



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)

2012 半年度報告



(香港聯合交易所股票代號：1138)
(上海證券交易所股票代號：600026)

目錄

管理層討論與分析	2
獨立審閱報告	23
簡明綜合全面收益表	24
簡明綜合財務狀況表	26
簡明綜合股東權益變動表	28
簡明綜合現金流量表	29
中期財務資料報表附註	30

(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，目前正拓展液化天然氣(「LNG」)運輸業務。

2012年上半年，全球經濟增長趨緩，航運市場延續了2011年以來的低迷態勢，各細分市場全面持續走低，而營運成本持續攀升，全球航運業陷入了罕見的經營困境。

國際乾散貨運輸方面，受運力供需嚴重失衡影響，上半年國際乾散貨海運市場持續走低，波羅的海乾散貨運價指數BDI均值為943點，同比下降31.3%。

國內沿海散貨運輸方面，受煤炭需求緊縮、水電增加，進口煤炭增加、煤炭庫存偏高以及新增運力高位增長等多重不利因素影響，上半年國內沿海運輸市場持續低迷，沿海散貨綜合運價指數CBFI均值為1,133點，同比下降21.5%，華南、華東兩條主流煤炭航線市場運價同比下降超過30%。

國際油品運輸方面，受中國經濟放緩、歐債危機以及地緣政治等因素影響，全球原油需求放緩，國際油價保持高位震盪，而另一方面，國際油輪運力過剩局面繼續加重，國際油品運輸市場持續低迷。2012年上半年，波羅的海黑油綜合運價指數(BDTI)均值775點，同比下降4.3%，其中VLCC船型中東至日本航線運價指數日均WS55點，同比基本持平。

國內沿海油品運輸方面，陸產原油下水量、海洋油運量以及進口原油二程運輸需求均有所下降，沿海成品油運輸市場競爭加劇。

管理層討論與分析 (續)

(二) 報告期內經營情況的討論與分析

2012年上半年，面對極其低迷的市場環境，本集團加強市場營銷和安全管控工作，在降本增效、船隊結構調整方面加大了工作力度，本集團經營體系運行正常有序，保持整體穩健發展的態勢。

2012年上半年，本集團完成貨物運輸周轉量1,862億噸海哩，同比增長12.9%，實現主營業務營業額（經扣除營業稅及附加，下同）人民幣56.15億元，同比下降8.6%；主營業務成本人民幣58.51億元，同比增長11.2%；實現歸屬於本公司擁有人的淨虧損為人民幣4.95億元，同比下降172.4%，基本每股虧損人民幣0.1455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	營業收入	營業成本	營業利潤率
			利潤率	比上年	比上年	比上年
			(%)	同期增減	同期增減	同期增減
				(%)	(%)	(%)
油品運輸	2,832,421	2,964,348	-4.7%	-14.0%	1.9%	下降16.3個百分點
煤炭運輸	1,381,043	1,510,146	-9.3%	-25.9%	2.6%	下降30.3個百分點
鐵礦石運輸	1,056,551	950,131	10.1%	59.4%	63.0%	下降1.9個百分點
其他乾散貨運輸	344,955	426,416	-23.6%	7.6%	44.5%	下降31.6個百分點
合計	5,614,970	5,851,041	-4.2%	-8.6%	11.2%	下降18.6個百分點

(二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

主營業務分地區情況

單位：千元 幣種：人民幣

地區	營業收入	營業收入 比上年 同期增減 (%)
國內運輸	2,409,410	-39.4%
國際運輸	3,205,560	48.0%

1、運輸業務－油品運輸業務

2012年上半年，國際油品運輸市場持續低迷，國內油品運輸市場競爭加劇，面對嚴峻的市場形勢，本集團：

- (1) 堅持推進「大客戶、大合作」戰略的實施，貫徹落實與中石油、中海油、中石化等大客戶的合作戰略，2012年上半年，本集團承運三大石油公司的運量和收入佔油品總運量和收入的近70%；
- (2) 加大市場營銷力度，努力鞏固現有市場份額。2012年上半年，本集團內貿原油市場佔有率和海洋油市場佔有率略有下降，外貿市場經營效益略好於年初預期。

2012年上半年，本集團共完成油品運輸周轉量995.2億噸海哩，同比增長7.8%；實現營業收入人民幣28.32億元，同比下降14.0%。分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

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－油品運輸業務(續)

分貨種運輸周轉量

	2012年上半年 (億噸海哩)	2011年上半年 (億噸海哩)	同比增減 (%)
內貿運輸	83.5	155.9	-46.4%
原油	65.4	112.9	-42.1%
成品油	18.1	43.0	-57.9%
外貿運輸	911.7	767.5	18.8%
原油	787.7	647.7	21.6%
成品油	124.0	119.8	3.5%
合計	995.2	923.4	7.8%

分貨種營業收入

	2012年上半年 (人民幣億元)	2011年上半年 (人民幣億元)	同比變動 (%)
內貿運輸	10.30	19.87	-48.2%
原油	8.00	16.18	-50.6%
成品油	2.30	3.69	-37.7%
外貿運輸	18.02	13.07	37.9%
原油	12.62	8.34	51.3%
成品油	5.40	4.73	14.2%
合計	28.32	32.94	-14.0%

(二) 報告期內經營情況的討論與分析(續)

2、 運輸業務－乾散貨運輸業務

2.1 煤炭運輸業務

本集團堅持以電煤 COA 合同為中心，積極開拓客戶資源，2012 年本集團簽訂內貿電煤 COA 合同量 4,365 萬噸，外貿煤炭 COA 合同量 754 萬噸，雖然 COA 合同總量和基準價同比均有所下降，但合同運價明顯高於同期市場運價。2012 年上半年，含聯營公司在內，本集團在內貿煤炭運輸市場佔有率達 27.4%，同比提高約 1.4%。

2.2 鐵礦石運輸業務

隨著大型礦砂船的陸續交付，本集團目前已建成一支由 8 艘 23 萬載重噸 VLOC 和 4 艘 30 萬載重噸 VLOC 組成的大型礦砂運輸船隊，2012 年上半年本集團在進口鐵礦石運輸規模與效益方面均取得顯著增長。上半年 12 艘 VLOC 實現運輸收入人民幣 6.38 億元，運輸毛利率達 30.1%，成為本集團上半年乾散貨經營活動的亮點。

2012 年上半年，本集團共完成乾散貨運輸周轉量 867.2 億噸海哩，同比增長 19.3%，實現營業收入人民幣 27.82 億元，同比下降 2.3%，分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

分貨種運輸周轉量

	2012 年上半年 (億噸海哩)	2011 年上半年 (億噸海哩)	同比增減 (%)
內貿運輸	294.2	305.9	-3.8%
煤炭	238.9	247.0	-3.3%
鐵礦石	31.7	36.9	-14.1%
其他乾散貨	23.6	22.0	7.3%
外貿運輸	573.0	421.0	36.1%
煤炭	84.7	48.6	74.3%
鐵礦石	312.6	238.2	31.2%
其他乾散貨 ^(註)	175.7	134.2	30.9%
合計	867.2	726.9	19.3%

管理層討論與分析 (續)

(二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

2、運輸業務－乾散貨運輸業務 (續)

分貨種營業收入

	2012年上半年 (億元)	2011年上半年 (億元)	同比增減 (%)
內貿運輸	13.79	19.89	-30.7%
煤炭	10.95	17.04	-35.7%
鐵礦石	1.40	1.64	-14.6%
其他乾散貨 ^(註)	1.44	1.21	19.0%
外貿運輸	14.03	8.58	63.5%
煤炭	2.86	1.60	78.8%
鐵礦石	9.17	4.98	84.1%
其他乾散貨	2.00	2.00	0.0%
合計	27.82	28.47	-2.3%

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、農藥、化肥等。

3、成本分析

今年上半年，本集團穩步推進全面預算管理，堅持「綠色、低碳」的發展方式，深入開展節能減排，通過各種途徑增收節支：

- (1) 成立燃油管理工作小組，加強燃油集中採購，適時進行鎖油操作；
- (2) 大力推行經濟航速、合理安排船舶修理和燃油補給；
- (3) 控制船員人工成本，調整船員隊伍和津貼；
- (4) 提前處置老舊船舶及單殼油輪，堵住虧損點；及
- (5) 嚴格執行全面預算管理制度，有效控制了港口使費、財務費用和管理費用的增長。

(二) 報告期內經營情況的討論與分析(續)

3、 成本分析(續)

2012年上半年，本集團共發生主營業務成本人民幣58.51億元，同比增長11.2%，主要構成如下：

項目	2012年上半年 (人民幣億元)	2011年上半年 (人民幣億元)	同比增減 (%)	2012年 上半年結構 (%)
燃料費	28.12	23.76	18.4%	48.0%
港口費	5.74	4.89	17.4%	9.8%
職工薪酬	7.58	6.45	17.5%	12.9%
潤物料	1.32	1.32	0.0%	2.2%
折舊費	6.95	8.38	-17.1%	11.9%
保險費	1.26	1.18	6.8%	2.2%
修理費	2.61	2.66	-1.9%	4.5%
船舶租費	3.27	2.64	23.9%	5.6%
其他	1.66	1.32	26.0%	2.9%
合計	<u>58.51</u>	<u>52.60</u>	11.2%	100.0%

2012年上半年，本集團發生燃油費人民幣28.12億元，同比增長18.4%，佔主營業務成本的48.0%。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，2012年上半年新加坡380CST燃料油均價同比上升10.6%。由於本集團節油力度進一步增強，在周轉量同比增長12.9%的情況下，燃油消耗量為58.98萬噸，同比增長4.1%，平均燃油單耗為3.17公斤／千噸海裡，同比下降7.8%。

2012年上半年，本集團發生折舊費人民幣6.95億元，同比下降17.1%，佔主營業務成本的11.9%。自2012年1月1日起，本集團開始調整船舶資產的會計折舊年限及淨殘值率，該會計估計變更約降低上半年折舊約人民幣3.01億元。

2012年上半年，本集團發生船舶租費人民幣3.27億元，同比增長23.9%，佔主營業務成本的5.6%。於2012年6月30日，本集團共有租入船舶10艘104萬載重噸，其中油輪4艘75萬載重噸及散貨船6艘29萬載重噸。

管理層討論與分析 (續)

(二) 報告期內經營情況的討論與分析 (續)

4、合營及聯營公司經營情況

2012年上半年，依託聯營對方穩固的貨源，合營公司經營業績相對穩定，本集團確認合營及聯營公司的投資收益為人民幣1.52億元，同比下降7.4%，主要原因是：上半年國內沿海散貨運輸市場持續低迷，本集團的合營和聯營公司主要從事沿海煤炭運輸，經營業績也受到一定影響。2012年上半年，本集團五家合營航運公司共完成運輸周轉量610億噸海哩，同比增長31.1%；實現營業收入人民幣31.79億元，淨利潤2.81億元，同比分別下降14.2%和9.1%。

截至2012年6月30日，五家合營航運公司共擁有運力50艘256萬載重噸，在建船舶51艘232萬載重噸。

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	2012年	2012年	2012年
		上半年運輸 周轉量 (億噸海哩)	上半年 營業收入 (人民幣千元)	上半年 淨利潤 ／(虧損) (人民幣千元)
神華中海航運有限公司	49%	397.0	2,150,768	280,898
上海時代航運有限公司	50%	159.7	707,180	547
廣州發展航運有限公司	50%	37.6	186,468	4,780
上海友好航運有限公司	50%	6.8	57,292	-12,510
華海石油運銷有限公司	50%	8.9	77,553	6,922

本公司之合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2012年上半年實現淨利潤人民幣7,663萬元。

(三) 財務狀況分析

1、現金流入淨額

本集團截止二零一二年六月三十日及二零一一年六月三十日止六個月經營業務的現金流出及流入淨額分別為人民幣 221,855,000 元及人民幣 1,148,240,000 元。

2、資本承擔

本集團於財務狀況表日的資本承擔如下所示，其中本集團在二零一二年六月三十日之未來一年的資本承擔為人民幣 5,664,987,000 元(二零一一年十二月三十一日：人民幣 6,514,365,000 元)。

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
獲批准及已訂合約：		
船舶建造，購買 ^(註1)	9,302,727	11,299,626
股權投資 ^(註2)	1,045,796	1,486,735
合計	<u>10,348,523</u>	<u>12,786,361</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 1,453,868,000 元(二零一一年十二月三十一日：人民幣 1,589,308,000 元)。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 3,437,626,000 元(二零一一年十二月三十一日：人民幣 2,176,696,000 元)，而已批准但未簽約的資本承擔是人民幣 1,204,779,000 元(二零一一年十二月三十一日：人民幣 2,100,538,000 元)。

註1：根據本集團二零零七年至二零一二年六月期間簽訂船舶建造、購買協議，此等資本承擔之到期日為二零一二年至二零一三年。

註2：關於合營神華中海之投資的資本承擔是人民幣 1,029,668,000 元(二零一一年十二月三十一日：人民幣 1,470,668,000 元)。

3、資本結構

於二零一二年六月三十日，本公司擁有人應佔權益，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 22,868,825,000 元及約人民幣 25,845,902,000 元，負債權益比率為 113%(二零一一年十二月三十一日：89%)。

管理層討論與分析 (續)

(三) 財務狀況分析(續)

4、 票據、銀行及其他計息貸款

(i) 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	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 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5%至10%， Libor加0.35%至3.00%	2013	1,081,851	922,423
信用	Libor加0.35% 至4.00%	2013	992,985	686,993
			<u>2,074,836</u>	<u>1,609,416</u>
(ii) 票據				
信用	4.18%	2012	<u>1,999,108</u>	<u>1,998,038</u>
(iii) 其他利息貸款				
抵押	中國人民銀行基準 利率下浮5%	2013	500	—
信用	中國人民銀行基準 利率下浮10%， 3.50%至5.85%	2013	<u>2,505,230</u>	<u>966,000</u>
			<u>2,505,730</u>	<u>966,000</u>
票據、銀行及其他 計息貸款				
— 即期部份				
			<u><u>6,579,674</u></u>	<u><u>4,573,454</u></u>

(三) 財務狀況分析 (續)

4、 票據、銀行及其他計息貸款 (續)

		有效 年利率 (%)	到期日	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 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5%至10%， Libor加0.38% 至1.60%		2014-2023	8,199,183	7,185,601
信用	Libor加1.35% 至1.70%， 6.80%至7.05%		2014-2024	1,105,626	1,231,826
				<u>9,304,809</u>	<u>8,417,427</u>
(ii) 票據					
信用		3.90%	2014	2,996,360	2,995,537
(iii) 其他計息貸款					
抵押	中國人民銀行基準 利率下浮5%		2014-2023	53,100	—
信用	中國人民銀行基準 利率下浮10%， 4.72%至6.51%		2014-2018	5,968,811	5,341,551
				<u>6,021,911</u>	<u>5,341,551</u>
票據、銀行及其他 計息貸款 —非即期部份				<u>18,323,080</u>	<u>16,754,515</u>

管理層討論與分析 (續)

(三) 財務狀況分析(續)

4、 票據、銀行及其他計息貸款(續)

(ii) 於二零一二年六月三十日，本集團票據、銀行及其他計息貸款的還款期如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
列示如下：		
(i) 銀行貸款：		
一年內或隨時	2,074,836	1,609,416
第二年	1,075,327	1,389,529
第三至第五年(包括首尾兩年)	3,391,644	3,028,983
五年以上	4,837,838	3,998,915
	<u>11,379,645</u>	<u>10,026,843</u>
(ii) 票據：		
一年內或隨時	1,999,108	1,998,038
第二年	—	—
第三至第五年(包括首尾兩年)	2,996,360	2,995,537
	<u>4,995,468</u>	<u>4,993,575</u>
(iii) 其他計息貸款：		
一年內或隨時	2,505,730	966,000
第二年	274,540	1,500,000
第三至第五年(包括首尾兩年)	2,705,771	841,551
五年以上	3,041,600	3,000,000
	<u>8,527,641</u>	<u>6,307,551</u>
	<u>24,902,754</u>	<u>21,327,969</u>

本集團銀行貸款以3艘在建船舶(二零一一年十二月三十一日：9艘在建船舶)和30艘船舶(二零一一年十二月三十一日：22艘船舶)作為抵押。於二零一二年六月三十日，該等在建船舶和船舶的總賬面淨值為人民幣15,131,592,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣13,044,293,000元)。

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8,702,587,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣7,788,252,000元)的銀行抵押貸款，人民幣1,957,508,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,861,916,000元)的銀行信用貸款和人民幣632,490,000元(二零一一年十二月三十一日：無)的信用其他計息貸款採用美元計值外，其他所有貸款均採用人民幣計值。

(三) 財務狀況分析 (續)

5、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。

於二零一二年六月三十日，本集團的外幣負債主要包括約相等於人民幣8,702,587,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣7,788,252,000元)的抵押貸款，人民幣1,957,508,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,861,916,000元)的信用貸款和人民幣632,490,000元(二零一一年十二月三十一日：無)的信用其他計息貸款。此外，本公司須以港幣支付H股的股息。

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。

6、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。截至二零一二年六月三十日止，本公司就此碰撞事故的相關事宜尚在處理過程中。
- ii) 於二零一二年一月，本公司所屬的油輪「大慶75」輪在渤海水域發生燃油洩漏。截至二零一二年六月三十日止，「大慶75」輪污染事故的法律索償共為人民幣21,810,000元。在上述事故發生前，公司已為「大慶75」輪向中國人民財產保險股份有限公司投保，並由西英保賠協會分保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零一二年六月三十日止，本公司就此「大慶75」輪污染事故的相關事宜尚在處理過程中。

管理層討論與分析 (續)

(三) 財務狀況分析(續)

6、或有負債(續)

- 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 5,200 萬元)。

擔保期限為船舶租賃期，即 20 年。

7、報告期末日後事項

- (1) 根據本公司二零一二年七月二十日召開的二零一二年第十二次董事會會議，董事會批准《關於參股組建中海(新加坡)石油公司的議案》，本公司之子公司中海發展(香港)航運有限公司與中海集裝箱運輸(香港)有限公司、中國海運(東南亞)控股有限公司合資組建中國海運(新加坡)石油有限公司(名稱暫定，簡稱「中海新加坡石油」)。中海新加坡石油註冊資本為 500 萬美元，中海發展(香港)航運有限公司以現金出資 25 萬美元(約合人民幣 160 萬元)，佔中海新加坡石油 5% 股份。

(三) 財務狀況分析(續)

7、 報告期末日後事項(續)

- (2) 本公司向社會公開發行面值不超過50億元的公司債券已獲得中國證券監督管理委員會證監許可[2012]924號文核准。本公司本次債券採取分期發行的方式，其中本公司二零一二年公司債券(第一期)發行規模為25億元(「A股公司債券」)。本期債券每張面值為人民幣100元，共發行2,500萬張。本次發行採取面向社會公眾投資者和機構投資者詢價配售相結合的方式發行。

本期A股公司債券發行工作已於二零一二年八月七日結束並於二零一二年八月二十一日起於上海證券交易所掛牌交易。本期A股公司債券分為2個品種，分別為規模10億元，三年期票面利率4.20%，債券代碼「122171」的公司債券和規模15億元，十年期票面利率5.00%，債券代碼「122172」的公司債券。

(四) 其他方面

1、 船隊發展

於2012年上半年，本集團有2艘新造油輪合計12萬載重噸運力、10艘新造散貨輪合計183萬載重噸運力投入使用，上半年共處置老舊船舶5艘22萬載重噸。經過船舶結構調整，本集團船隊結構進一步優化，單船載重量不斷上升，平均船齡逐年降低。

截至2012年6月30日，本公司共擁有船舶195艘1,498萬載重噸，具體構成如下：

	艘數	載重噸 (萬)	平均船齡 (年)
油輪	73	691	8.8
散貨輪	122	807	14.1
合計	195	1,498	11.5

含本集團租入的船舶和下屬合營及聯營公司船舶，於二零一二年六月三十日，本集團控制的船舶總量為255艘1,859萬載重噸。

管理層討論與分析 (續)

(五) 前景展望及下半年工作重點

下半年，全球經濟增長面臨更加複雜的環境，歐債危機難以迅速解決，國際油價可能因中東地緣局勢再次反彈，同時，我國經濟增長速度放緩，油品運輸需求和乾散貨運輸需求也將放緩，但航運市場各船型訂單量仍高企，市場的供求關係短期內難以好轉，航運市場仍將在底部徘徊。

油品運輸方面，於2012年下半年油輪市場運力失衡現象仍將持續，油輪運輸的低迷局面短期內無根本性改變。乾散貨運輸方面，由於沿海運力中超過三分之一為兼營運力，沿海市場與國際市場聯繫越來越緊密，預計下半年沿海乾散貨市場將跟隨國際乾散貨市場中各船型市場走勢維持底部徘徊態勢。

本公司董事認為，於2012年下半年，國內外航運市場將持續低迷，預計本集團於截至2012年9月30日止之九個月期間將出現淨虧損。

針對目前的市場情況，2012年下半年本集團將重點做好以下幾方面的工作：

1、 深化管理和經營體制改革，並主要體現在下面這些方面：

- (1) 於2012年上半年，本公司著手對乾散貨業務進行重組，成功搭建「中海散貨運輸有限公司」及「中海散貨運輸(上海)有限公司」這個集約化、專業化經營管理平台，完成相關資產、負債、人員、業務、管理的平穩過渡。於2012年下半年，在條件成熟的情況下逐步完成各合營公司、聯營公司和參股公司的股權轉讓，進一步加強對合營公司的控制力，做好散貨船舶統一經營工作，打造「中海散運」品牌。
- (2) 各專業公司層面，為進一步加強市場營銷功能，將充分整合市場營銷隊伍和力量，強化市場營銷攻勢，建立一支具有逆勢突圍能力的市場營銷隊伍。

(五) 前景展望及下半年工作重點(續)

(3) 加大人力資源體系的改革，加強人才培養和全員業績考核機制。本集團將努力打通船岸人才交流通道、國際化經營管理人才培養通道和年輕幹部職業發展通道等「三條通道」，進一步提高公司的管理水準。與此同時，本集團將強化業績考核機制，並增強激勵機制，加強員工的創新意識、機遇意識和危機意識，調動員工奮力拼搏的積極性。

- 2、繼續加強與大貨主的戰略合作，鞏固和擴大公司在內外貿運輸市場的份額，降低運價波動帶來的經營風險。

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。本公司將繼續通過組建合營公司、簽訂長期COA合同、增加專用泊位的使用等多種方式，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。在散貨運輸方面，本公司繼續加強與神華、華能、寶鋼、首鋼、華潤、申能、上海電力、廣州控股等大貨主戰略合作，通過聯營合作等方式，擴大可控運力規模，提高本集團在沿海電煤運輸市場的控制力。在油品運輸方面，本公司將著力鞏固沿海市場份額，加強與國內外大石油公司的合作，穩定基礎貨源，培育遠洋經營團隊，提升綜合效益。

- 3、進一步加強成本費用控制，實現降本增效。今年下半年本集團將繼續加強燃油費、修理費、港口使費及財務費用等費用的控制，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、調整船隊結構，加強船隊的競爭力。預計航運市場將持續低迷，本集團將加快老舊船舶和單殼油輪的淘汰力度，在今年上半年報廢5艘老舊船舶的基礎上，今年下半年預計處置15艘船舶。本集團將科學、合理的調整船隊結構，提高核心競爭力。
- 5、持續推進LNG運輸業務進展，在現有項目的基礎上，把握本集團與中石油、中石化的長期合作關係，不斷開拓新的LNG運輸項目。

管理層討論與分析 (續)

(五) 前景展望及下半年工作重點(續)

- 6、 拓寬融資管道，確保企業發展資金。根據本集團造船計畫，本集團於二零一二年至二零一四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，保持融資管道暢通。截至本公告日，本公司人民幣50億元公司債券中第一期人民幣25億元已經成功發行。
- 7、 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。

(六) 其他事項

1、 中國註冊地址變更

本公司註冊地址自二零一二年八月二十一日起已變更至中華人民共和國上海市洋山保稅港區業盛路188號A-1015室。

2、 董事、監事及高管人員變更情況

- (1) 本公司於2012年1月16日召開的本公司2012年第一次臨時股東大會批准聘任許立榮先生為本公司執行董事、聘任王武生先生為本公司獨立非執行董事；
- (2) 本公司董事會於2012年2月20日召開2012年第三次董事會會議，批准聘任莊德平先生為公司副總經理；
- (3) 本公司於2012年6月20日召開的本公司2012年第二次臨時股東大會審議並批准《關於選舉本公司第七屆董事會成員的議案》和《關於選舉本公司第七屆監事會成員(非職工代表監事)的議案》，根據股東大會投票結果及《公司章程》的規定，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、嚴志沖先生和邱國宣先生獲委任為本公司第七屆董事會執行董事；朱永光先生、張軍先生、盧文彬先生和王武生先生獲委任為本公司第七屆董事會獨立非執行董事；徐文榮先生、徐輝先生和張榮標先生獲委任為本公司第七屆監事會由非職工代表出任的監事，連同職工監事羅宇明先生和陳秀玲女士組成本公司第七屆監事會；

(六) 其他事項 (續)

- (4) 本公司董事會於2012年6月29日召開2012年第十一次董事會會議，批准林建清先生辭去公司執行董事職務，並建議聘任丁農先生為本公司執行董事，關於聘任丁農先生為本公司執行董事的事項有待本公司股東大會審議。

3、董事與監事於合約之權益

於二零一二年六月三十日，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。

4、董事、監事於本公司股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一二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」)。

5、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。

6、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)

(六) 其他事項 (續)

7、 遵守企業管治常規守則

本公司董事會恪守企業管治原則，致力於提升股東價值。為加強獨立性、問責性及責任承擔，本公司董事會主席與首席執行官由不同人士擔任，可維持獨立性及均衡判斷之觀點。

在報告期內的整個相應有效期間內，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》]附錄十四的舊《企業管治常規守則》(有效至二零一二年四月一日止)以及載於《上市規則》附錄十四經修訂的新《企業管治守則》(自二零一二年四月一日起生效)所載的守則條文規定。本公司設立了四個董事會專門委員會：審計委員會(「審計委員會」)、薪酬委員會、戰略委員會、提名委員會，並制訂了清晰界定的職責範圍。

8、 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。

審核委員會已審閱本公司報告期內的中期業績。

9、 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。

10、 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10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，並確認他們於二零一二年六月三十日止六個月期間已遵守《標準守則》的規定。

(六) 其他事項 (續)

11、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。

於二零一二年六月三十日，本公司僱員總數為6,493人。於報告期內，本公司的員工成本為人民幣8.438億元(二零一一年上半年：人民幣8.428億元)。

12、投資者關係

本公司積極認真做好資訊披露和投資者關係管理工作，恪守規範、準確、完整、及時的資訊披露原則。公司設立了專門的投資者關係管理部門，負責投資者關係方面的事務，並制訂了《投資者關係管理辦法》，積極進行規範運作。本公司通過業績推介、路演、電話會議、公司網站、投資者來訪接待等方式，加強與投資者和證券分析師的聯繫和溝通，不斷提高投資者對公司的認知程度。

本公司亦於本公司網站 www.cnshippingdev.com 設有投資者關係部份，定期向投資者及股東發放資訊。

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
二零一二年八月二十一日

獨立審閱報告



BAKER TILLY
HONG KONG LIMITED
CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

天職香港會計師事務所有限公司

2nd Floor, 625 King's Road
North Point, Hong Kong
香港北角英皇道625號2樓

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

本核數師已審閱載於第24頁至第60頁的中期財務資料。此中期財務資料包括中海發展股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零一二年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、股東權益變動表和現金流量表及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合上市規則有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料。

本核數師的責任是根據審閱對該中期財務資料出具報告，並按照委聘的協定條款僅向閣下(作為一個團體)而出具的，並無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱業務準則第2410號「主體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核的範圍，故不能保證本核數師能知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師的審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

天職香港會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零一二年八月二十一日

羅詠思

執業證書號碼：P04607

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
收益			
營業額	4	5,614,970	6,141,412
經營成本		<u>(5,851,041)</u>	<u>(5,260,272)</u>
(毛損)/毛利		(236,071)	881,140
其他收入及收益	5	119,437	140,653
銷售費用		(26,731)	(23,183)
管理費用		(166,656)	(135,262)
其他費用		(22,905)	(14,993)
應佔合營公司溢利		152,125	164,224
融資費用	6	<u>(280,185)</u>	<u>(181,894)</u>
除稅前(虧損)/溢利	7	(460,986)	830,685
稅項	8	<u>(169)</u>	<u>(129,483)</u>
本期除稅後(虧損)/溢利		<u>(461,155)</u>	<u>701,202</u>
其他全面收益/(虧損)			
外幣調整		65,311	(137,830)
本期現金流量套期淨收益/(虧損)		<u>880</u>	<u>(2,179)</u>
本期其他全面收益/(虧損)		<u>66,191</u>	<u>(140,009)</u>
本期全面(虧損)/收益合計		<u><u>(394,964)</u></u>	<u><u>561,193</u></u>

簡明綜合全面收益表 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
本期稅後(虧損)/盈餘應佔：			
本公司擁有人		(495,377)	684,406
非控制性權益		34,222	16,796
		<u>(461,155)</u>	<u>701,202</u>
本期全面(虧損)/收益合計應佔：			
本公司擁有人		(429,539)	544,874
非控制性權益		34,575	16,319
		<u>(394,964)</u>	<u>561,193</u>
每股(虧損)/盈利	9		
— 基本		<u>(14.55 分)</u>	<u>20.10 分</u>
— 攤薄		<u>(14.55 分)</u>	<u>20.10 分</u>

擬派及應付股息有關詳情載於中期財務資料附註10。

列載於第30至60頁之附註為本中期財務資料的組成部分

簡明綜合財務狀況表

二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (審核) 人民幣千元
非流動資產			
投資物業	11	233,214	236,198
物業、廠房及設備	11	44,712,549	41,875,122
於聯營公司之投資		—	—
於合營公司之投資		4,094,394	3,562,519
應收借款		63,997	49,747
可供出售之股權投資		4,300	4,300
非流動資產合計		<u>49,108,454</u>	<u>45,727,886</u>
流動資產			
燃油存貨		908,123	823,961
應收賬款及應收票據	12	1,512,414	1,127,945
預付賬款、按金及其他應收款		823,203	483,330
子公司股東借款		49,000	49,000
現金及現金等價物		2,774,479	3,376,692
流動資產合計		<u>6,067,219</u>	<u>5,860,928</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	13	1,135,315	1,073,161
其他應付款及應計負債		1,283,079	828,385
應付股息		157,850	—
應付所得稅		1,284	4,463
票據、銀行及其他計息貸款即期部分	15	6,579,674	4,573,454
流動負債合計		<u>9,157,202</u>	<u>6,479,463</u>
流動負債淨值		<u>(3,089,983)</u>	<u>(618,535)</u>
總資產減流動負債		<u>46,018,471</u>	<u>45,109,351</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	17	3,404,553	3,404,552
儲備		19,464,272	19,893,810
擬派中期／末期股息		—	340,455
非控制性權益		22,868,825	23,638,817
權益合計		<u>23,594,084</u>	<u>24,341,608</u>

簡明綜合財務狀況表 (續)

二零一二年六月三十日

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (審核) 人民幣千元
	附註		
長期負債			
其他貸款		519,627	515,603
衍生金融工具	14	14,819	15,645
票據、銀行及其他計息貸款	15	18,323,080	16,754,515
可換股債券	16	3,198,000	3,110,598
遞延稅項負債		368,861	371,382
長期負債合計		<u>22,424,387</u>	<u>20,767,743</u>
權益及長期負債合計		<u>46,018,471</u>	<u>45,109,351</u>

李紹德
董事

嚴志冲
董事

列載於第30至60頁之附註為本中期財務資料的組成部分

簡明綜合股東權益變動表

	本公司擁有人權益													
	股本	股本溢價	重估儲備	法定公積金	一般公積金	套期儲備	可供出售 股權投資之 重估儲備	變動 匯兌儲備	可換股 債券的 股本儲備	留存溢利	股息	合計	非控制性 權益	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
於二零一一年一月一日	3,404,552	3,947,214	168,829	2,755,909	93,158	(14,230)	1,019	(644,226)	—	12,287,546	578,774	22,578,545	512,916	23,091,461
本期淨溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	684,406	—	684,406	16,796	701,202
現金流量套期淨溢利	—	—	—	—	—	(2,179)	—	—	—	—	—	(2,179)	—	(2,179)
外幣調整	—	—	—	—	—	—	—	(137,353)	—	—	—	(137,353)	(477)	(137,830)
全面收益合計	—	—	—	—	—	(2,179)	—	(137,353)	—	684,406	—	544,874	16,319	561,193
非控制性權益的資本投入	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	150,288	150,288
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(578,774)	(578,774)	—	—	(578,774)
於二零一一年 六月三十日(未經審核)	3,404,552	3,947,214	168,829	2,755,909	93,158	(16,409)	1,019	(781,579)	—	12,971,952	—	22,544,645	679,523	23,224,168
於二零一二年一月一日	3,404,552	3,947,214	168,829	2,860,006	93,158	(17,379)	1,019	(922,389)	873,043	12,890,309	340,455	23,638,817	702,791	24,341,608
本期淨溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(495,377)	—	(495,377)	34,222	(461,155)
現金流量套期淨收益	—	—	—	—	—	880	—	—	—	—	—	880	—	880
外幣調整	—	—	—	—	—	2	—	64,956	—	—	—	64,958	353	65,311
全面虧損合計	—	—	—	—	—	882	—	64,956	—	(495,377)	—	(429,539)	34,575	(394,964)
可換債券轉換	1	2	—	—	—	—	—	(1)	—	—	—	2	—	2
分派股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(340,455)	(340,455)	—	—	(340,455)
已付股息予非控制性權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(12,107)	(12,107)
於二零一二年 六月三十日(未經審核)	3,404,553	3,947,216	168,829	2,860,006	93,158	(16,497)	1,019	(857,433)	873,042	12,394,932	—	22,868,825	725,959	23,594,084

列載於第 30 至 60 頁之附註為本中期財務資料的組成部分

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
經營業務之現金(流出)／流入淨額	<u>(221,855)</u>	<u>1,148,240</u>
投資活動		
出售物業、廠房及設備所得之收入	125,689	138,303
購入物業、廠房及設備	(3,146,293)	(3,827,964)
已收合營公司的股息	11,250	8,470
已收可供出售股權投資之股息	2,239	—
已收利息	1,572	—
於合營公司的投資	(441,000)	(245,000)
借款予聯營公司	(14,426)	—
投資活動之現金流出淨額	<u>(3,460,969)</u>	<u>(3,926,191)</u>
融資活動		
非控制性權益的資本投入	—	150,288
票據、銀行及其他借貸之現金流入淨額	3,599,926	4,146,151
已付股息	(194,712)	(578,774)
已付利息	(293,463)	(190,712)
其他融資活動之現金淨流出	(689)	(3,780)
融資活動之現金流入淨額	<u>3,111,062</u>	<u>3,523,173</u>
現金及現金等價物的(減少)／增加	(571,762)	745,222
期初之現金及現金等價物	3,376,692	1,061,735
外幣匯率調整之淨影響	(30,451)	(13,187)
期末之現金及現金等價物	<u>2,774,479</u>	<u>1,793,770</u>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行存款	<u>2,774,479</u>	<u>1,793,770</u>

列載於第30至60頁之附註為本中期財務資料的組成部分

1. 公司資料

中海發展股份有限公司(「本公司」)乃在中華人民共和國境內合資成立的有限責任公司。註冊地址及主要營業地址點為中國上海市洋山保稅港區業盛路188號A-1015室及中國上海市東大名路670號。於本期間，本公司及附屬公司(「本集團」)的主要業務為：

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

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

本公司的H股股份及A股股份分別在香港聯合交易所及上海證券交易所上市。

除非另外說明，此等中期財務資料以集團之功能貨幣即人民幣呈報，所有金額均調整至最接近的千元人民幣。

本中期財務資料已於二零一二年八月二十一日獲董事會批准刊發。

2. 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

本中期財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

本中期財務資料並未包括年報的一切所需資料及披露，並應與本公司載於二零一一年年報中的截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合財務報告一併閱讀。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

2. 編製基準及會計政策 (續)

2.2 主要會計政策

本簡明綜合財務報表除若干財務工具是按公允值計量外，乃按歷史成本法編製。

新頒佈及經修訂之準則及詮釋於二零一二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) 及調整用於釐定船舶的可使用年限及殘值的估計以外，本集團採納與二零一一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二零一二年六月三十日之本中期財務資料。

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

本期間，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」)，並於二零一二年一月一日起之財政年度生效，採納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。

香港財務報告準則第 7 號

關於金融資產轉移的披露的修改

香港會計準則第 12 號 (修訂)

所得稅－遞延稅項：相關資產的收回

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 (續)

已頒佈但尚未生效香港財務報告準則之影響

香港財務報告準則之改進 香港財務報告準則第7號(修訂)	2009至2011年香港財務報告準則的年度改進 ² 披露—抵消金融資產及負債 ² 披露—香港財務報告準則第9號 的法定生效日期及交易披露 ⁴
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 ²
香港財務報告準則第13號	公允價值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂)	財務報表的列報—其他綜合收益項目的列報的修改 ¹
香港會計準則第19號(2011)	員工福利 ²
香港會計準則第27號(2011)	單獨財務報表 ²
香港會計準則第28號(2011)	於聯營及合營企業之投資 ²
香港會計準則第32號(修訂)	抵消金融資產及金融負債 ³

¹ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本集團正評估該等新訂於初始應用期間之影響。目前認為採納該等修訂對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響之可能性不大。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

3. 估計

管理層需在編製中期財務資料時作出會影響會計政策應用，以及資產、負債、收入及支出之報告金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於估計數額。

除了調整釐定船舶的可使用年限及殘值的估計(附註11)外，於編製中期財務資料時，管理層於應用集團會計政策中所作出之重大判斷及估計的主要不明朗因素來源與編製截止二零一一年十二月三十一日的綜合財務報表的主要不明朗因素來源相同。

4. 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；及
- (ii) 乾散貨運輸：
 - 煤炭運輸
 - 鐵礦石運輸
 - 其他乾散貨運輸

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

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(虧損)/溢利的業績分析披露如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年 (未經審核)		二零一一年 (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	2,832,421	(131,927)	3,293,958	384,369
乾散貨運輸				
— 煤炭運輸	1,381,043	(129,103)	1,864,170	391,654
— 鐵礦石運輸	1,056,551	106,420	662,649	79,620
— 其他乾散貨運輸	344,955	(81,461)	320,635	25,497
	<u>2,782,549</u>	<u>(104,144)</u>	<u>2,847,454</u>	<u>496,771</u>
	<u>5,614,970</u>	<u>(236,071)</u>	<u>6,141,412</u>	<u>881,140</u>
其他收入及收益		119,437		140,653
銷售費用		(26,731)		(23,183)
管理費用		(166,656)		(135,262)
其他費用		(22,905)		(14,993)
應佔合營公司溢利		152,125		164,224
融資費用		(280,185)		(181,894)
除稅前(虧損)/溢利		<u>(460,986)</u>		<u>830,685</u>
業務資產分部				
油品運輸		25,554,619		21,940,184
乾散貨運輸		24,651,085		20,039,016
其他未分配公司資產		4,969,969		3,924,944
		<u>55,175,673</u>		<u>45,904,144</u>
業務負債分部				
油品運輸		16,569,375		12,880,393
乾散貨運輸		14,615,657		9,416,496
其他未分配公司負債		396,557		383,087
		<u>31,581,589</u>		<u>22,679,976</u>

中期財務資料報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

業務分部(續)

分部業績為各分部在本期間的毛利或毛虧，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。分部業績不包括管理費用(包括董事酬金)，銷售費用，其他費用，應佔合營公司溢利、其他收入及收益及融資費用。

於二零一二年六月三十日，油輪和貨輪的賬面淨值分別為人民幣20,141,137,000元和人民幣18,299,776,000元(二零一一年：分別為人民幣16,439,710,000元和人民幣16,514,887,000元)。

地區分部

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年 (未經審核)		二零一一年 (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	2,409,410	(77,760)	3,976,224	999,836
國際	3,205,560	(158,311)	2,165,188	(118,696)
	<u>5,614,970</u>	<u>(236,071)</u>	<u>6,141,412</u>	<u>881,140</u>
其他收入及收益		119,437		140,653
銷售費用		(26,731)		(23,183)
管理費用		(166,656)		(135,262)
其他費用		(22,905)		(14,993)
應佔合營公司溢利		152,125		164,224
融資費用		(280,185)		(181,894)
除稅前(虧損)/溢利		<u>(460,986)</u>		<u>830,685</u>
營業額				
分部營業額總和		5,614,970		6,141,412
抵消集團內部交易		—		—
合併營業額		<u>5,614,970</u>		<u>6,141,412</u>

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

其他資料

截至二零一二年六月三十日止六個月

	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	合計 人民幣千元
分部非流動資產之添增	948,648	3,132,126	3,030	4,083,804
折舊	356,635	353,424	4,597	714,656
處置物業、廠房及設備之收益	1,528	6,444	7,221	15,193
利息收入	4,518	6,035	17,339	27,892

截至二零一一年六月三十日止六個月

	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	合計 人民幣千元
分部非流動資產之添增	1,753,124	2,986,788	7,019	4,746,931
折舊	365,426	479,960	3,829	849,215
處置物業、廠房及設備之 (虧損)/收益	(39)	115,168	—	115,129
利息收入	2,469	3,064	1,371	6,904

本集團的主要資產皆位於中國境內，因此未作資產和支出的地區分析。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

5. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入		
利息收入—銀行	25,514	6,904
佣金收入	5,861	—
政府補貼(註)	67,933	25,211
利息收入—借款	2,378	—
來自於投資物業的租金收入	6,164	—
其他	2,096	3,664
	<u>109,946</u>	<u>35,779</u>
其他收益／(損失)		
處置物業、廠房及設備之淨收益	15,193	115,129
匯兌損失淨額	(8,687)	(10,882)
可供出售之股權投資之股息	2,239	—
其他	746	627
	<u>9,491</u>	<u>104,874</u>
其他收入及收益	<u>119,437</u>	<u>140,653</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。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

6. 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 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及其他貸款	154,121	141,366
— 不需在五年內全部償還的銀行及其他貸款	169,711	27,807
— 票據	101,370	101,301
— 套期借貸	3,940	5,498
— 可換股債券	87,405	—
其他債務成本及支出	—	22,371
	<u>516,547</u>	<u>298,343</u>
減：資本化利息	(236,362)	(116,449)
融資費用	<u>280,185</u>	<u>181,894</u>

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

7. 除稅前(虧損)/溢利

本集團之除稅前(虧損)/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	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (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	3,283,883	2,781,465
其他(包括船舶折舊費用及船員費用)	2,567,158	2,478,807
折舊	714,656	849,215
營業租約租金：		
土地及樓宇	23,319	17,096
船舶	326,825	257,614
營業租約租金總額	<u>350,144</u>	<u>274,710</u>
員工成本(包括董事酬金、工資、薪金、 退休金供款及聘用船員費用)	843,819	842,831
處置物業、廠房及設備淨收益	(15,193)	(115,129)
計提壞賬準備	—	300
政府補貼	(67,933)	(25,211)
塲修及維修開支	<u>259,679</u>	<u>273,011</u>

8. 稅項

(i) 香港利得稅

截至二零一二年及二零一一年六月三十日，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。本公司現享有的優惠稅率，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25%(二零一一年：24%)作出準備。

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%(除非因協定而減少)。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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
本集團		
香港	—	—
中國大陸		
— 本期稅項	1,721	151,712
— 以前年度補交/(多交)稅項	969	(425)
遞延稅項	(2,521)	(21,804)
本期稅項	<u>169</u>	<u>129,483</u>

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

9. 每股(虧損)/盈利

(a) 每股(虧損)/盈利－基本

每股基本(虧損)/盈利乃按本期間本公司擁有人應佔(虧損)/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	
	二零一二年 (未經審核)	二零一一年 (未經審核)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利(人民幣千元)	(495,377)	684,406
已發行普通股之加權平均數(以千位計)	3,404,553	3,404,552
每股基本(虧損)/盈利(每股人民幣分)	<u>(14.55)</u>	<u>20.10</u>

(b) 每股(虧損)/盈利－攤薄

截至二零一二年六月三十日止期間本公司無任何可攤薄潛在普通股(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：無)，故每股攤薄虧損等同於每股基本虧損。

10. 中期股息

董事會不建議派發中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：無)。

11. 投資物業和物業、廠房及設備

於本期間內，在建工程的添增為人民幣3,902,779,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：人民幣4,738,136,000元)。

於本期間內，價值為人民幣1,028,189,000元的3艘油輪及價值為人民幣5,189,772,000元的10艘乾散貨輪(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：價值為人民幣895,530,000元的1艘油輪及價值為人民幣3,353,591,000元的10艘乾散貨輪)建造完工並由在建工程轉入船舶，另有淨值為人民幣71,461,000元的2艘油輪(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：淨值為人民幣121,209,000元的3艘油輪)完成維修並投入使用。而於本期間及截至二零一一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77,176,000元的4艘乾散貨輪及人民幣28,815,000元的1艘油輪(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：賬面淨值共計人民幣23,000,000元的6艘乾散貨輪)被處置。

於本期間，本集團將船舶的預計可使用年限由17至25年調整為25年。船舶淨殘值按每輕噸180美元(約人民幣1,350元)調整為每輕噸470美元(約人民幣2,960元)計算。此些會計估計的調整減少集團本期間的折舊人民幣300,897,000元並預計減少截至二零一二年十二月三十一日止年度的折舊約人民幣601,794,000元。

於本期間內，賬面淨值為人民幣233,214,000元的投資物業(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：人民幣189,610,000元)被出租。

投資物業包括位於中華人民共和國上海市東大名路670號商業大廈，以中期租約持有。

投資物業按成本減累計折舊及減值虧損列賬。投資物業於估計可使用年期按直線法撇銷其成本計提折舊。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

12. 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：

	二零一二年六月三十日 (未經審核)		二零一一年十二月三十一日 (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	1,315,876	88	1,110,985	98
四至六個月	187,054	12	12,604	1
七至九個月	3,178	—	4,047	1
十至十二個月	3,187	—	309	—
一至二年	3,119	—	—	—
	1,512,414	100	1,127,945	100

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。

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：

	二零一二年六月三十日 (未經審核)		二零一一年十二月三十一日 (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	921,223	81	611,989	57
四至六個月	139,498	12	363,898	34
七至九個月	17,922	2	61,871	6
十至十二個月	39,112	3	25,986	2
一至二年	15,402	2	8,049	1
二年以上	2,158	—	1,368	—
	1,135,315	100	1,073,161	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。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

14. 衍生金融工具

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
按公平值記賬		
現金流量套期：		
— 利率套期合約	14,819	15,645

本集團於二零一二年六月三十日持有兩份利率套期合約之名義本金總額為 114,093,333 美元 (約人民幣 721,611,000 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。

於本期間，主要浮動利率為倫敦同業拆息加 0.42% 或 0.45% (截至二零一一年十二月三十一日：倫敦同業拆息加 0.42% 或 0.45%)。利率套期合約於本期間及上年度期間之收益及虧損如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
套期儲備中包括之公平價值收益／(虧損)	880	(2,179)
融資費用內的套期借貸利息	(3,940)	(5,498)
期內利率套期合約之現金流量套期總虧損	(3,060)	(7,677)

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

15. 票據、銀行及其他計息貸款

(i) 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	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 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5%至10%, Libor加0.35%至3.00%	2013	1,081,851	922,423
信用	Libor加0.35%至4.00%	2013	992,985	686,993
			<u>2,074,836</u>	<u>1,609,416</u>
(ii) 票據				
信用	4.18%	2012	1,999,108	1,998,038
(iii) 其他利息貸款				
抵押	中國人民銀行基準利率 下浮5%	2013	500	—
信用	中國人民銀行基準利率 下浮10%, 3.50%至5.85%	2013	2,505,230	966,000
			<u>2,505,730</u>	<u>966,000</u>
票據、銀行及 其他計息貸款 — 即期部份			<u>6,579,674</u>	<u>4,573,454</u>

中期財務資料報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

15. 票據、銀行及其他計息貸款(續)

(i) 本集團票據、銀行及其他計息貸款分析如下：(續)

	有效 年利率(%)	到期日	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 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5%至10%, Libor加0.38%至1.60%	2014-2023	8,199,183	7,185,601
信用	Libor加1.35%至1.70%, 6.80%至7.05%	2014-2024	1,105,626	1,231,826
			<u>9,304,809</u>	<u>8,417,427</u>
(ii) 票據				
信用	3.90%	2014	2,996,360	2,995,537
(iii) 其他計息貸款				
抵押	中國人民銀行基準利率 下浮5%	2014-2023	53,100	—
信用	中國人民銀行基準利率 下浮10%, 4.72%至6.51%	2014-2018	5,968,811	5,341,551
			<u>6,021,911</u>	<u>5,341,551</u>
票據、銀行及 其他計息貸款 —非即期部份			<u>18,323,080</u>	<u>16,754,515</u>

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

15. 票據、銀行及其他計息貸款(續)

(ii) 於二零一二年六月三十日，本集團票據、銀行及其他計息貸款的還款期如下：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
列示如下：		
(i) 銀行貸款：		
一年內或隨時	2,074,836	1,609,416
第二年	1,075,327	1,389,529
第三至第五年(包括首尾兩年)	3,391,644	3,028,983
五年以上	4,837,838	3,998,915
	<u>11,379,645</u>	<u>10,026,843</u>
(ii) 票據：		
一年內或隨時	1,999,108	1,998,038
第二年	—	—
第三至第五年(包括首尾兩年)	2,996,360	2,995,537
	<u>4,995,468</u>	<u>4,993,575</u>
(iii) 其他計息貸款：		
一年內或隨時	2,505,730	966,000
第二年	274,540	1,500,000
第三至第五年(包括首尾兩年)	2,705,771	841,551
五年以上	3,041,600	3,000,000
	<u>8,527,641</u>	<u>6,307,551</u>
	<u>24,902,754</u>	<u>21,327,969</u>

中期財務資料報表附註(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

15. 票據、銀行及其他計息貸款(續)

本集團銀行貸款以3艘在建船舶(二零一一年十二月三十一日：9艘在建船舶)和30艘船舶(二零一一年十二月三十一日：22艘船舶)作為抵押。於二零一二年六月三十日，該等在建船舶和船舶的總賬面淨值為人民幣15,131,592,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣13,044,293,000元)。

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8,702,587,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣7,788,252,000元)的銀行抵押貸款、人民幣1,957,508,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,861,916,000元)的銀行信用貸款和人民幣632,490,000元(二零一一年十二月三十一日：無)的信用其他計息貸款採用美元計值外，其他所有貸款均採用人民幣計值。

16. 可換股債券

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
可換股債券	<u>3,198,000</u>	<u>3,110,598</u>

中海發展股份有限公司於二零一一年八月一日公開發行人民幣39.5億元A股可換股債券(該A股可換股債券)，期限6年，每張面值為人民幣100元，共計3,950萬張。本次發行的該A股可換股債券的初始轉股價格為每股人民幣8.7元，其可轉股起止日期為可轉債發行結束之日滿六個月後的第一個交易日起至可轉債到期日止，即二零一二年二月二日至二零一七年八月一日止。

本公司於二零一二年五月十七日實施二零一一年度每股派發現金股息人民幣0.1元(含稅)的利潤分配方案。根據該A股可換股債券募集說明書發行條款及中國證監會關於可轉換公司債券發行的有關規定，轉股價格則於二零一二年六月一日相應由原來的每股人民幣8.7元調整為每股人民幣8.6元。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

16. 可換股債券(續)

公司於本次可轉債期滿後5個交易日內按本次發行的可轉債票面面值的105%(含最後一期利息)贖回全部未轉股的可轉債。該A股可轉換債券，票面利率為第一年0.5%、第二年0.7%、第三年0.9%、第四年1.3%、第五年1.6%、第六年2.0%。該A股可換股債券於二零一一年八月一日起計息，並由二零一二年起於每年八月一日支付利息。

在該A股可換股債券的最後兩年期，如果A股收盤價連續三十個交易日的低於初始轉股價格的70%，該A股可換股債券的持有人有權要求公司一次性全部或部分按面值贖回該A股可換股債券，並包含當日應計利息。

包括可換股債券負債部分的公允價值，是以同等非可換股債券的市場利率作計算的。剩餘金額，即佔權益轉換部分的價值，包含在於本公司股東權益的可轉換債券儲備中，採用實際利率法並以5.6%(截至二零一一年十二月三十一日：實際利率為5.6%)的實際利率計算負債部分。

可換股債券體現於中期財務資料上的結算如下：

	人民幣千元
初次確認時可換股債券的公允價值	3,912,372
初次確認時之權益部份	<u>(873,043)</u>
初次確認時之負債部份	3,039,329
應計利息	<u>71,269</u>
於二零一一年十二月三十一日之賬面值	3,110,598
應計利息	87,405
負債部分之本期換股影響	<u>(3)</u>
於二零一二年六月三十日之賬面值	<u><u>3,198,000</u></u>

債券的負債部分於二零一二年六月三十日的公允價值為人民幣3,198,000,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣3,110,598,000)，年利率為5.6%(截至二零一一年十二月三十一日：年利率為5.6%)。

截至二零一二年六月三十日該A股可換股債券的應計利息為人民幣87,405,000元(二零一一年六月三十日：無)，已確認在簡明綜合全面收益表上。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

17. 股本

	二零一二年 (未經審核)		二零一一年 (未經審核)	
	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 於一月一日及六月三十日	<u>1,296,000,000</u>	<u>1,296,000</u>	<u>1,296,000,000</u>	<u>1,296,000</u>
「A」股，每股面值人民幣1.00元 於一月一日	<u>2,108,552,270</u>	<u>2,108,552</u>	<u>2,108,552,270</u>	<u>2,108,552</u>
可換股債券換股	<u>343</u>	<u>1</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於六月三十日	<u>2,108,552,613</u>	<u>2,108,553</u>	<u>2,108,552,270</u>	<u>2,108,552</u>
總股本	<u><u>3,404,552,613</u></u>	<u><u>3,404,553</u></u>	<u><u>3,404,552,270</u></u>	<u><u>3,404,552</u></u>

可換股債券：截至二零一二年六月三十日止六個月期間，由於換股發行股份數目343股(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：無)。相關的轉換價為每股人民幣8.7元(截至二零一一年六月三十日止六個月期間：無)。

於二零一二年六月三十日本公司總股本均為無限售條件流通股。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

18. 營業租賃安排

(i) 作為出租方

本集團以營業租約租出船舶，租期一至三年。

於二零一二年六月三十日，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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內	105,173	114,273
二年至五年(首尾兩年包括在內)	27,509	60,984
	<u>132,682</u>	<u>175,257</u>

(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，租期一至十五年。

於二零一二年六月三十日，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：

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
一年內	497,804	957,084
二年至五年(首尾兩年包括在內)	1,502,008	1,290,907
五年以上	3,205,239	2,789,870
	<u>5,205,051</u>	<u>5,037,861</u>

19. 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。截至二零一二年六月三十日止，本公司就此碰撞事故的相關事宜尚在處理過程中。
- (ii) 於二零一二年一月，本公司所屬的油輪「大慶75」輪在渤海水域發生燃油洩漏。截至二零一二年六月三十日止，「大慶75」輪污染事故的法律索償共為人民幣21,810,000元。在上述事故發生前，公司已為「大慶75」輪向中國人民財產保險股份有限公司投保，並由西英保賠協會分保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零一二年六月三十日止，本公司就此「大慶75」輪污染事故的相關事宜尚在處理過程中。
- (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5,200萬元)。

擔保期限為船舶租賃期，即20年。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

20. 資本承擔

除於財務報告附註第18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，其中本集團在二零一二年六月三十日之未來一年的資本承擔為人民幣5,664,987,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣6,514,365,000元)。

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
獲批准及已訂合約：		
船舶建造，購買(註1)	9,302,727	11,299,626
股權投資(註2)	1,045,796	1,486,735
	<u>10,348,523</u>	<u>12,786,361</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1,453,868,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,589,308,000元)。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3,437,626,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣2,176,696,000元)，而已批准但未簽約的資本承擔是人民幣1,204,779,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣2,100,538,000元)。

註1：根據本集團二零零七年至二零一二年六月期間簽訂船舶建造、購買協議，此等資本承擔之到期日為二零一二年至二零一三年。

註2：關於合營神華中海之投資的資本承擔是人民幣1,029,668,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,470,668,000元)。

21. 關聯各方交易

除已在前述之中期財務資料列示的交易及餘額外，本集團與其控股公司、同系附屬公司、合營公司、控股公司之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二零零九年十月簽訂了一份海運物料供應和服務協定，該協定經二零零九年十二月二十二日第一次臨時股東大會表決通過後生效，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。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

21. 關聯各方交易(續)

(1) (續)

截至二零一二年及二零一一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或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	
		二零一二年 總值 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 總值 (未經審核) 人民幣千元
塢修、維修、特塗及船舶技改費用	國家定價或市場價	128,887	66,791
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	1,035,503	1,409,074
油污處理、保養通訊及導航系統服務	國家定價	21,609	21,764
船員費用	市場價	14,646	24,196
為員工提供住宿、醫療、 交通運輸等服務	國家定價或市場價	6,120	2,476
雜項管理服務	市場價	11,617	12,843
船舶和貨運代理佣金	市場價	49,063	54,179
用於銷售及購買船舶、附件和 其他設備支付的服務費	市場價	994	4,437

為上述交易及其他營運所需，本集團曾支付預付款／預支款項予中海總公司及其附屬公司和合營公司。

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、聯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	
		二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元
租用船舶支出	(i)	29,240	18,208
收取租船收入		12,008	2,250
船舶處置收入	(ii)	32,543	—
房地產出租收入		4,182	3,300
購買船舶	(iii)	572,121	812,438
運輸收入		367,455	465,716
利息收入		815	—
支付借款利息	(iv)	218,585	96,997

集團簽定了如下協定：

- (i) 於二零一一年十二月二十二日，中國海運(香港)控股有限公司與本公司間接全資附屬的子公司即錫川航運有限公司簽訂一份光船租賃合約，租賃一艘名為「松林灣」的油輪，有效日期是二零一二年一月一日至二零一二年十二月三十一日止。租船費總額不多於4,392,000美元。

於二零零九年五月四日，本集團與廣州海運(集團)有限公司簽訂三份光船租賃合約，租賃三艘貨輪，有效日期是由二零零九年五月四日至二零一二年五月四日止，租約期為三年。租船費總額每年為人民幣3,600,000元。

- (ii) 本公司於2012年5月30日與上海海運(集團)公司荻港荻利物資回收公司(「荻港荻利」)訂立兩份買賣協議。本公司同意出售，而荻港荻利同意購買兩艘散貨船，出售代價合計人民幣32,543,000元。

荻港荻利將向本公司支付現金人民幣16,263,000元及人民幣16,280,000元，作為出售第一艘散貨船「紅旗202」及第二艘散貨船「紅旗203」的代價。該兩艘船舶帳面淨值分別為人民幣8,848,000元及人民幣8,848,000元。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

21. 關聯各方交易(續)

(2) (續)

- (iii) 於二零一零年九月二十八日，本公司與同系附屬公司中海工業有限公司(「中海工業」)及中海工業(江蘇)有限公司(「中海工業(江蘇)」)簽訂十二份協議，建造用於運載煤炭及其他散貨的十二艘船舶。建造該十二艘船舶之總代價約為人民幣**2,553,600,000**元。

於二零一二年一月十三日，本公司全資附屬公司中海發展(香港)航運有限公司與中海工業及中海工業(江蘇)簽訂一份協議，建造一艘成品油及原油兼用油輪。建造該油輪之總代價約為美元**53,280,000**。

於二零一二年六月十五日，本公司之附屬公司上海銀樺航運有限公司與中海工業(江蘇)簽訂協定，建造用於運載煤炭及其他散貨的一艘散貨船。建造該散貨船之代價為人民幣**182,800,000**元。

本期間建造該等船舶已支付之在建工程款約為人民幣**572,121,000**元。

- (iv) 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)與中海總公司(作為委託方)、中海集團財務有限責任公司(「中海財務公司」)(作為受託方)簽訂了委託借款合同，本公司從中海財務公司獲得由中海總公司提供的**3**年期長期借款共計人民幣**1,300,000,000**元，借款用於支付**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。

於二零一零年三月三十日，本公司與中海財務公司簽定人民幣固定資產借款合同，本公司從中海財務公司獲得**5**年期借款額度為人民幣**1,500,000,000**元，借款用於支付**22**艘船舶建造進度款，利息借款利率按本公司動用該貸款當日中國人民銀行公佈的**5**年期貸款准利率採取**10%**折讓而釐定的優惠利率，貸款利率為一年一調整，公司需按季結算及支付利息，並於二零一五年四月一日歸還本金。

於二零一一年六月二十一日，本公司與中海財務公司簽定流動資金借款合同，本公司從中海財務公司獲得**1**年期借款額度為人民幣**150,000,000**元，借款用於流動資金周轉，年利率為**6.31%**的固定利率，並於二零一二年六月二十二日歸還本金。

21. 關聯各方交易 (續)

(2) (續)

(iv) (續)

於二零一一年八月本公司與中海總公司及中海財務公司訂立第一份委託貸款協議，據此中海總公司委托中海財務公司向本公司提供一筆合共人民幣**3,000,000,000**元的貸款；及與廣州海運(集團)有限公司及中海財務公司訂立第二份委託貸款協議，據此廣州海運(集團)有限公司委托中海財務公司向本公司提供一筆合共人民幣**400,000,000**元的貸款。

第一份委託貸款的年期由二零一一年八月九日起至二零一八年八月八日止，為期七年，年利率為**6.51%**。中海財務公司亦將每年收取人民幣**300,000**元的行政費。

第二份委託貸款的年期由二零一一年八月九日起至二零一二年八月八日止，為期一年，年利率為**6.56%**。中海財務公司將一次過收取人民幣**40,000**元的行政費。

於二零一一年十二月二十三日，本公司與中海財務公司簽定流動資金借款合同，本公司從中海財務公司獲得**1**年期借款額度為人民幣**200,000,000**元，借款用於流動資金周轉，年利率為**6.56%**的固定利率，並於二零一二年十二月二十四日歸還本金。

於二零一二年三月二十六日，本公司與中海總公司及中海財務公司訂立委託貸款協議，據此中海總公司委托中海財務公司向本公司提供一筆合共人民幣**2,000,000,000**元的貸款。委託貸款的年期由二零一二年三月二十六日起至二零一五年三月二十六日止，為期三年，年利率為**5.02%**。中海財務公司亦將一次性收取人民幣**600,000**元的行政費。

有關之借款利息費用人民幣**218,585,000**元已計入截止二零一二年六月三十日期間之融資費用中。

中期財務資料報表附註 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

21. 關聯各方交易(續)

(3) 本集團與中海總公司於二零零九年十月簽訂了金融服務框架協議，該協議經二零零九年十二月二十二日的特別股東大會表決通過生效，根據該協定，中海總公司將促使中海財務公司向本公司及附屬公司提供一系列金融服務，包括：(i) 存款服務；(ii) 貸款服務；(iii) 結算服務；及(iv) 經中國銀監會批准的其他金融服務，金融服務框架協議為期三年。年期由以下先決條件全部滿足之日起生效，直至生效日之第三個週年日之前一天止。

(i) 中海總公司和本公司雙方法定代表人或授權代表簽字並加蓋公章；

(ii) 本公司股東大會批准；

(iii) 中海財務公司取得其《企業法人營業執照》和《金融許可證》；及

(iv) 在符合所有相關法律法規(包括《上市規則》)規定的前提下，除非任何一方在本協議期限屆滿前提出不續期要求，否則本協議有效期於每次屆滿後自動延長三年，自每次屆滿日之次日起算。

(4) 與關聯方之餘額

(i) 應收借款為借予聯營公司的貸款，並無抵押，年利率以三個月的倫敦同業拆息加3.3%至4.8%計算。貸款將於二零三零年至二零三一年到期。

(ii) 應收賬款及應收票據包括應收合營公司及同系附屬公司款，金額為人民幣115,176,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣61,314,000元)。

(iii) 預付賬款、按金及其他應收款包括應收同系附屬公司款，金額為人民幣182,632,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣211,139,000元)。

(iv) 現金及現金等價物包括合營公司中海財務公司的存款，金額為人民幣747,477,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣209,470,000元)。

(v) 應付賬款及應付票據包括應付同系附屬公司款，金額為人民幣442,347,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣614,627,000元)。

(vi) 其他應付款及應計負債包括應付同系附屬公司款，金額為人民幣45,274,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣50,671,000元)。

21. 關聯各方交易(續)

(4) 與關聯方之餘額(續)

(vii) 其他計息貸款中人民幣1,595,151,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,607,551,000元)是由公司之合營企業—中海財務公司借來的。於二零一二年六月三十日，包含於流動負債及非流動負債的金額分別為人民幣573,240,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣566,000,000元)和人民幣1,021,911,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,041,551,000元)。

其他計息貸款中人民幣6,932,490,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣4,300,000,000元)是由最終控股公司借來的。於二零一二年六月三十日，包含於流動負債及非流動負債的金額分別為人民幣1,932,490,000元(二零一一年十二月三十一日：無)和人民幣5,000,000,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣4,300,000,000元)。

其他利息貸款中人民幣無元(二零一一年十二月三十一日：人民幣400,000,000元)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。於二零一二年六月三十日，包含於流動負債的金額為人民幣無元(二零一一年十二月三十一日：人民幣400,000,000元)。

詳例情細請參閱附註21(2)(iv)。

應收/(應付)同系附屬公司款為無抵押、免息及須於要求時償還。

22. 報告期末日後事項

- (1) 根據本公司二零一二年七月二十日召開的二零一二年第十二次董事會會議，董事會批准《關於參股組建中海(新加坡)石油公司的議案》，本公司之子公司中海發展(香港)航運有限公司與中海集裝箱運輸(香港)有限公司、中國海運(東南亞)控股有限公司合資組建中國海運(新加坡)石油有限公司(名稱暫定，簡稱「中海新加坡石油」)。中海新加坡石油註冊資本為500萬美元，中海發展(香港)航運有限公司以現金出資25萬美元(約合人民幣160萬元)，佔中海新加坡石油5%股份。
- (2) 本公司向社會公開發行面值不超過50億元的公司債券已獲得中國證券監督管理委員會證監許可[2012]924號文核准。本公司本次債券採取分期發行的方式，其中本公司二零一二年公司債券(第一期)發行規模為25億元(「A股公司債券」)。本期債券每張面值為人民幣100元，共發行2,500萬張。本次發行採取面向社會公眾投資者和機構投資者詢價配售相結合的方式發行。

本期A股公司債券發行工作已於二零一二年八月七日結束並於二零一二年八月二十一日起於上海證券交易所掛牌交易。本期A股公司債券分為2個品種，分別為規模10億元，三年期票面利率4.20%，債券代碼「122171」的公司債券和規模15億元，十年期票面利率5.00%，債券代碼「122172」的公司債券。