

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SINOTRANS SHIPPING LIMITED

中外運航運有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：368)

截至二零一五年六月三十日止六個月 中期業績公告

中外運航運有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績如下：

財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	千美元	千美元
	(經重列)	
業績		
收益	485,125	601,599
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(18,277)	2,308
每股基本及攤薄(虧損)/盈利	(0.46)美仙	0.06美仙
股息	-	-
	於	於
	二零一五年	二零一四年
	六月	十二月
	三十日	三十一日
	千美元	千美元
財務狀況		
總資產	2,430,212	2,524,144
總負債	305,138	333,871
本公司擁有人應佔權益	2,092,069	2,151,547
現金及銀行結餘總額	724,902	745,521

未經審核簡明綜合全面收益表
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元 (經重列)
收益	2	485,125	601,599
營運成本		(505,140)	(592,705)
(毛損)/毛利		(20,015)	8,894
銷售、行政及一般開支		(16,081)	(14,506)
其他收益/(虧損)淨額	3	5,190	(4,764)
經營虧損		(30,906)	(10,376)
融資收入淨額		6,827	6,682
應佔合營企業溢利		252	566
除所得稅前虧損		(23,827)	(3,128)
所得稅開支	4	(199)	(1,650)
本期間虧損		(24,026)	(4,778)
以下人士應佔(虧損)/溢利：			
—本公司擁有人		(18,277)	2,308
—非控股權益		(5,749)	(7,086)
		(24,026)	(4,778)
本期間其他全面虧損			
可重新分類至損益的項目：			
匯兌差額		(65)	(1,178)
可供出售金融資產公平值變動		(4)	—
本期間總全面虧損		(24,095)	(5,956)
以下人士應佔全面(虧損)/收益總額：			
—本公司擁有人		(18,374)	1,611
—非控股權益		(5,721)	(7,567)
		(24,095)	(5,956)
本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利			
—基本及攤薄	5	(0.46)美仙	0.06美仙
股息	6	—	—

未經審核簡明綜合資產負債表
於二零一五年六月三十日

	附註	未經審核 於二零一五年 六月三十日 千美元	經審核 於二零一四年 十二月三十一日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,227,028	1,340,431
無形資產		1,241	658
於合營企業的投資		23,138	22,886
向合營企業提供貸款		6,000	6,667
向關聯公司提供貸款	7	29,178	30,256
銀行存款		-	70,473
可供出售金融資產		4,106	4,108
遞延所得稅資產		7,973	8,012
		<u>1,298,664</u>	<u>1,483,491</u>
流動資產			
存貨		26,346	30,953
向合營企業提供貸款		1,333	1,333
貿易及其他應收賬款	7	345,986	271,514
可供出售金融資產		32,981	-
現金及銀行結餘			
— 現金及現金等值項目		204,304	201,618
— 短期銀行存款		480,484	433,316
— 受限制現金		40,114	40,114
		<u>1,131,548</u>	<u>978,848</u>
分類為持作出售的資產		-	61,805
		<u>1,131,548</u>	<u>1,040,653</u>
總資產		<u><u>2,430,212</u></u>	<u><u>2,524,144</u></u>

未經審核簡明綜合資產負債表(續)
於二零一五年六月三十日

	附註	未經審核 於二零一五年 六月三十日 千美元	經審核 於二零一四年 十二月三十一日 千美元
權益			
資本及儲備			
股本		1,878,209	1,878,209
其他儲備		213,860	273,338
		<u>2,092,069</u>	<u>2,151,547</u>
非控股權益		33,005	38,726
權益總額		<u>2,125,074</u>	<u>2,190,273</u>
負債			
非流動負債			
其他負債撥備		-	305
借款		74,723	78,550
		<u>74,723</u>	<u>78,855</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	8	216,311	237,164
其他負債撥備		5,309	9,179
應付稅項		1,097	1,015
借款		7,698	7,658
		<u>230,415</u>	<u>255,016</u>
總負債		<u>305,138</u>	<u>333,871</u>
權益及負債總額		<u>2,430,212</u>	<u>2,524,144</u>
流動資產淨值		<u>901,133</u>	<u>785,637</u>
總資產減流動負債		<u>2,199,797</u>	<u>2,269,128</u>

附註

1 一般資料及編製基準

(a) 一般資料

中外運航運有限公司(「本公司」)於二零零三年一月十三日根據香港《公司條例》在香港註冊成立為有限責任公司。其註冊辦事處地址位於香港灣仔港灣道23號鷹君中心21樓。本公司股份自二零零七年十一月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事乾散貨航運業務、集裝箱航運業務、船務代理及船舶管理。

最終控股公司為一家於中華人民共和國(「中國」)成立的國有企業中國外運長航集團有限公司。

於二零一四年，本集團向中國外運長航集團有限公司及其附屬公司(統稱「中外運集團」)收購於中國租船有限公司(「中租」)及中外運集裝箱運輸有限公司(「集運」)的49%股權，於中外運天澤輪船有限公司(「天澤」)、天榮海運有限公司(「天榮」)、天盛海運有限公司(「天盛」)、運富船務有限公司(「運富船務」)、運貴船務有限公司(「運貴船務」)、運華船務有限公司(「運華船務」)及運榮船務有限公司(「運榮船務」)(統稱「中外運收購事項」)的100%股權。儘管本集團並無於中租及集運持有超過半數股權，本公司董事認為本集團可透過其委任代表至該等公司的董事會的權利，從而控制該等公司。

中租、集運、天澤、天榮、天盛、運富船務、運貴船務、運華船務及運榮船務(統稱「已收購附屬公司」)的最終控股公司為中國外運長航集團有限公司，而上述中外運收購事項被視為共同控制下的業務合併。

本集團已應用合併會計法為購買已收購附屬公司的股權入賬，猶如在最早呈報的財務年度開始時已進行業務合併。採納合併會計法已導致若干項目的呈列已更改及比較數字亦已相應地獲重列。

除另有指示外，中期財務資料以美元呈列。中期財務資料已於二零一五年八月十三日獲董事會批准刊發。

(b) 編製基準及會計政策

截至二零一五年六月三十日止六個月之中期財務資料根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

中期財務資料應與截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀，年度財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

中期期間之收入稅項乃根據預期即期盈利總額按適用之稅率計提。

編製中期財務資料採用的會計政策與截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表採用者相同，惟本集團已採納下列香港會計師公會頒佈的現有準則的修訂除外，該等修訂與本集團的營運有關並須就二零一五年一月一日開始的財政年度強制採用。

香港財務報告準則修訂本	二零一零年至二零一二年週期香港財務報告準則的年度改進
香港財務報告準則修訂本	二零一一年至二零一三年週期香港財務報告準則的年度改進

採用上述現有準則的修訂對中期財務資料並無造成重大影響，亦不會導致本集團主要會計政策出現任何重大變動。

香港會計師公會已頒佈多項於二零一五年一月一日開始的會計期間尚未生效的新訂準則及現有準則的修訂。本集團並未提早採用該等新訂及經修訂準則，但已開始評估該等新訂準則及經修訂準則對本集團的相關影響。然而，本集團現時未能說明本集團的主要會計政策及中期財務資料的呈列會否有任何重大轉變。

編製中期財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而此等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用及資產與負債及收入與支出的呈報金額。實際結果與此等估計往往存在差異。

在編製中期財務資料時，管理層在應用本集團的會計政策時所作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與編製截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所應用者相同。

2 收益及分部資料

(a) 收益

於期內，來自經營乾散貨航運、集裝箱航運、其他包括航運代理及航運管理業務的已確認收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元 (經重列)
乾散貨航運	246,922	315,110
集裝箱航運	236,663	286,041
其他	1,540	448
	<u>485,125</u>	<u>601,599</u>

截至二零一五年六月三十日止期間，來自期租船舶協議項下的乾散貨航運及集裝箱航運的收益分別為52,627,000美元及4,425,000美元(二零一四年經重列：分別為107,696,000美元及7,094,000美元)。

(b) 分部資料

營運分部

主要營運決策者為本公司董事(「董事」)。董事通過審閱本集團的內部報告以評估業績表現並據此分配資源。管理層亦根據該等報告對經營分部作出判定。

管理層根據本集團在全球進行的業務性質評估業績表現。本集團的業務包括：

- 乾散貨航運—乾散貨船期租及乾散貨船程租。
- 集裝箱航運—集裝箱船期租、集裝箱航線服務、貨運代理服務及其他相關業務。
- 其他—船務代理及船舶管理業務。

分部資產為分部於其營運活動所運用的有關營運資產。分部負債為分部於其營運活動所產生的有關營運負債。

	截至二零一五年六月三十日止六個月			
	乾散貨航運 千美元	集裝箱航運 千美元	其他 千美元	總計 千美元
總收益	248,419	236,663	4,632	489,714
分部間收益	(592)	—	(3,092)	(3,684)
來自外部客戶的收益	<u>247,827</u>	<u>236,663</u>	<u>1,540</u>	<u>486,030</u>
分部業績	<u>(25,576)</u>	<u>9,847</u>	<u>525</u>	<u>(15,204)</u>
折舊及攤銷	<u>28,891</u>	<u>3,334</u>	<u>526</u>	<u>32,751</u>
貿易應收賬款減值虧損	<u>645</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>645</u>
添置物業、廠房及設備及無形資產	<u>48,025</u>	<u>—</u>	<u>7,438</u>	<u>55,463</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月(經重列)

	乾散貨航運 千美元	集裝箱航運 千美元	其他 千美元	總計 千美元
總收益	316,581	286,041	3,783	606,405
分部間收益	(475)	-	(3,335)	(3,810)
來自外部客戶的收益	<u>316,106</u>	<u>286,041</u>	<u>448</u>	<u>602,595</u>
分部業績	<u>(8,228)</u>	<u>10,063</u>	<u>2,670</u>	<u>4,505</u>
折舊及攤銷	<u>29,195</u>	<u>4,709</u>	<u>282</u>	<u>34,186</u>
貿易應收賬款撥備撥回	<u>(160)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(160)</u>
添置物業、廠房及設備及 無形資產	<u>101,786</u>	<u>-</u>	<u>1,834</u>	<u>103,620</u>

分部間收益乃按參考市場慣例訂立的條款作出。向董事呈報的來自外部客戶的收益乃以與簡明綜合全面收益表一致的方式計算，惟來自本集團合營企業的收益乃以按比例綜合基準於分部資料中計量。

所呈報來自外部客戶的收益與總收益對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元 (經重列)
所呈報分部來自外部客戶的收益	486,030	602,595
由合營企業產生按比例綜合基準計算的 來自外部客戶的收益	<u>(905)</u>	<u>(996)</u>
簡明綜合全面收益表所示的總收益	<u>485,125</u>	<u>601,599</u>

董事根據來自各所呈報分部經營業績的計量評估經營分部的表現。該計量包括來自本集團合營企業按比例綜合基準計算的業績。公司收入、公司支出及融資收入並不計入分部業績。

分部業績與除所得稅前虧損對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元 (經重列)
所呈報分部的分部業績	(15,204)	4,505
公司支出	(15,450)	(14,315)
融資收入	10,144	9,279
融資支出	(3,317)	(2,597)
除所得稅前虧損	<u>(23,827)</u>	<u>(3,128)</u>

截至二零一五年六月三十日止期間，本集團有一名(二零一四年：無)客戶佔本集團總收益超過10%。來自該名客戶的收益達69,873,000美元(二零一四年：56,486,000美元)，歸屬乾散貨航運分部。

分部資產及負債不包括公司資產及負債(包括公司現金及可供出售金融資產)，該等項目乃集中管理，構成總綜合資產及負債的部分對賬。向董事呈報的分部資產及負債乃以與簡明綜合資產負債表一致的方式計量。

	於二零一五年六月三十日			
	乾散貨航運 千美元	集裝箱航運 千美元	其他 千美元	總計 千美元
分部資產	<u>1,433,293</u>	<u>278,432</u>	<u>181,165</u>	<u>1,892,890</u>
分部資產包括：				
於合營企業的權益	20,219	-	2,919	23,138
向合營企業提供貸款	<u>7,333</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,333</u>
分部負債	<u>140,267</u>	<u>151,614</u>	<u>9,840</u>	<u>301,721</u>
	於二零一四年十二月三十一日			
	乾散貨航運 千美元	集裝箱航運 千美元	其他 千美元	總計 千美元
分部資產	<u>1,450,202</u>	<u>296,461</u>	<u>211,050</u>	<u>1,957,713</u>
分部資產包括：				
於合營企業的權益	19,933	-	2,953	22,886
向合營企業提供貸款	<u>8,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,000</u>
分部負債	<u>137,530</u>	<u>182,346</u>	<u>1,870</u>	<u>321,746</u>

所呈報的分部資產與總資產對賬如下：

	於 二零一五年 六月 三十日 千美元	於 二零一四年 十二月 三十一日 千美元
分部資產	1,892,890	1,957,713
公司資產	537,322	566,431
	<u>2,430,212</u>	<u>2,524,144</u>
簡明綜合資產負債表所示的總資產	<u>2,430,212</u>	<u>2,524,144</u>

所呈報的分部負債與總負債對賬如下：

	於 二零一五年 六月 三十日 千美元	於 二零一四年 十二月 三十一日 千美元
分部負債	301,721	321,746
公司負債	3,417	12,125
	<u>305,138</u>	<u>333,871</u>
簡明綜合資產負債表所示的總負債	<u>305,138</u>	<u>333,871</u>

地區資料

收益

本集團於世界各地經營業務。

就集裝箱航運業務而言，來自世界主要貿易航線的收益主要包括亞洲及澳洲。

來自提供乾散貨航運業務服務(於全球進行)的收益及成本分配的方式排除地區資料的有意義呈列。

船務代理及航運管理業務為未經分配收益及計入其他一項。

	截至六月三十日止六個月 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元 (經重列)
集裝箱航運		
— 亞洲	216,300	256,165
— 澳洲	20,363	29,876
	<u>236,663</u>	<u>286,041</u>
乾散貨航運	247,827	316,106
其他	1,540	448
	<u>486,030</u>	<u>602,595</u>

3 其他收益／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元 (經重列)
來自一家同系附屬公司的融資租賃收入	-	2,677
出售物業、廠房及設備虧損(附註)	(108,566)	(11,464)
貿易應收賬款減值撥備(增加)／撥回	(645)	160
匯兌虧損	(348)	(563)
政府補助(附註)	115,050	4,426
未決訴訟項下索償撥備	(301)	-
	<u>5,190</u>	<u>(4,764)</u>

附註：

計入政府補助包括有關船舶處置補助約114,466,000美元。期內，本集團透過其母公司就於期內根據由財政部、交通運輸部、發展和改革委員會及中國工業及信息化部共同頒佈的《老舊運輸船舶和單殼油輪提前報廢更新實施方案》及《老舊運輸船舶和單殼油輪報廢更新中央財政補助專項資金管理辦法》處置十五艘船舶的事宜呈交申請政府補助人民幣702,240,000元(約114,466,000美元)。管理層認為本集團已符合以上法律及文件規定的所有要求，並符合資格獲取補助，並認為有可能收到該補助，因此，有關補助已於截至二零一五年六月三十日止期間於未經審核簡明綜合全面收益表確認。經計及補助補償後，處置十五艘船舶的收益淨額約為5,897,000美元。

4 所得稅開支

香港利得稅乃按本期間的估計應課稅溢利以稅率16.5%(截至二零一四年六月三十日止六個月：16.5%)撥備。海外溢利的稅項乃按本期間的估計應課稅溢利按本集團經營業務所在國家的現行稅率計算。期內，該等稅率介乎16.5%至26%(二零一四年經重列：16.5%至26%)。

	截至六月三十日止六個月 二零一五年 千美元	二零一四年 千美元 (經重列)
即期所得稅		
香港利得稅	8	442
海外稅項	153	60
	<u>161</u>	<u>502</u>
遞延所得稅	38	1,148
	<u>199</u>	<u>1,650</u>

5 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利根據本公司擁有人應佔(虧損)/溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年 (經重列)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利(千美元)	<u>(18,277)</u>	<u>2,308</u>
已發行股份的加權平均數(千股)	<u>3,992,100</u>	<u>3,992,100</u>
每股基本(虧損)/盈利(美仙/每股)	<u>(0.46)</u>	<u>0.06</u>

由於截至二零一五年六月三十日止六個月並無發行在外的潛在攤薄普通股(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)，故期內每股攤薄(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利相等。

6 股息

董事會已議決不就截至二零一五年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

7 貿易及其他應收賬款

	於二零一五年 六月三十日 千美元	於二零一四年 十二月三十一日 千美元
貿易應收賬款，扣除撥備	109,688	139,297
預付款項、按金及其他應收賬款，扣除撥備	179,338	73,668
向關聯公司提供的貸款	31,187	32,236
向一間同系附屬公司提供的貸款	8,000	10,000
應收關聯公司款項	<u>46,951</u>	<u>46,569</u>
	375,164	301,770
減：非即期部分—向關聯公司提供的貸款	<u>(29,178)</u>	<u>(30,256)</u>
即期部分	<u>345,986</u>	<u>271,514</u>

本集團概無授予其客戶任何信貸期。於各結算日，本集團貿易應收賬款(扣除撥備)的賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 千美元	於二零一四年 十二月三十一日 千美元
六個月內	105,422	133,780
七至十二個月	2,724	6,174
一至二年	3,055	826
二至三年	1,560	936
超過三年	485	494
貿易應收賬款	113,246	142,210
減：貿易應收賬款減值撥備	(3,558)	(2,913)
貿易應收賬款，扣除撥備	<u>109,688</u>	<u>139,297</u>

8 貿易及其他應付賬款

	於二零一五年 六月三十日 千美元	於二零一四年 十二月三十一日 千美元
貿易應付賬款	174,693	199,440
其他應付賬款及應計款項	38,495	36,017
應付關聯方款項	3,123	1,707
	<u>216,311</u>	<u>237,164</u>

於各結算日，貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於二零一五年 六月三十日 千美元	於二零一四年 十二月三十一日 千美元
六個月內	138,919	168,798
七至十二個月	10,657	1,896
一至二年	3,836	5,411
二至三年	9,286	16,863
超過三年	11,995	6,472
貿易應付賬款	<u>174,693</u>	<u>199,440</u>

過往經營業績回顧

二零一五年上半年，國際航運市場總體表現依舊低迷。全球經濟復蘇進程緩慢且不均衡，發達經濟體經濟增長有所好轉但較預期疲弱，中國等新興經濟體增速持續放緩，全球貿易和海運需求增長乏力。同時，運力過剩的情況未有明顯改觀，航運市場運價持續在低位運行，其中乾散貨市場上半年平均即期租金更是大幅跌至歷史最低點。面對嚴峻的市場形勢，本集團充分發揮低成本優勢，通過靈活調整經營模式、優化船隊結構、深化內部資源整合、提升管理水平等方式積極應對、開源節流，保持了整體運營的穩健。但是，受惡劣的航運市場環境影響，截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得本公司權益持有人應佔虧損為1,828萬美元(二零一四年：溢利231萬美元)。

收益

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的收益為4.8513億美元(二零一四年：6.0160億美元)。下表載列我們截至二零一五年六月三十日止六個月各業務分部的收益貢獻：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	變動百分比 (經重列)
收益來自：			
—乾散貨航運 ⁽¹⁾	247,827	316,106	(21.6%)
—集裝箱航運	236,663	286,041	(17.3%)
—其他	1,540	448	243.7%
	486,030	602,595	(19.3%)
按比例綜合基準計算來自合營企業的 收益 ⁽¹⁾	(905)	(996)	(9.1%)
簡明綜合全面收益表所示的收益	<u>485,125</u>	<u>601,599</u>	(19.4%)

⁽¹⁾ 分部收益包括由合營企業所產生，按比例綜合基準計算的收益。分部收益扣減按比例綜合基準計算來自合營企業的收益後為簡明綜合全面收益表所示的收益總額。

乾散貨航運

本集團來自乾散貨航運的收益主要包括運費收入及租金收入。

二零一五年以來，全球乾散貨航運市場在低谷中進一步探底。發達經濟體復蘇之路依然曲折，中國經濟進入中高速增長的新常態，大宗商品需求疲軟，乾散貨海運需求增速大幅下滑。運力增速雖有所放緩，但現有運力規模已十分龐大，供過於求的矛盾不斷壓低市場運價。上半年波羅的海乾散貨運價指數(「BDI指數」)持續低位徘徊，二月份更一度跌至509點，創歷史新低；上半年平均值僅錄得623點，同比大幅下跌約47%。全球乾散貨航運企業經營壓力劇增，破產倒閉的現象也屢見不鮮。

針對異常低迷的市場形勢，本集團進一步完善船東與運營相結合的經營模式。緊抓市場波段，以短期期租為主，增加程租比例，靈活調整船隊出租時機；同時充分發揮全球化多位一體的網路布局優勢，加大攬貨操作力度，加強與客戶的交流合作，有效實現船貨結合，穩定收入的同時尋求新的盈利增長點。在截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得來自乾散貨航運的收益為2.4783億美元(二零一四年：3.1611億美元)，其中運費收入1.9430億美元(二零一四年：2.0742億美元)，租金收入5,353萬美元(二零一四年：1.0869億美元)。上半年實現業務量2,097萬噸；實現自有乾散貨船的日均租金費率／期租租約對等(TCE)費率8,122美元(二零一四年：10,777美元)。

集裝箱航運

本集團來自集裝箱航運的收益主要包括航線收入和貨運代理收入。本集團集裝箱業務以亞洲區內業務為主。

二零一五年上半年，亞洲區內集裝箱市場總體表現疲弱。雖然區域內集裝箱海運需求總體穩中有升，但由於船舶大型化以及部分航運企業新增航綫服務，區內運力供給顯著增加，運價下滑成為市場的主旋律。本集團根據市場變化適時調整航綫設置，加強客戶銷售力度，通過聯盟合作努力提升規模效益。截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得來自集裝箱航運的收益為2.3666億美元(二零一四年：2.8604億美元)，其中主要是航綫收入2.1822億美元(二零一四年：2.4543億美元)，貨運代理收入1,402萬美元(二零一四年：3,352萬美元)。上半年實現集裝箱運載量422,875標準箱(二零一四年：417,282標準箱)；實現平均單箱收入449美元(二零一四年：480美元)。

營運成本

截至二零一五年六月三十日止期間的營運成本減至5.0514億美元(二零一四年：5.9271億美元)。主要營業成本包括航程成本、貨物運輸成本、經營租賃租金及船舶成本。

下表載列我們以業務分部劃分的營運成本：

	截至六月三十日止六個月		變動百分比
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元 (經重列)	
乾散貨航運			
航程成本	85,564	71,621	19.5%
貨物運輸成本	62,705	80,544	(22.1%)
經營租賃租金	55,445	90,731	(38.9%)
船舶成本	69,872	67,217	3.9%
其他	4,302	6,110	(29.6%)
	277,888	316,223	(12.1%)
集裝箱航運			
航程成本	38,927	57,313	(32.1%)
貨物運輸成本	105,601	130,071	(18.8%)
經營租賃租金	71,780	78,615	(8.7%)
船舶成本	10,225	10,215	0.1%
其他	9	76	(88.2%)
	226,542	276,290	(18.0%)
分部－其他	710	192	(269.8%)
營運成本總額	505,140	592,705	(14.8%)

由於運價下降及租賃船舶成本減少，乾散貨航運的營運成本下降至2.7789億美元(二零一四年：3.1622億美元)。當中，貨物運輸成本(主要包括運費開支)減少1,784萬美元至6,271萬美元。船舶的經營租賃租金減少3,529萬美元至5,545萬美元。

集裝箱航運的營運成本為2.2654億美元(二零一四年：2.7629億美元)。航程成本減少1,839萬美元至3,893萬美元，主要由於燃料價格下降所致，而貨物運輸成本亦減少2,447萬美元至1.0560億美元，乃主要因貨運代理量及貨運代理費下降所致。

銷售、行政及一般開支

銷售、行政及一般開支為1,608萬美元(二零一四年：1,451萬美元)，主要包括僱員薪酬、出差旅費及辦公室租金。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益淨額為519萬美元(二零一四年：其他虧損淨額476萬美元)。

為優化船隊結構，為未來帶來成本效益，本集團處置了十五艘船舶。經計及政府津貼補償後，我們錄得處置船舶的收益淨額為590萬美元。

融資收入淨額

融資收入淨額主要為來自銀行存款及投資的利息收入。融資收入淨額為683萬美元(二零一四年：668萬美元)。

應佔合營企業溢利

應佔合營企業溢利貢獻自乾散貨航運業務，為25萬美元(二零一四年：57萬美元)。

所得稅開支

所得稅開支為20萬美元(二零一四年：165萬美元)。

流動資金及財務資源

二零一五年上半年，我們的現金主要用於支付建造船舶、派付二零一四年末期股息、營運成本及營運資金。我們主要透過內部產生現金應付本身的流動資金需要。

下表載列於所示結算日的流動資金比率。

	於 二零一五年 六月 三十日 千美元	於 二零一四年 十二月 三十一日 千美元
流動資產	1,131,548	1,040,653
流動負債	230,415	255,016
流動資金比率(附註)	4.91	4.08

附註：流動資金比率相等於本集團於所示結算日的總流動資產除以總流動負債。

本集團於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日的流動資金比率分別為4.91及4.08。

借款

須償還融資租賃責任及銀行借款的現值如下：

	銀行借款		融資租賃責任		總計	
	於 二零一五年 六月 三十日 千美元	於 二零一四年 十二月 三十一日 千美元	於 二零一五年 六月 三十日 千美元	於 二零一四年 十二月 三十一日 千美元	於 二零一五年 六月 三十日 千美元	於 二零一四年 十二月 三十一日 千美元
一年內	6,346	6,346	1,352	1,312	7,698	7,658
第一至二年之間	6,346	6,346	1,510	1,438	7,856	7,784
第二至五年之間	19,039	19,039	5,853	5,484	24,892	24,523
超過五年	7,343	10,518	34,632	35,725	41,975	46,243
	39,074	42,249	43,347	43,959	82,421	86,208
減：流動部分	(6,346)	(6,346)	(1,352)	(1,312)	(7,698)	(7,658)
非流動部分	32,728	35,903	41,995	42,647	74,723	78,550

資本負債比率

由於本集團於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日擁有現金淨額(超逾債務)，故並無呈列資本負債比率。

資本承擔

下表載列本集團於所示結算日有關物業、廠房及設備的資本承擔。

	於 二零一五年 六月 三十日 千美元	於 二零一四年 十二月 三十一日 千美元
已授權但未訂約	1,598	4,432
已訂約但未計提	<u>151,260</u>	<u>193,971</u>

資本開支

資本開支主要包括添置物業、廠房及設備(主要包括貨船)的開支。

截至二零一五年六月三十日止六個月，資本開支總額為5,546萬美元(二零一四年：1.0362億美元)，乃主要用於上半年度建造乾散貨船及入塢維修的資本開支。

外匯風險

本集團從事國際性營運，並承受產生自多種非功能貨幣的外匯風險。外匯風險自日後商業交易、已確認資產及負債所產生。

因此，本集團所面對的外匯風險主要有關非功能貨幣銀行結餘、應收及應付款項結餘以及銀行借款(統稱「非功能貨幣項目」)。本集團目前並無定期和既定的常規對沖政策。管理層正監察外匯風險，於有需要時考慮使用適當金融工具對沖重大外匯風險，並採用適當對沖政策控制該等風險。

或然負債

(a) 中租作為被告

於二零零八年，中租於發現其早前租賃的船舶表現持續欠佳及機件故障後，註銷一份兩年貨船租賃協議。船主其後對中租展開仲裁，追討合共約10,800,000美元。中租正與船主尋求和解，根據最近法律程序的狀況、法律顧問的意見及和解磋商的進展，預計可以約1,000,000美元平息事件。因此，於二零一五年六月三十日，就有關事件撥備1,000,000美元(二零一四年十二月三十一日：1,000,000美元)。

除上文披露者外，於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，中租亦涉及另外六宗(二零一四年十二月三十一日：四宗)合共約2,083,000美元(二零一四年十二月三十一日：1,219,000美元)的待審訴訟。經考慮目前法律程序的狀況及和解磋商的進展後，中租已於二零一五年六月三十日為該等事件撥備合共640,000美元(二零一四年十二月三十一日：340,000美元)。

(b) 背對背案件(中租均為被告及原告)

(i) 於二零零七年，中租租賃的船舶於日本擱淺及沉沒。所租賃船舶的船主隨後向中租索償，指稱該港口危險，故中租應承擔所產生的全部虧損及成本，為數190,000,000美元。因此，中租於背對背情況下對分承租人索償。為保護中租的利益，中租已向Sumitomo Mitsui Banking Corporation取得190,000,000美元的不可撤銷備用證。

於二零一三年七月，倫敦高等法院裁定中租須就有關事件負責，並須向船主賠償約166,627,000美元。同時，中租已就向分承租人索償同等金額獲得裁決。

於二零一三年十月，分承租人就裁決提出上訴，故中租亦就此提出上訴。

於二零一五年一月，英國上訴法庭推翻一審判決，裁定中租無需對船主承擔賠償責任，分承租人亦無需向中租承擔責任。

於二零一五年五月，該案繼續上訴至英國最高法院。

由於中租預期於背對背情況下向分承租人收回任何賠償，故概無於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日就案件作出撥備。

- (ii) 於二零一零年，中租於背對背情況下租賃及分租予第三方的船舶於巴西港口與碼頭相撞，導致港口造成損毀。巴西港口機關向船主索償，而船主隨後向中租索償約10,000,000美元。因此，中租於背對背情況下向分承租人展開訴訟。截至二零一五年六月三十日止尚未作出裁決。

由於中租預期於背對背情況下向分承租人收回任何賠償，故概無於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日就案件作出撥備。

- (iii) 於二零一二年，中租租賃船舶碰撞碼頭，船舶被碼頭方面扣留長達九個月。

於二零一五年三月，船主以不安全港口為由向中租提出索賠約1.1億美元，中租亦同時向分承租人提出索賠。

除上文披露者外，本集團涉及數宗現正進行中的申索及法律訴訟。該等申索及法律訴訟對本集團的業務經營有附帶影響，包括但不限於產生自運輸期間對船舶造成損毀的申索及法律訴訟、貨品損壞、延後交付、船舶相撞及提早終止船舶程租合約。

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團未能確定上述各索償的可能性及金額，惟已撥備者除外。然而，根據本集團獲得的資料，董事認為該等事件將不會對本集團有重大財務或經營影響。

僱員

於二零一五年六月三十日，本集團在香港、中國內地、加拿大、新加坡及其他地區成員公司合共聘用664名岸上僱員。有關僱員酬金政策及員工發展詳情與二零一四年年報所披露的大致相同，並無任何重大改變。

船隊發展

二零一五年上半年，本集團抓住市場機遇處置了15艘老齡乾散貨船，並接收了一艘7.8萬載重噸的節能環保型乾散貨新造船，進一步優化了船隊的船型和船齡結構。截至二零一五年六月三十日為止，本集團擁有47艘自有船舶，總運載能力約342萬載重噸，平均船齡約為7.9年，較去年底下降近兩歲；總控制運力達103艘船舶，運載能力約為706萬載重噸。此外還有在建新船9艘，共約59萬載重

噸，預期將於二零一五年下半年起陸續交付於本集團。通過船隊結構的持續優化，本集團船舶年輕化、大型化、低碳化的優勢進一步增強，市場競爭力進一步提升。

展望

二零一五年全球經濟預計將維持弱復蘇的態勢，但下行風險依然存在。全球經濟的差異化發展仍將繼續，新興經濟體增速放緩，發達經濟體總體復蘇勢頭向好，全球貿易和海運需求保持溫和增長。

乾散貨市場方面，由於大宗商品價格處於相對低位，有望促進大宗散貨貿易需求增長，加上季節性等因素帶動，乾散貨市場將從低位有所反彈；運力供應方面，新造船交付繼續維持在較低水平，但過剩的運力仍有待消化，預計乾散貨市場總體走勢依然疲弱。亞洲區內集裝箱市場方面，雖然運力過剩的壓力較大，但隨著傳統旺季的到來，以及航運企業間加強聯盟合作等舉措將有助改善供求關係，預計亞洲區內集裝箱市場將繼續維持弱平衡的態勢。此外，下半年國際原油價格預計仍將在相對低位震蕩，有利於航運企業控制燃油成本，改善經營狀況。

針對當前市場形勢，本集團將堅持船東與運營相結合的業務經營模式，繼續以穩健經營為根本，以強化成本控制為重點工作，持續優化船隊結構，深化內部整合以發揮規模效益，謀求新業務的發展，全力增收創效。本集團堅信，憑藉上述措施及良好的財務狀況、較低的船舶成本、現代化的船隊以及成熟的網絡布局和品牌優勢等，本集團的市場競爭力將不斷提升，一如既往為股東利益最大化拼搏奮鬥。

股息

董事會已議決不就截至二零一五年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的中期財務資料。此外，本公司的獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號審閱本集團的中期財務資料。

遵守企業管治守則

本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則的一切守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的操守守則。

經向所有董事作出具體查詢後，董事會確認所有董事於截至二零一五年六月三十日止六個月內，一直遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售及贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一五年六月三十日止六個月內並無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事

於本公告日期，執行董事為李樺先生及馮軾英女士；非執行董事為李甄先生(主席)及田忠山先生；以及獨立非執行董事為曾慶麟先生、李業華先生及周祺芳先生。

承董事會命
中外運航運有限公司
執行董事
李樺

香港，二零一五年八月十三日