

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份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)

截至二零一五年十二月三十一日止 年度業績公告

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」)截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合業績並連同截至二零一四年十二月三十一日止年度的比較數字(該等資料已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製)如下：

財務摘要

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
業績		
收益	999,774	1,206,811
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(66,334)	1,862
每股基本及攤薄(虧損)/盈利	(1.66美仙)	0.05美仙
股息	-	40,945
財務狀況		
總資產	2,353,225	2,524,144
總負債	296,231	333,871
本公司擁有人應佔權益	2,035,380	2,151,547
可用資金 ⁽¹⁾	655,003	745,521
計息負債	78,617	86,208
計息負債比率 ⁽²⁾	3.8%	3.9%

(1) 包括銀行存款、現金及銀行結餘及債務證券總額。

(2) 按計息負債除以權益總額計算。

綜合全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
收益	3	999,774	1,206,811
營運成本	4	<u>(1,030,329)</u>	<u>(1,210,353)</u>
毛損		(30,555)	(3,542)
銷售、行政及一般開支	4	(36,424)	(33,397)
其他(虧損)/收益淨額	5	<u>(19,110)</u>	<u>9,371</u>
經營虧損		(86,089)	(27,568)
融資收入	6	18,788	21,935
融資開支	6	(6,764)	(6,119)
應佔合營企業溢利		<u>153</u>	<u>926</u>
除所得稅前虧損		(73,912)	(10,826)
所得稅開支	7	<u>(7,625)</u>	<u>(1,912)</u>
本年度虧損		<u><u>(81,537)</u></u>	<u><u>(12,738)</u></u>
以下人士應佔(虧損)/溢利：			
—本公司擁有人		(66,334)	1,862
—非控股權益		<u>(15,203)</u>	<u>(14,600)</u>
		<u><u>(81,537)</u></u>	<u><u>(12,738)</u></u>
本年度其他全面虧損			
可重新分類至損益的項目：			
匯兌差額		(10,632)	(122)
可供出售金融資產公平值變動		<u>(6)</u>	<u>-</u>
本年度全面虧損總額		<u><u>(92,175)</u></u>	<u><u>(12,860)</u></u>
以下人士應佔全面(虧損)/收入總額：			
—本公司擁有人		(75,063)	1,650
—非控股權益		<u>(17,112)</u>	<u>(14,510)</u>
		<u><u>(92,175)</u></u>	<u><u>(12,860)</u></u>
本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利 (以每股美元列示)			
—基本及攤薄	8	<u><u>(1.66) 仙</u></u>	<u><u>0.05 仙</u></u>
股息	9	<u><u>-</u></u>	<u><u>40,945</u></u>

綜合資產負債表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,291,976	1,340,431
無形資產		1,349	658
於合營企業的投資		60,769	22,886
向合營企業提供貸款		5,333	6,667
向關聯公司提供貸款	10	16,069	30,256
銀行存款		121,714	70,473
可供出售金融資產		3,863	4,108
遞延所得稅資產		339	8,012
		<u>1,501,412</u>	<u>1,483,491</u>
流動資產			
存貨		16,240	30,953
向合營企業提供貸款		1,333	1,333
貿易及其他應收賬款	10	300,778	271,514
可供出售金融資產		25,074	–
現金及銀行結餘			
– 現金及現金等值項目		154,978	201,618
– 短期銀行存款		353,302	433,316
– 受限制現金		108	40,114
		<u>851,813</u>	<u>978,848</u>
分類為持作出售的資產		–	61,805
		<u>851,813</u>	<u>1,040,653</u>
總資產		<u><u>2,353,225</u></u>	<u><u>2,524,144</u></u>

綜合資產負債表(續)

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本		1,878,209	1,878,209
其他儲備		157,171	273,338
		<u>2,035,380</u>	<u>2,151,547</u>
非控股權益		21,614	38,726
		<u>2,056,994</u>	<u>2,190,273</u>
負債			
非流動負債			
其他負債撥備		-	305
借款		70,833	78,550
		<u>70,833</u>	<u>78,855</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	11	213,748	237,164
其他負債撥備		3,176	9,179
應付稅項		690	1,015
借款		7,784	7,658
		<u>225,398</u>	<u>255,016</u>
總負債		<u>296,231</u>	<u>333,871</u>
權益及負債總額		<u>2,353,225</u>	<u>2,524,144</u>

附註

1 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(「中國外運長航集團公司」)。

除另行說明外，該等綜合財務報表均以美元列示。

該等綜合財務報表已於二零一六年三月十四日獲董事會批准刊發。

2. 編製基準

- (i) 該等綜合財務報表根據所有適用的香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港會計指引第5號「共同控制下合併的合併會計處理」所述的合併會計原則編製。該等綜合財務報表按歷史成本法常規編製，惟可供出售金融資產乃以公平值列賬。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表需使用若干關鍵會計估計。此舉亦須管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。

(ii) 本集團所採納的經修訂準則

本集團已採納下列香港會計師公會所頒佈既有準則的修訂本。該等修訂本與本集團的營運有關，且對自二零一五年一月一日開始的財政年度而言實屬必要：

香港財務報告準則修訂本	二零一零年至二零一二年報告週期之年度改進
香港財務報告準則修訂本	二零一一年至二零一三年報告週期之年度改進

採用上述既有準則的修訂本對綜合財務報表並無重大影響，亦不會導致本集團主要會計政策出現任何重大變動。

(iii) 尚未生效的新訂及經修訂準則

香港會計師公會已頒佈下列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既有準則修訂本，而本集團並無提早採用：

香港會計準則第1號修訂本 ⁽¹⁾	呈列財務報表：披露計劃
香港會計準則第27號(二零一一年)修訂本 ⁽¹⁾	獨立財務報表：權益法
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本 ⁽³⁾	投資者及其聯營公司或合營企業間的銷售及注入資產
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號修訂本 ⁽¹⁾	投資實體：應用綜合入賬之例外情況
香港財務報告準則修訂本 ⁽¹⁾	二零一二年至二零一四年週期香港財務報告準則的年度改進
香港財務報告準則第11號修訂本 ⁽¹⁾	合營安排：收購合營營運權益的會計方式
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號修訂本 ⁽¹⁾	折舊和攤銷的可接受方法的澄清
香港財務報告準則第15號 ⁽²⁾	來自客戶合約的收益
香港財務報告準則第9號(二零一四年) ⁽²⁾	金融工具

(1) 自二零一六年一月一日開始的年度生效

(2) 自二零一八年一月一日開始的年度生效

(3) 生效日期待定

本集團已開始評估該等新訂準則及既有準則修訂本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綜合財務報表的呈列會否出現任何重大轉變。

(iv) 新香港公司條例(第622章)

此外，新香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審計」相關規定於本財政年度生效，綜合財務報表中若干資料之列報及披露會相應有所變動。

二零一五年初步全年業績公告內載入有關截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止兩個年度的財務資料並不構成本公司上述年度的法定年度綜合財務報表，惟摘錄自此等財務報表。香港《公司條例》(第622章)第436條要求披露的與這些法定財務報表有關的更多資料如下：

按照香港《公司條例》第662(3)條及附表6第3部的要求，本公司已向香港公司註冊處遞交截至二零一四年十二月三十一日止年度財務報表，及將於適當時間遞交截至二零一五年十二月三十一日止年度之財務報表。本公司的核數師已就本集團該兩個年度本集團的財務報表作出報告。該核數師報告為無保留意見的核數師報告；其中不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不包含根據香港《公司條例》第406(2)條及第407(2)或(3)條作出的聲明。

3 收益及分部資料

(a) 收益

年內，來自經營集裝箱航運、乾散貨航運及其他包括船務代理及船舶管理的已確認收益如下：

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
乾散貨航運(附註)	501,651	619,198
集裝箱航運(附註)	495,895	585,205
其他	2,228	2,408
	<u>999,774</u>	<u>1,206,811</u>

附註：截至二零一五年十二月三十一日止年度，來自期租船舶協議所涉乾散貨航運及集裝箱航運的收益分別為101,492,000美元及4,661,000美元(二零一四年：分別為198,472,000美元及14,154,000美元)。

(b) 分部資料

本集團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評估業績表現並分配資源。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、貨運代理及其他相關業務
- 其他—船務代理、船舶管理和液化天然氣航運業務

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。

	截至二零一五年十二月三十一日止年度			
	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	504,556	495,895	10,854	1,011,305
分部間收益	(1,225)	—	(8,626)	(9,851)
來自外部客戶的收益	<u>503,331</u>	<u>495,895</u>	<u>2,228</u>	<u>1,001,454</u>
分部業績	<u>(72,124)</u>	<u>24,860</u>	<u>(967)</u>	<u>(48,231)</u>
折舊及攤銷	<u>54,269</u>	<u>6,597</u>	<u>1,208</u>	<u>62,074</u>
貿易及其他應收賬款 減值撥備淨額	<u>1,269</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,269</u>
添置物業、廠房、設備及 無形資產	<u>158,135</u>	<u>10,180</u>	<u>8,203</u>	<u>176,518</u>

	截至二零一四年十二月三十一日止年度			
	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	622,318	585,205	13,179	1,220,702
分部間收益	(1,184)	-	(10,771)	(11,955)
來自外部客戶的收益	<u>621,134</u>	<u>585,205</u>	<u>2,408</u>	<u>1,208,747</u>
分部業績	<u>(25,756)</u>	<u>18,109</u>	<u>12,693</u>	<u>5,046</u>
折舊及攤銷	<u>58,247</u>	<u>7,782</u>	<u>706</u>	<u>66,735</u>
貿易及其他應收賬款減值 撥備撥回淨額	<u>(221)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(221)</u>
添置物業、廠房、設備及 無形資產	<u>224,201</u>	<u>-</u>	<u>2,752</u>	<u>226,953</u>

分部間收益參考市場慣例條款列賬。向董事呈報來自外部客戶的收益乃以與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：

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
所呈報分部來自外部客戶的收益	1,001,454	1,208,747
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>(1,680)</u>	<u>(1,936)</u>
綜合全面收益表所示的總收益	<u>999,774</u>	<u>1,206,811</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、融資收入及融資支出並不計入分部業績。

分部業績與除所得稅前虧損對賬如下：

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
所呈報分部的分部業績	(48,231)	5,046
公司支出	(37,705)	(31,688)
融資收入	18,788	21,935
融資支出	<u>(6,764)</u>	<u>(6,119)</u>
除所得稅前虧損	<u>(73,912)</u>	<u>(10,826)</u>

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團有一名(二零一四年：一名)客戶佔本集團總收益超過10%。來自該名客戶的收益達118,946,000美元(二零一四年：149,907,000美元)，歸屬集裝箱航運分部。

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綜合資產負債表一致的方式計量。

	於二零一五年十二月三十一日			
	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>1,323,430</u>	<u>275,876</u>	<u>106,733</u>	<u>1,706,039</u>
分部資產包括：				
於合營企業的權益	20,123	-	40,646	60,769
向合營企業提供貸款	<u>6,666</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,666</u>
分部負債	<u>122,852</u>	<u>159,864</u>	<u>8,895</u>	<u>291,611</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：

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
分部資產	1,706,039	1,957,713
公司資產	<u>647,186</u>	<u>566,431</u>
綜合資產負債表所示的總資產	<u><u>2,353,225</u></u>	<u><u>2,524,144</u></u>

所呈報的分部負債與總負債對賬如下：

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
分部負債	291,611	321,746
公司負債	<u>4,620</u>	<u>12,125</u>
綜合資產負債表所示的總負債	<u><u>296,231</u></u>	<u><u>333,871</u></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。

船務代理及船舶管理收入為未經分配收益，計入其他項內。

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
集裝箱航運		
— 亞洲	452,188	536,714
— 澳洲	<u>43,707</u>	<u>48,491</u>
	495,895	585,205
乾散貨航運	503,331	621,134
其他	<u>2,228</u>	<u>2,408</u>
	<u><u>1,001,454</u></u>	<u><u>1,208,747</u></u>

4 按性質分類的開支

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
折舊及攤銷	62,074	66,735
僱用水手及船員	42,523	49,798
已用燃料	164,476	224,193
備件、潤滑劑及物料費用	25,285	21,524
經營租賃開支		
— 船舶	173,814	217,640
— 辦公樓宇	3,373	3,380
— 集裝箱	26,804	29,118
虧損性合約(撥回)/額外撥備淨額	(6,308)	5,960
經紀費及佣金	17,571	22,450
港口費用	80,933	58,698
貨物處理費用	162,688	178,591
海運開支	196,627	235,093
僱員福利開支	29,903	28,783
核數師酬金	988	869
其他	86,002	100,918
	1,066,753	1,243,750
經營成本及銷售、行政及一般開支總額		

5 其他(虧損)/收益淨額

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
來自一家同系附屬公司的融資租賃收入	—	4,412
終止融資租賃賠償	—	7,773
貿易及其他應收賬款減值(額外撥備)/撥備撥回淨額	(1,269)	221
匯兌虧損	(5,310)	(1,369)
出售物業、廠房及設備虧損(附註)	(125,814)	(11,461)
政府補助(附註)	129,163	9,903
未決訴訟索償撥備	(11,216)	(108)
船舶減值虧損	(4,717)	—
其他	53	—
	(19,110)	9,371

附註：

計入政府補助包括有關船舶處置補助約127,590,000美元(二零一四年：8,558,000美元)。年內，本集團透過其母公司就於二零一五年根據由財政部、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18艘船舶(二零一四年：2艘船舶)的事宜呈交申請政府補助人民幣802,441,000元(約127,590,000美元)(二零一四年：人民幣52,744,000元(約8,558,000美元)) (「船舶處置補助」)。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十二月三十一日止年度於綜合全面收益表確認。經計及補助補償後，處置18艘(二零一四年：2艘)船舶的收益淨額約為1,802,000美元(二零一四年：虧損淨額2,903,000美元)。

6 融資收入及開支

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
利息開支		
—銀行借款	1,375	1,385
—融資租賃責任	5,389	4,663
—應付最終控股公司款項	—	71
	<u>6,764</u>	<u>6,119</u>
融資開支	6,764	6,119
利息收入		
—現金及銀行結餘	14,416	18,167
—應收合營企業款項	97	121
—應收同系附屬公司款項	491	850
—向關聯公司提供貸款	2,632	—
—持有至到期投資	—	453
—可供出售金融資產—債務證券	1,152	2,344
	<u>18,788</u>	<u>21,935</u>
融資收入	18,788	21,935
融資收入淨額	<u>12,024</u>	<u>15,816</u>

7 所得稅開支

香港利得稅乃按本年度的估計應課稅溢利以稅率16.5% (二零一四年：16.5%) 計提撥備。海外溢利的稅項乃按本年度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。年內該等稅率範圍介乎16.5%至26% (二零一四年：16.5%至26%)。

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
即期所得稅		
—香港利得稅	13	741
—海外稅項	193	186
—過往年度超額撥備	(8)	(14)
遞延所得稅	<u>7,427</u>	<u>999</u>
所得稅開支	<u>7,625</u>	<u>1,912</u>

8 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)/溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	二零一五年	二零一四年
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利(千美元)	<u>(66,334)</u>	<u>1,862</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>(1.66)</u>	<u>0.05</u>

由於年內並無發行在外的潛在攤薄普通股(二零一四年：無)，故年內每股攤薄虧損(二零一四年：盈利)與每股基本虧損(二零一四年：盈利)相等。

9 股息

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
末期股息，無(二零一四年：每股8港仙)	<u>-</u>	<u>40,945</u>

10 貿易及其他應收賬款

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
貿易應收賬款，扣除撥備	110,531	139,297
預付款項、按金及其他應收賬款，扣除撥備	176,435	73,668
向關聯公司提供貸款	17,088	32,236
向同系附屬公司提供貸款	-	10,000
應收關聯方款項	<u>12,793</u>	<u>46,569</u>
	316,847	301,770
減：非即期部分—向關聯公司提供貸款	<u>(16,069)</u>	<u>(30,256)</u>
即期部分	<u>300,778</u>	<u>271,514</u>

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

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
6個月內	107,590	133,780
7至12個月	1,629	6,174
1至2年	2,301	826
2至3年	1,754	936
3年以上	473	494
貿易應收賬款	<u>113,747</u>	<u>142,210</u>
減：減值		
6個月內	-	-
7至12個月	(165)	(944)
1至2年	(1,029)	(539)
2至3年	(1,549)	(936)
3年以上	(473)	(494)
貿易應收賬款減值撥備	<u>(3,216)</u>	<u>(2,913)</u>
貿易應收賬款，扣除撥備	<u>110,531</u>	<u>139,297</u>

11 貿易及其他應付賬款

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
貿易應付賬款	170,252	199,440
其他應付賬款及應計費用	38,428	36,017
應付關聯方款項	5,068	1,707
	<u>213,748</u>	<u>237,164</u>
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
6個月內	148,534	168,798
7至12個月	3,999	1,896
1至2年	6,215	5,411
2至3年	2,000	16,863
3年以上	9,504	6,472
貿易應付賬款	<u>170,252</u>	<u>199,440</u>

12 結算日後事項

結算日後，本集團已處置三艘乾散貨船，並將於二零一六年申請相關船舶處置補助。

過往經營業績回顧

二零一五年，國際航運市場整體表現更加低迷。全球經濟活動依然疲弱，雖然發達經濟體經濟溫和復蘇，但新興市場和發展中經濟體增速連續多年下滑，對全球貿易產生不利影響，海運需求低迷，航運市場供需失衡導致運價水平持續下跌，乾散貨航運和集裝箱航運行業都身處異常艱難的一年。

面對不斷惡化的市場環境，本集團堅持以貨源為導向，以客戶為中心，做好現有業務，通過加強攬貨操作、做精優勢航綫等措施努力穩定收益，同時不斷升級船隊結構、提高管理水平、嚴格控制成本，提升綜合競爭力。此外，與合作方共同投標俄羅斯亞馬爾冰級液化天然氣載運船項目，並於二零一五年成功中標，未來將為本集團帶來長期穩定的收益。

受極度惡劣的航運市場影響，本集團在二零一五年錄得收益9.9977億美元，本公司權益擁有人應佔虧損6,633萬美元，每股虧損1.66美仙。

收益

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團的收益為9.9977億美元(二零一四年：12.0681億美元)。

下表載列我們各業務分部的收益貢獻：

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	變動百分比
收益來自：			
—乾散貨航運 ⁽¹⁾	503,331	621,134	(19.0%)
—集裝箱航運	495,895	585,205	(15.3%)
—其他	2,228	2,408	(7.5%)
	<u>1,001,454</u>	<u>1,208,747</u>	(17.1%)
按比例綜合基準計算來自合營企業 的收益 ⁽¹⁾	<u>(1,680)</u>	<u>(1,936)</u>	(13.2%)
綜合全面收益表所示的收益	<u><u>999,774</u></u>	<u><u>1,206,811</u></u>	(17.2%)

⁽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。

二零一五年乾散貨航運市場異常低迷，市場表現遠低於預期水平。海運需求整體表現疲弱，中國作為乾散貨市場需求的中堅力量，受經濟結構轉型影響，大宗商品需求增長明顯下滑，其中鐵礦石進口增速大幅減緩，煤炭進口量同比大幅下降。二零一五年全球乾散貨海運量同比出現負增長。運力方面，二零一五年新船交付量雖然較去年減少，但在海運需求下跌的影響下，市場供需失衡的矛盾進一步加劇。反映乾散貨航運市場景氣度的波羅的海乾散貨指數(BDI)平均值僅為718點，較二零一四年同比下降35%。二零一六年BDI持續下跌，2月份一度下跌至290點。

面對嚴峻的市場形勢，本集團不斷優化資源配置，發揮規模效應，拓展業務資源，提高服務水平，尋求船貨平衡，同時探索多種船舶租賃模式，降低經營風險，在逆境中努力提升市場佔有率，整體貨運量提升了13%。本集團在二零一五年錄得來自乾散貨航運的收益為5.0333億美元(二零一四年：6.2113億美元)，其中運費收入4.0016億美元(二零一四年：4.2073億美元)，租金收入1.0317億美元(二零一四年：2.0040億美元)。全年實現業務量4,236萬噸(二零一四年：3,750萬噸)；實現自有乾散貨船的日均租金費率／期租租約對等(TCE)費率8,129美元(二零一四年：10,074美元)，各船型TCE費率均大幅高於波羅的海航交所各乾散貨船運價指數相對應的平均租金水平。

集裝箱航運

本集團集裝箱航運的收益主要來自亞洲區內集裝箱航綫收入、貨運代理和其他收入。

二零一五年集裝箱市場形勢同樣嚴峻，貿易運輸需求增長緩慢，全球集裝箱總運力增幅大於去年同期，市場運價呈現震蕩下行態勢。亞洲區域市場方面，中國及其他新興國家經濟增速放緩，區內集裝箱運力投放增大，各大船公司之間的價格競爭進一步加劇。中國出口集裝箱運價指數(CCFI)全年平均值為879點，同比下跌19%，為歷年來最低水平。然而，受益於燃油價格的大幅下跌，集裝箱航綫營運成本有所下降，在一定程度上減輕了市場下滑對經營的負面影響。

在低迷的市場環境下，本集團堅持定位於亞洲區內集裝箱承運人，以做精做細現有航綫為原則，持續優化航綫布局，加強優勢航綫，努力降低運營成本，頂住市場壓力，最終實現盈利。截至二零一五年十二月三十一日止，本集團錄得來自集裝箱航運的收益為4.9590億美元(二零一四年：5.8521億美元)，其中航綫收入4.5045億美元(二零一四年：5.1521億美元)，貨運代理和其他收入4,545萬美元(二零一四年：7,000萬美元)。全年實現集裝箱運載量856,999個標準箱(二零一四年：898,935個標準箱)；實現平均單箱收入417美元(二零一四年：442美元)。

營運成本

截至二零一五年十二月三十一日止年度的營運成本減至10.3033億美元(二零一四年：12.1035億美元)。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：

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	變動百分比
乾散貨航運			
航程成本	171,677	166,837	2.9%
貨物運輸成本	120,717	148,921	(18.9%)
經營租賃租金	127,622	172,960	(26.2%)
船舶成本	129,662	141,347	(8.3%)
其他	8,316	12,397	(32.9%)
	557,994	642,462	(13.1%)
集裝箱航運			
航程成本	73,249	115,465	(36.6%)
貨物運輸成本	230,242	260,609	(11.7%)
經營租賃租金	147,463	169,458	(13.0%)
船舶成本	20,551	21,073	(2.5%)
其他	17	132	(87.1%)
	471,522	566,737	(16.8%)
分部－其他	813	1,154	(29.5%)
營運成本總額	1,030,329	1,210,353	(14.9%)

乾散貨航運的營運成本為5.5799億美元(二零一四年：6.4246億美元)。由於運費及船舶租賃成本下降，營運成本減少。當中，貨物運輸成本(主要包括運費開支)由二零一四年的1.4892億美元減少2,820萬美元或18.94%至二零一五年的1.2072億美元，經營租賃租金亦由二零一四年的1.7296億美元減少4,534萬美元或26.21%至二零一五年的1.2762億美元。

集裝箱航運的營運成本為4.7152億美元(二零一四年：5.6674億美元)。當中，航程成本(主要包括燃料消耗及港口費用)由二零一四年的1.1547億美元減少36.6%至二零一五年的7,325萬美元。由於燃料開支減少及航運量下跌，航程成本亦有所減少。貨物運輸成本減少3,037萬美元至2.3024億美元，主要是由於貨運代理量及貨運代理費下降所致。集裝箱業務經營租賃租金亦減少2,200萬美元至1.4746億美元。

銷售、行政及一般開支

於二零一五年，本集團積極開拓新的業務領域如LNG運輸業務以及開發和提升航運業務信息系統。因此，相關費用，例如律師費及折舊費用等比二零一四年上升。整體而言，銷售、行政及一般開支上升302萬美元到3,642萬美元(二零一四年：3,340萬美元)。

其他(虧損)/收益淨額

其他虧損淨額為1,911萬美元(二零一四年：其他收益937萬美元)，其中未決訴訟項下索償撥備為1,122萬美元，因人民幣貶值產生的匯兌虧損為531萬美元，計及政府補助後處置18艘船舶的收益淨額為180萬美元。

融資收入及開支

融資收入及開支分別為1,879萬美元(二零一四年：2,194萬美元)及676萬美元(二零一四年：612萬美元)。融資收入減少主要是由於銀行結餘減少及銀行存款利率下跌所致。

應佔合營企業溢利

應佔合營企業溢利為15萬美元(二零一四年：93萬美元)，主要源自乾散貨航運業務。

所得稅開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度，所得稅開支為763萬美元(二零一四年：191萬美元)。二零一五年所得稅開支主要由於撥回稅項虧損所致的遞延所得稅資產742萬美元。

流動資金及財務資源

截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的現金主要用於支付購置船舶、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。

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
流動資產	851,813	1,040,653
流動負債	225,398	255,016
流動資金比率(附註)	3.78	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十二月三十一日的流動資金比率為3.78(二零一四年：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	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
一年內	6,346	6,346	1,438	1,312	7,784	7,658
第一至二年之間	6,346	6,346	1,607	1,438	7,953	7,784
第二至五年之間	19,039	19,039	6,227	5,484	25,266	24,523
超過五年	4,182	10,518	33,432	35,725	37,614	46,243
	<u>35,913</u>	<u>42,249</u>	<u>42,704</u>	<u>43,959</u>	<u>78,617</u>	<u>86,208</u>
減：流動部分	<u>(6,346)</u>	<u>(6,346)</u>	<u>(1,438)</u>	<u>(1,312)</u>	<u>(7,784)</u>	<u>(7,658)</u>
非流動部分	<u>29,567</u>	<u>35,903</u>	<u>41,266</u>	<u>42,647</u>	<u>70,833</u>	<u>78,550</u>

資本負債比率

由於本集團於二零一五年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

有關物業、廠房及設備的資本承擔：

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
已訂約但未撥備	<u>277,900</u>	<u>193,971</u>

投資合營企業承擔

不包括於上列所述合營企業的本集團應佔資本承擔如下：

	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
在建船舶	<u>364,368</u>	<u>-</u>

資本開支

截至二零一五年十二月三十一日止年度，資本開支總額為1.7652億美元(二零一四年：2.2695億美元)，主要用於購置船舶的資本開支。

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幣風險，並採用適當對沖政策控制風險。

僱員

於二零一五年十二月三十一日，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752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

二零一五年是本集團船隊轉型升級的關鍵一年。年內本集團抓住國家拆舊補新政策的有利契機，加快船隊更新換代，集中拆解了18艘老舊船舶，並順利接收了6艘節能環保型新船(2艘巴拿馬型散貨船和4艘大靈便型散貨船)。在拆解老舊船的同時，根據業務發展需要，本集團年內成功簽署了10艘新造船訂單，包括6艘小靈便型散貨船和4艘集裝箱船，預期將於二零一七年起陸續交付。本集團通過運力的淘汰換新，改善了船隊的船型結構，船隊成本明顯下降，盈利能力顯著提升，綜合競爭力進一步加強。本集團截至二零一五年十二月三十一日止，自有船平均船齡為6.4歲，較去年同期下降了3.5歲，船隊的總體情況如下：

	自有運力	租入運力	控制運力
好望角型(艘)	9	2	11
巴拿馬型(艘)	16	32	48
大靈便型(艘)	9	9	18
小靈便型(艘)	4	2	6
散貨船合計(艘)	38	45	83
散貨船合計(千載重噸)	3,534	3,433	6,967
集裝箱船合計(艘)	11	15	26
集裝箱船合計(TEU)	9,537	22,491	32,028
總計艘數(艘)	49	60	109

二零一六年本集團將繼續推動船隊結構的優化升級，為今後業務的可持續發展打好基礎。

液化天然氣航運

為分散經營風險，謀求長期穩定收益，本集團於二零一五年與Dynagas Holding Ltd和中國液化天然氣運輸(控股)有限公司合作，成功中標俄羅斯亞馬爾冰級液化天然氣運載船項目，共同投資建造五艘液化天然氣運載船，經營液化天然氣北極航綫運輸業務。二零一五年，三方簽訂了一系列合作協議，五間合營公司正式成立並開始運作，並就上述五艘船舶與YAMAL Trade Pte. Ltd.簽訂了近三十年的期租船舶協議。該項目標誌著本集團成功邁入高端運輸業務領域，未來可為本集團帶來長期穩定的收益，有助於改善本集團收入結構，提升盈利能力，實現業務發展的新跨越。

展望

二零一六年，全球經濟存在諸多不確定影響因素，整體復蘇基礎尚不穩固，國際貿易量和海運需求增長受到制約，航運市場依然面臨各種壓力與挑戰。

乾散貨市場方面，支撐國際乾散貨航運市場的主要新興經濟體經濟增速持續放緩，需求增長乏力，運力過剩的情況仍然持續，航運市場將仍在低位運行，但市場進一步下跌的空間不大，大宗商品價格大幅下跌或將刺激海運需求增長，低迷的市場環境也將加快老舊船拆解速度，加速行業洗牌，給市場復蘇帶來希望，同時也為本集團抓住機遇發展客戶、擴大市場佔有率，實現進一步發展提供了機會。

亞洲區域內集裝箱市場方面，隨著中國「一帶一路」戰略的推進，以及多個自由貿易協議的生效，區域內國家之間的貿易活動將更加活躍，海運需求將得到進一步提升，區內集裝箱航綫競爭格局及運價有望維持相對穩定。本集團將繼續嚴控成本，提升服務質量，把握機遇開拓航綫，努力在二零一六年繼續促增長、保盈利。

本集團明確了綜合性航運企業的定位，以穩中求進的經營思路，依托專業化的團隊，發揮品牌優勢，完善客戶網絡，拓展經營資源，同時豐富經營模式，優化資源配置，升級船隊規模和結構，努力降低船隊成本，提高盈利能力。本集團將以利潤為導向，開拓液化天然氣載運等新業務，獲取長期穩定的收益，並在保證現有業務發展的基礎上創新求變。本集團相信通過上述措施可進一步拓展業務規模，增強抗風險能力，在逆境中抓機遇、求發展。

末期股息

董事會不建議派發截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零一四年：每股8港仙)。

審核委員會的審閱

審核委員會已審閱本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度業績。

企業管治

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團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十二月三十一日止年度內已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十二月三十一日止年度內並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事

於本公告日期，本公司董事為執行董事李樺先生及馮嫻英女士；非執行董事為李甄先生及田忠山先生；以及獨立非執行董事曾慶麟先生、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，二零一六年三月十四日