍內的金融資產以償還成本或公允價值來衡量。特別是以下情況的債務投資：(i)商業模式持有，目的在於籌集合同現金流量的和(ii)主要支付合同現金流量以償還貸款本金之用，而未償貸款利息以一般按分期償還費用計量。其他債務投資和權益投資則以公允價值來計量。

就金融負債而言，如發生重大變化則視作為「以公平值列入損益賬」。特別是根據香港財務報告準則第9號，被視作為「以公平值列入損益賬」的金融負債，其公允價值變動將影響於其他綜合收益中負債的信貸風險，除非於其他綜合收益中，負債之信貸風險的表達將導致或增大與損益表上的會計錯配。期後之金融負債的公允價值變動所引起的信貸風險將不予調整至損益表。往年，根據香港會計準則第39號，被視作為「以公平值列入損益賬」的金融負債，其公允價值變動將全部於損益表內表現。

應用香港財務報告準則第9號將影響本集團的可供出售金融投資的分類及計量，亦有機會影響其他金融資產的分類及計量。於二零一零年十二月三十一日，並沒有金融負債被視為「以公平值列入損益帳」，香港財務報告準則第9號的應用將影響其金融負債於未來的計量。

本公司董事預期用其他新訂或經修訂準則對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

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：

	二零一零年		二零零九年	
	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	6,097,958	1,150,397	4,913,520	987,568
乾散貨運輸				
— 煤炭運輸	3,509,492	834,899	2,765,739	500,196
— 其他乾散貨運輸	1,676,144	367,456	854,432	(16,142)
船舶出租之租金收入	—	—	196,278	(2,065)
	<u>11,283,594</u>	<u>2,352,752</u>	<u>8,729,969</u>	<u>1,469,557</u>
其他收入及收益		201,883		251,572
銷售費用		(42,887)		(38,955)
管理費用		(315,759)		(286,756)
其他費用		(36,007)		(44,397)
應佔合營公司溢利		216,596		61,099
融資費用		(205,170)		(69,783)
除稅前溢利		<u>2,171,408</u>		<u>1,342,337</u>
業務資產分部				
油品運輸		21,605,564		18,747,527
乾散貨運輸		15,853,841		12,827,768
其他未分配公司資產		3,250,770		2,354,254
		<u>40,710,175</u>		<u>33,929,549</u>
業務負債分部				
油品運輸		10,334,938		8,140,444
乾散貨運輸		6,877,739		3,813,646
其他未分配公司負債		406,037		337,605
		<u>17,618,714</u>		<u>12,291,695</u>

報告分部的會計政策與本集團會計政策一致。分部業績為各分部在本年度的毛利，亦為匯報予本公司執行董事的指標，該指標用作分配資源並評估各分部表現。分部業績不包括融資費用、銷售及管理費用、董事酬金、應佔合營公司溢利、其他收入(如投資及利息收入)及不可分攤的支出(如其他費用)。

於二零一零年十二月三十一日，油輪和貨輪的賬面淨值分別為人民幣17,419,190,000元和人民幣9,531,326,000元（二零零九年：分別為人民幣13,168,917,000元和人民幣5,315,399,000元）。

地區分部

	二零一零年		二零零九年	
	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	人民幣千元
按地區劃分：				
國內	7,223,435	1,973,829	5,282,014	1,434,987
國際	4,060,159	378,923	3,447,955	34,570
	<u>11,283,594</u>	<u>2,352,752</u>	<u>8,729,969</u>	<u>1,469,557</u>
其他收入及收益		201,883		251,572
銷售費用		(42,887)		(38,955)
管理費用		(315,759)		(286,756)
其他費用		(36,007)		(44,397)
應佔合營公司溢利		216,596		61,099
融資費用		(205,170)		(69,783)
除稅前溢利		<u>2,171,408</u>		<u>1,342,337</u>
營業額				
分部營業額總和		11,283,594		8,729,969
抵消集團內部交易		—		—
合併營業額		<u>11,283,594</u>		<u>8,729,969</u>

本集團的主要資產皆位於中國境內，因此本年度未作資產和支出的地區分析。

於本年度及上年度沒有單一客戶貢獻集團10%以上的營業額。

4. 其他收入及收益

	本集團	
	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
其他收入		
利息收入	14,986	30,429
政府補貼(註)	31,346	33,377
其他	8,537	4,561
	<u>54,869</u>	<u>68,367</u>
	-----	-----
其他收益／(損失)		
處置物業、廠房及設備之淨收益	178,553	125,311
匯兌損失淨額	(41,687)	(5,096)
可供出售之股權投資之股息	1,343	1,319
終止貨幣掉期合約收益	—	60,441
其他	8,805	1,230
	<u>147,014</u>	<u>183,205</u>
	-----	-----
其他收入及收益	<u>201,883</u>	<u>251,572</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	
	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元
提供運輸服務成本：		
消耗之燃油存貨及港口費	4,523,307	3,269,953
其他(包括船舶折舊費用及船員費用)	4,407,535	3,990,459
折舊	1,404,441	1,071,585
營業租約租金		
土地及樓宇	33,617	37,575
船舶	351,692	418,276
營業租約租金總額	<u>385,309</u>	<u>455,851</u>
核數師酬金	3,039	2,980
員工成本		
工資、薪金、聘用船員及其他相關費用	1,419,013	1,198,250
退休金供款	137,811	132,099
員工成本總額	<u>1,556,824</u>	<u>1,330,349</u>
處置物業、廠房及設備淨收益	(178,553)	(125,311)
(回撥)／計提壞賬準備	(207)	207
應收款項確認之減值虧損	1,169	—
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	526,125	487,851
政府補貼	<u>(31,346)</u>	<u>(33,377)</u>

6. 融資費用

	本集團	
	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
融資費用總計		
利息支出產生於：		
— 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	94,351	116,028
不需在五年內全部償還銀行貸款、透支、資本市場貸款	51,077	49,927
— 票據	199,825	56,553
套期借貸利息	12,676	17,545
其他債務成本及支出	5,959	6,251
	<u>363,888</u>	<u>246,304</u>
減：資本化利息	<u>(158,718)</u>	<u>(176,521)</u>
融資費用	<u>205,170</u>	<u>69,783</u>

7. 稅項

香港利得稅

截至二零一零年及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。

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，並認為扣繳稅款對本集團的營運及財務狀況並無重大影響。

	本集團	
	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
本集團：		
香港－現期	—	—
中國		
－本年稅項	366,682	259,933
－以前年度(多交)／補交稅項	(15)	30,187
遞延稅款	82,778	(12,424)
	<u> </u>	<u> </u>
本年稅項	<u>449,445</u>	<u>277,696</u>

集團本年所佔合營公司稅項為人民幣77,962,000元(2009：人民幣14,189,000元)。

稅項支出應用於除稅前會計溢利以本公司、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，及適用稅率與實際稅率對賬如下：

	2010		2009	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
稅前收益	2,171,408		1,342,337	
適用於法定稅率的稅賦	477,710	22.0	268,468	20.0
特定省份或地方的較高稅率	14,884	0.7	6,981	0.5
以前期間納稅調整	(15)	0.0	30,187	2.2
不可稅前列支的費用之稅賦影響	15,650	0.7	6,556	0.5
免稅收入	(58,784)	(2.7)	(34,496)	(2.6)
本集團稅賦	<u>449,445</u>	<u>20.7</u>	<u>277,696</u>	<u>20.6</u>

列於綜合財務狀況表之應付所得稅代表：

	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元
上年度應付所得稅結餘	9,745	63,039
本年度中國企業所得稅準備	366,682	259,933
以前年度(多交)／補交稅項	(15)	30,187
已付所得稅	<u>(297,808)</u>	<u>(343,414)</u>
本年度應付所得稅結餘	<u>78,604</u>	<u>9,745</u>

8. 母公司股東應佔溢利

截至二零一零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1,535,720,000元(二零零九年：人民幣1,231,123,000元)。

9. 股息

截至二零一零年十二月三十一日止年度派發股息為人民幣340,455,000元，相當於二零零九年末期股息每股人民幣0.10元(二零零九年：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)。

	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
擬派末期股息：每普通股人民幣0.17元 (二零零九年：每普通股人民幣0.10元)	<u>578,774</u>	<u>340,455</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。

	2010	2009
本公司權益持有人應佔溢利(千人民幣)	1,716,522	1,064,794
已發行普通股之加權平均數(以千位計)	3,404,552	3,404,552
每股基本盈利(每股人民幣分)	50.42	31.28

截至二零一零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(二零零九年：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	
	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
應收賬款及應收票據	891,063	670,464	672,540	552,018
呆賬準備	—	(207)	—	—
應收賬款及應收票據淨額	<u>891,063</u>	<u>670,257</u>	<u>672,540</u>	<u>552,018</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			
	2010		2009	
	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	813,110	92	649,721	97
四至六個月	65,631	7	12,949	2
七至九個月	10,690	1	984	—
十至十二個月	1,615	—	—	—
一至二年	17	—	6,810	1
	<u>891,063</u>	<u>100</u>	<u>670,464</u>	<u>100</u>
呆賬準備	—		(207)	
應收賬款及應收票據淨額	<u>891,063</u>		<u>670,257</u>	

	本公司			
	2010		2009	
	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	608,954	90	538,467	98
四至六個月	58,484	9	12,594	2
七至九個月	5,051	1	957	—
十至十二個月	51	—	—	—
	<u>672,540</u>	<u>100</u>	<u>552,018</u>	<u>100</u>
呆賬準備	—		—	
應收賬款及應收票據淨額	<u>672,540</u>		<u>552,018</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13,987,000元（二零零九年：人民幣20,743,000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（二零零九年：撥備人民幣207,000元）。

已逾期但未減值撥備應收賬款的賬齡：

	本集團		本公司	
	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
一至六個月到期	12,355	12,949	11,389	12,594
七個月至一年以上到期	1,632	7,587	51	957
	<u>13,987</u>	<u>20,536</u>	<u>11,440</u>	<u>13,551</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。本年直接從應收賬款中撇銷的金額為人民幣1,169,000元（二零零九年：無）。

應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團		本公司	
	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
於一月一日	207	—	—	—
應收賬款減值(轉回)／撥備	<u>(207)</u>	<u>207</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日	<u>—</u>	<u>207</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

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	
	2010	2009	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	269,552	217,539	124,963	104,411
人民幣	621,511	452,718	547,577	447,607
	<u>891,063</u>	<u>670,257</u>	<u>672,540</u>	<u>552,018</u>

12. 預付賬款、按金及其他應收款

	本集團		本公司	
	2010	2009	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付賬款	29,818	42,692	8,070	33,749
按金及其他應收款	186,005	222,283	148,403	181,904
應收同系附屬公司款	127,795	98,021	63,318	64,950
應收附屬公司款	—	—	3,865,510	3,263,003
	<u>343,618</u>	<u>362,996</u>	<u>4,085,301</u>	<u>3,543,606</u>

應收同系附屬公司款和應收附屬公司款為無抵押、免息及須於要求時償還。

預付賬款、按金及其他應收款的賬面值乃按以下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	2010	2009	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	120,091	199,517	3,561,863	3,192,470
人民幣	186,138	145,419	503,774	337,040
澳元	14,100	6,146	3,786	3,641
日元	11,265	4,428	11,224	4,762
港幣	7,350	3,862	961	2,234
歐元	1,258	1,696	1,237	1,649
英鎊	1,479	1,350	1,479	1,350
其他貨幣	1,937	578	977	460
	<u>343,618</u>	<u>362,996</u>	<u>4,085,301</u>	<u>3,543,606</u>

13. 應付賬款及應付票據

	本集團		本公司	
	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
應付賬款及應付票據	485,120	792,686	277,649	723,147
應付附屬公司款	—	—	2,512	—
應付同系附屬公司款	428,601	245,157	427,496	210,078
	<u>913,721</u>	<u>1,037,843</u>	<u>707,657</u>	<u>933,225</u>

應付賬款及應付票據之賬面值與其公平值相若。

應付附屬公司款和應付同系附屬公司款為無抵押、免息及須於要求時償還。

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			
	2010		2009	
	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	706,129	77	921,661	89
四至六個月	60,709	7	30,978	3
七至九個月	58,871	6	46,084	4
十至十二個月	79,755	9	20,415	2
一至二年	7,605	1	14,316	1
二年以上	652	—	4,389	1
	<u>913,721</u>	<u>100</u>	<u>1,037,843</u>	<u>100</u>

	本公司			
	2010		2009	
	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	548,025	79	821,806	88
四至六個月	38,284	5	31,071	3
七至九個月	44,760	6	45,381	5
十至十二個月	73,619	10	14,209	2
一至二年	2,318	—	16,480	2
二年以上	651	—	4,278	—
	<u>707,657</u>	<u>100</u>	<u>933,225</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	
	2010	2009	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	250,190	229,579	111,549	129,874
人民幣	640,829	790,498	588,328	785,900
日元	4,446	7,542	1,057	7,430
澳元	6,893	4,795	252	4,702
英鎊	608	2,042	548	2,042
歐元	1,495	—	476	—
港幣	7,239	2,977	4,714	2,922
其他貨幣	2,021	410	733	355
	<u>913,721</u>	<u>1,037,843</u>	<u>707,657</u>	<u>933,225</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、鐵礦石為主的幹散貨物運輸。

2010年，全球經濟和貿易緩慢復蘇，在亞洲新興經濟體快速發展的推動下，航運市場迎來恢復性增長。然而，在新造船大量交付的情況下，市場回升受阻，上漲動力不足。

幹散貨運輸市場方面，「中國因素」再次主導國際幹散貨運輸市場，受國家宏觀經濟調控政策的影響，我國部分鋼廠開始減產，鐵礦石需求下滑，根據海關統計，2010年中國進口鐵礦石6.18億噸，同比下降1.4%，12年以來首次出現同比下滑。在運力供過於求、「中國因素」和氣候等多種因素的影響下，波羅的海幹散貨運價指數BDI低位震盪，全年均值2,758點，同比上升5.4%。

2010年國內沿海散貨運輸市場起伏較大，運輸需求旺季不旺。沿海散貨運價指數CCBFI全年均值1,460點，同比上升19.8%。

2010年，全球經濟復蘇帶動了石油需求的增長，上半年國際原油運輸市場較為活躍。下半年由於新造船大量交付，運力供給增速遠大於石油需求增速，導致國際油輪市場持續低迷。2010年，波羅的海原油油輪運價指數(BDTI)日均896點，同比上升54.2%，其中VLCC船型中東至日本航線運價指數日均WS71.6點，同比上升71.7%，平均日收益同比增長27.0%。

2010年，國內經濟持續復蘇，沿海石油需求強勁增長，運價保持基本穩定，國內沿海油品運輸市場總體保持穩定態勢。

(二) 報告期內經營情況的討論與分析

2010年，面對複雜多變的市場環境，本集團堅持以國內沿海電煤和油品運輸業務為核心，堅持「立足沿海、發展遠洋」戰略，大力開拓市場，加強聯營合作，優化船隊結構，加強內部管理，本集團生產經營和安全工作平穩進行，保持整體穩健發展的態勢。

報告期內，本集團完成貨物運輸周轉量2,697.2億噸海裡，同比增長21.7%，實現主營業務營業額人民幣112.84億元，同比增長29.3%；營業成本人民幣89.31億元，同比增長26.5%；實現歸屬於母公司所有者的淨利潤人民幣17.17億元，同比增長61.2%，基本每股收益人民幣0.5042元。

主營業務構成情況表

單位：千元幣種：人民幣

分行業或分產品	營業額	營業成本	營業利潤率(%)	營業額比	營業成本比	營業利潤率比
				上年同期	上年同期	上年同期
				增減(%)	增減(%)	增減
						百分點
煤炭運輸	3,509,492	2,674,593	23.8	26.9	18.1	5.7
油品運輸	6,097,958	4,947,561	18.9	24.1	26.0	-1.2
其他幹散貨運輸	1,676,144	1,308,688	21.9	96.2	50.3	23.8
合計	<u>11,283,594</u>	<u>8,930,842</u>	<u>20.9</u>	<u>29.3</u>	<u>26.5</u>	<u>4.1</u>

主營業務分地區情況

單位：千元幣種：人民幣

地區	營業額	營業額
	比上年	增減(%)
國內運輸	7,223,435	36.8
國際運輸	<u>4,060,159</u>	<u>17.8</u>

1、運輸業務－幹散貨運輸業務

2010年，面對跌宕起伏的市場環境，本集團充分發揮企業品牌、服務、規模等方面的優勢，促進沿海、遠洋、聯營三大板塊全面協調發展。在沿海運輸方面，本集團堅持以電煤COA合同為中心，抓住市場波動的時機適當增加其他貨種並對客戶結構進行優化調整。在國際幹散貨運輸方面，本集團對相關業務部門進行整合，加強對市場的分析 and 研判，適時加大外貿運力投放力度，大力拓展進口鐵礦石、煤炭和鋼材等貨源，充分發揮內外貿兼營的優勢，外貿幹散貨運輸業務取得了顯著增長。2010年，本集團外貿幹散貨運力投放佔本集團幹散貨運力的15.8%，外貿幹散貨運輸利潤佔幹散貨運輸利潤的34.2%。

2010年，本集團共完成幹散貨運輸周轉量1,089.8億噸海裡，實現營業額人民幣51.85億元，同比分別增長14.2%和43.2%。分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

分貨種運輸周轉量

	2010 (億噸海裡)	2009 (億噸海裡)	同比增減 (%)
內貿運輸	590.0	556.8	6.0
煤炭	504.5	488.2	3.3
其他幹散貨	85.5	68.6	24.6
外貿運輸	499.8	397.6	25.7
煤炭	43.7	73.0	-40.1
其他幹散貨	456.1	324.6	40.5
合計	1,089.8	954.4	14.2

分貨種營業額

	2010 (人民幣億元)	2009 (人民幣億元)	同比增減 (%)
內貿運輸	37.77	28.08	34.5
煤炭	32.96	25.21	30.7
其他幹散貨	4.81	2.87	67.6
外貿運輸	14.08	8.12	73.4
煤炭	2.13	2.45	-13.1
其他幹散貨	11.95	5.67	110.8
合計	51.85	36.2	43.2

註：其他幹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、化肥等。

2、運輸業務－油品運輸業務

2010年，在外貿油運方面，本公司緊跟市場走勢、適時調整經營策略，抓好大船的經營和管理，積極承攬COA合同貨源。在內貿油運方面，本集團積極調整運力，努力鞏固現有市場，積極拓展增量市場，本集團內貿原油運輸市場份額持續保持在65%左右。

2010年，本集團共完成油品運輸周轉量1,607.4億噸海裡，同比增長27.3%；實現營業額人民幣60.99億元，同比增長24.1%。分貨種運輸周轉量及營業額如下：

分貨種運輸周轉量

	2010 (億噸海裡)	2009 (億噸海裡)	同比增減 (%)
內貿運輸	268.5	195.0	37.7
原油	207.4	153.1	35.5
成品油	61.1	41.9	45.8
外貿運輸	1,338.9	1,067.6	25.4
原油	1,052.7	704.9	49.3
成品油	286.2	362.7	-21.1
合計	<u>1,607.4</u>	<u>1,262.6</u>	<u>27.3</u>

分貨種營業額

	2010 (人民幣億元)	2009 (人民幣億元)	同比增減 (%)
內貿運輸	34.46	24.74	39.3
原油	28.26	20.53	37.7
成品油	6.20	4.21	47.3
外貿運輸	26.53	24.40	8.7
原油	15.65	10.28	52.2
成品油	10.88	14.12	-22.9
合計	<u>60.99</u>	<u>49.14</u>	<u>24.1</u>

3、成本分析

2010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。2010年，本集團共發生主營業務成本人民幣89.31億元，同比增長26.5%，低於主營業務營業額增幅2.8個百分點。主營業務成本構成如下：

	2010 (人民幣億元)	2009 (人民幣億元)	同比增減 (%)	2010年結構 (%)
燃料費	38.45	26.70	44.0	43.1
港口費	8.18	7.22	13.3	9.2
職工薪酬	13.14	12.22	7.5	14.7
潤物料	2.32	1.93	20.2	2.6
折舊費	13.64	10.50	29.9	15.3
保險費	2.24	2.37	-5.5	2.5
修理費	5.26	4.88	7.8	5.9
船舶租費	3.52	2.20	60.0	3.9
其它	2.56	2.60	-1.5	2.8
合計	<u>89.31</u>	<u>70.62</u>	<u>26.5</u>	<u>100.0</u>

2010年，本集團發生燃油費人民幣38.45億元，同比增長44.0%，佔主營業務成本的43.1%。燃油成本上升的主要原因是國際油價同比有較大幅度上升，2010年新加坡380CST燃料油均價同比上升25.3%。2010年由於本集團節油力度進一步增強，在周轉量同比增長21.7%的情況下，燃油消耗量為96.88萬噸，同比增長11.9%，平均燃油單耗為3.59公斤／千噸海裡，同比下降8.1%。

2010年，本集團發生折舊費人民幣13.64億元，同比增長29.9%，佔主營業務成本的15.3%。折舊費上升的主要原因是2010年本集團有9艘油輪及12艘散貨輪建造完工並投入使用，全年平均運力投入增長23.1%。

4、合營公司經營情況

2010年，本集團確認家合營公司的投資收益為人民幣2.17億元，同比上升254.5%，主要原因是：國內沿海散貨運輸運量及運價回升，本集團的六家合營公司的經營業績取得顯著的增長。於2010年，該六家合營公司共完成周轉量598.7億噸海裡，同比增長92.4%；實現營業收入人民幣54.04億元，淨利潤4.73億元，同比分別增長239%和272.4%。

截至2010年12月31日，六家合營公司共擁有運力49艘247.2萬載重噸，在建船舶24艘123.4萬載重噸。

六家合營公司經營情況如下：

公司名稱	本公司 持股比例	2010 運輸周轉量 (億噸海裡)	2010 營業收入 (千元)	2010年 淨利潤 (千元)
上海時代航運有限公司	50%	270.1	1,747,724	111,029
上海友好航運有限公司	50%	15.7	140,081	10,951
華海石油運銷有限公司	50%	18.0	153,369	4,821
廣州發展航運有限公司	50%	13.6	267,486	13,293
神華中海航運有限公司	49%	281.3	2,996,799	294,514
中海集團財務 有限責任公司	25%	不適用	98,628	38,881

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》。根據該協議，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。
- 3、根據本公司二零一零年第七次董事會會議決議，本公司於2010年8月16日與廣州發展煤炭投資有限公司簽署《關於廣州發展航運有限公司股權轉讓協議》，以人民幣32,792.22萬元的價格向廣州發展煤炭投資有限公司收購廣州發展航運有限公司50%股權。

(三) 財務狀況

1. 現金流入淨額

本集團截至2010年12月31日止年度經營業務的現金流入淨額約為人民幣2,754,300,000元，較截至2009年12月31日止年度約人民幣1,908,308,000元，增長約44.3%。

2. 資本承擔

本集團及本公司於2010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3,478,709,000 (2009：人民幣1,509,107,000元) (本公司：人民幣793,814,000 (2009：人民幣872,916,000元))。

	本集團		本公司	
	2010	2009	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獲批准及已訂合約				
船舶建造，				
購買(註)	20,436,403	17,464,664	9,214,159	7,367,064
股權投資	<u>2,111,649</u>	<u>2,103,051</u>	<u>2,111,649</u>	<u>2,103,051</u>
	<u>22,548,052</u>	<u>19,567,715</u>	<u>11,325,808</u>	<u>9,470,115</u>

註：

根據本集團2006至2010年度簽訂船舶建造、購買協議，此等資本承擔之到期日為2011年至2013年。

3. 資本結構

於2010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23,091,461,000元及約人民幣14,976,003,000元。負債權益比率為64.9% (2009年12月31日：46.1%)。

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	
			2010 人民幣千元	2009 人民幣千元	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
流動負債						
(i) 銀行貸款						
抵押	中國人民銀行 基準利率 下浮10%, Libor + 0.38%至 1.40%	2011	561,041	780,963	35,539	—
信用	Libor + 0.35%至 0.85%	2011	662,809	541,410	231,794	541,410
			<u>1,223,850</u>	<u>1,322,373</u>	<u>267,333</u>	<u>541,410</u>
(ii) 其他計息貸款						
信用	基準利率 下浮10%, 5.004%	2011	1,200,000	—	1,200,000	—
票據、銀行及其他計息貸款 — 即期部份			<u>2,423,850</u>	<u>1,322,373</u>	<u>1,467,333</u>	<u>541,410</u>

	有效年利率 (%)	到期日	本集團		本公司	
			2010 人民幣千元	2009 人民幣千元	2010 人民幣千元	2009 人民幣千元
非流動負債						
(i) 銀行貸款						
抵押	基準利率 下浮10%， Libor + 0.38% 至1.40%	2012-2021	4,590,795	3,229,216	319,849	—
(ii) 票據						
信用	3.90%及4.18%	2012- 2014	4,989,873	4,986,318	4,989,873	4,986,318
(iii) 其他計息貸款						
信用	基準利率 下浮10%， 4.86%	2013- 2015	2,541,551	—	2,541,551	—
票據、銀行及其他計息貸款 — 非即期部份			<u>12,122,219</u>	<u>8,215,534</u>	<u>7,851,273</u>	<u>4,986,318</u>

本集團銀行貸款以15艘船舶(二零零九年：9艘船舶)及2艘在建船舶工程(二零零九年：4艘在建船舶工程)作為抵押。於二零一零年十二月三十一日，該等船舶及在建船舶工程的總賬面淨值為人民幣7,585,649,000元(二零零九年：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4,796,448,000元(二零零九年：人民幣4,010,179,000元)的抵押及人民幣649,010,000元(二零零九年：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) 於二零一零年十二月三十一日，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	
	2010	2009	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
列示如下：				
(i) 銀行貸款				
一年內或隨時	1,223,850	1,322,373	267,333	541,410
第二年	612,084	397,004	35,539	—
第三至第五年	1,866,396	1,191,012	106,617	—
(包括首尾兩年)				
五年以上	2,112,315	1,641,200	177,693	—
	<u>5,814,645</u>	<u>4,551,589</u>	<u>587,182</u>	<u>541,410</u>
(ii) 票據				
第二年	1,995,946	—	1,995,946	—
第三至第五年	2,993,927	4,986,318	2,993,927	4,986,318
(包括首尾兩年)				
	<u>4,989,873</u>	<u>4,986,318</u>	<u>4,989,873</u>	<u>4,986,318</u>
(iii) 其他計息貸款				
一年內或隨時	1,200,000	—	1,200,000	—
第二年	200,000	—	200,000	—
第三至第五年	2,341,551	—	2,341,551	—
(包括首尾兩年)				
	<u>3,741,551</u>	<u>—</u>	<u>3,741,551</u>	<u>—</u>
	<u>14,546,069</u>	<u>9,537,907</u>	<u>9,318,606</u>	<u>5,527,728</u>

其他計息貸款中人民幣1,441,551,000(二零零九年：無)是由公司之合營企業—中海集團財務有限責任公司借來的。於2010年12月31日，包含於流動負債及非流動負債的金額分別為人民幣200,000,000元(二零零九年：無)和人民幣1,241,551,000元(二零零九年：無)。

其他貸款中人民幣2,300,000,000元(二零零九年：無)是由最終控股公司借來的，於2010年12月31日，包含於流動負債及非流動負債的金額分別為人民幣1,000,000,000元(二零零九年：無)和人民幣1,300,000,000元(二零零九年：無)。

(c) 於二零一零年十二月三十一日的票據詳情如下：

	本集團及本公司	
	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元
本金	5,000,000	5,000,000
票據發行成本	(14,496)	(14,496)
	<u>4,985,504</u>	<u>4,985,504</u>
所得款項	4,985,504	4,985,504
累計攤銷	4,369	814
	<u>4,989,873</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。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。

5. 現金及現金等價物

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351,880,000元（二零零九年：人民幣493,700,000元）。

現金及現金等價物包括在公司存放於合營企業－中海集團財務有限責任公司的存款，金額為人民幣307,451,000元（二零零九：無）。

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	
	2010	2009	2010	2009
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	351,880	493,700	85,130	98,326
人民幣	705,513	1,725,226	315,905	1,434,975
港幣	1,376	2,132	41	31
歐元	1,021	1,037	1,021	1,037
英鎊	33	46	33	46
新加坡幣	1,905	—	—	—
日元	7	6	7	6
	<u>1,061,735</u>	<u>2,222,147</u>	<u>402,137</u>	<u>1,534,421</u>

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。

於二零一零年十二月三十一日，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45,689,000元（二零零九年：人民幣37,607,000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2010年12月31日，本集團的外幣負債主要包括約相等於人民幣5,445,458,000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) 其他方面

1、投資項目與船隊發展

於2010年，本集團在對外投資及船隊發展方面均取得了進一步發展。

於2010年，本集團總投資額為人民幣876,538萬元，其中用於購置船舶固定資產等項目支付的現金為人民幣802,254萬元。

在對外投資方面：(1) 油品運輸方面，本集團於2010年收購了華海石油運銷有限公司50%股權；為擴展海外業務，籌備設立了中海發展(新加坡)航運有限公司；(2) 幹散貨運輸方面，本集團不斷增強與大貨主合作。2010年本集團與中國神華能源股份有限公司共同完成了對神華中海航運有限公司的首期增資；與申能股份有限公司共同組建上海嘉禾航運有限公司；以增資擴股方式與華潤電力物流(天津)有限公司共同組建天津中海華潤航運有限公司；於2010年收購廣州發展航運有限公司50%股權；(3) LNG運輸業務方面，2010年11月公司董事會批准本公司與中石化冠德控股有限公司合資設立LNG運輸投資有限公司。

在船隊發展方面，2010年本集團有9艘新造油輪合計138.0萬載重噸運力、12艘新造貨輪合計141.6萬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7艘船舶(資產淨值為人民幣22,216萬元)進行了更新改造。2010年，本集團用於船舶更新改造支付的現金為人民幣30,971萬元。

截至2010年12月31日，本集團共擁有船舶176艘1,136.6萬載重噸，具體構成如下：

	艘數	載重噸 (萬)	平均船齡(年)
油輪	69	638.7	8.0
散貨輪	107	497.9	17.7
合計	176	1,136.6	14.3

2、重大資產處置事項

本集團於2010年共處置15艘船舶34.4萬載重噸，其中油輪3艘共8.1萬載重噸，幹散貨船12艘共40.4萬載重噸。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	5,030	1,203	否	市場價
大慶234	17,601	7,985	否	市場價
桂河	33,224	15,551	是	市場價
華德	18,485	12,884	否	市場價
銀檳	47,038	15,140	否	市場價
銀楊	45,520	21,064	否	市場價
華中	18,992	13,034	否	市場價
華南	22,044	15,116	否	市場價
華鯤	18,696	12,820	否	市場價
雪峰嶺	20,195	9,294	否	市場價
湖州	24,359	16,851	否	市場價
大慶87	23,691	8,451	否	市場價
森海1	13,103	8,940	是	市場價
大嶼山	25,424	12,088	否	市場價
蓮池	23,093	8,226	是	市場價
合計	356,495	178,647		

3、船舶安全管理

本集團在努力抓好運輸生產和經濟效益的同時，積極抓好船舶安全管理體系的完善和運行，抓好季節性氣候變化和階段性安全工作，強化防海盜工作，於2010年，本集團船舶出入海盜高發區域均平安無事。本集團周密部署上海世博會和廣州亞運會期間的安保工作，對上海2010年世博會和廣州第16屆亞運會的順利召開提供了積極保障和支持，實現了安全生產和企業穩定的工作目標。

4、制度建設

2010年，本集團持續改善制度和流程，全面推行精細化管理和信息化建設，通過全面預算管理，進一步控制成本，通過全面風險管理體系，進一步加強風險防範特別是商務風險防範。

(五) 前景展望

1、國際、國內航運市場預測與分析

2011年是「十二五」開局之年，世界經濟有望繼續恢復增長，但是不穩定不確定因素仍然較多。我國經濟總體向好，同時也存在一些突出問題和矛盾，經濟結構調整壓力加大。國內外航運市場需求將繼續增長，然而全球船隊運力過剩局面依然嚴峻，國際油價持續高漲，各種分析和預測表明，國際幹散貨運輸市場和國際油品運輸市場全面復蘇尚待時日。我們對航運市場的總體判斷是謹慎樂觀，各細分市場表現不一。

隨著國內石油需求持續增加，預計2011年沿海油運市場繼續穩步增長。截至2011年3月11日，本集團2011年度沿海幹散貨包運合同（「COA合同」）已基本簽署完畢，運量和運價同比均取得小幅增長。

2、2011年經營目標

2011年，本集團預計新增運力26艘319.1萬載重噸，其中油輪4艘53.6萬載重噸，散貨輪22艘265.5萬載重噸，預計全年實際投入使用的運力為1,350萬載重噸，同比增長22.9%。根據2011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2011年主要經營目標如下：完成運輸周轉量3,649億噸海裡，同比增長35.3%；預計實現營業收入人民幣139.8億元，同比增長22.5%；發生營業成本人民幣108.4億元，同比增長21.4%。

3、2011年工作舉措

為應對當前的市場環境，本集團將在2011年度做好以下幾項工作：

- (1) 積極落實「立足沿海、拓展遠洋」戰略，繼續加強與各大貨主的戰略合作，進一步鞏固和擴大公司在內外貿運輸市場的份額。合作與聯盟是未來航運市場的一大主流，它可以加強產業合作，降低綜合成本，提高產業競爭力。為此，本公司將繼續加強組建合營公司、簽訂長期COA合同等多種方式，積極構建貨主、船東之間的戰略聯盟，最大限度地發揮運力規模優勢，提高船舶經營效率。

近年來本公司積極貫徹大貨主合作戰略，立足穩定貨源與擴大市場，謀求發展方式轉型。在散貨運輸方面，本公司積極推進與華能、神華、寶鋼、首鋼、華潤、申能、上海電力、廣州控股的戰略合作，通過聯營合作等方式，本公司迅速擴大了可控運力規模，提高了在沿海電煤運輸市場的控制力。2011年將繼續圍繞「改革發展沿海、拓展發展遠洋、穩定發展聯營」的工作要求，抓好新投產大型船舶的經營管理，著力調整貨源結構和客戶結構，實現規模、管理和效益再上新臺階。在油品運輸方面，本公司將著力鞏固與國內外大石油公司的合作關係，把握內外貿市場機會，抓好VLCC等大船經營，穩定基礎貨源，培育遠洋經營團隊，提升綜合效益。

- (2) 做好船舶結構調整和新接船工作。根據本集團已簽約訂單，本集團新造船投產計劃如下表所示：

	2011年		2012年		2013年	
	艘數	載重噸	艘數	載重噸	艘數	載重噸
油輪	4	536,000	11	714,000	2	640,000
散貨船	22	2,655,000	34	3,572,000	4	192,000

今明兩年將是本集團船舶投放的高峰期，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。

- (3) 加強成本費用控制，實現降本增效。2011年本集團將繼續加強燃油費、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。
- (4) 擴大融資渠道，確保企業發展資金。根據造船計劃，本集團於2011-2013年的資本性開支分別為人民幣122.2億元、73.6億元和10.2億元，同時本集團下屬各合營公司增資需求明顯。為此，本公司將進一步加強銀企合作關係，保持融資渠道暢通，並建立應急融資預案。2011年內本公司力爭完成不超過人民幣39.5億元A股可轉換公司債券的發行工作，藉此進一步完善公司資本結構，降低融資成本。
- (5) 繼續實施精細化管理、深入推進全面預算管理和風險管理，進一步做好信息化。根據國家有關部委的規劃，《企業內部控制基本規範》和《企業內部控制配套指引》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持和保障。
- (6) 繼續加強安全保衛工作。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。

三、其他重要事項

(一) 業績、利潤分配預案及暫停辦理H股過戶登記手續

本公司2010年度按照國內會計準則計算實現淨利潤人民幣175,232,000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2011年4月26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0.17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。該建議已納入財務報表作為財務狀況表權益部分的保留溢利分配。

本公司將於2011年4月27日(星期三)至2011年5月27日(星期五)(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2011年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2011年4月26日(星期二)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2011年4月21日。

(二) 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。

自2010年7月1日起，根據國家倡導建立多層次企業醫療保障體系的精神及《關於補充養老保險費、補充醫療保險費有關企業所得稅政策問題的通知》(財稅[2009]27號)文件的精神，本公司制定了補充醫療保險計劃。按此計劃，本公司需按照上年度職工工資總額的5%計提並支付至補充醫療保險基金專戶。

(三) 退休金，企業年金計劃

i) 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%（二零零九年：18%-22%）。截至二零一零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137,811,000元（二零零九年：人民幣132,099,329元）。

企業年金計劃

於二零零九年度，本集團制定了《中海發展股份有限公司員工企業年金計劃》，並經過集團職工代表大會和董事會審議通過。企業年金計劃確定的企業繳費總額為本集團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%，集團領導的企業繳費分配水平不超過職工平均水平的5倍。

企業年金計劃自二零零九年一月一日起實施，根據該計劃，本集團於二零一零年度共負擔企業繳費人民幣46,822,000元（二零零九年：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。本集團董事認為，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。

ii) 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。

(四) 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」)。

(五) 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。

(六) 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。

(七) 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。

(八) 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。

(九) 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) 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。

於二零一零年十二月三十一日，本公司僱員總數為5,714人。於報告期內，本公司的員工成本為人民幣1,556,824,000元(二零零九年：人民幣1,330,349,000元)。

(十一) 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。截至二零一零年十二月三十一日止，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(2009)滬高民四(海)限字1號於2010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。截至二零一零年十二月三十一日止，本公司就此碰撞事故的相關事宜尚在處理過程中。

- iii) 二零零九年九月，「萬壽山」輪在發生尾軸漏水事故。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。截至二零一零年十二月三十一日止，本公司就「萬壽山」輪海損事故的相關事宜尚在處理中。

- iv) 二零一零年十二月，「嘉信山」輪航行至菲律賓祿海附近水域，發現貨物表面液化嚴重，危及船貨共同安全，故宣佈海損，後貨物於菲律賓卸貨翻曬處理，等待進一步責任洽談。截止二零一零年十二月三十一日，本公司就嘉信山輪海損事故的損失預估為450萬元人民幣，主要是額外的貨物處理費用。

- v) 於二零零九年三月，廣發航運為建造2艘5.7萬噸級散貨船與商業銀行簽署總額不超過人民幣5億元的《項目借款合同》，借款期為13年。為保證債務人借款合同的履行，廣州發展實業控股集團股份有限公司（「廣州控股」）向商業銀行提供了最高額人民幣5億元的《最高額保證合同》，合同期限為整個項目貸款期。

本公司於二零一零年八月十六日收購廣州發展煤炭投資有限公司（「廣發煤炭投資」）持有的全資子公司廣發航運50%股權。經本公司董事會二零一零年第十四次會議審議通過，根據二零一零年八月十六日與廣發煤炭投資簽訂的合資經營協議，董事會批准以保證的方式向廣州控股提供最高額為人民幣2.5億元的信用反擔保，並出具反擔保函，承擔反擔保的保證責任。

(十二)更換境外核數師

於報告期內，UHY Vocation HK CPA Limited（「UHY Hong Kong」）轉移其H股審計業務至天職香港會計師事務所有限公司（Baker Tilly Hong Kong Limited）（「天職香港」）。UHY Hong Kong向本公司辭任境外核數師，由二零一零年十一月十六日起生效。天職香港的委任已於二零一一年一月二十五日舉行的本公司股東特別大會上獲批准、確認及追認。UHY Hong Kong於日期為二零一零年十一月十六日的辭任函件中確認UHY Hong Kong與本公司並無不和，亦無任何與其辭任事宜有關而需要提呈債權人、審核委員會或本公司股東注意的事項。董事會亦確認概無其他有關更換境外核數師之其他事宜，應提呈本公司股東注意。其他有關詳情，請參閱本公司於二零一零年十一月一日、二零一零年十一月十八日及二零一一年一月二十五日的公告。

(十三)報告期末後事項

- (i) 本公司於二零一一年一月三十日召開的董事會會議上通過有關發行可轉換債券的決議案。本公司建議發行本金額相等於或不超過人民幣39.5億元可轉換為本公司新A股股份的公司債券（「可轉換債券」）。可轉換債券的發行須待國務院國有資產監督管理委員會及中國證券監督管理委員會的批准後方可作實。其他有關詳情，請參閱本公司於二零一一年一月三十一日的公告及於二零一一年二月十六日的通函。
- (ii) 茅士家先生已辭任本公司的執行董事及董事會戰略委員會會員，由二零一一年一月三十日起生效。本公司建議委任嚴志沖先生為本公司的執行董事，但須待本公司股東於即將召開的股東特別大會上批准方可作實。嚴志沖先生已辭任本公司監事並獲委任為本公司的總經理，由二零一一年一月二十一起生效。其他有關詳情，請參閱本公司於二零一一年一月二十一日及二零一一年一月三十一日的公告以及二零一一年二月十六日的通函。
- (iii) 本公司建議採納新的公司章程以取代現有公司章程，以改善企業管治及更新章程細則。採納新章程的建議，須於即將召開的股東特別大會上獲本公司股東批准後方可作實。其他有關詳情，請參閱本公司於二零一一年三月十一日的公告。

(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2009年及2010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2010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

2011年3月16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、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。