

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)

#### 截至二零一二年十二月三十一日止年度全年業績

##### 財務摘要

- 營業額下降約9.1%，至人民幣約110.54億元
- 本公司擁有人應佔溢利下降約93.1%，至人民幣約0.74億元
- 基本每股盈利人民幣0.0217元
- 董事會不建議派發本年度之末期股息

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」)截至二零一二年十二月三十一日止(「報告期」)的年度業績，連同截至二零一一年十二月三十一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，連同截至二零一一年十二月三十一日止年度內的業績比較如下：

### 綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
收益		
營業額	11,053,628	12,157,458
經營成本	(11,252,251)	(10,636,688)
(毛損)／毛利	(198,623)	1,520,770
其他收入及收益	663,340	250,613
銷售費用	(50,256)	(51,735)
管理費用	(418,976)	(368,237)
其他費用	(27,401)	(61,539)
應佔合營公司溢利	293,701	368,775
融資費用	(593,160)	(414,574)
除稅前(虧損)／溢利	(331,375)	1,244,073
稅收抵免／(稅項支出)	469,144	(150,410)
除稅後溢利	137,769	1,093,663
其他全面收益／(虧損)		
外幣調整	17,444	(279,730)
現金流量套期淨收益／(虧損)	2,846	(3,143)
物業公平值變動之收益	—	104,589
應佔聯營公司其他全面虧損	—	(8)
本年度其他全面收益／(虧損)	20,290	(178,292)
本年度全面收益合計	158,059	915,371
本年度稅後盈餘應佔：		
本公司擁有人	73,741	1,062,214
非控制性權益	64,028	31,449
	137,769	1,093,663
本年度全面收益合計應佔：		
本公司擁有人	94,128	885,491
非控制性權益	63,931	29,880
	158,059	915,371
每股盈利－基本	2.17分	31.20分
每股盈利－攤薄	2.17分	29.73分

綜合財務狀況表

二零一二年十二月三十一日

	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一一年 一月 一日 人民幣千元
(經重列)			
<b>非流動資產</b>			
投資物業	1,193,458	394,672	—
物業、廠房及設備	45,734,065	41,875,122	35,385,957
於聯營公司之投資	—	—	—
於合營公司之投資	4,020,369	3,562,519	2,574,217
應收借款	110,198	49,747	—
可供出售之股權投資	5,873	4,300	4,300
遞延稅項資產	241,801	—	—
	<u>51,305,764</u>	<u>45,886,360</u>	<u>37,964,474</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	934,159	823,961	449,285
應收賬款及應收票據	1,484,866	1,127,945	891,063
預付賬款、按金及其他應收款	756,161	483,330	343,618
子公司股東借款	—	49,000	—
現金及現金等價物	3,285,745	3,376,692	1,061,735
	<u>6,460,931</u>	<u>5,860,928</u>	<u>2,745,701</u>
持有作出售資產	93,828	—	—
	<u>6,554,759</u>	<u>5,860,928</u>	<u>2,745,701</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	1,207,913	1,073,161	913,721
其他應付款及應計負債	916,965	828,385	1,146,208
應付所得稅	3,206	4,463	78,604
票據、銀行及其他計息貸款即期部份	4,194,889	4,573,454	2,423,850
	<u>6,322,973</u>	<u>6,479,463</u>	<u>4,562,383</u>
<b>流動資產／(負債)淨值</b>	<u>231,786</u>	<u>(618,535)</u>	<u>(1,816,682)</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>51,537,550</u>	<u>45,267,825</u>	<u>36,147,792</u>

	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一一年 一月 一日 人民幣千元
			(經重列)
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本	3,404,553	3,404,552	3,404,552
儲備	20,112,584	20,013,298	18,595,219
擬派末期股息	—	340,455	578,774
	<u>23,517,137</u>	<u>23,758,305</u>	<u>22,578,545</u>
非控制性權益	868,426	702,791	512,916
	<u>24,385,563</u>	<u>24,461,096</u>	<u>23,091,461</u>
<b>長期負債</b>			
其他貸款	527,763	515,603	429,934
撥備	—	—	85,500
衍生金融工具	12,758	15,645	13,218
票據、銀行及其他計息貸款	18,207,079	16,754,515	12,122,219
應付債券	8,229,218	3,110,598	—
遞延稅項負債	175,169	410,368	405,460
	<u>27,151,987</u>	<u>20,806,729</u>	<u>13,056,331</u>
<b>權益及長期負債合計</b>	<u>51,537,550</u>	<u>45,267,825</u>	<u>36,147,792</u>

綜合現金流量表  
截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
經營業務之現金流入淨額	891,308	1,421,967
<b>投資活動</b>		
已收利息	60,897	37,034
於聯營公司的投資	—	(8)
支付在建工程	(6,101,907)	(8,280,555)
購入物業、廠房及設備	(69,953)	(93,608)
出售物業、廠房及設備所得款項	253,147	205,467
收回／(借款予)附屬公司股東借款	49,000	(49,000)
借款予聯營公司	(57,450)	(49,747)
已收合營公司之股息	226,850	58,433
已收可供出售股權投資之股息	2,240	1,512
投資於可供出售之股權	(1,573)	—
投資於合營公司	(455,960)	(663,000)
投資活動之現金流出淨額	(6,094,709)	(8,833,472)
<b>融資活動</b>		
已付利息	(744,280)	(673,355)
已付股息	(340,455)	(578,774)
其他貸款之增加	13,452	108,060
發行可轉換公司債券所得款項，淨額	—	3,912,372
發行公司債券所得款項，淨額	4,959,500	—
銀行貸款之增加	8,071,023	11,824,668
償還銀行貸款	(6,949,889)	(4,988,998)
附屬公司股本增加引起的非控制性權益增加	113,408	159,995
向附屬公司非控制性權益派發股利	(12,107)	—
融資活動之現金流入淨額	5,110,652	9,763,968
現金及現金等價物的(減少)／增加	(92,749)	2,352,463
年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	1,802	(37,506)
年終之現金及現金等價物	<u>3,285,745</u>	<u>3,376,692</u>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
現金及銀行存款	<u>3,285,745</u>	<u>3,376,692</u>

附註：

## 1. 主要會計政策概要

### 1.1 守章聲明

按以下會計政策所載，除若干物業及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。

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。

香港會計師公會已頒佈多項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。綜合財務報告提供有關首次應用該等發展（倘於本財務報表反映之本期間及過往期間與本集團有關）產生之任何會計變動之資料。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。

本集團採納有關重要會計政策均概述於下文。

### 1.2 財務報告呈報及合併基準

綜合財務報表包括本公司及本公司控制的企業（其「附屬公司」）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。

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。

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。

## 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(i)所收到的對價和任何保留權益的公允價值總額與(ii)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、負債應按其於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

### *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修訂之香港財務報告準則，並於二零一二年一月一日起之財政年度生效。

香港財務報告準則第7號(修訂)	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

採納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。

### *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	2009至2011年香港財務報告準則的年度改進， 除香港會計準則第1號(修訂) <sup>2</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂)	披露－抵消金融資產及負債 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第7號及 第9號(修訂)	香港財務報告準則第9號的法定生效日期及交易披露 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第10號， 第11號及第12號(修訂)	綜合財務報表，合營安排及披露於其他實體之權益 －過渡指引 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號，第12號 及香港會計準則第27號(修訂)	投資實體 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第11號	合營安排 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第13號	公允價值計量 <sup>2</sup>
香港會計準則第19號(2011)	員工福利 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號(2011)	單獨財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第28號(2011)	於聯營及合營企業之投資 <sup>2</sup>



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 <sup>1</sup>
香港會計準則第32號(修訂)	抵消金融資產及金融負債 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 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。

### 3. 會計估計之變更

由二零一二年一月一日起，本集團將船舶的預計可使用年限由十七至二十五年調整為二十五年。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592,479,000元。

### 4. 會計政策變動

於以前年度，投資物業在始初計值後是按成本減折舊及任何累計減值虧損列賬。投資物業按其估計可使用年期，經考慮其估計殘值以直線法计提折舊，以撇銷成本。根據本公司於二零一二年十一月二十七日召開的二零一二年第十七次董事會會議決議，由二零一二年十二月一日起，投資物業在始初計值後的計值方法已改為以公平價值列賬。投資物業公平值之變動所產生之任何收益或虧損在該期間的損益中確認。管理層相信，新政策更能合適的呈報集團之投資物業。

此項會計政策之變動已被追溯應用。於二零一一年四月，賬面值為人民幣238,728,000元的自用物業根據經營租賃被出租以賺取租金收入後由物業、機器及設備被轉移至投資物業。相關於轉移當天的賬面值與公平值之差異所產生的公平值增加金額為人民幣139,452,000元。在人民幣34,863,000元之遞延稅務負債被確認後，人民幣104,589,000元之淨額被確認為其他全面收益並累計於權益項中的物業重估儲備之中。於二零一一年之報告期末投資物業按公平價值被重新評估，因此確認之公平值增加金額為人民幣16,492,000元並於截至二零一一年十二月三十一日止之年度被確認於損益中。此外，於投資物業會計政策由成本法變更為公平值後，人民幣2,530,000元之折舊於截至二零一一年十二月三十一日止之年度於損益中被沖回。

此項會計政策之變更對於截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合全面收益表，於二零一一年十二月三十一日之綜合財務狀況表的影響概括於下表。本集團及本公司於二零一零年末持有投資物業，因此不需要對二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況表及財務狀況表進行重列。

截至二零一一年十二月三十一日止年度綜合全面收益表

	二零一一年 人民幣千元 (如早前呈報)	會計政策變動 之影響 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
<b>收益</b>			
營業額	12,157,458	—	12,157,458
經營成本	(10,636,688)	—	(10,636,688)
毛利	1,520,770	—	1,520,770
其他收入及收益	234,121	16,492	250,613
銷售費用	(51,735)	—	(51,735)
管理費用	(368,237)	—	(368,237)
其他費用	(64,069)	2,530	(61,539)
應佔合營公司溢利	368,775	—	368,775
融資費用	(414,574)	—	(414,574)
除稅前溢利	1,225,051	19,022	1,244,073
稅項	(146,287)	(4,123)	(150,410)
除稅後溢利	1,078,764	14,899	1,093,663
<b>其他全面收益／(虧損)</b>			
外幣調整	(279,730)	—	(279,730)
現金流量套期淨虧損	(3,143)	—	(3,143)
物業公平值增加	—	104,589	104,589
應佔聯營公司其他全面虧損	(8)	—	(8)
本年度其他全面收益／(虧損)	(282,881)	104,589	(178,292)
本年度全面收益合計	795,883	119,488	915,371
<b>本年度稅後盈餘應佔：</b>			
本公司擁有人	1,047,315	14,899	1,062,214
非控制性權益	31,449	—	31,449
	1,078,764	14,899	1,093,663
<b>本年度全面收益合計應佔：</b>			
本公司擁有人	766,003	119,488	885,491
非控制性權益	29,880	—	29,880
	795,883	119,488	915,371
每股盈利－基本	30.76分	0.44分	31.20分
每股盈利－攤薄	29.31分	0.42分	29.73分

於二零一一年十二月三十一日綜合財務狀況表

	會計政策變動		
	二零一一年 人民幣千元 (如早前呈報)	之影響 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
<b>非流動資產</b>			
投資物業	236,198	158,474	394,672
物業、廠房及設備	41,875,122	—	41,875,122
於聯營公司之投資	—	—	—
於合營公司之投資	3,562,519	—	3,562,519
應收借款	49,747	—	49,747
可供出售之股權投資	4,300	—	4,300
	<u>45,727,886</u>	<u>158,474</u>	<u>45,886,360</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	823,961	—	823,961
應收賬款及應收票據	1,127,945	—	1,127,945
預付賬款、按金及其他應收款	483,330	—	483,330
子公司股東借款	49,000	—	49,000
現金及現金等價物	3,376,692	—	3,376,692
	<u>5,860,928</u>	<u>—</u>	<u>5,860,928</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	1,073,161	—	1,073,161
其他應付款及應計負債	828,385	—	828,385
應付所得稅	4,463	—	4,463
票據、銀行及其他計息貸款即期部份	4,573,454	—	4,573,454
	<u>6,479,463</u>	<u>—</u>	<u>6,479,463</u>
<b>流動負債淨值</b>	<u>(618,535)</u>	<u>—</u>	<u>(618,535)</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>45,109,351</u>	<u>158,474</u>	<u>45,267,825</u>

	會計政策變動		
	二零一一年	之影響	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(如早前呈報)		(經重列)
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本	3,404,552	—	3,404,552
儲備	19,893,810	119,488	20,013,298
擬派末期股息	340,455	—	340,455
	<u>23,638,817</u>	<u>119,488</u>	<u>23,758,305</u>
非控制住權益	702,791	—	702,791
	<u>24,341,608</u>	<u>119,488</u>	<u>24,461,096</u>
<b>長期負債</b>			
其他貸款	515,603	—	515,603
衍生金融工具	15,645	—	15,645
票據、銀行及其他計息貸款	16,754,515	—	16,754,515
可轉換公司債券	3,110,598	—	3,110,598
遞延稅項負責	371,382	38,986	410,368
	<u>20,767,743</u>	<u>38,986</u>	<u>20,806,729</u>
<b>權益及長期負債合計</b>	<u><u>45,109,351</u></u>	<u><u>158,474</u></u>	<u><u>45,267,825</u></u>

## 5. 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；及

(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(虧損)/溢利的業績分析披露如下：

	二零一二年		二零一一年	
	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：				(經重列)
油品運輸	<u>5,592,795</u>	<u>(220,315)</u>	<u>6,230,194</u>	<u>462,965</u>
乾散貨運輸				
— 煤炭運輸	2,699,649	(149,717)	3,887,438	907,022
— 鐵礦石運輸	2,154,841	333,896	1,386,126	137,031
— 其他乾散貨運輸	606,343	(162,487)	653,700	13,752
	<u>5,460,833</u>	<u>21,692</u>	<u>5,927,264</u>	<u>1,057,805</u>
	<u>11,053,628</u>	<u>(198,623)</u>	<u>12,157,458</u>	<u>1,520,770</u>
其他收入及收益		663,340		250,613
銷售費用		(50,256)		(51,735)
管理費用		(418,976)		(368,237)
其他費用		(27,401)		(61,539)
應佔合營公司溢利		293,701		368,775
融資費用		<u>(593,160)</u>		<u>(414,574)</u>
除稅前(虧損)/溢利		<u>(331,375)</u>		<u>1,244,073</u>
業務資產分部				
油品運輸		20,571,880		23,775,961
乾散貨運輸		16,571,656		23,525,486
其他未分配公司資產		<u>20,716,987</u>		<u>4,445,841</u>
		<u>57,860,523</u>		<u>51,747,288</u>
業務負債分部				
油品運輸		14,230,822		12,865,773
乾散貨運輸		13,923,313		13,955,718
其他未分配公司負債		<u>5,320,825</u>		<u>464,701</u>
		<u>33,474,960</u>		<u>27,286,192</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(毛損)/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)。

於二零一二年十二月三十一日，油輪和貨輪的賬面淨值分別為人民幣19,258,740,000元和人民幣20,392,431,000元(二零一一年：人民幣16,439,710,000元和人民幣16,514,887,000元)。

#### 地區分部

	二零一二年		二零一一年	
	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
	(經重列)			
按地區劃分：				
國內	4,913,910	163,760	7,391,558	1,780,901
國際	6,139,718	(362,383)	4,765,900	(260,131)
	<u>11,053,628</u>	<u>(198,623)</u>	<u>12,157,458</u>	<u>1,520,770</u>
其他收入及收益		663,340		250,613
銷售費用		(50,256)		(51,735)
管理費用		(418,976)		(368,237)
其他費用		(27,401)		(61,539)
應佔合營公司溢利		293,701		368,775
融資費用		(593,160)		(414,574)
除稅前(虧損)/溢利		<u>(331,375)</u>		<u>1,244,073</u>
<b>營業額</b>				
分部營業額總和		11,053,628		12,157,458
抵消集團內部交易		—		—
<b>合併營業額</b>		<u>11,053,628</u>		<u>12,157,458</u>

## 其他資料

	二零一二年			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	1,932,802	4,084,647	1,807	6,019,256
折舊	733,697	743,030	9,743	1,486,470
處置物業、廠房及設備之收益／ (虧損)	(16,752)	63,629	(8)	46,869
利息收入	<u>7,871</u>	<u>10,622</u>	<u>45,601</u>	<u>64,094</u>

	二零一一年 (經重列)			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	943,058	793,396	7,264	1,743,718
處置物業、廠房及設備之收益／ (虧損)	463	156,064	(71)	156,456
利息收入	<u>6,724</u>	<u>9,880</u>	<u>20,430</u>	<u>37,034</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。



## 6. 其他收入及收益

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
其他收入		
政府補貼(註)	99,085	34,258
銀行利息收入	58,064	35,497
來自於投資物業的租金收入	23,373	8,778
借款利息收入	6,030	1,537
其他	5,286	7,132
	<u>191,838</u>	<u>87,202</u>
其他收益／(損失)		
投資物業公平價值增加	439,126	16,492
處置物業、廠房及設備之淨收益	46,869	156,456
匯兌收入／(損失)淨額	5,535	(13,406)
可供出售之股權投資之股息	2,240	1,512
持有作出售資產之減值損失	(27,963)	—
收回以前年度之壞帳減值虧損	—	1,168
其他	5,695	1,189
	<u>471,502</u>	<u>163,411</u>
其他收入及收益	<u>663,340</u>	<u>250,613</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。

## 7. 融資費用

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
融資費用總計		
利息支出產生於：		
— 不需在五年內全部償還的銀行及其他計息貸款	356,891	166,458
— 需在五年內償還的銀行及其他計息貸款	248,118	259,270
— 可轉換債券	176,978	71,269
— 票據	173,870	204,302
— 公司債券	70,682	—
— 套期借貸	7,545	10,396
其他債務成本及支出	63	43,305
	<u>1,034,147</u>	<u>755,000</u>
減：資本化利息	<u>(440,987)</u>	<u>(340,426)</u>
融資費用	<u><u>593,160</u></u>	<u><u>414,574</u></u>

## 8. 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利乃經扣除/(計入)下列各項後得出：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
提供運輸服務成本：		
消耗之燃油存貨及港口費	6,410,526	5,727,101
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的金額中)	4,841,725	4,909,587
折舊	1,486,470	1,743,718
營業租約租金：		
土地及樓宇	52,233	38,400
船舶	616,386	578,325
營業租約租金總額	<u>668,619</u>	<u>616,725</u>
核數師酬金	4,026	3,200
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	1,685,035	1,626,025
退休金供款	131,506	142,694
員工成本總額	<u>1,816,541</u>	<u>1,768,719</u>
塢修及維修開支	386,791	358,264
持有作出售資產之減值損失	27,963	—
政府補貼	(99,085)	(34,258)
處置物業、廠房及設備淨收益	(46,869)	(156,456)
收回以前年度之壞帳減值虧損	<u>—</u>	<u>(1,168)</u>

## 9. 稅項

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日，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於綜合財務報告中作出撥備。

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》。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25%作出準備(二零一一年：24%)。

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。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
現期：		
香港	—	—
中國		
— 本年稅項	(4,700)	(180,220)
— 以前年度補交稅項	(3,156)	(145)
遞延稅款	477,000	29,955
本年稅收抵免／(稅項支出)	<u>469,144</u>	<u>(150,410)</u>

集團本年所佔合營公司稅項為人民幣107,578,000元(二零一一年：人民幣124,177,000元)。

集團本年並無所佔聯營公司稅項(二零一一年：無)。

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應用於除稅前會計(虧損)/溢利所計算之稅項與以實際稅率計算之稅收抵免/(稅項支出)的對賬如下：

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
除稅前(虧損)/溢利	<u>(331,375)</u>	<u>1,244,073</u>
適用於法定稅率的稅項	82,844	(298,578)
應佔合營公司溢利的稅務影響	107,578	124,177
不可扣稅的費用	(67,996)	(23,581)
毋須納稅的收入	28,543	79,596
以前期間納稅調整	(3,156)	(145)
未確認之未動用稅項虧損	(6,363)	(6,031)
未確認之暫時性差異	(44)	(54)
於其他稅務司法權區經營之附屬公司的稅率差異	(17,341)	(25,794)
於未匯出收益之遞延稅項負債的回撥	<u>345,079</u>	<u>—</u>
稅收抵免/(稅項支出)	<u>469,144</u>	<u>(150,410)</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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
上年度應付所得稅結餘	4,463	78,604	70	74,488
本年度中國企業所得稅準備	4,700	180,220	—	169,593
以前年度補交/(多交)稅項	3,156	145	2,486	(934)
已付所得稅	<u>(9,113)</u>	<u>(254,506)</u>	<u>(2,556)</u>	<u>(243,077)</u>
本年度應付所得稅結餘	<u>3,206</u>	<u>4,463</u>	<u>—</u>	<u>70</u>

## 10. 股息

截至二零一二年十二月三十一日止年度派發股息為人民幣340,455,000元，相當於二零一一年末期股息每股人民幣0.10元(二零一一年：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)。

	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
擬派末期股息：每股人民幣無 (二零一一年：每股人民幣0.10元)	—	340,455

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。

## 11. 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擁有人應佔盈餘人民幣73,741,000元(二零一一年(經重列)：人民幣1,062,214,000元)及已發行股份之加權平均數3,404,553,000股(二零一一年：3,404,552,000股)計算得來：

	二零一二年	二零一一年 (經重列)
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	73,741	1,062,214
已發行股票之加權平均數(以千位計)	3,404,553	3,404,552
每股基本盈利(每股人民幣分)	2.17	31.20

(b) 每股盈利－攤薄

於二零一二年，計算每股攤薄盈利時並無假設兌換本公司之尚未行使可換股債券，皆因行使有關權利將增加來自日常業務之每股盈利，故每股攤薄盈利等同每股基本盈利。

於二零一一年，計算每股攤薄盈利時是根據本公司經重列後的攤薄股權持有人應佔溢利人民幣1,068,369,000元及以普通股的加權平均股數3,593,728,000股計算。

(i) 歸屬於本公司擁有人的溢利(攤薄)

	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
歸屬於本公司擁有人的溢利	1,062,214
除稅後實際利率對可轉換債券負債部份的影響	<u>6,155</u>
歸屬於股東的溢利(攤薄)	<u><u>1,068,369</u></u>

(ii) 股份的加權平均數(攤薄)

	二零一一年 以千位計
截至十二月三十一日股份的加權平均數	3,404,552
轉換可轉換債券的影響	<u>189,176</u>
截至十二月三十一日普通股(攤薄)的加權平均數	<u><u>3,593,728</u></u>

	二零一一年 (經重列)
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	<u><u>29.73</u></u>

## 12. 應收賬款及應收票據

	本集團			本公司		
	二零一二年	二零一一年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一一年
	十二月三十一日	十二月三十一日	一月一日	十二月三十一日	十二月三十一日	一月一日
	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
應收賬款及應收票據	1,445,631	1,066,631	856,607	480,322	789,871	637,538
應收合營公司						
及同系附屬公司款	<u>39,235</u>	<u>61,314</u>	<u>34,456</u>	<u>1,077</u>	<u>58,786</u>	<u>35,002</u>
應收賬款及應收票據	<u><u>1,484,866</u></u>	<u><u>1,127,945</u></u>	<u><u>891,063</u></u>	<u><u>481,399</u></u>	<u><u>848,657</u></u>	<u><u>672,540</u></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			
	二零一二年		二零一一年	
	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	1,345,645	91	1,110,985	98
四至六個月	131,054	9	12,604	1
七至九個月	6,751	—	4,047	1
十至十二個月	1,075	—	309	—
一至二年	<u>341</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u><u>1,484,866</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>1,127,945</u></u>	<u><u>100</u></u>



	本公司			
	二零一二年		二零一一年	
	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	466,109	97	832,763	98
四至六個月	13,093	3	12,059	1
七至九個月	1,232	—	3,835	1
十至十二個月	835	—	—	—
一至二年	130	—	—	—
	<u>481,399</u>	<u>100</u>	<u>848,657</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，因為該等應收賬款及應收票據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，該等應收賬款及應收票據的拖欠率甚低。

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結算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及應收票據擁有良好還款記錄，本公司董事認為毋需作出撥備。

應收賬款及應收票據包括於財務報告結算日已逾期賬面價值約人民幣58,132,000元(二零一一年：人民幣16,960,000元)的應收賬款及應收票據。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(二零一一年：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	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	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	56,716	16,651	4,325	15,894
七至十二個月內	1,416	309	965	—
	<u>58,132</u>	<u>16,960</u>	<u>5,290</u>	<u>15,894</u>

本集團通常給予主要客戶平均為三十天至一百二十天之賒賬期。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。

已逾期但無減值的應收賬款乃與多名於本集團擁有良好往績紀錄之獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質數並無重大變動，且結餘乃被視為可全數收回，故管理層相信毋須就該等結餘作出減值撥備。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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
人民幣	860,363	678,595	454,314	611,675
美元	624,503	449,350	27,085	236,982
	<u>1,484,866</u>	<u>1,127,945</u>	<u>481,399</u>	<u>848,657</u>

### 13. 預付賬款、按金及其他應收款

	本集團				本公司	
	二零一二年 十二月三十一日	二零一一年 十二月三十一日	二零一一年 一月一日	二零一二年 十二月三十一日	二零一一年 十二月三十一日	二零一一年 一月一日
	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
預付賬款	114,007	118,796	29,818	22,732	24,265	8,070
按金及其他應收款	437,952	153,395	186,005	342,944	98,617	148,403
應收同系附屬公司款	204,202	211,139	127,795	71,151	104,529	63,318
應收附屬公司款	—	—	—	5,789,575	3,994,827	3,865,510
	<u>756,161</u>	<u>483,330</u>	<u>343,618</u>	<u>6,226,402</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	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	465,669	172,103	2,671,269	868,020
美元	240,603	275,046	3,550,228	3,329,934
澳元	31,714	19,874	1,963	8,484
日元	216	10,898	378	10,898
其他貨幣	17,959	5,409	2,564	4,902
	<u>756,161</u>	<u>483,330</u>	<u>6,226,402</u>	<u>4,222,238</u>

#### 14. 應付賬款及應付票據

	本集團			本公司		
	二零一二年	二零一一年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一一年
	十二月三十一日	十二月三十一日	一月一日	十二月三十一日	十二月三十一日	一月一日
	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
應付賬款及應付票據	404,687	458,534	485,120	154,476	287,524	277,649
應付附屬公司款	—	—	—	6,705	7,556	2,512
應付同系附屬公司款	803,226	614,627	428,601	297,056	515,131	427,496
	<u>1,207,913</u>	<u>1,073,161</u>	<u>913,721</u>	<u>458,237</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。

應付賬款及應付票據乃按以下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	666,759	644,998	292,378	600,638
美元	498,892	410,284	157,179	198,936
港元	31,516	5,736	2,070	3,779
日元	5,395	6,525	2,365	4,814
歐元	3,904	1,030	3,852	847
其他貨幣	1,447	4,588	393	1,197
	<u>1,207,913</u>	<u>1,073,161</u>	<u>458,237</u>	<u>810,211</u>

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			
	二零一二年		二零一一年	
	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	1,083,462	90	611,989	57
四至六個月	79,132	6	363,898	34
七至九個月	27,010	2	61,871	6
十至十二個月	3,620	—	25,986	2
一至二年	8,288	1	8,049	1
二年以上	6,401	1	1,368	—
	<u>1,207,913</u>	<u>100</u>	<u>1,073,161</u>	<u>100</u>

	本公司			
	二零一二年		二零一一年	
	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	405,971	89	399,880	49
四至六個月	28,807	6	347,127	43
七至九個月	19,383	4	48,631	6
十至十二個月	2,155	1	14,118	2
一至二年	1,662	—	155	—
二年以上	259	—	300	—
	<u>458,237</u>	<u>100</u>	<u>810,211</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。

#### 15. 其他應付款及應計負債

	本集團			本公司		
	二零一二年	二零一一年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一一年
	十二月	十二月	一月	十二月	十二月	一月
	三十一日	三十一日	一日	三十一日	三十一日	一日
	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
應計負債	51,049	46,443	123,120	27,570	41,158	117,496
其他應付款	755,221	731,271	731,938	429,155	216,207	145,430
應付最終控股公司	63,474	—	—	63,474	—	—
應付同系附屬公司款	46,184	50,671	291,150	91,031	39,473	274,700
應付合營公司款	1,037	—	—	—	—	—
應付附屬公司款	—	—	—	135,533	138,676	80,012
	<u>916,965</u>	<u>828,385</u>	<u>1,146,208</u>	<u>746,763</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。

應計負債及其他負債為不計利息，還款期平均為一至三個月。

應付最終控股公司、應付附屬公司款、應付合營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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
美元	586,631	536,749	11,543	57,431
人民幣	326,960	272,945	735,220	378,083
港元	3,374	—	—	—
其他貨幣	—	18,691	—	—
	<u>916,965</u>	<u>828,385</u>	<u>746,763</u>	<u>435,514</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

二零一二年，全球經濟依舊低迷不振，國際航運市場繼續在低谷徘徊，全行業依舊面臨虧損局面。

乾散貨運輸市場方面，受國際經濟疲弱、油價高企、新船大量交付等因素的影響，二零一二年國際乾散貨運輸市場在供需嚴重失衡狀況下持續低迷，波羅的海乾散貨運價指數BDI全年均值920點，同比下降40.6%，創歷史新低。

國內沿海散貨運輸市場方面，運輸供求矛盾依然比較突出，沿海散貨運輸市場在二零一一年低位運行的基礎上持續走弱，沿海散貨綜合運價指數CBFI全年均值1,099點，同比下降19.7%。

二零一二年，國際原油和成品油海運量小幅增長，雖然油輪船隊規模同比增速放緩，但運力供過於求的局面依然存在。二零一二年，波羅的海黑油綜合運價指數BDTI日均719點，同比下降8.1%，其中VLCC船型中東至日本航線運價指數日均WS47.6點，同比下降10.3%，日均收益為11,329美元，同比上升32.9%。

沿海油品運輸方面，受原油碼頭及管道建設影響，進口原油中轉量下降明顯；受渤海灣蓬萊19-3油田故障後續影響，海洋油運量同比有所下降；總體而言，沿海油品運輸市場相對平穩。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，二零一二年內貿原油運輸市場份額約60%，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

二零一二年，面對極度低迷的市場環境，本集團堅持以國內沿海電煤和油品運輸業務為重點，堅持圍繞「大客戶」戰略，大力開拓市場，加強聯營合作，努力做好降本增效，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3,894億噸海哩，同比增長12.6%，實現主營業務收入(經扣除營業稅金及附加)人民幣110.54億元，同比下降9.1%；主營業務成本人民幣112.52億元，同比增長5.8%；實現歸屬於母公司所有者的淨利潤人民幣0.74億元，同比下降93.1%，基本每股收益人民幣0.0217元。



## 1、主營業務收入

於二零一二年，本集團主營業務按不同運輸品種及地域的總體情況如下：

### 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 (%)	營業收入	營業成本	營業利潤
				比上年	比上年	率比上年
				同期增減 (%)	同期增減 (%)	同期增減 (%)
煤炭運輸	2,699,649	2,849,366	-5.5	-30.6	-4.4	-28.9
鐵礦石運輸	2,154,841	1,820,945	15.5	55.5	45.8	5.6
其他乾散貨運輸	606,343	768,830	-26.8	-7.2	20.1	-28.9
油品運輸	<u>5,592,795</u>	<u>5,813,110</u>	-3.9	-10.2	0.8	-11.4
合計	<u>11,053,628</u>	<u>11,252,251</u>	-1.8	-9.1	5.8	-14.3

### 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	4,913,910	-33.5%
國際運輸	6,139,718	28.8%

#### (1) 運輸業務－乾散貨運輸業務

二零一二年，本集團對內部乾散貨業務進行重組，成功搭建「中海散貨運輸有限公司」這個集約化、專業化經營管理平台，並已完成五家附屬公司、兩家合營公司及兩項可供出售之股權投資的股權轉讓，努力做好散貨船舶經營管理工作，打造「中海散運」品牌。

面臨運輸需求不旺、市場競爭激烈等不利因素的影響，本集團強化市場營銷、增收節支，加強管理提升和人才培養，促進沿海、遠洋、聯營三大板塊協調發展，取得相對同行較好的經營效益。

在沿海運輸方面，本集團堅持以電煤COA合同為中心，強化客戶經理負責制，提高COA合同兌現率，同時積極開拓新老客戶的市場煤、中轉礦和糧食等市場貨源增量。二零一二年本集團共完成內貿散貨COA合同運量約4,300萬噸，平均基準運價較二零一一年度相比下降6.67%，高於市場運價水平。

在遠洋運輸方面，隨著本集團超大型礦砂船VLOC的陸續投產，本集團遠洋運力大幅增加，遠洋運力目前已超過乾散貨總運力的50%。二零一二年，本集團集中優勢力量重點經營VLOC，積極落實各鋼鐵公司貨源並開拓太平洋、大西洋和其他外貿市場。在極度低迷的市場形勢下，本集團外貿乾散貨實現運輸利潤人民幣3.11億元，成為本集團二零一二年外貿運輸業務的亮點。

在聯營合作方面，本集團繼續落實大貨主合作戰略，加強對聯營公司的管理、指導、監督和服務工作，在聯營公司共同努力下，二零一二年，含聯營公司在內，本集團在內貿煤炭運輸市場佔有率達27%，同比提高約0.8個百分點。同時，在市場極度低迷的情況下，本集團散貨聯營公司共完成利潤總額人民幣8.7億元，為本集團鞏固沿海市場和增加經營效益發揮了重要的作用。

二零一二年，本集團共完成乾散貨運輸周轉量1,911.3億噸海哩，同比增長20.5%，實現營業收入人民幣54.61億元，同比下降7.9%。

分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

### 分貨種運輸周轉量

	二零一二年 (億噸海哩)	二零一一年 (億噸海哩)	同比增減 (%)
內貿運輸	634.6	627.6	1.1
煤炭	516.8	521.4	-0.9
鐵礦石	63.5	67.3	-5.6
其他乾散貨	54.3	38.9	39.6
外貿運輸	1,276.7	958.1	33.3
煤炭	190.8	141.3	35.0
鐵礦石	864.8	493.2	75.3
其他乾散貨	221.1	323.6	-31.7
合計	<u>1,911.3</u>	<u>1,585.7</u>	20.5

## 分貨種營業收入

	二零一二年 (億元)	二零一一年 (億元)	同比增減 (%)
內貿運輸	27.19	39.95	-31.9
煤炭	21.38	34.58	-38.2
鐵礦石	2.65	3.16	-16.1
其他乾散貨	3.16	2.21	43.0
外貿運輸	27.42	19.32	41.9
煤炭	5.61	4.29	30.8
鐵礦石	18.90	10.70	76.6
其他乾散貨	2.91	4.33	-32.8
合計	<u>54.61</u>	<u>59.27</u>	-7.9

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

二零一二年，國際油品運輸市場持續低迷，國內油品運輸市場競爭加劇，面對這些情況，本集團成立專門的營銷部門拼搶貨源，同時繼續深化與大客戶的合作，爭取與各主要煉廠及更多貨主簽訂COA合同，二零一二年，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%。在外貿市場上，本集團著力推進多元化經營，加強船舶航線效益測算，優化航線配置，積極承攬回程貨源、三角航線貨源，提高船舶效益。

二零一二年，本集團共完成油品運輸周轉量1,982.8億噸海裡，同比增長5.9%，實現營業收入人民幣55.93億元，同比下降10.2%。分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

### 分貨種運輸周轉量

	二零一二年 (億噸海哩)	二零一一年 (億噸海哩)	同比增減 (%)
內貿運輸	178.4	255.3	-30.1
原油	126.0	181.1	-30.4
成品油	52.4	74.2	-29.4
外貿運輸	1,804.4	1,617.9	11.5
原油	1,488.2	1,365.8	9.0
成品油	316.2	252.1	25.4
合計	<u>1,982.8</u>	<u>1,873.2</u>	5.9

### 分貨種營業收入

	二零一二年 (人民幣億元)	二零一一年 (人民幣億元)	同比增減 (%)
內貿運輸	21.95	33.96	-35.4
原油	17.96	27.71	-35.2
成品油	3.99	6.25	-36.2
外貿運輸	33.98	28.34	19.9
原油	20.23	17.73	14.1
成品油	13.75	10.61	29.6
合計	<u>55.93</u>	<u>62.30</u>	-10.2

### (3) LNG 業務進展

於二零一二年，本集團持續推進LNG業務，在積極參與日本商船三井株式會社四艘LNG船舶的同時，著手建立自有LNG船隊。本集團已在香港與中石化冠德全資附屬冠德國際合資註冊成立了中國能源運輸投資有限公司，目前已設立一家船舶管理公司和六家單船公司，做好訂造LNG運輸船舶的前期基礎工作。

### (三) 成本及費用分析

二零一二年，國際油價保持高位震盪，WTI全年均價94.1美元／桶，同比下降1%，受全球通脹影響，其他各項成本均不同幅度上漲，給本公司成本控制和經營管理帶來嚴峻挑戰。

二零一二年，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) 出台節能管理辦法，全面實施經濟航速、合理安排船舶修理項目和燃油補給等；
- (3) 控制船員人工成本，調整船員隊伍和津貼；
- (4) 提前處置接近報廢年限的高能耗小船，消除虧損點；
- (5) 與港口簽訂優惠費率，嚴格控制港口使費；及
- (6) 內部嚴格執行全面預算管理制度，確保各項費用控制在預算指標內。

二零一二年，本集團共發生主營業務成本人民幣112.52億元，同比增長5.8%，主要構成如下：

項目	二零一二年 (人民幣千元)	二零一一年 (人民幣千元)	同比增減 (%)	二零一二年 結構(%)
燃料費	5,303,973	5,016,390	5.7	47.1
港口費	1,106,553	861,360	28.5	9.8
職工薪酬	1,545,480	1,452,920	6.4	13.7
潤物料	244,858	132,490	84.8	2.2
折舊費	1,448,173	1,751,410	-17.3	12.9
保險費	260,733	241,510	8.0	2.3
修理費	386,791	358,600	7.9	3.4
船舶租費	623,567	583,930	6.8	5.5
其它	332,123	238,078	39.5	3.1
合計	<u>11,252,251</u>	<u>10,636,688</u>	5.8	<u>100.0</u>

二零一二年，本集團發生燃油費人民幣約53.04億元，同比增長5.7%，佔主營業務成本的47.1%。由於本集團節油力度進一步增強，在周轉量同比增長12.6%的情況下，燃油消耗量為117.7萬噸，同比增長4.2%，平均燃油單耗為3.02公斤／千噸海哩，同比下降7.6%。

#### (四) 會計政策變動

於以前年度，投資物業在始初計值後是按成本減折舊及任何累計減值虧損列賬。投資物業按其估計可使用年期，經考慮其估計殘值以直線法計提折舊，以撇銷成本。根據本公司於二零一二年十一月二十七日召開的二零一二年第十七次董事會會議決議，由二零一二年十二月一日起，投資物業在始初計值後的計值方法已改為以公平價值列賬。投資物業公平值之變動所產生之任何收益或虧損在該期間的損益中確認。管理層相信，新政策更能合適的呈報集團之投資物業。

此項會計政策之變動已被追溯應用。於二零一一年四月，賬面值為人民幣238,728,000元的自用物業根據經營租賃被出租以賺取租金收入後由物業、機器及設備被轉移至投資物業。相關於轉移當天的賬面值與公平值之差異所產生的公平值增加金額為人民幣139,452,000元。在人民幣34,863,000元之遞延稅務負債被確認後，人民幣104,589,000元之淨額被確認為其他全面收益並累計於權益項中的物業重估儲備之中。於二零一一年之報告期末投資物業按公平價值被重新評估，因此確認之公平值增加金額為人民幣16,492,000元並於截至二零一一年十二月三十一日止之年度被確認於損益中。此外，於投資物業會計政策由成本法變更為公平值後，人民幣2,530,000元之折舊於截至二零一一年十二月三十一日止之年度於損益中被沖回。

此項會計政策之變更對於截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合全面收益表，於二零一一年十二月三十一日之綜合財務狀況表及本公司於二零一一年十二月三十一日之財務狀況表的影響已概括於綜合財務報表中。本集團及本公司於二零一零年末持有投資物業，因此不需要對二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況表及財務狀況表進行重列。



## (五) 合營公司經營情況

二零一二年，本集團確認合營公司的投資收益為人民幣2.94億元，同比減少20.4%。於二零一二年，本集團五家合營航運公司共完成周轉量1,277.3億噸海哩，同比增長30.1%；實現營業收入人民幣70.33億元，同比減少12.8%，淨利潤人民幣5.46億元，同比減少22.2%。本集團散貨合營公司為本集團鞏固沿海市場和增加經營效益發揮了重要的作用。

截至二零一二年十二月三十一日，五家合營航運公司共擁有運力53艘277.1萬載重噸，在建船舶48艘194.6萬載重噸。

五家合營航運公司經營情況如下：

公司名稱	本集團 持股比例	2012年 運輸周轉量 (億噸海哩)	2012年 營業收入 (千元)	2012年 淨利潤 (千元)
神華中海航運有限公司	49%	825.9	4,319,809	507,819
上海時代航運有限公司	50%	343.0	2,097,866	47,255
上海友好航運有限公司	50%	14.0	113,526	(20,911)
華海石油運銷有限公司	50%	17.7	148,444	10,873
廣州發展航運有限公司	50%	76.7	353,037	1,261

本公司之合營公司中海集團財務有限責任公司(「中海財務」)(非航運企業，本公司持股25%)於二零一二年實現淨利潤人民幣151,018,000元。

## (六) 財務狀況分析

### 1. 現金流入淨額

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度經營業務的現金流入淨額約為人民幣891,308,000元，截至二零一一年十二月三十一日止年度約為人民幣1,421,967,000元，下降約37.32%。

### 2. 資本承擔

本集團及本公司於財務狀況表日的資本承擔約人民幣7,771,756,000元，其中本集團資本承擔約有人民幣6,742,053,000元(二零一一年：人民幣6,514,365,000元)及本公司資本承擔約有人民幣2,245,880,000元(二零一一年：人民幣2,520,067,000元)將會在未來一年到期。

	本集團		本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
獲批准及已訂合約：				
船舶建造及購買(註1)	6,742,053	11,299,626	2,245,880	4,351,747
股權投資(註2)	1,029,703	1,486,735	1,029,703	1,486,735
	<u>7,771,756</u>	<u>12,786,361</u>	<u>3,275,583</u>	<u>5,838,482</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人民幣1,561,350,000元(二零一一年：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2,353,458,000元(二零一一年：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1,286,221,000元(二零一一年：人民幣2,100,538,000元)。

註：1. 根據本集團二零零七至二零一二年年度簽訂船舶建造、購買協議，此等資本承擔之到期日為二零一三年。

2. 關於合營公司神華中海航運有限公司及附屬公司中國能源運輸投資有限公司之股權投資的資本承擔分別是人民幣1,029,668,000元(二零一一年：人民幣1,470,668,000元)及人民幣35,000元(二零一一年：無)。

### 3. 資本結構

於二零一二年及二零一一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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
債務總額	31,158,949	24,954,170	18,154,979	14,706,498
減：現金及等同現金項目	<u>(3,285,745)</u>	<u>(3,376,692)</u>	<u>(1,278,982)</u>	<u>(1,795,817)</u>
淨負債	27,873,204	21,577,478	16,875,997	12,910,681
總權益	24,385,563	24,461,096	21,728,801	21,883,257
負債權益比率	<u>114%</u>	<u>88%</u>	<u>78%</u>	<u>59%</u>

#### 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		
			二零一二年 十二月 三十一日	二零一一年 十二月 三十一日	二零一一年 一月一日	二零一二年 十二月 三十一日	二零一一年 十二月 三十一日	二零一一年 一月一日
			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
<b>流動負債</b>								
<b>(i) 銀行貸款</b>								
抵押	中國人民銀行 基準利率 下浮10%，Libor+0.40% 至1.70%，6.46%	2013	1,069,328	922,423	561,041	—	35,614	35,539
信用	Libor+0.40% 至4.00%，3.5%	2013	1,678,164	686,993	662,809	628,550	—	231,794
			<u>2,747,492</u>	<u>1,609,416</u>	<u>1,223,850</u>	<u>628,550</u>	<u>35,614</u>	<u>267,333</u>
<b>(ii) 票據</b>								
信用	4.18%	2012	—	1,998,038	—	—	1,998,038	—
<b>(iii) 其他計息貸款</b>								
抵押	5.89%，6.46%	2013	18,657	—	—	—	—	—
信用	中國人民銀行 基準利率 下浮10%， 3.90%至6.51%	2013	1,428,740	966,000	1,200,000	1,300,000	941,000	1,200,000
			<u>1,447,397</u>	<u>966,000</u>	<u>1,200,000</u>	<u>1,300,000</u>	<u>941,000</u>	<u>1,200,000</u>
票據、銀行及其他計息貸款—即期部份			<u>4,194,889</u>	<u>4,573,454</u>	<u>2,423,850</u>	<u>1,928,550</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		
		二零一二年	二零一一年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一一年
		十二月	十二月	一月一日	十二月	十二月	一月一日
		三十一日	三十一日	一月一日	三十一日	三十一日	一月一日
		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
<b>非流動負債</b>							
<b>(i) 銀行貸款</b>							
抵押	中國人民銀行基 準利率下浮10%, Libor+0.40%	2014-					
	至1.70%, 6.46%	2024	8,327,379	7,185,601	4,590,795	—	284,160
信用	Libor+0.40%	2019-					
	至1.70%, 6.55%	2024	1,257,236	1,231,826	—	—	—
			<u>9,584,615</u>	<u>8,417,427</u>	<u>4,590,795</u>	<u>—</u>	<u>284,160</u>
							<u>319,849</u>
<b>(ii) 票據</b>							
信用	3.90%	2014	<u>2,997,211</u>	<u>2,995,537</u>	<u>4,989,873</u>	<u>2,997,211</u>	<u>2,995,537</u>
							<u>4,989,873</u>
<b>(iii) 其他計息貸款</b>							
抵押	5.89%, 6.46%	2023	188,663	—	—	—	—
信用	中國人民銀行基 準利率下浮10%, 3.90%至6.51%	2014-					
		2022	<u>5,436,590</u>	<u>5,341,551</u>	<u>2,541,551</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,341,551</u>
			<u>5,625,253</u>	<u>5,341,551</u>	<u>2,541,551</u>	<u>5,000,000</u>	<u>5,341,551</u>
							<u>2,541,551</u>
票據、銀行及其他計息貸款—非即期部份			<u>18,207,079</u>	<u>16,754,515</u>	<u>12,122,219</u>	<u>7,997,211</u>	<u>8,621,248</u>
							<u>7,851,273</u>

本集團銀行貸款以本集團的31艘船舶(二零一一年：22艘船舶)及6艘在建船舶工程(二零一一年：9艘在建船舶工程)作為抵押。於二零一二年十二月三十一日，該等船舶及在建船舶工程的總賬面淨值為人民幣16,073,385,000元(二零一一年：人民幣13,044,293,000元)。

二零一一年十二月三十一日，本公司銀行貸款以本公司的2艘船舶作為抵押，於該等船舶的總賬面淨值為人民幣428,817,000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8,924,947,000元(二零一一年：人民幣7,788,252,000元)的抵押銀行貸款、人民幣1,964,098,000元(二零一一年：人民幣1,861,916,000元)的信用銀行貸款及人民幣628,550,000元(二零一一年：人民幣無元)其他信用計息貸款採用美元列值外，其他所有貸款均為人民幣列值。

(b) 於二零一二年十二月三十一日，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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
列示如下：				
<b>(i) 銀行貸款</b>				
一年內或隨時	2,747,492	1,609,416	628,550	35,614
第二年	1,254,148	1,389,529	—	35,614
第三至第五年 (包括首尾兩年)	3,595,355	3,028,983	—	106,842
五年以上	4,735,112	3,998,915	—	141,704
	<u>12,332,107</u>	<u>10,026,843</u>	<u>628,550</u>	<u>319,774</u>
<b>(ii) 票據</b>				
一年內或隨時	—	1,998,038	—	1,998,038
第二年	2,997,211	—	2,997,211	—
第三至第五年 (包括首尾兩年)	—	2,995,537	—	2,995,537
	<u>2,997,211</u>	<u>4,993,575</u>	<u>2,997,211</u>	<u>4,993,575</u>
<b>(iii) 其他計息貸款</b>				
一年內或隨時	1,447,397	966,000	1,300,000	941,000
第二年	86,554	1,500,000	—	1,500,000
第三至第五年 (包括首尾兩年)	2,407,994	841,551	2,000,000	841,551
五年以上	3,130,705	3,000,000	3,000,000	3,000,000
	<u>7,072,650</u>	<u>6,307,551</u>	<u>6,300,000</u>	<u>6,282,551</u>
	<u>22,401,968</u>	<u>21,327,969</u>	<u>9,925,761</u>	<u>11,595,900</u>

其他計息貸款中人民幣562,930,000元(二零一一年：人民幣1,607,551,000元)是由本集團之合營公司中海財務借來的。於二零一二年十二月三十一日，包含於流動負債及非流動負債的金額分別為人民幣59,200,000元(二零一一年：人民幣566,000,000元)和人民幣503,730,000元(二零一一年：人民幣1,041,551,000元)。

其他計息貸款中人民幣6,300,000,000元(二零一一年：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1,300,000,000元(二零一一年：無)和人民幣5,000,000,000元(二零一一年：人民幣4,300,000,000元)。

其他計息貸款中並無(二零一一年：人民幣400,000,000元)由本公司之同系附屬公司廣州海運(集團)有限公司借來的貸款，於二零一二年十二月三十一日，該貸款並無(二零一一年：人民幣400,000,000元)包含於流動負債中。

(c) 於二零一二年十二月三十一日的票據詳情如下：

	本集團和本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本金	3,000,000	5,000,000
票據發行成本	(8,245)	(14,496)
所得款項	2,991,755	4,985,504
累計攤銷	5,456	8,071
	<u>2,997,211</u>	<u>4,993,575</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。該本金金額為人民幣3,000,000,000元的票據將於二零一四年八月三日到期。而另一本金金額為人民幣2,000,000,000元的票據已於二零一二年十一月二十六日到期。



## 5. 其他貸款

	本集團		
	二零一二年	二零一一年	
	十二月	十二月	二零一一年
	三十一日	三十一日	一月一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
寶鋼資源(國際)有限公司			
(「寶鋼資源(國際)」)	437,318	30,874	—
上海浦遠船舶有限公司	76,993	77,186	—
冠德國際投資有限公司	12,574	—	—
中國石油國際事業有限公司	878	—	—
寶鋼資源有限公司(「寶鋼」)	—	407,543	429,934
	<u>527,763</u>	<u>515,603</u>	<u>429,934</u>

根據由香港海寶航運有限公司(「海寶」)及其另一非控制性股東寶鋼所簽訂之貸款合同，寶鋼向海寶提供美元64,680,000元貸款用於船舶建造資金。此貸款並無抵押並在船舶實際交船日前之貸款利率為零，貸款將於二零一八年到期。於二零一二年此貸款被轉移至寶鋼資源(國際)，彼為寶鋼的附屬公司，其他貸款條款維持不變。

包含於寶鋼資源(國際)的貸款中，包括提供予海寶之美元4,900,000元(二零一一年：美元4,900,000元)貸款，該貸款用於船舶建造資金及日常經營流動資金。此貸款並無抵押，而貸款年利率為3%，貸款將於二零一四年到期。

根據由中海浦遠航運有限公司及其另一非控制性股東上海浦遠船舶有限公司所簽訂之貸款合同，上海浦遠船舶有限公司向中海浦遠航運有限公司提供美元12,250,000元貸款用於船建造資金。此貸款並無抵押，貸款年利率為零並於船舶付運後五年內償還。

根據中國東方液化天然氣運輸投資有限公司及其另一非控制性股東冠德國際投資有限公司所簽訂之貸款合同，冠德國際投資有限公司提供美元2,000,431元貸款用於東方液化天然氣運輸投資有限公司所持有的聯營公司的船舶完成建造資金。此貸款並無抵押，貸款年利率約為三個月的英倫同業拆息利率加3.3%，貸款於船舶完成建造後二十年內償還。

根據中國北方液化天然氣運輸投資有限公司及其另一非控制性股東中國石油國際事業有限公司所簽訂之貸款合同，中國石油國際事業有限公司提供美元139,753元貸款用於船舶完成建造資金。此貸款並無抵押，貸款年利率約為三個月的英倫同業拆息利率加4.9%，貸款於船舶完成建造後二十年內償還。

## 6. 應付債券

	本集團及本公司		
	二零一二年	二零一一年	
	十二月	十二月	二零一一年
	三十一日	三十一日	一月一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可轉換公司債券	3,267,823	3,110,598	—
公司債券	4,961,395	—	—
	<u>8,229,218</u>	<u>3,110,598</u>	<u>—</u>

### (a) 可轉換公司債券

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」股可轉換公司債券(該「A」股可轉換公司債券)，期限六年，每張面值為人民幣100元，共計3,950萬張。本次發行的該「A」股可轉換公司債券的初始轉股價格為每股人民幣8.70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。

公司於本次可轉債期滿後五個交易日內按本次發行的可轉債票面面值的105%贖回全部未轉股的可轉債。該「A」股可轉換公司債券，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」股可轉換公司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。

於最後兩年的期限內，若「A」股價格的收盤價於連續三十個交易日低於初始轉股價格的百分之七十時，可轉換公司債券的持有人有一次性的權利要求公司按票面價值加上應計至當天的利息贖回部份或全部所持有之可轉換公司債券。

公司有權按票面價值加上應計利息贖回全部的可轉換公司債券，若(i)公司的收盤價於連續三十個交易日中的任何十五日收於或高於初始轉股價格的百分之一百三十時；或(ii)於發行期間的任何時間，合計的可轉換公司債券票面價值低於人民幣30,000,000元時。

可換股債券分為負債(包括與負債部份密切相關的可贖回期權及提早贖回期權)及可換股期權，金額分別為人民幣3,039,329,000元及人民幣873,043,000元。於初始確認時，負債部份是按其公平值確認，並把可轉換公司債券的剩餘部份確認為權益部份。負債部份會在期後按攤銷成本計價，而權益部份會在可轉換債券的股本儲備中呈列。負債部份是以5.6%之實際利率計算。

可轉換股債券之負債部份列示如下：

	人民幣千元
於二零一一年發行時	3,039,329
應計利息	<u>71,269</u>
於二零一一年十二月三十一日賬面值	3,110,598
應計利息	176,978
已付利息	(19,750)
本年度換股	<u>(3)</u>
於二零一二年十二月三十一日賬面值	<u><u>3,267,823</u></u>

債券的負債部分於二零一二年十二月三十一日的公允價值為人民幣3,267,823,000元(二零一一年：人民幣3,110,598,000元)，年利率為5.6%(二零一一年：5.6%)。

截至二零一二年十二月三十一日該「A」股可轉換公司債券的應計利息為人民幣176,978,000元(二零一一年：人民幣71,269,000元)，已確認在綜合收益表上。

(b) 公司債券

i) 於本年度公司債券之變動情況如下：

	二零一二年 人民幣千元
初次確認之賬面值	4,959,500
應計利息	<u>1,895</u>
於二零一二年十二月三十一日	<u><u>4,961,395</u></u>

於二零一二年十二月三十一日，應付公司債券餘額列示如下：

發行日期	債券期限	面額總額 人民幣千元	債券價值 人民幣千元	應計利息 人民幣千元	二零一二年 十二月 三十一日 人民幣千元
二零一二年八月三日	三年	1,000,000	991,400	1,127	992,527
二零一二年八月三日	十年	1,500,000	1,487,100	419	1,487,519
二零一二年十月二十九日	七年	1,500,000	1,488,600	244	1,488,844
二零一二年十月二十九日	十年	<u>1,000,000</u>	<u>992,400</u>	<u>105</u>	<u>992,505</u>
		<u><u>5,000,000</u></u>	<u><u>4,959,500</u></u>	<u><u>1,895</u></u>	<u><u>4,961,395</u></u>

本公司於二零一二年八月三日發行兩項公司債券。第一項是三年期品種，票面值人民幣10億元，票面年利率為4.2%，到期日為二零一五年八月三日。發行價格為債券面值的100%，因此沒有折讓。公司債券每年支付利息一次。

第二項是十年期品種，票面值人民幣15億元，票面年利率為5%，到期日為二零二二年八月三日。發行價格為債券面值的100%，因此沒有折讓價。公司債券每年支付利息一次。

本公司二零一二年十月二十九日發行兩項公司債券。第一項是七年期品種，票面值人民幣15億元，票面年利率為5.05%，到期日為二零一九年十月二十九日。發行價格為債券面值的100%，因此沒有折讓。公司債券每年支付利息一次。

第二項是十年期品種，票面值人民幣10億元，票面年利率為5.18%，到期日為二零二二年十月二十九日。發行價格為債券面值的100%，因此沒有折讓。公司債券每年支付利息一次。

## 7. 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公司－中海財務的存款，金額為人民幣1,437,942,000元(二零一一年：人民幣209,470,000元)。

現金及現金等價物乃按以下貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
人民幣	2,377,782	2,644,443	1,174,135	1,602,403
美元	899,247	729,157	103,979	192,555
新加坡元	4,731	534	—	—
港元	3,154	1,736	37	37
其他貨幣	831	822	831	822
	<u>3,285,745</u>	<u>3,376,692</u>	<u>1,278,982</u>	<u>1,795,817</u>

## 8. 遞延稅項

以下為被確認之主要遞延稅項資產及負債，其於本年度及以前年度之變動列示如下：

	本集團		本公司	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (經重列)
遞延稅項資產	241,801	—	152,852	—
遞延稅項負債	(175,169)	(410,368)	(148,866)	(38,986)
	<u>66,632</u>	<u>(410,368)</u>	<u>3,986</u>	<u>(38,986)</u>

### 本集團

	重估			合計 人民幣千元
	稅項虧損 人民幣千元	未匯出收益 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	
於二零一一年一月一日	—	(405,460)	—	(405,460)
年內貸記於／(計入)				
損益	—	34,078	(4,123)	29,955
年內計入其他全面收益	—	—	(34,863)	(34,863)
於二零一一年 十二月三十一日及 二零一二年 一月一日(經重列)	—	(371,382)	(38,986)	(410,368)
年內貸記於／(計入)損益	<u>241,801</u>	<u>345,079</u>	<u>(109,880)</u>	<u>477,000</u>
於二零一二年 十二月三十一日	<u>241,801</u>	<u>(26,303)</u>	<u>(148,866)</u>	<u>66,632</u>

## 本公司

	重估		合計
	稅項虧損	投資物業	
	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	—	—	—
年內計入損益	—	(4,123)	(4,123)
年內計入其他全面收益	—	(34,863)	(34,863)
於二零一一年十二月三十一日及 二零一二年一月一日(經重列)	—	(38,986)	(38,986)
年內貸記/(計入)於損益	152,852	(109,880)	42,972
於二零一二年十二月三十一日	<u>152,852</u>	<u>(148,866)</u>	<u>3,986</u>

由於未能確定將來將有足夠的應課稅收入以使用稅課虧損，故本集團並無就稅項虧損人民幣113,271,000元(二零一一年：人民幣82,378,000元)確認遞延稅項資產。未確認的稅項虧損總額中，人民幣64,773,000元(二零一一年：人民幣49,871,000元)將於五年內屆滿，而餘下稅項虧損並無屆滿期限。沒有其他重大暫時性差異。

## 9. 市場風險

### (i) 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元對人民幣之風險。外匯風險來自未來商業活動、已確認資產及負債。



於二零一二年十二月三十一日，倘美元及港元對人民幣貶值／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140,559,000元(二零一一年：人民幣73,562,000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。

## (ii) 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。

於二零一二年十二月三十一日，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163,840,000元(二零一一年：人民幣86,097,000元)及本公司的除稅後溢利將減少／增加人民幣40,250,000元(二零一一年：人民幣21,827,000元)。主要因為浮息貸款的開支增加／減少所致。

## (七) 其他方面

### 1、 船隊發展

於二零一二年，本集團在船隊發展方面取得了進一步發展。

本集團於二零一二年支付船舶建造款、船舶改造、增資合資公司等投資活動現金流出為人民幣66.12億元，其中二零一二年，本集團支付船舶建造進度款等資本性開支為人民幣60.53億元。

在船隊發展方面，二零一二年本集團有9艘新造油輪合計48萬載重噸運力、14艘新造貨輪合計198.7萬載重噸運力投入使用。

截至二零一二年十二月三十一日，本集團船隊結構構成如下：

	艘數	載重噸 (千)	平均船 (年)
油輪	77	7,214	8.7
散貨輪	118	8,134	12.4
合計	195	15,348	10.7

## 2、重大資產處置事項

本集團於二零一二年共處置14艘船舶總共39.27萬載重噸，其中2艘油輪7.35萬載重噸、12艘貨輪31.92萬載重噸。

## (八) 前景展望

### 1、行業競爭格局和發展趨勢

2013年國際經濟形勢依然錯綜複雜，世界經濟已由危機前的快速發展轉入了後危機階段的緩慢回升，全球貿易增速放緩。雖然全球船東減少新下訂單及加快船舶報廢的步伐，但2013年全球運力供過於求的狀況依然存在，因此預計2013年航運市場仍將處在困難時期，形勢也更為複雜多變，困難與機遇並存。

### 2、公司發展戰略

針對目前的市場情況，2013年本集團將繼續堅持穩中求進的工作基調，在加大與大客戶合作的基礎上，順應大船、低碳的發展潮流，科學、合理地調整船隊結構，提高核心競爭力。本公司目前20年以上船齡的老舊船50艘約190萬載重噸，本公司將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。

目前航運市場供大於求的局面尚未改善，本公司也將面臨較大的新船交付壓力。為此，本公司將積極與船廠洽商，推遲部分新船的建造及交船進度，降低折舊費與財務費用；同時，本公司將進一步提升信息化、精細化管理水平，強化風險管控能力，加強各項成本控制，不斷提升企業的綜合實力。

2013年本公司將持續推進LNG業務，在參與MOL四艘LNG船舶項目的基礎上，積極把握本公司與中石油、中石化的長期合作關係，開拓新的LNG運輸項目，著手組建自有LNG船隊。

### 3、經營計畫

2013年，本集團預計新增運力31艘277.6萬載重噸，其中油輪6艘64.2萬載重噸，散貨輪25艘213.4萬載重噸，預計全年實際投入使用的運力為1,660萬載重噸，同比增長16.5%。

截至2013年3月19日，本集團已簽訂或達成協議的2013年度乾散貨包運合同（「COA合同」）總量為3,600萬噸，另有約2,400萬噸貨量尚在洽淡中。

根據2013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2013年主要經營奮鬥目標如下：完成運輸周轉量4,304億噸海哩，同比增長10.5%；預計實現營業收入人民幣129.4億元，同比增長17.1%；發生營業成本人民幣118.8億元，同比增長5.6%。

#### 4、公司工作舉措

為應對當前的市場環境，本集團將在2013年做好以下幾項工作：

- (1) 加強市場營銷，深化大客戶合作，加強客戶管理與客戶服務。面對2013年嚴峻的市場形勢，本公司繼續堅持「大客戶、大合作」戰略，對大客戶的各個層面進行系統性協調和溝通，加大大客戶管理的執行能力，同時加大市場客戶資源的開發力度，努力將中小客戶整合成為大客戶管理，將潛在客戶培育成固定客戶，將短期客戶培育成長期合作客戶。

本集團油輪公司將重點推進與國內大石油公司的合作項目，抓住海洋油增量市場，鞏固沿海份額。中海散運將鞏固聯營公司效益，加強與各合作方高層的溝通，維護聯營合作成果，將利用好散貨經營的統一平台，提升遠洋業務份額，改善貨源結構，提高糧食化肥運量。

- (2) 加強成本管理，控制成本指標。2013年本集團將繼續樹立資源節約意識，力推節能減排各項措施、削減費用支出，加強燃油費、管理費和船岸員工成本的控制，進一步強化和完善財務管理制度，為成本控制提供制度保障。
- (3) 重視人才培養，堅持人才興企，制定人力資源管理戰略，為公司的可持續發展提供人才保障。首先是加強經營人才的培養，打造一支優秀的市場營銷團隊；其次是加強對管理人員的專業化技能培訓，做到人盡其才；第三是打造一支高水準的船員隊伍，保障船舶安全生產，提高對貨主的服務品質。

(4) 拓寬融資管道，確保企業發展資金。根據本集團新船交付計劃，本集團於2013-2014年的資本性開支分別為人民幣60.8億元和16.8億元，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。

(5) 繼續加強安全穩定工作。本集團將以品質安全管理體系為載體，落實各項安全工作措施，抓好船舶防碰撞、防海盜、防火、防污染工作，確保全年無PSC滯留、無FSC重大安全缺陷等安全目標。

### 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2012年度按照國內會計準則計算實現淨利潤人民幣159,391,000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。

董事會不建議向股東派發2012年度之末期股息。

本公司將於2013年4月29日(星期一)至2013年5月29日(星期三)(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。於2013年5月29日(星期三)名列股東名冊內之股東有權出席本公司的股東週年大會並於大會上投票，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2013年4月26日(星期五)下午四時三十分前送交本公司H股之股份過戶登記分處香港證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716鋪)。

## (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)檔的精神，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% (二零一一年：18%-22%)。截至二零一二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117,261,000元(二零一一年：人民幣134,482,000元)。

#### 企業年金計劃

於二零零八年度，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。

企業年金計劃自二零零八年一月一日起實施，根據該計劃，本集團於二零一二年年度共負擔企業繳費人民幣39,317,000元(二零一一年：人民幣46,050,000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二零一二年至二零一二年五月三十一日為港幣20,000元，由二零一二年六月一日起生效為港幣25,000元(二零一一年：港幣20,000元)。強積金計劃之供款會即時歸屬。截至二零一二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14,245,000元(二零一一年：人民幣8,212,000元)。

## (四) 董事、監事於本公司及相關股份之權益及淡倉

於二零一二年十二月三十一日，概無董事、監事、主管人員及就董事所知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(根據證券及期貨條例第十五章的含義)中擁有利益或淡倉，或根據證券及期貨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

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。

董事認為，除下文所披露者外，於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。

根據經修訂守則條文E.1.2之規定，董事會主席應該出席股東周年大會，並邀請審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及任何其他委員會(視何者適用而定)的主席出席。然而，於二零一二年五月十七舉行之本公司股東周年大會(「二零一二年股東周年大會」)上，本公司董事會主席李紹德先生因公務而未能出席二零一二年股東周年大會。經全體董事推選，執行總裁嚴志冲先生代為主持二零一二年股東周年大會。此外，獨立非執行董事兼審核委員會及提名委員會成員盧文彬先生、王武生先生因邀出席了二零一二年股東周年大會，回答股東有關本公司企業管治之有關問題。根據經修訂守則條文A.6.7之規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對公司股東之意見有公正了解。獨立非執行董事朱永光先生、張軍先生因已有預先安排的事務未能出席二零一二年股東周年大會。

展望未來，本公司將持續不斷檢討本集團的企業管治常規，以確保其貫徹執行，並不斷改進以符合企業管治的最新發展趨勢，包括日後守則的任何新修訂。

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。



## (七) 審核委員會

本公司董事會已成立審核委員會，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。

於二零一二年十二月三十一日，本公司僱員總數為 6,879 人。於報告期內，本公司的員工成本為人民幣 1,816,541,000 元(二零一一年：人民幣 1,768,719,000 元)。

## (十) 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，已為「碧華山」輪投保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零一二年十二月三十一日止，本集團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，本集團所屬的油輪「大慶75」輪在渤海水域發生燃油洩漏。截至二零一二年十二月三十一日止，「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，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。截至二零一二年十二月三十一日止，本集團就此「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(i)單船公司將履行並遵守其在租約項下的義務，(ii)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，即二十年。

## (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) 根據本公司於二零一三年一月二十一日召開的二零一三年第一次董事會會議決議，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，期限不超過六個月。決議詳情已於公司二零一三年一月二十二日的公告內列出。
- (ii) 於二零一三年二月二十八日召開的二零一三年第三次董事會會議決議，董事會批准聘任韓駿先生為本公司總經理，任期於二零一三年二月二十八日生效，為期三年，嚴志沖先生離任本公司總經理職位。續聘邱國宣先生為本公司副總經理；續聘王康田先生為本公司副總經理兼總會計師；續聘談偉鑫先生為本公司副總經理；續聘莊德平先生為本公司副總經理。上述人員的任期自二零一三年二月二十八日生效，為期三年。

## (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2011年及2012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2012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，二零一三年三月十九日

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、張國發先生、王大雄先生、丁農先生、邱國宣先生，以及獨立非執行董事朱永光先生、張軍先生、盧文彬先生及王武生先生所組成。