

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。



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)

截至二零一五年六月三十日止六個月

二零一五年中期業績公告

摘要

- 營業額下降 7.66%，至人民幣相當約 58.09 億元
- 營業成本下降 12.97%，至人民幣相當約 47.64 億元
- 期內歸屬於本公司擁有人溢利為人民幣相當約 30,438 萬元
- 基本每股盈利為人民幣 0.0784 元

中海發展股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然報告本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一五年六月三十日止六個月(「報告期內」)中期業績，連同二零一四年同期的比較數字。此份中期業績報告未經審核，但經本公司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)審閱。

一、主要財務數據

本集團於本報告期內經天職香港會計師事務所有限公司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」進行審閱的經營業績如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年	二零一四年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
營業額	2	5,808,809	6,290,693
經營成本		(4,763,966)	(5,474,088)
毛利		1,044,843	816,605
其他收入及淨(損失)/收益	3	(69,711)	8,063
銷售費用		(31,376)	(22,727)
管理費用		(171,743)	(195,234)
其他費用		(32,113)	(18,490)
應佔聯營公司溢利		100,801	—
應佔合營公司(虧損)/溢利		(38,773)	114,216
融資費用	4	(571,820)	(594,302)
除稅前溢利	5	230,108	108,131
稅收抵免/(稅項)	6	104,542	(34,645)
本期溢利		334,650	73,486
其他全面虧損			
其後可能重分類至損益的項目，			
無稅項之淨額：			
外幣調整		(40,288)	32,837
現金流量套期淨溢利/(損失)		33,934	(214,185)
應佔聯營公司其他全面虧損		(6,275)	—
應佔合營公司其他全面收益		811	1,426
本期其他全面虧損		(11,818)	(179,922)
本期全面收益/(虧損)合計		322,832	(106,436)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年	二零一四年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
本期溢利歸屬於：			
本公司擁有人		304,383	39,437
非控制性權益		30,267	34,049
		<u>334,650</u>	<u>73,486</u>
本期全面收益／(虧損)合計歸屬於：			
本公司擁有人		274,845	(13,957)
非控制性權益		47,987	(92,479)
		<u>322,832</u>	<u>(106,436)</u>
每股盈利			
— 基本	7	<u>7.84分</u>	<u>1.16分</u>
— 攤薄		<u>7.84分</u>	<u>1.16分</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一五年六月三十日

		二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
投資物業	9	1,032,239	1,032,239
物業、廠房及設備	9	49,968,313	50,530,575
於聯營公司之投資	10	2,074,192	1,711,702
於合營公司之投資		4,722,760	4,790,637
應收借款		1,961,286	786,540
可供出售之股權投資		35,284	35,284
遞延稅項資產		615,802	408,052
		<u>60,409,876</u>	<u>59,295,029</u>
流動資產			
存貨		570,109	835,304
應收賬款及應收票據		2,119,423	1,746,263
預付賬款、按金及其他應收款		1,544,794	812,667
有限制性銀行存款		—	611,900
現金及現金等價物		2,320,988	2,449,240
		<u>6,555,314</u>	<u>6,455,374</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據		1,134,734	990,669
其他應付款及應計負債		415,860	104,696
應付股息	8	83,219	—
虧損合同撥備的即期部分		141,833	142,287
銀行及其他計息貸款即期部分		6,583,506	8,243,090
銀行透支		336,203	—
一年內到期的其他貸款		119,563	44,714
融資租賃即期部分		45,888	43,979
應付債券即期部分		999,713	4,143,383
應付所得稅		43,852	5,024
		<u>9,904,371</u>	<u>13,717,842</u>
流動負債淨值		<u>(3,349,057)</u>	<u>(7,262,468)</u>
總資產減流動負債		<u>57,060,819</u>	<u>52,032,561</u>

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	4,032,033	3,481,405
儲備	21,069,945	18,347,595
	<hr/>	<hr/>
非控制性權益	25,101,978	21,829,000
	861,456	818,729
	<hr/>	<hr/>
權益合計	25,963,434	22,647,729
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
虧損合同撥備	149,344	139,528
衍生金融工具	257,490	291,553
銀行及其他計息貸款	25,103,196	23,425,343
其他貸款	1,000,185	930,946
融資租賃	377,670	404,481
應付債券	3,976,766	3,975,124
遞延稅項負債	232,734	217,857
	<hr/>	<hr/>
	31,097,385	29,384,832
	<hr/>	<hr/>
權益及非流動負債合計	57,060,819	52,032,561
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
經營業務之現金產生淨額	2,139,616	1,473,310
投資活動		
已收利息	25,120	16,294
購入物業、廠房及設備	(1,872,888)	(4,329,933)
出售物業、廠房及設備所得款項	315,146	286,108
出售持有至到期投資之所得款項	—	20,000
借款予聯營公司	(1,162,350)	(51,534)
借款予合營公司	(3,416)	—
已收合營公司之股息	33,525	19,100
已收可供出售股權投資之股息	217	298
投資於持有至到期投資	—	(20,000)
投資於聯營公司	(266,411)	(830,240)
投資於合營公司	—	(52,722)
投資於可供出售股權投資	—	(29,455)
有限制性銀行存款之減少	611,900	—
投資活動之現金使用淨額	(2,319,157)	(4,972,084)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
融資活動		
已付利息	(345,506)	(395,378)
已付股息	(37,742)	—
已付附屬公司非控制性股東股息	(6,860)	—
其他貸款的增加	127,268	100,149
償還其他貸款	—	(15,074)
銀行及其他計息貸款的增加	6,146,532	10,055,088
償還票據、銀行及其他計息貸款	(6,109,415)	(4,644,933)
融資租賃本金償還部分	(30,694)	(20,434)
贖回可換股債券	(34,744)	—
	<hr/>	<hr/>
融資活動之現金(使用)／產生淨額	(291,161)	5,079,418
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的(減少)／增加	(470,702)	1,580,644
	<hr/>	<hr/>
期初之現金及現金等價物	2,449,240	1,919,204
外幣匯率調整之淨影響	6,247	9,826
	<hr/>	<hr/>
期末之現金及現金等價物	1,984,785	3,509,674
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行存款	2,320,988	3,509,674
銀行透支	(336,203)	—
	<hr/>	<hr/>
	1,984,785	3,509,674
	<hr/>	<hr/>

中期財務資料附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

1. 編製基準及會計政策

1.1 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，並應與本公司載於二零一四年年報中的截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表一併閱讀。

1.2 主要會計政策

本中期財務資料除投資物業及衍生金融工具是按公允值計量外，乃按歷史成本法編製。

若干新頒佈及經修訂之香港財務報告準則於二零一五年一月一日或之後開始之會計期間生效，除以下準則(附註1.3)外，本公司採納與截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表相同的會計政策、呈列及計算方法以編製截至二零一五年六月三十日止六個月之本中期財務資料。

1.3 新頒佈及經修訂之香港財務報告準則的影響及會計政策改變

經修訂之香港財務報告準則的影響

本期間，本集團已採納以下由香港會計師公會經修訂，並於二零一五年一月一日起之財政年度生效及與本集團相關之香港財務報告準則。採納此等經修訂之香港財務報告準則對目前及之前會計年度的中期財務資料沒有重大影響。

香港會計準則第19號(2011)(修訂)

界定福利計劃：僱員供款

香港財務報告準則(修訂)

2010至2012年期間香港財務報告準則的年度改善

香港財務報告準則(修訂)

2011至2013年期間香港財務報告準則的年度改善

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(修訂)	2012至2014年期間香港財務報告準則的年度改善 ¹
香港會計準則第1號(修訂)	披露動議 ¹
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號(修訂)	對可接受的折舊和攤銷方法的澄清 ¹
香港會計準則第27號(修訂)	獨立財務報表的權益法 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第11號(修訂)	購買共同經營中的權益 ¹
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營公司的資產銷售或貢獻 ¹
香港財務報告準則第15號	基於客戶合同的收入確認 ²

¹ 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零一八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的香港財務報告準則於初始應用期間之影響。目前本集團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。

2. 收益及分部報告

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。

本集團為提高及把握市場機遇和節奏的能力，編製了更完善的市場研判機制。此機制不但能使經營船舶出租之業務變得更加靈活，亦可提高平抑市場風險的能力。因此，本集團已更改報告形式組成，形式如下：

(i) 油品運輸；及

- 油品運輸
- 船舶出租

(ii) 乾散貨運輸

- 煤炭運輸
- 鐵礦石運輸
- 其他乾散貨運輸
- 船舶出租

伴隨著分部報告組成的變更，截至二零一四年六月三十日止六個月分部報告的數字乃經重列以符合本期間呈現。

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。

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			
	二零一五年		二零一四年	
	(未經審核)		(未經審核)	
	營業額	業績	營業額	業績
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按主要業務劃分：				
油品運輸				
— 油品運輸	2,614,395	978,450	2,697,499	407,026
— 船舶出租	393,163	65,190	121,577	1,410
	3,007,558	1,043,640	2,819,076	408,436
乾散貨運輸				
— 煤炭運輸	750,980	(7,330)	1,221,838	38,604
— 鐵礦石運輸	1,106,443	128,284	1,459,597	373,924
— 其他乾散貨運輸	279,186	(27,510)	299,754	(25,918)
— 船舶出租	664,642	(92,241)	490,428	21,559
	2,801,251	1,203	3,471,617	408,169
	<u>5,808,809</u>	1,044,843	<u>6,290,693</u>	816,605
其他收入及淨(損失)/收益		(69,711)		8,063
銷售費用		(31,376)		(22,727)
管理費用		(171,743)		(195,234)
其他費用		(32,113)		(18,490)
應佔聯營公司溢利		100,801		—
應佔合營公司(虧損)/溢利		(38,773)		114,216
融資費用		(571,820)		(594,302)
除稅前溢利		<u>230,108</u>		<u>108,131</u>

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
業務分部資產		
油品運輸	24,253,043	23,033,979
乾散貨運輸	30,846,503	31,157,194
其他未分配公司資產	11,865,644	11,559,230
	<u>66,965,190</u>	<u>65,750,403</u>
業務分部負債		
油品運輸	10,243,079	15,823,911
乾散貨運輸	17,331,471	17,113,795
其他未分配公司負債	13,427,206	10,164,968
	<u>41,001,756</u>	<u>43,102,674</u>

分部業績為各分部在本期間的毛利／(毛損)，亦為匯報予本公司主要營運決策經營者的指標，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、應佔聯營公司溢利、應佔合營公司(虧損)／溢利、其他收入及淨(損失)／收益及融資費用。

於二零一五年六月三十日，油輪和乾散貨輪的總賬面淨值分別為人民幣19,413,849,000元和人民幣24,794,492,000元(二零一四年十二月三十一日：分別為人民幣19,836,740,000元和人民幣25,324,639,000元)。

地區分部

	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一四年	
	(未經審核)		(未經審核)	
	營業額	業績	營業額	業績
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按地區劃分：				
國內	2,220,324	442,234	2,428,332	324,619
國際	3,588,485	602,609	3,862,361	491,986
	<u>5,808,809</u>	<u>1,044,843</u>	<u>6,290,693</u>	<u>816,605</u>
其他收入及淨(損失)／收益		(69,711)		8,063
銷售費用		(31,376)		(22,727)
管理費用		(171,743)		(195,234)
其他費用		(32,113)		(18,490)
應佔聯營公司溢利		100,801		—
應佔合營公司(虧損)／溢利		(38,773)		114,216
融資費用		(571,820)		(594,302)
除稅前溢利		<u>230,108</u>		<u>108,131</u>
營業額				
分部營業額總和		5,808,809		6,290,693
抵消：內部分部間交易		—		—
綜合營業額		<u>5,808,809</u>		<u>6,290,693</u>

其他資料

截至二零一五年六月三十日止六個月

(未經審核)

	油品運輸	乾散貨運輸	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部非流動資產之添增	524,674	171,173	1,106,486	1,802,333
折舊	426,492	496,785	4,557	927,834
處置物業、廠房及設備之 收益／(損失)	5	(1,108,099)	(45)	(1,108,139)
利息收入	6,009	4,840	23,773	34,622
虧損合同撥備	27,566	55,918	—	83,484

截至二零一四年六月三十日止六個月

(未經審核)

	油品運輸	乾散貨運輸	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部非流動資產之添增	866,587	1,449,717	841,318	3,157,622
折舊	429,961	489,813	4,074	923,848
處置物業、廠房及設備之損失	(28,758)	(67,420)	(3,600)	(99,778)
利息收入	3,887	3,391	9,016	16,294
虧損合同撥備	79,447	4,985	—	84,432

本集團的主要資產皆位於中華人民共和國(「中國」)境內，因此於本期間內未作資產和支出的地區分析。

3. 其他收入及淨(損失)／收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(註)	938,634	10,050
利息收入－銀行	18,378	8,917
利息收入－應收借款	16,244	7,117
來自於投資物業的租金收入	9,407	8,710
利息收入－持有至到期投資	—	260
其他	9,007	6,570
	<u>991,670</u>	<u>41,624</u>
其他損失		
衍生金融工具：處置時從套期儲備作出重新分類	—	(1,636)
可供出售之股權投資之股息	217	298
匯兌收益淨額	41,435	40,538
處置物業、廠房及設備之淨損失	(1,108,139)	(99,778)
其他應付款之撇銷	—	24,209
其他	5,106	2,808
	<u>(1,061,381)</u>	<u>(33,561)</u>
其他收入及淨(損失)／收益	<u>(69,711)</u>	<u>8,063</u>

註： 政府補貼包括已獲批的補貼作為船舶提前報廢、業務發展用途及增值稅即徵即退。概無有關該等補貼的未達成條件或非預期事項。

4. 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
融資費用總計		
利息支出產生於：		
— 需在五年內償還的銀行及其他計息貸款	328,431	265,163
— 不需在五年內全部償還的銀行及其他計息貸款	193,657	115,354
— 公司債券	124,389	124,260
— 可換股債券	14,677	96,089
— 票據	—	58,907
— 融資租賃	11,789	14,054
— 套期借貸	1,029	2,048
其他融資支出	642	1,677
	<u>674,614</u>	<u>677,552</u>
減：資本化利息	<u>(102,794)</u>	<u>(83,250)</u>
融資費用	<u><u>571,820</u></u>	<u><u>594,302</u></u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利乃經扣除下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
提供運輸服務成本：		
消耗之燃油存貨及港口費	2,009,485	2,756,773
其他(包括船舶折舊費用及船員費用)	2,754,481	2,717,315
	<u>4,763,966</u>	<u>5,474,088</u>
營業租約租金：		
土地及樓宇	19,871	22,531
船舶	597,073	414,132
營業租約租金總額	<u>616,944</u>	<u>436,663</u>
員工成本(包括董事酬金、薪金、退休金供款及 聘用船員費用)	799,538	846,265
折舊	927,834	923,848
塙修及維修開支	168,505	180,055
虧損合同撥備	<u>83,484</u>	<u>84,432</u>

6. 稅收抵免／(稅項)

(i) 香港利得稅

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，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

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例的規定，本集團的稅率為25%。

根據中國企業所得稅法及其相關條例，自二零零八年一月一日起，非中國企業從國內企業獲得股息收入，須繳納扣稅款10%（除非已在稅務協議中豁免）。本集團已評估此企業所得稅法有關於預提稅的影響，並認為此企業所得稅法不會對本集團經營業績及財務狀況產生重大影響。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
本集團：		
香港	—	—
中國		
— 本期稅項	88,331	15,556
— 以前年度補交稅項	—	284
遞延稅收(抵免)／稅項	<u>(192,873)</u>	<u>18,805</u>
本期稅收(抵免)／稅項	<u><u>(104,542)</u></u>	<u><u>34,645</u></u>

7. 每股盈利

(a) 每股盈利－基本

每股基本盈利乃按本期間歸屬於本公司擁有人溢利除以本期間內已發行股票之加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
歸屬於本公司擁有人溢利(人民幣千元)	304,383	39,437
已發行股票之加權平均數(以千位計)	3,880,679	3,404,556
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u><u>7.84</u></u>	<u><u>1.16</u></u>

(b) 每股盈利－攤薄

由於本期間並無任何潛在攤薄盈利之股票，故截至二零一五年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利與基本盈利相同。

由於假設行使可換股債券之換股權具有反攤薄影響，故截至二零一四年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利與基本盈利相同。

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
股息	<u>120,961</u>	<u>—</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度之期末股息每股人民幣0.03元已於二零一五年六月十八日獲批准。該股息人民幣37,742,000元已於本期間派付。

董事會不提議派發截至二零一五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一四年六月三十日：無)。

9. 投資物業及物業、廠房及設備

於二零一五年六月三十日，本集團的投資物業已租出，公允值為人民幣1,032,239,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,032,239,000元)。截至二零一五年六月三十日止六個月，投資物業之公允值並無重大改變。投資物業包括位於中國上海市東大名路670號商業大廈，以中期租約持有。

截至二零一五年六月三十日止六個月，在建工程的添增為人民幣1,796,474,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣3,146,100,000元)。

截至二零一五年六月三十日止六個月，6艘乾散貨輪價值為人民幣1,393,332,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：2艘油輪及7艘乾散貨輪分別價值為人民幣1,009,343,000元及人民幣1,680,114,000元)建造完工並由在建工程轉入船舶。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團共處置27艘乾散貨輪賬面淨值為人民幣1,425,445,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：14艘乾散貨輪及7艘油輪賬面淨值分別為人民幣238,057,000元及人民幣131,315,000元)。

於二零一五年六月三十日，賬面淨值為人民幣44,208,341,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣45,161,379,000元)的船舶包含人民幣602,941,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣613,969,000元)的融資租賃資產。

10. 於聯營公司之投資

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收淨資產	1,239,087	876,597
商譽	835,105	835,105
	<u>2,074,192</u>	<u>1,711,702</u>

於二零一四年六月二十日，本公司全資附屬公司中海油輪運輸有限公司(「中海油輪」)與一家國有企業—中化國際(控股)股份有限公司簽訂股權轉讓協議。據此，中海油輪收購了一家於中國成立的中外合資企業—上海北海船務股份有限公司(「上海北海」) 20%的股權。其收購價為人民幣830,000,000元加上上海北海由二零一四年一月一日至工商登記變更手續完成日止期間20%的溢利。

於二零一四年七月三十日，中海油輪與中國海運(集團)總公司(「中海總公司」)旗下一家全資附屬公司—上海海運(集團)公司簽訂股權轉讓協議。據此，中海油輪再度收購了上海北海額外20%的股權。其收購價為人民幣830,000,000元加上上海北海由二零一四年一月一日至工商登記變更手續完成日止期間20%的溢利。

上海北海主要業務為提供船務服務，其非上市實體，因此並無市場價格。

於二零一五年五月，本公司與中遠散貨運輸(集團)有限公司簽訂協議成立中國礦運有限公司(「中國礦運」)。本公司持有中國礦運49%的股權。

中國礦運主要業務為提供船務服務，其非上市實體，因此並無市場價值。

二、管理層討論與分析

(一) 報告期內國際、國內航運市場分析

1、油運市場回顧

二零一五年上半年，受益於國際原油價格低位運行，國際油輪運輸市場強勁復蘇步伐加速，各主要航線的平均運價水準較去年同期均有所提高，船東收益大幅改善。二零一五年上半年，超大型油輪(「VLCC」)市場三條典型航線(中東－遠東TD3、中東－美灣TD1、西非－中國TD15)的運價指數均值同比上升了22%；外貿白油市場三種船型(遠程1、遠程2及中程)的三條典型航線(中東－日本TC1、中東－日本TC5、新加坡－日本TC4)運價指數均值同比上升了14%。

內貿油運市場方面，二零一五年上半年受中國石油化工股份有限公司(「中石化」)管道檢修及國際油價下跌影響，進口中轉油運輸需求旺盛，海洋油等長航線貨源減少，航線結構呈短程化趨勢。

2、乾散貨運輸市場回顧

二零一五年年初以來，全球大宗商品價格持續下跌，國際乾散貨運輸需求大幅萎縮。受市場需求不振、運力供過於求的影響，二零一五年上半年國際乾散貨運輸市場持續走低、極度低迷，波羅的海乾散貨運價指數(「BDI」)均值623點，同比大幅下跌47.2%，其中，於二零一五年二月十八日，BDI跌至自該指數發佈以來的歷史最低值509點。

在沿海乾散貨運輸市場方面，受中國經濟增速放緩、結構轉型等因素的影響，國內火電需求下降，沿海乾散貨運輸市場需求不足，運力過剩格局延續，導致沿海乾散貨運價持續走低，沿海散貨綜合運價指數(「CBFI」)於二零一五年四月十日跌至該指數自二零零一年發佈以來的最低點808點，二零一五年上半年CBFI均值為860點，同比大幅下跌18.9%。

(二) 報告期內經營業績回顧

面對複雜的市場環境，本集團在董事會的正確領導下，僅僅圍繞「戰略引領、創新驅動」的工作總基調，繼續深化「大客戶、大合作、大服務」戰略，推行卓越管理，在安全管理、市場行銷、成本管控、降本增效等各方面均取得了新的突破與成效，本集團經營狀況取得顯著改善，保持了整體穩健發展的態勢。

報告期內，本集團完成貨運量9,023.3萬噸，同比下降5.3%，運輸周轉量2,442.2億噸海哩，同比增長7.4%；實現主營業務收入(經扣除營業稅及附加費，同下)人民幣58.09億元，同比下降7.7%，主營業務成本人民幣47.64億元，同比下降13.0%；實現歸屬於本公司擁有人的淨利潤人民幣30,438萬元。

1、主營業務分析

報告期內，本集團主營業務按不同運輸品種及營業地區的總體情況如下：

按業務或按產品劃分	營業收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	毛利率	
			(%)	
			二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
內貿油運	1,057,477	1.2	44.6	33.3
原油	936,414	4.3	47.9	38.2
成品油	74,855	-36.9	23.5	-0.5
船舶出租	46,208	62.1	12.1	18.8
外貿油運	1,950,081	9.9	29.3	3.4
原油	998,458	-4.4	29.6	4.4
成品油	604,668	-5.0	35.9	3.0
船舶出租	346,955	272.8	17.2	-4.2
油品運輸小計	3,007,558	6.7	34.7	14.5
內貿散運	1,162,847	-16.0	-2.5	-1.6
煤炭	657,684	-36.0	-0.6	3.1
鐵礦石	72,185	-41.5	-67.9	-44.9
其他乾散貨	126,121	-26.0	-13.1	-3.4
船舶出租	306,857	398.1	13.0	10.9
外貿散運	1,638,404	-21.5	1.9	20.6
煤炭	93,296	-51.8	-3.8	3.5
鐵礦石	1,034,258	-22.6	17.1	32.1
其他乾散貨	153,065	18.5	-7.2	-15.5
船舶出租	357,785	-16.6	-37.0	3.5
乾散貨運輸小計	2,801,251	-19.3	0.0	11.8
合計	5,808,809	-7.7	18.0	13.0

(1) 運輸業務 – 油品運輸業務

二零一五年上半年，在堅持「大客戶、大合作」戰略的同時，本集團努力抓搶市場機遇，進一步深化營運管理機制改革，深入推進安全管理和經營發展理念與模式的創新，全力以赴降本增效，油輪船隊運輸效率不斷提高，經營效益取得了顯著改善。

在內貿油運方面，本集團針對內貿原油市場全面放開的情況，積極創新客戶服務模式和經營模式，全力以赴鞏固市場龍頭地位，內貿船隊的運輸效率及效益顯著提升。二零一四年，在控股股東中海總公司的大力支持下，本公司完成收購上海北海40%股權。二零一五年，本集團抓住入股上海北海的契機，積極推動與中國海洋石油總公司及上海北海的全方位合作。面對近年來內貿成品油市場結構性萎縮趨勢，本集團採取戰略性退出的策略。同時，充分發揮內外貿市場聯動的優勢，根據市場波動情況，及時調整內外貿運力配置，努力提高單船經營效益。

在外貿油運方面，本集團通過與國際諮詢機構合作，加強市場研判，努力抓搶市場機遇。同時，積極推行多元化經營策略，貨主結構、市場結構、航線結構明顯優化。二零一五年上半年，本集團通過強化全球行銷，與國際知名石油公司的合作取得了長足進步，不僅業務量明顯增長，而且在長期船舶期租業務方面取得了突破，顯著提升了本集團的品牌形象和市場影響力。

二零一五年上半年油運分部經營情況表

	運輸周轉量		營業收入		毛利率	
	億噸海哩	同比增減 %	人民幣千元	同比增減 %	二零一五年 上半年	二零一四年 上半年
內貿油運	73.2	-4.3	1,057,477	1.2	44.6%	33.3%
原油	69.3	0.4	936,414	4.3	47.9%	38.2%
成品油	3.9	-47.9	74,855	-36.9	23.5%	-0.5%
船舶出租	—	-	46,208	62.1	12.1%	18.8%
外貿油運	804.5	-11.3	1,950,081	9.9	29.3%	3.4%
原油	598.8	-18.9	998,458	-4.4	29.6%	4.4%
成品油	205.7	21.6	604,668	-5.0	35.9%	3.0%
船舶出租	—	-	346,955	272.8	17.2%	-4.2%
合計	<u>877.7</u>	<u>-10.8</u>	<u>3,007,558</u>	<u>6.7</u>	<u>34.7%</u>	<u>14.5%</u>

(2) 運輸業務 — 乾散貨運輸業務

在乾散貨運輸方面，本集團積極應對市場挑戰，持續深化改革，全力以赴促進減虧增效。

在內貿乾散運輸方面，本集團加大對國內大客戶行銷力度，年初及早進行長期運輸協議談判工作，並全力提高協議兌現率。同時，本集團加大租船力度，積極租入有競爭優勢的乾散貨船以替代成本較高的自有船舶，努力提高船舶運輸效率。

在外貿乾散貨運輸方面，本集團積極實施國際化戰略，繼續大力拓展遠洋乾散貨運輸市場。在超大型乾散貨船船隊方面，本集團繼續抓好精細化經營，確保穩定收益。在中小型船隊方面，本集團進一步加強對細分市場的研判，積極調整遠洋貨源結構和市場結構，做好內外貿經營切換，積極開拓第三國運輸，重

點開發糧食和鋼材運輸。此外，本集團加大外貿乾散貨船租船力度。通過一系列有效措施，外貿乾散貨船隊經營效益取得了明顯提升，好望角型、巴拿馬型船隊平均日邊際利潤遠分別高於同期市場標準。

二零一五年上半年乾散貨運輸分部經營情況表

	運輸周轉量		營業收入		毛利率	
	億噸海哩	同比增減 %	人民幣千元	同比增減 %	二零一五年上半年	二零一四年上半年
內貿散運	353.9	-3.3	1,162,847	-16.0	-2.5%	-1.6%
煤炭	272.3	-6.2	657,684	-36.0	-0.6%	3.1%
鐵礦石	30.5	-17.7	72,185	-41.5	-67.9%	-44.9%
其他乾散貨	51.1	32.0	126,121	-26.0	-13.1%	-3.4%
船舶出租	—	-	306,857	398.1	13.0%	10.9%
外貿散運	1,210.6	31.1	1,638,404	-21.5	1.9%	20.6%
煤炭	88.4	30.5	93,296	-51.8	-3.8%	3.5%
鐵礦石	1,008.3	24.4	1,034,258	-22.6	17.1%	32.1%
其他乾散貨	113.9	149.2	153,065	18.5	-7.2%	-15.5%
船舶出租	—	-	357,785	-16.6	-37.0%	3.5%
合計	1,564.5	21.3	2,801,251	-19.3	0.0%	11.8%

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) LNG 業務進展

近年來，國內液化天然氣市場快速發展，在能源消費結構中所佔比重加速上升，中國進口LNG的高速發展為本公司拓展LNG運輸提供了重大戰略機遇。本公司董事會將LNG運輸定位為本集團未來發展的核心業務之一。

截至二零一五年六月底，本集團參與或主導的埃克森美孚DES項目、APLNG項目及亞馬爾(「YAMAL」)項目等三大LNG項目，合計擁有LNG船舶訂單13艘。

二零一五年上半年，本集團持續穩步推進現有項目各項工作，積極協調埃克森美孚DES項目接船和管船工作，確保埃克森美孚DES項目、APLNG項目、YAMAL項目一期的造船及配套工作順利進行，同時積極落實APLNG項目二期造船投標。

本集團與商船三井株式會社合作的埃克森美孚DES項目首制船於二零一五年一月交付使用，二零一五年上半年實現淨利潤美元341萬，按權益法計算，實現投資收益人民幣626萬元。

2、成本及費用分析

二零一五年上半年，在抓好運輸生產的同時，本集團認真貫徹落實董事會關於深入推進管理提升及降本增效的各項要求，進一步強調「成本致勝」的戰略定位，從營運管理和全面預算管理入手，進一步加強成本管控，各項成本費用均得到了有效控制。二零一五年上半年，本集團共發生主營業務成本人民幣47.64億元，同比下降13.0%，有效的成本控制確保了本集團經營利潤的顯著改善。本集團主營業務成本構成如下表：

項目	二零一五年	二零一四年	同比增減 (%)	二零一五年
	上半年 (人民幣千元)	上半年 (人民幣千元)		上半年 結構比 (%)
燃料費	1,470,311	2,300,899	-36.1	30.9
港口費	539,174	508,649	6.0	11.3
船員費	619,030	727,878	-15.0	13.0
潤物料	115,075	136,998	-16.0	2.4
折舊費	917,368	911,365	0.7	19.3
保險費	113,783	122,658	-7.2	2.4
修理費	168,505	180,055	-6.4	3.5
船舶租費	597,073	414,132	44.2	12.5
其它	223,647	171,454	30.4	4.7
合計	4,763,966	5,474,088	-13.0	100.0

燃油費支出是航運企業成本控制的重中之重。二零一五年上半年，本集團充分發揮中海集團營運平台的綜合管控效應，通過建立與供應商和貿易商更密切的合作關係，改進市場研判機制，抓住國際燃油價格大幅下跌的難得機遇，鎖定燃油成本。同時，通過實施最佳效益航速，控制貨油加溫、洗艙、充惰、壓載水置換等技術環節，提高燃油使用效率。

二零一五年上半年，本集團的燃油成本為人民幣14.7億元，同比下降36.1%，佔主營業務成本的30.9%。本集團通過採取經濟航速、集中採購、鎖油以及各項節能措施，降本效果十分顯著，在周轉量同比增長7.4%的情況下，燃油消耗量為53.8萬噸，同比下降12.1%，平均燃油單耗為2.20公斤／千噸海哩，同比下降18.2%。

3、合營公司及聯營公司經營分析

二零一五年上半年，本集團繼續以「大客戶、大合作、大服務」為載體，加強合營及聯營公司合作，強化對合營及聯營航運公司的管理，密切與股東溝通，爭取股東對合營及聯營公司的進一步支持，同時繼續加強對合營及聯營公司的成本管控，確保本集團有合理的收益。

二零一五年上半年，本公司在行業聯營合作方面取得了實質性進展。二零一五年五月，本公司與中國遠洋控股股份有限公司的全資子公司中遠散貨運輸(集團)有限公司簽署《合資協議》，雙方在新加坡共同投資設立聯營公司中國礦運，本公司持有中國礦運49%股權。二零一五年五月十九日(巴西時間)，中國礦運作為買方與淡水河谷(國際)有限公司(「淡水河谷國際」)的子公司VALE SHIPPING SINGAPORE PTE. LTD簽訂買船協議，購買4艘超大型礦砂船。同日，中國礦運與淡水河谷國際簽訂了長期運輸協議。

二零一五年上半年，本集團確認合營公司的投資虧損相當約人民幣0.39億元，二零一四年同期則錄得投資收益相當約人民幣1.14億元。於二零一五年上半年，本集團五家合營公司共完成周轉量相當約735.9億噸海哩，同比增長8.31%；實現營業收入相當約人民幣27.14億元，同比下降38.3%，淨虧損相當約人民幣1.26億元。

於二零一五年六月三十日，該五家合營公司共擁有運力84艘船舶465.7萬載重噸及7艘在建船舶33.1萬載重噸。

五家合營公司於二零一五年上半年經營情況如下表：

公司名稱	持股比例	周轉量 (億噸海哩)	營業收入 (人民幣千元)	淨利潤/ (虧損) (人民幣千元)
神華中海航運有限公司	49%	327.5	1,009,300	-18,780
上海時代航運有限公司	50%	286.4	1,368,560	-115,890
廣州發展航運有限公司	50%	32.3	207,680	2,080
上海友好航運有限公司	50%	78.2	45,160	-800
華海石油運銷有限公司	50%	11.5	83,270	7,030
合計		735.9	2,713,970	-126,360

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%)於二零一五年上半年實現淨利潤相當約人民幣11,033.1萬元(二零一四年上半年相當約人民幣11,104.0萬元)。

二零一五年上半年，本集團確認聯營公司的投資收益相當約人民幣1.01億元。二零一五年上半年，本集團兩家聯營公司共完成周轉量相當約60.3億噸海哩；實現營業收入相當約人民幣7.02億元，淨利潤相當約人民幣2.34億元。

於二零一五年六月三十日，兩家聯營公司共擁有運力11艘船舶219.4萬載重噸。

兩家聯營公司於二零一五年上半年經營情況如下表：

公司名稱	持股比例	周轉量 (億噸海哩)	營業收入 (人民幣千元)	淨利潤 (人民幣千元)
上海北海	40%	58.4	669,380	223,220
中國礦運	49%	1.9	32,510	10,720
合計		60.3	701,890	233,940

(三)財務狀況分析

1. 現金流入淨額

本集團截至二零一五年六月三十日及二零一四年六月三十日止六個月經營業務的現金流入淨額分別為人民幣2,139,616,000元及人民幣1,473,310,000元。

2. 資本承擔

本集團於二零一五年六月三十日的資本承擔如下所示，其中於未來一年內到期的資本承擔為人民幣2,433,591,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,112,199,000元)。

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
獲批准及已訂合約：		
船舶建造及購買(註1)	7,520,423	5,430,061
股權投資(註2)	1,261,830	539,668
	<u>8,782,253</u>	<u>5,969,729</u>

註1： 根據本集團由二零一零年十一月至二零一五年六月期間簽訂船舶建造及購買協議，此等資本承擔之到期日為二零一五年至二零一八年。

註2： 此乃關於合營公司神華中海航運有限公司及聯營公司中國礦運之投資的資本承擔。

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246,975,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣486,298,000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2,877,022,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣3,225,137,000元)。

3. 資本結構

於二零一五年六月三十日，本公司擁有人應佔權益及債務淨額(為債務總額(包括銀行及其他計息貸款、其他貸款、融資租賃及應付債券)，減現金及現金等價物)分別相當約人民幣25,101,978,000元及相當約人民幣36,221,702,000元，負債權益比率為144%(二零一四年十二月三十一日：171%)。

4. 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允值相若。

應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核)		二零一四年 十二月三十一日 (經審核)	
	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	1,585,486	75	1,503,619	86
四至六個月	501,270	24	131,929	8
七至九個月	26,531	1	58,604	3
十至十二個月	—	—	47,443	3
一至二年	4,411	—	4,668	—
二年以上	1,725	—	—	—
	<u>2,119,423</u>	<u>100</u>	<u>1,746,263</u>	<u>100</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。

5. 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允值相若。

應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核)		二零一四年 十二月三十一日 (經審核)	
	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	737,844	65	710,078	72
四至六個月	184,082	16	129,070	13
七至九個月	128,409	11	51,795	5
十至十二個月	56,797	5	66,103	7
一至二年	20,558	2	24,436	2
二年以上	7,044	1	9,187	1
	<u>1,134,734</u>	<u>100</u>	<u>990,669</u>	<u>100</u>

應付賬款及應付票據不計利息，平均還款期為一至三個月。

6. 虧損合同撥備

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於期初／年初	281,815	349,694
期內／年內增加撥備	83,484	107,358
期內／年內使用撥備	(74,122)	(175,850)
匯兌調整	—	613
於期末／年末	<u>291,177</u>	<u>281,815</u>
虧損合同撥備的即期部分	141,833	142,287
虧損合同撥備的非即期部分	<u>149,344</u>	<u>139,528</u>
	<u>291,177</u>	<u>281,815</u>

於二零一五年六月三十日，本集團就不可撤銷之油輪及乾散貨輪租入合同為虧損合同撥備人民幣291,177,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣281,815,000元)。

於二零一五年六月三十日，管理層無法合理評估是否為虧損合同的租期自報告期結束日起計超過二十四個月並且期間沒有相應租出油輪及乾散貨輪合同的不可撤銷之油輪及乾散貨輪租入合同的已承諾支付租金相當約人民幣2,559,905,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣2,709,313,000元)。

7. 衍生金融工具

二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
-----------------------------------	------------------------------------

按公允值記賬

現金流量套期：

－利率套期合約

負債

非即期部分

(257,490)	(291,553)
-----------	-----------

本集團於二零一五年六月三十日持有三十一份(二零一四年十二月三十一日：三十一份)未平倉利率套期合約，其名義本金總額相當約美元609,800,000(相當約人民幣3,728,069,000元)(二零一四年十二月三十一日：相當約美元609,800,000(相當約人民幣3,731,368,000元))。該等利率套期合約被指定為對本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、二零三一年及二零三二年。

截至二零一五年六月三十日止六個月，主要銀行貸款浮動利率為倫敦同業拆息(「Libor」)+0.42%或2.20%(截至二零一四年六月三十日止六個月：Libor+0.42%或0.45%或2.20%)。

利率套期合約本期間之溢利／(損失)如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元
套期儲備中包括公允值溢利／(損失)	33,934	(214,185)
融資費用內的套期借貸利息	(1,029)	(2,048)
期內利率套期合約之現金流量		
套期總溢利／(損失)	<u>32,905</u>	<u>(216,233)</u>

本集團其中一份與香港花旗銀行簽訂的利率套期合約已於二零一四年一月二十八日解除，名義金額相當約美元41,334,000，到期日原為二零一六年一月。

8. 銀行及其他計息貸款

(a) 本集團銀行及其他計息貸款分析如下：

	有效 年利率(%)	到期日	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 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%， 三個月 Libor， 三個月 Libor + 1.30%， Libor + 0.38% 至 2.15%，3.50% 至 4.73%	2015-2016	1,355,421	1,926,196
信用	Libor + 0.60% 至 4.00%，中國人民銀行 基準利率下浮9% 至 10%，中國人民銀行 基準利率，三個 月 Libor，三個月 Libor + 1.05% 至 2.20%，4.50%	2015-2016	2,858,318	4,030,944
			<u>4,213,739</u>	<u>5,957,140</u>

	有效 年利率(%)	到期日	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
(ii) 其他計息貸款				
抵押	6.00%，中國人民銀行 基準利率下浮5%	2015-2016	8,415	253,160
信用	中國人民銀行基準 利率下浮10%， Libor + 1.60% 至 2.90%，六個月 Libor + 2.10%，1.50% 至 6.00%	2015-2016	2,361,352	2,032,790
			<u>2,369,767</u>	<u>2,285,950</u>
銀行及其他計息貸款 — 即期部分			<u>6,583,506</u>	<u>8,243,090</u>
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%，三個月 Libor + 2.20%，Libor + 0.38% 至 2.15%， 4.27% 至 4.73%	2016-2037	11,917,836	11,295,416
信用	中國人民銀行基準 利率下浮10% 至 20%，中國人民 銀行基準利率，Libor + 1.45% 至 1.85%， 三個月 Libor + 2.40%， 1.86% 至 6.00%	2016-2024	7,847,650	7,388,464
			<u>19,765,486</u>	<u>18,683,880</u>

			二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	有效 年利率(%)	到期日		
(ii) 其他計息貸款				
抵押	中國人民銀行基準 利率下浮5%	2023	115,005	129,540
信用	3.60%至6.51%，六個月 Libor + 2.50%， Libor + 2.00%	2017-2018	5,222,705	4,611,923
			<u>5,337,710</u>	<u>4,741,463</u>
銀行及其他計息貸款				
— 非即期部分			<u>25,103,196</u>	<u>23,425,343</u>

(b) 於二零一五年六月三十日，本集團銀行及其他計息貸款的還款期如下：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
列示如下：		
(i) 銀行貸款：		
一年內或按需求	4,213,739	5,957,140
第二年	3,781,636	2,689,239
第三至第五年(包括首尾兩年)	9,281,160	10,204,923
五年以上	6,702,690	5,789,718
	<u>23,979,225</u>	<u>24,641,020</u>
(ii) 其他計息貸款：		
一年內或按需求	2,369,767	2,285,950
第二年	620,277	8,670
第三至第五年(包括首尾兩年)	4,643,992	4,640,993
五年以上	73,441	91,800
	<u>7,707,477</u>	<u>7,027,413</u>
	<u><u>31,686,702</u></u>	<u><u>31,668,433</u></u>

於二零一五年六月三十日，本集團若干銀行及其他計息貸款以(i)本集團的賬面淨值合計分別為人民幣19,312,453,000元及人民幣4,811,630,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣19,154,098,000元及人民幣4,995,123,000元)之50艘船舶(二零一四年十二月三十一日：48艘船舶)及7艘在建之船舶(二零一四年十二月三十一日：13艘在建之船舶)作為抵押。

於二零一五年六月三十日，沒有有限制性銀行存款(二零一四年十二月三十一日：人民幣611,900,000元)作為短期計息貸款之抵押。有限制性銀行存款已於相關短期銀行貸款償還後解除其限制。

本集團銀行及其他計息貸款之賬面值與其公允值基本相若。

除銀行抵押貸款人民幣12,090,341,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣12,470,966,000元)、銀行信用貸款人民幣6,440,596,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣6,978,985,000元)及其他信用計息貸款人民幣1,834,057,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣611,923,000元)以美元列值外，其他所有貸款均為人民幣列值。

(c) 票據詳情如下：

本集團於二零零九年八月三日向投資者發行本金金額為人民幣3,000,000,000元的票據。該票據按票面固定年利率3.90%計息，並以本金金額100%的價格發行，發行時並沒有折讓。該票據於二零零九年八月四日起計息，並由二零零九年八月四日起於每年的八月四日支付利息。票據已於二零一四年八月三日全部贖回。

9. 應付債券

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
可換股債券	—	3,145,147
公司債券	4,976,479	4,973,360
	<u>4,976,479</u>	<u>8,118,507</u>
減：應付債券的即期部分	(999,713)	(4,143,383)
應付債券的非即期部分	<u>3,976,766</u>	<u>3,975,124</u>

(a) 可換股債券

本公司於二零一一年八月一日發行人民幣39.5億元「A」股可換股債券(「該「A」股可換股債券」)，期限六年，每張面值為人民幣100元，共計39,500,000張。該「A」股可換股債券的可轉股日期為可轉債發行日滿六個月後的任何時間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，而初始轉股價格為每股人民幣8.70元。

本公司於二零一二年五月十七日宣佈派發二零一一年度每股人民幣0.10元(含稅)的末期利息。根據該「A」股可換股債券募集說明書發行條款及中國證券監督管理委員會關於可換股債券發行的有關規定，本公司將轉股價格於二零一二年六月一日相應由原來的每股人民幣8.70元調整為每股人民幣8.60元。

如可換股債券行使權並無行使，本公司於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」股可換股債券，第一年利率為0.5%、第二年為0.7%、第三年為0.9%、第四年為1.3%、第五年為1.6%、第六年為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。

於該「A」股可換股債券最後兩年的期限內，若「A」股價格的收盤價連續三十個交易日低於初始轉股價格的70%時，可換股債券的持有人有一次性的權利要求本公司按票面價值加上應計至當天的利息贖回部分或全部所持有之可換股債券。

若(i)本公司的收盤價於該「A」股可換股債券發行後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130%時；或(ii)於該「A」股可換股債券發行期間的任何時間，合計的已發行可換股債券票面價值低於人民幣30,000,000元時，本公司有權按票面價值加上應計利息贖回全部的可換股債券。

該「A」股可換股債券分為負債(包括與負債部分密切相關的可贖回期權及提早贖回期權)及權益部分，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，負債部分是按其公允值確認，並把可換股債券的剩餘部分確認為權益部分。負債部分會在期後按攤銷成本計價，而權益部分會在可換股債券的股本儲備中呈列。負債部分是以5.6%之有效年利率計算。

於二零一四年八月十二日，本公司召開特別股東大會，以特別表決通過根據可換股債券發行條款將轉股價格由原來的每股人民幣8.60元下調至每股人民幣6.24元，此調整於二零一四年八月十四日生效。

本公司A股股票自二零一四年十一月二十六日至二零一五年一月八日連續三十個交易日中，已有十五個交易日收盤價格等於或高於該「A」股可換股債券轉券價格(每股人民幣6.24元)的130%，觸發該「A」股可換股債券的提前贖回條款，經本公司二零一五年一月八日召開的董事會二零一五年第一次會議審議通過，董事會決定行使該「A」股可換股債券提前贖回權，對贖回登記日登記在冊的該「A」股可換股債券全部贖回。本公司已於二零一五年二月十三日完成贖回所有尚未轉股的該「A」股可換股債券。於二零一五年二月十三日，本公司的該「A」股可換股債券已在上海證券交易所摘牌。

截至二零一五年六月三十日止六個月，可換股債券之負債部分本期之變動列示如下：

	人民幣千元
於二零一四年十二月三十一日賬面值	3,145,147
應計利息	14,677
本期換股	(3,120,694)
贖回	(34,744)
提早贖回可換股債券的收益	(4,386)
	<u> </u>
於二零一五年六月三十日賬面值	<u><u> </u></u> —

可換股債券的負債部分於二零一五年六月三十日的公允值為人民幣零元(二零一四年十二月三十一日：人民幣3,145,147,000元)，年利率為零%(二零一四年十二月三十一日：5.60%)。

截至二零一五年六月三十日止六個月，該「A」股可換股債券的應計利息為人民幣14,677,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣96,089,000元)，已確認在簡明綜合損益及其他全面收益表上。

(b) 公司債券

截至二零一五年六月三十日止六個月，公司債券本期之變動情況如下：

	人民幣千元
於二零一四年十二月三十一日	4,973,360
應計利息	3,119
	<u> </u>
於二零一五年六月三十日	<u><u>4,976,479</u></u>
公司債券的即期部分	999,713
公司債券的非即期部分	3,976,766
	<u> </u>
	<u><u>4,976,479</u></u>

於二零一五年六月三十日，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	債券初始	於二零一四年		於二零一五年
			確認價值 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元	應計利息 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
二零一二年八月三日	三年	1,000,000	991,400	998,236	1,477	999,713
二零一二年八月三日	十年	1,500,000	1,487,100	1,489,656	556	1,490,212
二零一二年十月二十九日	七年	1,500,000	1,488,600	1,491,727	760	1,492,487
二零一二年十月二十九日	十年	1,000,000	992,400	993,741	326	994,067
		<u>5,000,000</u>	<u>4,959,500</u>	<u>4,973,360</u>	<u>3,119</u>	<u>4,976,479</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4.20%，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。此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5.00%，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。此公司債券每年支付利息一次。

本公司於二零一二年十月二十九日再度發行兩項公司債券。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。此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。此公司債券每年支付利息一次。

10. 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。

於二零一五年六月三十日，本集團的外幣負債主要包括相當約人民幣12,090,341,000元(二零一四年十二月三十一日：相當約人民幣12,470,966,000元)的銀行抵押貸款，相當約人民幣8,274,653,000元(二零一四年十二月三十一日：相當約人民幣7,590,908,000元)的銀行信用貸款及其他信用計息貸款。此外，本公司會以港幣支付H股股息。

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觀察研究，積極採取有效措施，努力規避匯率波動帶來的風險。第一是在經營過程中，力爭保持美元收支平衡；第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，有效地防範匯率波動帶來的風險。

11. 或有負債

- (1) 於二零一一年八月，本集團所屬的乾散貨輪「碧華山」輪與「力鵬1」輪碰撞，導致後者其後沉沒。本集團已設立總額為人民幣22,250,000元的海事賠償責任限制基金。在上述事故發生前，本公司已為「碧華山」輪投保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零一五年六月三十日止，本集團就此碰撞事故的相關事宜尚在處理過程中。
- (2) 於二零一二年一月，本集團所屬的油輪「大慶75」輪在中國的渤海水域發生燃油洩漏。截至二零一五年六月三十日止，「大慶75」輪污染事故的法律索償共為人民幣19,370,000元加上訴訟費用，其中人民幣11,250,000元已由保險公司全數支付。在上述事故發生前，本集團已為「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。截至二零一五年六月三十日止，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。於二零一五年七月二十四日，法院就此事故作出調解書，本集團亦同意支付人民幣4,000,000元和解款，此「大慶75」輪污染事故的事宜已於本集團支付和解款後終結。

- (3) 本公司的非全資附屬公司中國東方液化天然氣運輸投資有限公司持有百分之三十股權的單船公司 Aquarius LNG Shipping Limited (「寶瓶座LNG」) 和 Gemini LNG Shipping Limited (「雙子座LNG」) 以及本公司的非全資附屬公司中國北方液化天然氣運輸投資有限公司持有百分之三十股權的單船公司 Aries LNG Shipping Limited (「白羊座LNG」) 和 Capricorn LNG Shipping Limited (「摩羯座LNG」)。以上四間公司各為建造一艘LNG船舶簽訂定期租船合同，在各LNG船舶建成後，四間單船公司將會按照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四張租約保證(「租約保證」)。根據租約保證，本公司不可撤銷地及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)四間單船公司將履行並遵守其在租約項下的義務，(2)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元820萬(相當約人民幣5,000萬元)。

擔保期限為船舶租賃期，即20年。

- (4) 於二零一三年三月九日，本集團所屬的「中海才華」輪因大風斷纜，纜樁斷裂，船舶失控，碰撞多艘停靠的船舶，最後碰撞浮船塢及其他設施。截至二零一四年三月止，「中海才華」輪斷纜事故的法律索償共為人民幣173,865,000元。在上述事故發生前，本公司已為「中海才華」輪向中國人民財產保險股份有限公司廣州市分公司投保，並由倫敦保賠協會分保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零一五年六月三十日，本集團就此事故的相關事宜尚在處理過程中。
- (5) 於二零一三年十二月二十三日，「丹池」輪、「百池」輪、「大慶71」輪、「大慶72」輪和「瑞金潭」輪在中海油天津分公司的「渤海友誼號」提油。此舉被一眾原告人控告造成海洋污染。截至二零一四年四月二十三日止，有關海洋污染的法律索償共為人民幣47,452,000元。在上述事故發生前，本公司已為五艘船舶向中國人民財產保險股份有限公司上海市分公司、The London P&I Club和SKULD投保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零一五年六月三十日，本集團就此海洋污染的事實的相關事宜尚在處理過程中。
- (6) 經本公司於二零一四年六月三十日的董事會二零一四年第七次會議審議批准，本公司的三家合營公司與相關各方簽署亞馬爾LNG運輸專案一攬子合同，包括造船合同、租船合同、補充建造合同等。為保證造船合同、租船合同和補充建造合同的履行，本公司將為三家單船公司向船廠韓國大宇造船海洋株式會社及DY Maritime Limited提供造船合同履行擔保，為三家單船公司向承租人亞馬爾貿易公司提供租船合同履行擔保之責任總額合共分別不會超過美元490,000,000（相當約人民幣2,995,664,000元）和美元6,400,000（相當約人民幣39,127,000元）。
- (7) 經本公司於二零一五年四月二十八日的董事會二零一五年第六次會議審議批准，本公司全資附屬公司中海散貨運輸有限公司為本集團的合營公司廣州發展航運有限公司提供不超過其債務50%（包括借款及借款利息合計相當約人民幣26,250,000元）的擔保，出具無條件及不可撤銷的擔保函，承擔保證責任。

(四) 其他方面

1. 船隊發展

二零一五年上半年，本集團充分利用國家對航運企業的補貼扶持政策，及時調整船隊結構，積極推進「十二五」船隊發展規劃的落實。二零一五年上半年，本公司新增油輪訂單8艘168.8萬載重噸，新投產乾散貨船6艘28.8萬載重噸，報廢老舊乾散貨船27艘101.5萬載重噸。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，船隊大型化、低碳化、年輕化、遠程化程度進一步提升，市場競爭力得到進一步增強。

於二零一五年六月三十日，本集團共擁有船舶173艘1,693.3萬載重噸，具體構成如下：

	自有船舶			在建船舶	
	艘數	載重噸 (萬)	平均船齡 (年)	艘數	載重噸 (萬)
油輪	67	746.2	6.7	11	188.3
乾散貨輪	106	947.1	6.0	5	24.8
LNG輪	—	—		6	48.0
合計	<u>173</u>	<u>1,693.3</u>	6.3	<u>22</u>	<u>261.1</u>

2. 重大投資

有關本集團所持的重大投資詳情，請參照本公告之主要財務數據的附註9及10。

(五) 前景展望及二零一五年下半年工作重點

1. 行業競爭格局和發展趨勢

二零一五年國際經濟環境依然複雜多變，世界經濟增速有望小幅回升，但總體復蘇疲弱態勢難有明顯改觀，預計未來數年低速增長或將成為常態。疲弱的經濟增速將對全球貿易增長形成制約。

在全球經濟發展下，市場運輸需求不足、產能過剩的局面在短期內難有實質性改善，隨著中國經濟結構和能源結構的逐步轉型，鐵礦石和煤炭的邊際需求增長都將得到抑制。二零一五年下半年，國際乾散貨運輸市場供需失衡的情況依然存在，但船東訂造新船的步伐預計會明顯減緩，這將有利於未來市場的復蘇，但對下半年市場的影響或將有限。

與航運企業經營密切相關的國際油價，預計二零一五年將維持低位運行態勢，航運企業的成本壓力將得到明顯緩解。同時，國際油價走低將提振國際油運市場的運輸需求，繼續支撐國際原油貿易量的進一步上升，對VLCC及蘇伊士等大型油輪形成利好。

2. 本公司發展戰略及工作舉措

上述環境及因素對航運業有利有弊，面對快速變化的市場環境，二零一五年下半年，本集團將抓住國際油價持續下行的有利時機，積極研判市場，及時調整經營策略，繼續圍繞提升企業抗風險能力、可持續發展能力以及核心競爭力，深入推進改革創新和卓越經營，重點做好以下幾方面工作：

- (1) 強化安全管理，確保企業安全發展。堅持「本質安全、安全發展」的理念，全面深入推進安全管理的各項改革，營造優秀安全文化，努力將安全品牌打造成本集團的核心競爭力。

- (2) 認真研判市場，充分把握機遇，穩健經營。針對內外貿市場的不同情況，本集團將針對性地實施經營策略，在內貿市場持續鞏固本公司的龍頭地位，在外貿市場加快追趕國際優秀企業的步伐，進一步提升公司的品牌形象和市場競爭力。本集團將繼續堅持「大客戶、大合作、大服務」戰略，不斷提高服務意識，努力滿足客戶需求並積極為客戶創造價值。

二零一五年，在油品運輸方面，本集團繼續深化與國內三大石油公司的合作，進一步創新合作機制，以鞏固和提升海洋油市場份額。同時，繼續發揮內外貿市場聯動的優勢，建立科學的市場研判機制，利用國際市場改善的機遇，加強航線結構調整，力抓VLCC高位定載，科學規劃期租比例，努力提高盈利能力和平抑市場波動的能力。

在乾散貨運輸方面，本集團將積極順應中國經濟結構調整和能源結構調整的大趨勢，加大貨源結構調整。重點完善長期運輸協議的定價機制和履約機制，完善客戶管理，鞏固合營及聯營公司效益，加強與各合作方高層的溝通，維護好合營及聯營合作成果，同時好好利用乾散貨經營的統一平台，合理分配長期包運合同和即期市場運力，進一步拓展遠洋業務份額。

在LNG運輸方面，本集團將進一步提升LNG項目開發、造船管理、商務管理、銀行融資、船員與船舶管理、人才培養等方面的綜合能力，全力維護好中石化、中國石油天然氣集團公司兩大集團的LNG市場，並積極拓展與其他LNG進口商的合作。

- (3) 加快船隊結構調整，提升船隊競爭力。本集團將牢牢抓住國家建設「二十一世紀海上絲綢之路」的戰略機遇，著眼制定船隊中長期發展規劃，做好老舊船舶處置和大型船舶的建造、接收工作。再者，透過不斷優化船隊結構，本集團會積極推動船隊升級與技術升級，推進船隊大型化、現代化、低碳化發展，提高船隊整體競爭力。
- (4) 堅持成本領先戰略，不斷提高營運效率與成本降控水準。二零一五年下半年，本集團將進一步梳理成本管控中的關鍵環節與機制，繼續完善綜合節能機制，強化燃油成本控制的評估、分析和決策機制，充分利用當前油價下跌的有利時機，科學合理地做好燃油鎖定和採購工作；同時，本集團將繼續加強與供應商的溝通協調，爭取在船員費用、船舶修理費、港口費用等成本項目的管控方面取得新的突破，努力打造低成本競爭優勢。
- (5) 加強資金管理，拓寬融資管道，確保企業有發展資金，努力降低資金成本。根據新船交付計劃，本集團於二零一五及二零一六年的資本性開支分別為人民幣45.3億元和人民幣24.8億元。為此，本集團將進一步加強銀企合作，利用好境內、境外兩個市場，合理利用金融工具，保障資金需求，不斷提高資金運作效益與效率，降低資金成本，保持相對穩健的財務結構。
- (6) 強化人才培養和隊伍建設。本集團將根據船隊發展規劃及各業務板塊的發展需求，制定好「十三五」幹部人才隊伍建設規劃，加強國際化、複合型幹部人才隊伍建設；同時，本集團將積極探索和建立教育培訓的長效機制，不斷提升員工的業務水準和工作能力，為船隊發展提供人力資源的保障。

三、其他事項

(一) 報告期後事項

本公司於二零一五年七月二十七日通過中海總公司從中國財政部收到船舶提前報廢補貼相當約人民幣925,000,000元。

除上述財務狀況分析及以上所披露之事項外，本集團於報告期末後概無重大事項。

(二) 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，本公司已遵守《上市規則》附錄十四的《企業管治守則》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、薪酬與考核委員會、戰略委員會、提名委員會，並制訂了清晰的職責範圍。

(三) 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。

(四) 審計委員會

本公司董事會已成立審計委員會，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。本公司之審計委員會成員包括四位獨立非執行董事。

審計委員會已審閱本公司報告期內的中期業績。

(五) 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合交易所有限公司《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，並確認他們於二零一五年六月三十日止六個月期間已遵守《標準守則》的規定。

(六) 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，僱員工資總額與本公司經營業績掛鉤，該政策有助於本公司加強對薪酬支出的管理，亦能有效激勵員工為本公司之進一步發展而努力。除上述薪酬外，本公司未向僱員提供認股計劃，而僱員亦不享有花紅。本公司定期對經營管理人員作出培訓包括：經營管理、外語、電腦技能、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。

於二零一五年六月三十日，本公司僱員總數為717人(二零一四年六月三十日：697人)。於報告期內，本公司的員工成本為相當約人民幣8.00億元(二零一四年上半年：相當約人民幣8.46億元)，其中船員費用為相當約人民幣6.19億元(二零一四年上半年：相當約人民幣7.28億元)。

(七) 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。本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、本公司網站、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，不斷提高投資者對本公司的認知程度。

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

(八) 發佈於香港聯合交易所有限公司及本公司網頁上之補充資料

依據《上市規則》之要求，本集團所有之財務及相關資訊的詳盡數據將在香港聯合交易所有限公司網頁(www.hkex.com.hk)及本公司網頁(www.cnshippingdev.com)上進行發佈。

上列財務資料節錄自本公司截至二零一五年六月三十日及二零一四年六月三十日止根據《上市規則》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」而編製之簡明綜合財務報表，但該節錄本身並非法定財務報告。截至二零一五年六月三十日止之簡明綜合財務報表將會包括於本公司截至二零一五年六月三十日止六個月的中期報告內並寄送各股東及可於香港聯合交易所有限公司及本公司之網址下載。

承董事會命
中海發展股份有限公司
董事長
許立榮

中國上海

二零一五年八月二十八日

於本公告刊發日期，本公司的董事會是由執行董事許立榮先生、張國發先生、黃小文先生、丁農先生、俞曾港先生、韓駿先生及邱國宣先生，以及獨立非執行董事王武生先生、阮永平先生、葉承智先生及芮萌先生所組成。