

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2011年12月31日止年度全年業績

摘要

- 營業額上升約7.74%，至人民幣約121.57億元
- 股東應佔溢利下降約38.99%，至人民幣約10.47億元
- 基本每股盈利人民幣0.3076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2011年12月31日止(「報告期」)的年度業績，連同截至2010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2010年12月31日止年度內的業績比較如下：

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
收益		
營業額	12,157,458	11,283,594
經營成本	(10,636,688)	(8,930,842)
毛利	1,520,770	2,352,752
其他收入及收益	234,121	201,883
銷售費用	(51,735)	(42,887)
管理費用	(368,237)	(315,759)
其他費用	(64,069)	(36,007)
應佔合營公司溢利	368,775	216,596
融資費用	(414,574)	(205,170)
除稅前溢利	1,225,051	2,171,408
稅項	(146,287)	(449,445)
除稅後溢利	1,078,764	1,721,963
其他全面虧損		
外幣調整	(279,730)	(178,859)
現金流量套期淨虧損	(3,143)	(13,642)
應佔聯營公司其他全面虧損	(8)	—
本年度其他全面虧損	(282,881)	(192,501)
本年度全面收益合計	795,883	1,529,462
本年度稅後盈餘應佔：		
本公司股東	1,047,315	1,716,522
非控制性權益	31,449	5,441
	1,078,764	1,721,963
本年度全面收益合計應佔：		
本公司股東	766,003	1,524,427
非控制性權益	29,880	5,035
	795,883	1,529,462
每股盈利－基本	30.76分	50.42分
每股盈利－攤薄	29.31分	50.42分

綜合財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
投資物業	236,198	—
物業、廠房及設備	41,875,122	35,385,957
於聯營公司之投資	—	—
於合營公司之投資	3,562,519	2,574,217
應收借款	49,747	—
可供出售之股權投資	4,300	4,300
	<u>45,727,886</u>	<u>37,964,474</u>
流動資產		
燃油存貨	823,961	449,285
應收賬款及應收票據	1,127,945	891,063
預付賬款、按金及其他應收款	483,330	343,618
子公司股東借款	49,000	—
現金及現金等價物	3,376,692	1,061,735
	<u>5,860,928</u>	<u>2,745,701</u>
流動負債		
應付賬款及應付票據	1,073,161	913,721
其他應付款及應計負債	828,385	1,146,208
應付所得稅	4,463	78,604
票據、銀行及其他計息貸款即期部份	4,573,454	2,423,850
	<u>6,479,463</u>	<u>4,562,383</u>
流動負債淨值	<u>(618,535)</u>	<u>(1,816,682)</u>
總資產減流動負債	<u>45,109,351</u>	<u>36,147,792</u>

	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元
權益		
本公司股東應佔權益		
股本	3,404,552	3,404,552
儲備	19,893,810	18,595,219
擬派末期股息	340,455	578,774
	<hr/>	<hr/>
	23,638,817	22,578,545
非控制性權益	702,791	512,916
	<hr/>	<hr/>
權益合計	24,341,608	23,091,461
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
長期負債		
其他貸款	515,603	429,934
撥備	—	85,500
衍生金融工具	15,645	13,218
票據、銀行及其他計息貸款	16,754,515	12,122,219
可轉換公司債券	3,110,598	—
遞延稅項負債	371,382	405,460
	<hr/>	<hr/>
長期負債合計	20,767,743	13,056,331
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
權益及長期負債合計	<u><u>45,109,351</u></u>	<u><u>36,147,792</u></u>

綜合現金流量表
截至二零一一年十二月三十一日止年度

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
經營業務之現金流入淨額	1,421,967	2,754,300
投資活動		
已收利息	37,034	14,986
收購附屬公司	—	(49,108)
於聯營公司的投資	(8)	—
支付在建工程	(8,280,555)	(7,927,479)
購入物業、廠房及設備	(93,608)	(95,057)
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	205,467	264,650
借款予子公司股東	(49,000)	—
借款予聯營公司	(49,747)	—
已收合營公司之股息	58,433	—
已收可供出售股權投資之股息	1,512	1,343
於合營公司的投資	(663,000)	(742,840)
投資活動之現金流出淨額	(8,833,472)	(8,445,641)
融資活動		
已付利息	(673,355)	(363,888)
已付股息	(578,774)	(340,455)
新借其他貸款	108,060	—
發行可轉換公司債券所得款項，淨額	3,912,372	—
新借銀行貸款	11,824,668	7,012,374
償還銀行貸款	(4,988,998)	(1,871,627)
附屬公司股本增加引起的 非控制性權益增加	159,995	117,600
融資活動之現金流入淨額	9,763,968	4,554,004
現金及現金等價物的增加／(減少)	2,352,463	(1,137,337)
年初之現金及現金等價物	1,061,735	2,222,147
外幣匯率調整之淨影響	(37,506)	(23,075)
年終之現金及現金等價物	3,376,692	1,061,735
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行存款	3,376,692	1,061,735

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，均於本綜合財務報告中討論。

1.2 財務報告呈報及合併基準

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。

集團於現存附屬公司的擁有權的變動

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計量，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與附屬公司相關的金額，應採用如同該附屬公司的資產或負債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)。

企業合併

收購業務採用購買法進行會計處理。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制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。

2. 採納新頒佈及經修訂的香港財務報告準則的影響

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」），並於二零一一年一月一日起之財政年度生效。

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
香港會計準則第24號（2009年修訂）	關聯交易之披露
香港會計準則第32號（經修訂）	權利股發行分類
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
香港詮釋委員會－詮釋第19號	區分金融負債與權益工具

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。

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、修訂本及詮釋。

香港財務報告準則第7號（經修訂）	披露：轉讓金融資產 ¹
	披露：抵消金融資產及金融負債 ⁴
	香港財務報告準則第9號的法定生效日期 及交易披露 ⁶
	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	合營安排 ⁴

香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ⁴
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
香港會計準則第1號之修訂	其他全面收益項目之呈列 ³
香港會計準則第12號之修訂	遞延稅項：相關資產的收回 ²
香港會計準則第19號之修訂	員工福利 ⁴
香港會計準則第27號(2011年修訂)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號(2011年修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 ⁴
香港會計準則第32號(經修訂)	抵消金融資產及金融負債 ⁵

- ¹ 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效。
- ² 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- ³ 於二零一二年七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 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- ⁶ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

3. 收益及分部資料

分部報告按兩種形式列示：(i)按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

— 鐵礦石運輸

— 其他乾散貨運輸

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：

	二零一一年		二零一零年	
	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	6,230,194	462,965	6,097,958	1,150,397
乾散貨運輸				
— 煤炭運輸	3,887,438	907,022	3,509,492	834,899
— 鐵礦石運輸	1,386,126	137,031	766,047	63,780
— 其他乾散貨運輸	653,700	13,752	910,097	303,676
	<u>5,927,264</u>	<u>1,057,805</u>	<u>5,185,636</u>	<u>1,202,355</u>
	<u>12,157,458</u>	<u>1,520,770</u>	<u>11,283,594</u>	<u>2,352,752</u>
其他收入及收益		234,121		201,883
銷售費用		(51,735)		(42,887)
管理費用		(368,237)		(315,759)
其他費用		(64,069)		(36,007)
應佔合營公司溢利		368,775		216,596
融資費用		(414,574)		(205,170)
除稅前溢利		<u>1,225,051</u>		<u>2,171,408</u>
業務資產分部				
油品運輸		23,775,961		21,605,564
乾散貨運輸		23,525,486		15,853,841
其他未分配公司資產		4,287,367		3,250,770
		<u>51,588,814</u>		<u>40,710,175</u>
業務負債分部				
油品運輸		12,865,773		10,334,938
乾散貨運輸		13,955,718		6,877,739
其他未分配公司負債		425,715		406,037
		<u>27,247,206</u>		<u>17,618,714</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，亦為滙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、應佔聯營公司溢利、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)。

於二零一一年十二月三十一日，油輪和貨輪的賬面淨值分別為人民幣16,439,710,000元和人民幣16,514,887,000元(二零一零年：人民幣17,419,190,000元和人民幣9,531,326,000元)。

地區分部

	二零一一年		二零一零年	
	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	7,391,558	1,780,901	7,223,435	1,973,829
國際	4,765,900	(260,131)	4,060,159	378,923
	<u>12,157,458</u>	<u>1,520,770</u>	<u>11,283,594</u>	<u>2,352,752</u>
其他收入及收益		234,121		201,883
銷售費用		(51,735)		(42,887)
管理費用		(368,237)		(315,759)
其他費用		(64,069)		(36,007)
應佔合營公司溢利		368,775		216,596
融資費用		(414,574)		(205,170)
除稅前溢利		<u>1,225,051</u>		<u>2,171,408</u>
營業額				
分部營業額總和		12,157,458		11,283,594
抵消集團內部交易		—		—
合併營業額		<u>12,157,458</u>		<u>11,283,594</u>

其他資料

	二零一一年			合計 人民幣千元
	油品運輸 人民幣千元	乾散貨運輸 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部非流動資產之添增	2,382,974	7,141,855	1,846	9,526,675
折舊	793,396	943,058	9,794	1,746,248
處置物業、廠房及設備 之收益／(虧損)	463	156,064	(71)	156,456
利息收入	6,724	9,880	20,430	37,034
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	二零一零年			合計 人民幣千元
	油品運輸 人民幣千元	乾散貨運輸 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部非流動資產之添增	3,345,624	5,067,282	891	8,413,797
折舊	527,409	872,682	4,350	1,404,441
處置物業、廠房及設備 之收益／(虧損)	31,646	147,892	(985)	178,553
利息收入	3,460	4,292	7,234	14,986
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </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	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
其他收入		
利息收入－銀行	35,497	14,986
利息收入－借款	1,537	—
政府補貼(註)	34,258	31,346
來自於投資物業的租金收入	8,778	—
其他	7,132	8,537
	<u>87,202</u>	<u>54,869</u>
其他收益／(損失)		
處置物業、廠房及設備之淨收益	156,456	178,553
滙兌損失淨額	(13,406)	(41,687)
可供出售之股權投資之股息	1,512	1,343
收回以前年度之壞帳減值虧損	1,168	—
其他	1,189	8,805
	<u>146,919</u>	<u>147,014</u>
其他收入及收益	<u>234,121</u>	<u>201,883</u>

註：

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	
	2011	2010
	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	5,727,101	4,523,307
其他(包括船舶折舊費用及船員費用)， 此金額也包含於以下各相關金額中	4,909,587	4,407,535
折舊	1,746,248	1,404,441
營業租約租金：		
土地及樓宇	38,400	33,617
船舶	578,325	351,692
營業租約租金總額	<u>616,725</u>	<u>385,309</u>
核數師酬金	3,200	3,039
員工成本(包括董事酬金)：		
工資、薪金、聘用船員及其他相關費用	1,626,025	1,419,013
退休金供款	142,694	137,811
員工成本總額	<u>1,768,719</u>	<u>1,556,824</u>
處置物業、廠房及設備淨收益	(156,456)	(178,553)
回撥壞賬準備	—	(207)
收回以前年度之壞帳減值虧損	(1,168)	—
應收款項確認之減值虧損	—	1,169
塢修及維修開支	358,264	526,125
政府補貼	<u>(34,258)</u>	<u>(31,346)</u>

6. 融資費用

	本集團	
	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元
融資費用總計		
利息支出產生於：		
— 需在五年內償還的銀行貸款	259,270	94,351
— 不需在五年內全部償還的銀行貸款	166,458	51,077
— 票據	204,302	199,825
— 套期借貸	10,396	12,676
— 可轉換債券	71,269	—
其他債務成本及支出	43,305	5,959
	<u>755,000</u>	<u>363,888</u>
減：資本化利息	<u>(340,426)</u>	<u>(158,718)</u>
融資費用	<u><u>414,574</u></u>	<u><u>205,170</u></u>

7. 稅項

香港利得稅

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日，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24%作出準備（二零一零年：22%）。

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	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
現期：		
香港	—	—
中國		
— 本年稅項	180,220	366,682
— 以前年度補交／(多交)稅項	145	(15)
遞延稅款	(34,078)	82,778
本年稅項	<u>146,287</u>	<u>449,445</u>

集團本年所佔合營公司稅項為人民幣124,177,000元(二零一零年：人民幣77,962,000元)。

集團本年並無所佔聯營公司稅項(二零一零年：無)。

稅項支出應用於除稅前會計溢利以本公司、附屬公司、聯營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：

	2011		2010	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前收益	1,225,051		2,171,408	
適用於法定稅率的稅項	294,012	24.0	477,710	22.0
特定省份或地方的較高 稅率	25,513	2.1	14,884	0.7
以前期間納稅調整	145	0.0	(15)	0.0
不可扣稅的費用	26,036	2.1	15,650	0.7
免稅收入	(199,419)	(16.3)	(58,784)	(2.7)
本集團以實際稅率計算的稅項	<u>146,287</u>	<u>11.9</u>	<u>449,445</u>	<u>20.7</u>

列於綜合及公司的財務狀況表之應付所得稅代表：

	本集團		本公司	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
上年度應付所得稅結餘	78,604	9,745	74,488	10,028
本年度中國企業所得稅準備	180,220	366,682	169,593	361,368
以前年度補交／(多交)稅項	145	(15)	(934)	(14)
已付所得稅	(254,506)	(297,808)	(243,077)	(296,894)
	<u>4,463</u>	<u>78,604</u>	<u>70</u>	<u>74,488</u>
本年度應付所得稅結餘	<u>4,463</u>	<u>78,604</u>	<u>70</u>	<u>74,488</u>

8. 本公司股東應佔溢利

截至二零一一年十二月三十一日止年度之本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730,631,000元(二零一零年：人民幣1,535,720,000元)。

9. 股息

截至二零一一年十二月三十一日止年度派發股息為人民幣578,774,000元，相當於二零一零年末期股息每股人民幣0.17元(二零一零年：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)。

	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
擬派末期股息：每股人民幣0.10元 (二零一零年：每股人民幣0.17元)	<u>340,455</u>	<u>578,774</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

(a) 每股盈利－基本

本公司股東應佔之每股基本盈利乃按本公司股東應佔盈餘人民幣1,047,315,000元(二零一零年：人民幣1,716,522,000元)及已發行股份之加權平均數3,404,552,000股(二零一零年：3,404,552,000股)計算得來：

	2011	2010
本公司權益持有人應佔溢利(千人民幣)	1,047,315	1,716,522
已發行股份之加權平均數(以千位計)	3,404,552	3,404,552
每股基本盈利(每股人民幣分)	30.76	50.42

(b) 每股盈利－攤薄

本公司股東應佔之每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔盈餘(攤薄)人民幣1,053,470,000元(二零一零年：人民幣1,716,522,000元)及已發行股份之加權平均數(攤薄)3,593,728,000股(二零一零年：3,404,552,000股)計算得來：

(i) 歸屬於本公司股東的溢利(攤薄)

	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元
歸屬於本公司股東的溢利	1,047,315	1,716,522
除稅後實際利率對可轉換債券負債部份的影響	6,155	—
歸屬於股東的溢利(攤薄)	<u>1,053,470</u>	<u>1,716,522</u>

(ii) 股份之加權平均數(攤薄)

	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元
截至十二月三十一日股份之加權平均數	3,404,552	3,404,552
轉換可轉換債券的影響	189,176	—
截至十二月三十一日股份(攤薄)之加權平均數	<u>3,593,728</u>	<u>3,404,552</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	<u>29.31</u>	<u>50.42</u>

11. 應收賬款及應收票據

	本集團		本公司	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
應收賬款及應收票據	1,066,631	856,607	789,871	637,538
應收合營公司及同系附屬公司款	61,314	34,456	58,786	35,002
	<u>1,127,945</u>	<u>891,063</u>	<u>848,657</u>	<u>672,540</u>

應收賬款及應收票據之賬面值與其公平值相若。

應收合營公司及同系附屬公司款為無抵押、免息及須於要求時償還。

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			
	2011		2010	
	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	1,110,985	98	813,110	92
四至六個月	12,604	1	65,631	7
七至九個月	4,047	1	10,690	1
十至十二個月	309	—	1,615	—
一至二年	—	—	17	—
	<u>1,127,945</u>	<u>100</u>	<u>891,063</u>	<u>100</u>

	本公司			
	2011		2010	
	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	832,763	98	608,954	90
四至六個月	12,059	1	58,484	9
七至九個月	3,835	1	5,051	1
十至十二個月	—	—	51	—
	<u>848,657</u>	<u>100</u>	<u>672,540</u>	<u>100</u>

概無就既未逾期亦未減值的應收賬款及應收票據作出減值虧損撥備，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。

於確定應收賬款及應收票據的可收回性時，本集團考慮自最初授出信貸日期起至每個財務報告日止應收賬款及應收票據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。

應收賬款及應收票據包括報告日時逾期支付賬面價值約人民幣16,960,000元(二零一零年：人民幣13,987,000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(二零一零年：無)。

已逾期但未減值撥備應收賬款及應收票據的賬齡：

	本集團		本公司	
	2011	2010	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一至六個月	16,651	12,355	15,894	11,389
七個月至一年內	309	1,632	—	51
	<u>16,960</u>	<u>13,987</u>	<u>15,894</u>	<u>11,440</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。應收賬款及應收票據不計利息。

應收賬款減值撥備

應收賬款及應收票據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及應收票據中撤銷。本年直接從應收賬款及應收票據中撤銷的金額為人民幣零元(二零一零年：人民幣1,169,000元)。

應收賬款及應收票據減值撥備的變動如下：

	本集團		本公司	
	2011	2010	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日	—	207	—	—
應收賬款減值轉回	—	(207)	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日	<u>—</u>	<u>—</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	
	2011	2010	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	678,595	621,511	611,675	547,577
美元	449,350	269,552	236,982	124,963
	<u>1,127,945</u>	<u>891,063</u>	<u>848,657</u>	<u>672,540</u>

12. 預付賬款、按金及其他應收款

	本集團		本公司	
	2011	2010	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付賬款	118,796	29,818	24,265	8,070
按金及其他應收款	153,395	186,005	98,617	148,403
應收同系附屬公司款	211,139	127,795	104,529	63,318
應收附屬公司款	—	—	3,994,827	3,865,510
	<u>483,330</u>	<u>343,618</u>	<u>4,222,238</u>	<u>4,085,301</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	
	2011	2010	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	275,046	120,091	3,329,934	3,561,863
人民幣	172,103	186,138	868,020	503,774
澳元	19,874	14,100	8,484	3,786
日元	10,898	11,265	10,898	11,224
港幣	2,903	7,350	2,408	961
歐元	1,653	1,258	1,874	1,237
英鎊	341	1,479	341	1,479
其他貨幣	512	1,937	279	977
	<u>483,330</u>	<u>343,618</u>	<u>4,222,238</u>	<u>4,085,301</u>

13. 應付賬款及應付票據

	本集團		本公司	
	2011	2010	2011	2010
	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	458,534	485,120	287,524	277,649
應付附屬公司款	—	—	7,556	2,512
應付同系附屬公司款	<u>614,627</u>	<u>428,601</u>	<u>515,131</u>	<u>427,496</u>
	<u>1,073,161</u>	<u>913,721</u>	<u>810,211</u>	<u>707,657</u>

應付賬款及應付票據之賬面值與其公平值相若。

應付同系附屬公司款及應付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			
	2011		2010	
	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	611,989	57	706,129	77
四至六個月	363,898	34	60,709	7
七至九個月	61,871	6	58,871	6
十至十二個月	25,986	2	79,755	9
一至二年	8,049	1	7,605	1
二年以上	1,368	—	652	—
	<u>1,073,161</u>	<u>100</u>	<u>913,721</u>	<u>100</u>

	本公司			
	2011		2010	
	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	399,880	49	548,025	79
四至六個月	347,127	43	38,284	5
七至九個月	48,631	6	44,760	6
十至十二個月	14,118	2	73,619	10
一至二年	155	—	2,318	—
二年以上	300	—	651	—
	<u>810,211</u>	<u>100</u>	<u>707,657</u>	<u>100</u>

應付賬款及應付票據不計利息，一般還款期為一至三個月。

應付賬款及應付票據乃按以下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
人民幣	644,998	640,829	600,638	588,328
美元	410,284	250,190	198,936	111,549
日元	6,525	4,446	4,814	1,057
港幣	5,736	7,239	3,779	4,714
澳元	3,408	6,893	327	252
歐元	1,030	1,495	847	476
英鎊	24	608	24	548
其他貨幣	1,156	2,021	846	733
	<u>1,073,161</u>	<u>913,721</u>	<u>810,211</u>	<u>707,657</u>

14. 其他應付款及應計負債

	本集團		本公司	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
應計負債	46,443	123,120	41,158	117,496
其他負債	731,271	731,938	216,207	145,430
應付附屬公司款	—	—	138,676	80,012
應付同系附屬公司款	50,671	291,150	39,473	274,700
	<u>828,385</u>	<u>1,146,208</u>	<u>435,514</u>	<u>617,638</u>

其他應付款及應計負債的賬面值與其公平值相近。

應計負債、其他負債不計利息，還款期平均為一至三個月。

應付附屬公司款及應付同系附屬公司款為無抵押，免息及須於要求時償還。

其他應付款及應計負債乃按以下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	2011	2010	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
美元	536,749	457,436	57,431	23,987
人民幣	272,945	670,458	378,083	593,651
港幣	—	17,520	—	—
其他貨幣	18,691	794	—	—
	<u>828,385</u>	<u>1,146,208</u>	<u>435,514</u>	<u>617,638</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、國際油品運輸和以煤炭、鐵礦石為主的幹散貨物運輸，目前正拓展液化天然氣運輸業務。

2011年，全球經濟增速放緩，國際金融市場動盪，而受多重因素影響，燃油價格持續上升，航運企業面臨運價下跌和成本上升的雙重壓力，國際航運業重蹈低谷，全行業虧損局面再度上演。

2011年，幹散貨運輸市場方面，全球鐵礦石、煤炭和穀物等大宗散貨海運需求呈現增速回落態勢，2011年國際幹散貨運輸市場在供需嚴重失衡狀況下低位震盪，波羅的海幹散貨運價指數BDI全年均值1,549點，同比下降43.8%，創2004年以來的歷史低位。

2011年，國內沿海散貨運輸市場總體上呈現下行態勢，沿海散貨綜合運價指數CBFI全年均值1,368點，同比下降6.3%。

2011年，油輪運輸市場運力供求矛盾進一步惡化，運價持續低迷，國際油輪運輸全線虧損。2011年，波羅的海原油油輪運價指數BDTI日均782點，同比下降12.7%，其中VLCC船型中東至日本航線運價指數日均WS53.0點，同比下降26.0%，日均收益為8,525美元，同比下降73.4%。

2011年，國內經濟保持平穩較快發展，國內沿海油品運輸市場總體平穩，然而由於國際油運市場萎縮以及國家宏觀調控的影響，沿海運輸市場競爭日趨激烈。面對市場變化，本集團堅持與大石油公司合作戰略，大力開拓新貨源，2011年內貿原油運輸市場份額保持在60%以上，繼續保持在沿海油運市場的領先地位。

(二) 報告期內經營業績回顧

2011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，努力抓好精細化管理，本集團生產經營和安全管理平穩進行，保持整體穩健發展的態勢，盈利狀況優於同行業水平。

報告期內，本集團完成貨物運輸周轉量3,459億噸海裡，同比增長28.2%，實現主營業務收入人民幣121.57億元，同比增長7.74%；主營業務成本人民幣106.37億元，同比增長19.1%；實現歸屬於本公司所有者的淨利潤人民幣10.47億元，同比下降38.99%，基本每股收益人民幣0.3076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	營業收入	營業成本	營業利潤率(%)	營業收入比	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	3,887,438	2,980,416	23.3%	10.8%	11.4%	-0.5%
鐵礦石運輸	1,386,126	1,249,095	9.9%	80.9%	77.9%	1.6%
其他幹散貨運輸	653,700	639,948	2.1%	-28.2%	5.5%	-31.3%
油品運輸	6,230,194	5,767,229	7.4%	2.2%	16.6%	-11.4%
合計	<u>12,157,458</u>	<u>10,636,688</u>	12.5%	7.7%	19.1%	-8.3%

主營業務分地區情況

單位：千元 幣種：人民幣

地區	營業收入	營業收入
		比上年增減(%)
國內運輸	7,391,558	2.3%
國際運輸	4,765,900	17.4%

1、運輸業務－乾散貨運輸業務

2011年，面臨運輸需求不旺、市場競爭激烈等不利因素的影響，本集團努力做好市場開拓、船隊優化和人才培養工作，促進沿海、遠洋、聯營三大板塊協調發展。在市場行情總體低迷的2011年，本集團的乾散貨運輸業務，無論是國內業務還是國際業務都取得盈利，在國內外乾散貨市場獨樹一幟。

在沿海運輸方面，本集團堅持以電煤COA合同為中心，積極開拓客戶資源，2011年本集團共完成內貿散貨COA合同運量6,103萬噸，平均基準運價較2010年度略有上升，為確保本集團經營效益奠定了重要基礎。

在遠洋運輸方面，隨著本集團超大型礦砂船VLOC的陸續投產，本集團鐵礦石運輸量逐步增加，2011年公司共完成礦石貨運量2,341萬噸，實現運輸收入人民幣13.86億元，同比增長80.9%，成為今年本集團外貿運輸業務的增長亮點。

在聯營合作方面，本集團繼續落實大貨主合作戰略，進一步擴大聯營合作範圍，提高本集團在沿海電煤運輸市場的控制力。2011年，含聯營公司在內，本集團在內貿煤炭運輸市場佔有率達26%，同比提高約3個百分點。

2011年，本集團共完成乾散貨運輸周轉量1,586億噸海裡，實現營業收入人民幣59.27億元，同比分別增長45.5%和14.3%。

分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

分貨種運輸周轉量

	2011年 (億噸海裡)	2010年 (億噸海裡)	同比增減 (%)
內貿運輸	628	590	6.4%
煤炭	521	505	3.2%
鐵礦石	67	57	17.5%
其他乾散貨	40	28	42.9%
外貿運輸	958	500	91.6%
煤炭	141	44	220.5%
鐵礦石	493	174	183.3%
其他乾散貨	324	282	14.9%
合計	1,586	1,090	45.5%

分貨種營業收入

	2011年 (億元)	2010年 (億元)	同比增減 (%)
內貿運輸	39.95	37.77	5.8%
煤炭	34.58	32.96	4.9%
鐵礦石	3.16	3.00	5.3%
其他乾散貨	2.21	1.81	22.1%
外貿運輸	19.32	14.08	37.2%
煤炭	4.29	2.13	101.4%
鐵礦石	10.70	4.65	130.1%
其他乾散貨	4.33	7.30	-40.7%
合計	59.27	51.85	14.3%

註：其他乾散貨包括除煤炭、鐵礦石以外的金屬礦、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

2011年，國際油運市場持續低迷，國內油品運輸市場競爭加劇，本集團堅持「大船、大客戶、大合作」戰略，注重COA合同的簽署與執行，有效提高長期穩定貨源的比例。

在內貿油運方面，本集團加強與政府主管部門及大貨主的溝通，在穩定重點客戶的同時注重培養潛在客戶和中小客戶，努力開拓新的效益增長點。

2011年下半年，因受蓬萊19－3油井洩露事故造成渤海灣海洋油減產的影響，本公司海洋油運輸收入累計減少約人民幣1.95億元，減少營業利潤約人民幣1.21億元。

2011年，本集團共完成油品運輸周轉量1,873億噸海裡，實現營業收入人民幣62.30億元，同比分別增長16.6%和2.1%。分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

分貨種運輸周轉量

	2011年 (億噸海裡)	2010年 (億噸海裡)	同比增減 (%)
內貿運輸	255	268	-4.9%
原油	181	207	-12.6%
成品油	74	61	21.3%
外貿運輸	1,618	1,339	20.8%
原油	1,366	1,053	29.7%
成品油	252	286	-11.9%
合計	1,873	1,607	16.6%

分貨種營業收入

	2011年 (人民幣億元)	2010年 (人民幣億元)	同比增減 (%)
內貿運輸	33.96	34.46	-1.5%
原油	27.71	28.26	-1.9%
成品油	6.25	6.20	0.8%
外貿運輸	28.34	26.53	6.8%
原油	17.73	15.65	13.3%
成品油	10.61	10.88	-2.5%
合計	62.30	60.99	2.1%

3、LNG業務進展

2011年本集團在LNG項目上取得突破性進展，2011年7月本集團與日本商船三井株式會社就合資設立四家單船公司、建造四艘LNG船舶參與LNG運輸達成共識並簽署有關協議，該四艘船舶將於2015-2016年交付使用，預期將為本集團帶來較穩定的投資收益，LNG項目將為本集團未來業務發展提供新的增長點。

為進一步推進與中國石油化工股份有限公司在LNG運輸領域的合作，2011年12月本公司全資附屬中海集團液化天然氣投資有限公司與中石化冠德全資附屬公司冠德國際投資簽訂合營協議，雙方同意於香港成立合資公司，擬以股權投資、股東貸款、銀行融資或其他方式按股權比例進一步投資於合資公司，共同投資建造和管理LNG船舶。

4、成本分析

2011年，國際油價繼續走高，並保持高位震盪，受全球通脹影響，其他各項成本均不同幅度上漲，給本集團成本控制和經營管理帶來嚴峻挑戰。2011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，努力控制燃油費、港口費、修理費等主要運輸成本。

2011年，本集團共發生主營業務成本人民幣106.37億元，同比增長19.1%，主要構成如下：

項目	2011年 (人民幣億元)	2010年 (人民幣億元)	同比增減 (%)	2011年結構 (%)
燃料費	50.16	38.45	30.5%	47.1%
港口費	8.61	8.18	5.3%	8.1%
職工薪酬	14.53	13.14	10.6%	13.7%
潤物料	1.32	2.32	-43.1%	1.2%
折舊費	17.51	13.64	28.4%	16.5%
保險費	2.42	2.24	8.0%	2.3%
修理費	3.59	5.26	-31.7%	3.4%
船舶租費	5.84	3.52	66.0%	5.5%
其它	2.39	2.56	-7.0%	2.2%
合計	<u>106.37</u>	<u>89.31</u>	<u>19.1%</u>	<u>100.0%</u>

2011年，本集團發生燃油費人民幣約50.16億元，同比增長30.5%，佔主營業務成本的47.1%。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，2011年新加坡380CST燃料油均價648美元／噸，同比上升39.4%。由

於本集團節油力度進一步增強，在周轉量同比增長28.2%的情況下，燃油消耗量為113萬噸，同比增長16.6%，平均燃油單耗為3.27公斤／千噸海裡，同比下降9.1%。

2011年，本集團發生折舊費人民幣17.51億元，同比增長28.4%，佔主營業務成本的16.5%。折舊費上升的主要原因是2011年本集團有3艘油輪及20艘散貨輪建造完工並投入使用，平均運力投入同比增長17.4%。

2011年，本集團發生船舶租費人民幣5.84億元，同比增長66.0%，佔主營業務成本的5.5%。船舶租費上升的主要原因是2011年本集團租入2艘29.8萬載重噸VLCC。

5、合營公司經營情況

2011年，本集團確認合營航運公司的投資收益為人民幣3.43億元，同比增長66.04%，主要原因是：本集團的五家合營航運公司擴張船隊規模，散貨運輸經營業績取得顯著的增長。於2011年，本集團五家合營航運公司共完成周轉量982億噸海裡，同比增長61.9%；實現營業收入80.67億元，淨利潤7.02億元，同比分別增長52.1%和61.6%。

截至2011年12月31日，五家合營航運公司共擁有運力50艘251萬載重噸，在建船舶46艘220萬載重噸。

五家合營航運公司經營情況如下：

公司名稱	本公司 持股比例	2011年 運輸周轉量 (億噸海裡)	2011年 營業收入 (千元)	2011年 淨利潤 (千元)
神華中海航運有限公司	49%	558	5,098,504	498,138
上海時代航運有限公司	50%	323	2,284,729	152,072
上海友好航運有限公司	50%	16	163,648	14,989
華海石油運銷有限公司	50%	16	150,860	6,726
廣州發展航運有限公司	50%	69	369,565	30,472

本公司之聯營公司中海集團財務有限責任公司(非航運企業，本公司持股25%)於2011年實現淨利潤人民幣101,129,000元。

(三) 財務狀況

1. 現金流入淨額

本集團截至2011年12月31日止年度經營業務的現金流入淨額約為人民幣1,421,967,000元，較截至2010年12月31日止年度約人民幣2,754,300,000元，下降約48.37%。

2. 資本承擔

本集團及本公司於財務狀況表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6,514,365,000元(二零一零年：人民幣3,478,709,000元)本公司：人民幣2,520,067,000元(二零一零年：人民幣793,814,000元)。

	本集團		本公司	
	2011	2010	2011	2010
	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1)	11,299,626	20,436,403	4,351,747	9,214,159
股權投資，				
購買(註2)	1,486,735	2,111,649	1,486,735	2,111,649
	<u>12,786,361</u>	<u>22,548,052</u>	<u>5,838,482</u>	<u>11,325,808</u>

除了以上外，本集團佔聯營公司已訂合約但未撥備的資本承擔是人民幣1,589,308,000元(二零一零年：無)。本集團佔合營公司已訂合約但未撥備的資本承擔是人民幣2,176,696,000元(二零一零年：人民幣913,786,000元)，而已批准但未簽約的資本承擔是人民幣2,100,538,000元(二零一零年：人民幣3,904,340,000元)。

註： 1. 根據本集團2007至2011年度簽訂船舶建造、購買協議，此等資本承擔之到期日為2012年至2013年。

2. 關於合營公司神華中海之投資的資本承擔是人民幣1,470,668,000元(二零一零年：人民幣2,058,668,000元)。

3. 資本結構

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日結算時本集團及本公司之債務淨額對股東權益比率計算如下：

	本集團		本公司	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
債務總額	24,954,170	14,976,003	14,706,498	9,318,606
減：現金及等同 現金項目	<u>(3,376,692)</u>	<u>(1,061,735)</u>	<u>(1,795,817)</u>	<u>(402,137)</u>
淨負債	21,577,478	13,914,268	12,910,681	8,916,469
總權益	24,341,608	23,091,461	21,763,769	20,738,869
負債權益比率	89%	60%	59%	43%

於2011年12月31日，本集團公司股東應佔權益，債務淨額（為債務總額（包括計息貸款，票據，其他貸款及可轉換公司債券），減現金及現金等價物）分別約為人民幣24,341,608,000元及約人民幣21,577,478,000元。負債權益比率為88.64%（2010年12月31日：60.26%）。

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	
			2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 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1.60%	2012	922,423	561,041	35,614	35,539
信用	Libor+0.35%至4.00%, 5.904%	2012	686,993	662,809	—	231,794
			<u>1,609,416</u>	<u>1,223,850</u>	<u>35,614</u>	<u>267,333</u>
(ii) 票據						
信用	4.18%	2012	1,998,038	—	1,998,038	—
(iii) 其他計息貸款						
信用	中國人民銀行基準利率 下浮10%,5.904%至6.56%	2012	966,000	1,200,000	941,000	1,200,000
票據、銀行及其他計息貸款－即期部份			<u>4,573,454</u>	<u>2,423,850</u>	<u>2,974,652</u>	<u>1,467,333</u>

有效年利率 (%)	到期日	本集團		本公司		
		2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	
非流動負債						
(i) 銀行貸款						
抵押	中國人民銀行基準利率 下浮10%, Libor + 0.38% 至1.60%	2013 – 2022	7,185,601	4,590,795	284,160	319,849
信用	Libor + 1.35%至1.70%	2013 – 2019	1,231,826	—	—	—
			<u>8,417,427</u>	<u>4,590,795</u>	<u>284,160</u>	<u>319,849</u>
(ii) 票據						
信用	3.90%	2014	2,995,537	4,989,873	2,995,537	4,989,873
(iii) 其他計息貸款						
信用	中國人民銀行基準利率 下浮10%, 4.86%至6.51%	2013 – 2018	5,341,551	2,541,551	5,341,551	2,541,551
票據、銀行及其他計息貸款 – 非即期部份			<u>16,754,515</u>	<u>12,122,219</u>	<u>8,621,248</u>	<u>7,851,273</u>

本集團銀行貸款以本集團的22艘船舶(二零一零年：15艘船舶)及9艘在建船舶工程(二零一零年：2艘在建船舶工程)作為抵押。於二零一一年十二月三十一日，該等船舶及在建船舶工程的總賬面淨值為人民幣13,044,293,000元(二零一零年：人民幣7,585,649,000元)。

本公司銀行貸款以本公司的2艘船舶(二零一零年：2艘船舶)作為抵押。於二零一一年十二月三十一日，該等船舶的總賬面淨值為人民幣428,817,000元(二零一零年：人民幣447,353,000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7,788,252,000元(二零一零年：人民幣4,796,448,000元)的抵押及人民幣1,861,916,000元(二零一零年：人民幣649,010,000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) 於二零一一年十二月三十一日，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	
	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元	2011 人民幣千元	2010 人民幣千元
列示如下：				
(i) 銀行貸款				
一年內或隨時	1,609,416	1,223,850	35,614	267,333
第二年	1,389,529	612,084	35,614	35,539
第三至第五年 (包括首尾兩年)	3,028,983	1,866,396	106,842	106,617
五年以上	3,998,915	2,112,315	141,704	177,693
	<u>10,026,843</u>	<u>5,814,645</u>	<u>319,774</u>	<u>587,182</u>
(ii) 票據				
一年內或隨時	1,998,038	—	1,998,038	—
第二年	—	1,995,946	—	1,995,946
第三至第五年 (包括首尾兩年)	2,995,537	2,993,927	2,995,537	2,993,927
	<u>4,993,575</u>	<u>4,989,873</u>	<u>4,993,575</u>	<u>4,989,873</u>

	本集團		本公司	
	2011	2010	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(iii) 其他計息貸款				
一年內或隨時	966,000	1,200,000	941,000	1,200,000
第二年	1,500,000	200,000	1,500,000	200,000
第三至第五年				
(包括首尾兩年)	841,551	2,341,551	841,551	2,341,551
五年以上	3,000,000	—	3,000,000	—
	<u>6,307,551</u>	<u>3,741,551</u>	<u>6,282,551</u>	<u>3,741,551</u>
	<u>21,327,969</u>	<u>14,546,069</u>	<u>11,595,900</u>	<u>9,318,606</u>

其他計息貸款中人民幣1,607,551,000元(二零一零年：人民幣1,441,551,000元)是由本集團之合營公司中海財務公司借來的。於二零一一年十二月三十一日，包含於流動負債及非流動負債的金額分別為人民幣566,000,000元(二零一零年：人民幣200,000,000元)和人民幣1,041,551,000元(二零一零年：人民幣1,241,551,000元)。

其他計息貸款中人民幣4,300,000,000元(二零一零年：人民幣2,300,000,000元)是由最終控股公司借來的，於二零一一年十二月三十一日，包含於流動負債及非流動負債的金額分別為人民幣零元(二零一零年：人民幣1,000,000,000元)和人民幣4,300,000,000元(二零一零年：人民幣1,300,000,000元)。

其他計息貸款中人民幣400,000,000元(二零一零年：無)是由本公司之同系附屬公司廣州海運(集團)有限公司借來的，於二零一一年十二月三十一日，包含於流動負債的金額為人民幣400,000,000元(二零一零年：無)。

(c) 於二零一一年十二月三十一日的票據詳情如下：

	本集團和本公司	
	2011	2010
	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)
所得款項	4,985,504	4,985,504
累計攤銷	8,071	4,369
	<u>4,993,575</u>	<u>4,989,873</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利率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。

現金及現金等價物包括在集團存放於合營企業—中海財務公司的存款，金額為人民幣209,470,000元（二零一零年：人民幣307,451,000元）。

現金及現金等價物乃按以下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	2011	2010	2011	2010
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	2,644,443	705,513	1,602,403	315,905
美元	729,157	351,880	192,555	85,130
港幣	1,736	1,376	37	41
歐元	799	1,021	799	1,021
新加坡幣	534	1,905	—	—
英鎊	22	33	22	33
日元	1	7	1	7
	<u>3,376,692</u>	<u>1,061,735</u>	<u>1,795,817</u>	<u>402,137</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，最主要涉及美元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。

於二零一一年十二月三十一日，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73,562,000元（二零一零年：人民幣45,689,000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。

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。

7. 現金流及公平值利率風險

因為本集團並無重大計息資產，故收入及經營現金流大致不受市場利率影響。本集團的利率風險主要來自其貸款。按浮動利率計息的貸款令本集團面對現金流利率風險。

浮息貸款令本集團面對公平值利率風險。為減少其利息開支，本集團已訂立不時的利率掉期安排，以減少利率風險。

於二零一一年十二月三十一日，倘貸款的利率增加／減少100個基點，所有變數維持不變，本集團的除稅後溢利將減少／增加人民幣86,097,000元（二零一零年：人民幣53,640,000元）及本公司的除稅後溢利將減少／增加人民幣21,827,000元（二零一零年：人民幣15,855,000元）。主要因為浮息貸款的開支增加／減少所致。

(四) 其他方面

1、船隊發展

於2011年，本集團在船隊發展方面均取得了進一步發展。

於2011年，本集團總投資額為人民幣949,504萬元，其中用於購置船舶固定資產及在建工程等項目支付的現金為人民幣837,416萬元。

在船隊發展方面，2011年本集團有3艘新造油輪合計46萬載重噸運力、20艘新造貨輪合計199萬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10艘船舶（資產淨值為人民幣37,808萬元）進行了更新改造。2011年，本集團用於船舶更新改造支付的現金為人民幣8,139萬元。

截至2011年12月31日，本集團共擁有船舶189艘1,325萬載重噸，具體構成如下：

	艘數	載重噸 (萬)	平均船 (年)
油輪	72	685	8.5
散貨輪	117	640	15.7
合計	189	1,325	12.8

2、重大資產處置事項

本團於2011年共處置10艘幹散貨船舶總共28萬載重噸。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
海州	23,633	21,069	否	市場價
柳州	24,688	21,890	否	市場價
華凱	37,536	33,684	否	市場價
華歌	24,164	22,624	否	市場價
滄州	38,627	22,951	否	市場價
紫雲山	20,418	9,054	否	市場價
金盤嶺	17,449	7,492	否	市場價
紅旗123	16,664	6,678	是	市場價

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
紅旗120	16,563	6,496	是	市場價
紅旗124	16,676	6,379	是	市場價
合計	<u>236,418</u>	<u>158,317</u>		

(五) 前景展望

1、國際、國內航運市場預測與分析

2012年，國際政治經濟局勢依舊複雜，全球經濟復蘇將面臨較大的不確定性，世界貿易增速仍將處於低位，我國進出口貿易將維持小幅增長。全球航運市場運力供過於求的局面短期內無法得到根本改善，國際油運及幹散貨運輸市場預計仍將低位徘徊。與此同時，2012年國際油價預計將保持高位震盪態勢，航運企業面臨的經營成本壓力將持續增加。

2、未來幾年的初步規劃

本集團未來幾年將穩步推進船隊結構調整戰略。根據目前業界排名，本集團油輪船隊和幹散貨船隊規模雙雙進入全球獨立船東前十位。隨著新船逐步交付使用，本集團將繼續分步驟適時處置油耗高、噸位小、市場競爭力差的老舊船舶，進一步優化船隊結構，提高本集團船隊的綜合競爭力。

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：

	2012	2013	2014
油輪	13艘 80萬載重噸	3艘 75萬載重噸	無 無
散貨船	31艘 322萬載重噸	11艘 105萬載重噸	4艘 72萬載重噸

3、2012年經營目標

2012年，本集團預計新增運力44艘402萬載重噸，其中油輪13艘80萬載重噸，散貨輪31艘322萬載重噸，預計2012年全年實際投入使用的運力為1,525萬載重噸，同比增長18.7%。

截至2012年3月15日，本集團已簽訂2012年度乾散貨包運合同（「COA合同」）4,255萬噸，基準運價同比有所下降。

根據2012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2012年主要經營目標如下：完成運輸周轉量4,446億噸海裡，同比增長28.8%；預計實現營業收入人民幣146.2億元，同比增長18.8%；發生營業成本人民幣132.6億元，同比增長25.3%。

4、2012年工作舉措

為應對當前的市場環境，本集團將在2012年做好以下幾項工作：

- (1) 做好內部資源整合。整合求發展是本集團今年的一大任務。本集團主營業務為油品運輸、幹散貨物運輸及LNG運輸，本集團有意設立兩家

全資子公司分別負責專業經營幹散貨和油品運輸業務，並率先完成相關幹散貨資產的整合。董事會相信，更加清晰、通暢的管理體制將使本集團為客戶提供更加優質、高效的服務並創造更好的經營效益。

- (2) 大力加強市場營銷，繼續加強與戰略客戶的強強合作，進一步鞏固和擴大本集團在內外貿運輸市場的份額。2012年，本集團繼續貫徹「立足沿海、拓展遠洋」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，本公司繼續推進與華能、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，擴大可控運力規模，提高在沿海電煤運輸市場的控制力和市場份額。在油品運輸方面，本集團將著力鞏固與國內外大石油公司的合作關係，在執行與中石化合作協議的基礎上，積極落實與中石油、中海油的洽談，推動更深層次的合作，擴大本集團在「國油國運」中的市場佔有比例。
- (3) 加強成本費用控制，實現降本增效。2012年本集團將繼續加強燃油費、管理費等費用的控制。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) 做好船舶結構調整和新接船工作，加強船舶管理，加強人才培養。2012年是本集團船舶投放的高峰期，本集團將根據船隊發展規劃，抓好船員結構調整，重點培養熟悉遠洋業務的國際化經營人才和大型船舶船

員隊伍，使人才的發展與本集團船隊發展相適應並有所超前，為優化船隊結構打好基礎。

(5) 拓寬融資渠道，確保企業發展資金。根據本集團造船計劃，本集團於2012－2014年的資本性開支分別為人民幣93.9億元、31.8億元和8.0億元，同時本集團下屬各聯營和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。

(6) 繼續加強安全生產工作。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2011年度按照國內會計準則計算實現淨利潤人民幣1,040,974,000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2012年5月29日（星期二）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。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。待於2012年5月17日（星期四）舉行之股東週年大會上獲本公司股東批准後，末期股息將於2012年6月29日（星期五）或前後派發。

本公司將於2012年4月17日（星期二）至2012年5月17日（星期四）（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。為確認股東身份是否有權出席本公司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2012年4月16日(星期一)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)。

於2012年5月29日(星期二)名列股東名冊內之股東可獲派發本年度之末期股息。為確認股東是否可以獲得末期股息，本公司將於2012年5月24日(星期四)至2012年5月29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擬派發之末期股息，本公司股份之未登記持有人須確保將所有正式填妥的過戶表格連同有關股票最遲於2012年5月23日(星期三)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)，以辦理登記。本公司H股股票除淨日為2012年5月22日(星期二)。

(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18%–22% (二零一零年：18%–22%)。截至二零一一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134,482,000元 (二零一零年：人民幣133,291,000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準不超過職工平均水準的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，本集團於二零一一年度共負擔企業繳費人民幣46,050,000元 (二零一零年：人民幣46,822,000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。截至二零一一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8,212,000元 (二零一零年：人民幣4,520,000元)。

(四) 於二零一一年十二月三十一日，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。

於二零一一年十二月三十一日，本公司僱員總數為6,317人。於報告期內，本公司的員工成本為人民幣1,768,719,000元（二零一零年：人民幣1,556,824,000元）。

(十一) 或有負債

- i) 於二零一一年八月，本集團所屬的乾散貨輪「碧華山」與「力鵬1」輪碰撞，導致後者其後沉沒。本集團已申請設立總額為人民幣2,225萬元的海事賠償責任限制基金。在上述事故發生前，公司已為「碧華山」輪投保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零一一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。
- ii) 於二零零九年三月，廣州發展航運有限公司（「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。

- iii) 本公司的非全資子公司中國東方液化天然氣運輸投資有限公司所持有百份之三十股權的單船公司寶瓶座LNG和雙子座LNG以及本公司的非全資子公司中國北方液化天然氣運輸投資有限公司所持有百份之三十股權的單船公司白羊座LNG和摩羯座LNG將分別建造一艘LNG船舶，在各LNG船舶建成後，四間單船公司會按照將會簽署的定期租船合同將船舶期租給承租人，如下：

公司名稱	承租人
寶瓶座LNG	Papua New Guinea Liquefied Natural Gas Global Company LDC
雙子座LNG	Papua New Guinea Liquefied Natural Gas Global Company LDC
白羊座LNG	Mobil Australia Resources Company Pty Ltd.
摩羯座LNG	Mobil Australia Resources Company Pty Ltd.

本公司於二零一一年七月十五日出具租約保證（「租約保證」）。根據租約保證，本公司不可撤銷地、無條件地向四家單船公司的承租人和其各自的繼承人和受讓人保證(1)單船公司將履行並遵守其在租約項下的義務，(2)本公司將保證支付單船公司在該租約項下應付承租人款項的百分之三十。根據約定的租約水準並已考慮到或會引發的租金上調，按比例測算，本公司承擔的租約擔保將不超過美金820萬元（約合人民幣5,300萬元）。

擔保期限為船舶租賃期，即20年。

(十二) 報告期末日後事項

報告日期後發生了以下重大事件：

- (i) 根據本公司二零一二年第一次董事會會議批准《關於新建一艘阿芙拉型油輪的議案》，本公司全資子公司中發香港於二零一二年一月十三日在上海與關聯方中海工業有限公司及中海工業(江蘇)有限公司簽約建造一艘11萬載重噸成品／原油船，船價為美元5,328萬元。
- (ii) 根據本公司於二零一二年第二次董事會會議決議，董事會戰略上同意設立兩家全資子公司分別負責專業經營幹散貨和油品運輸業務，並將本公司幹散貨船和油輪相關業務和資產分別逐步注入該兩家全資子公司。其中第一步先完成本公司下屬幹散貨資產的整合。
- (iii) 根據本公司於二零一二年召開的第三次董事會會議決議，董事會批准本公司將二零一一年八月一日發行A股可轉換公司債券募集資金中的人民幣3.8億元作為閒置募集資金用於補充公司的流動資金，期限不超過6個月。
- (iv) 根據本公司二零一二年三月十五日召開的二零一二年第四次董事會會議決議，本公司通過了二零一一年度利潤分配預案，即根據按中國會計準則計算的母公司二零一一年度人民幣1,040,974,000元淨利潤提取10%的法定盈餘公積人民幣104,097,000，並以本公司確定的股權登記日登記在冊的總股本為基數，向全體股東按每股派發現金股息人民幣0.10元(含稅)。該項預案尚待本公司股東大會通過決議後方可實施。
- (v) 根據本公司於二零一二年三月十五日召開的二零一二年第四次董事會會議決議，董事會批准<關於公司船舶固定資產會計估計變更的議案>，將公司船舶資產的會計政策變更為：運輸船舶的使用壽命為17-25年。新造船舶統一採用25年預計使用壽命，二手船舶按尚可使用年限確定折舊年限。船舶淨殘值按照每輕噸470美元計算(每輕噸約人民幣2,960元)，自二零一二年一月一日起執行。

(十三) 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2010年及2011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2011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

中國上海，二零一二年三月十五日

於本公告刊發日期，本公司的董事會是由執行董事李紹德先生、許立榮先生、林建清先生、王大雄先生、張國發先生、嚴志沖先生、邱國宣先生，以及獨立非執行董事朱永光先生、張軍先生、盧文彬先生、王武生先生所組成。