

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)

截至二零一五年十二月三十一日止年度全年業績

財務摘要

- 二零一五年度本集團營業額約為人民幣122.13億元，較二零一四年減少約0.50%
- 二零一五年度歸屬於本公司擁有人的稅後溢利約為人民幣4.17億元，較二零一四年增加約34.95%
- 二零一五年度每股基本盈利為人民幣10.49分，每股攤薄盈利為人民幣10.49分
- 董事會建議派發二零一五年度之期末股息人民幣10.00分／股

中海發展股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一五年十二月三十一日止年度(「報告期」)的年度業績，連同截至二零一四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(香港執業會計師)審核。

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報告期的年度業績，連同截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度業績比較如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
營業額	4	12,212,973	12,273,849
經營成本		<u>(9,867,199)</u>	<u>(10,885,620)</u>
毛利		2,345,774	1,388,229
其他收入及淨(損失)/收益	5	(303,484)	385,883
銷售費用		(96,464)	(57,470)
管理費用		(432,367)	(441,583)
其他費用		(52,418)	(45,349)
應佔聯營公司溢利		215,932	91,083
應佔合營公司溢利		72,294	205,902
融資費用	6	<u>(1,157,261)</u>	<u>(1,204,702)</u>
除稅前溢利	7	592,006	321,993
所得稅(稅項)/抵免	8	<u>(102,251)</u>	<u>79,834</u>
本年度溢利		<u>489,755</u>	<u>401,827</u>
其他全面收益/(虧損)			
其後可能重分類至損益的項目，無稅項之淨額：			
匯兌調整		341,933	27,750
現金流量套期淨損失		(104,840)	(434,784)
應佔聯營公司其他全面收益		3,457	—
應佔合營公司其他全面(虧損)/收益		<u>(1,758)</u>	<u>4,613</u>
本年度其他全面收益/(虧損)		<u>238,792</u>	<u>(402,421)</u>
本年度全面收益/(虧損)合計		<u><u>728,547</u></u>	<u><u>(594)</u></u>

	二零一五年	二零一四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
本年度稅後溢利歸屬於：		
本公司擁有人	416,992	309,413
非控制性權益	<u>72,763</u>	<u>92,414</u>
	<u>489,755</u>	<u>401,827</u>
本年度全面收益／(虧損)合計歸屬於：		
本公司擁有人	720,887	166,444
非控制性權益	<u>7,660</u>	<u>(167,038)</u>
	<u>728,547</u>	<u>(594)</u>
每股盈利	10	
— 基本	<u>10.49分</u>	<u>9.09分</u>
— 攤薄	<u>10.49分</u>	<u>9.09分</u>

股息詳情已列示於附註第9項內。

綜合財務狀況表

二零一五年十二月三十一日

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動資產		
投資物業	1,088,659	1,032,239
物業、廠房及設備	51,744,608	50,530,575
於聯營公司之投資	2,040,968	1,711,702
於合營公司之投資	4,402,192	4,790,637
應收借款	2,119,286	786,540
可供出售之股權投資	35,379	35,284
遞延稅項資產	481,660	408,052
	<u>61,912,752</u>	<u>59,295,029</u>
流動資產		
存貨	582,427	835,304
應收賬款及應收票據	2,274,111	1,746,263
預付賬款、按金及其他應收款	1,523,474	812,667
有限制性銀行存款	—	611,900
現金及現金等價物	2,085,889	2,449,240
	<u>6,465,901</u>	<u>6,455,374</u>

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
流動負債		
應付賬款及應付票據	904,438	990,669
其他應付款及應計負債	730,931	104,696
虧損合同撥備的即期部分	107,623	142,287
衍生金融工具的即期部分	508	—
銀行及其他計息貸款即期部分	8,204,372	8,243,090
一年內到期的其他借款	—	44,714
融資租賃即期部分	48,751	43,979
應付債券即期部分	—	4,143,383
應付所得稅	132,569	5,024
	<hr/>	<hr/>
	10,129,192	13,717,842
	<hr/>	<hr/>
流動負債淨值	(3,663,291)	(7,262,468)
	<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債	58,249,461	52,032,561
	<hr/>	<hr/>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	4,032,033	3,481,405
儲備	21,665,173	18,347,595
	<hr/>	<hr/>
	25,697,206	21,829,000
非控制性權益	825,997	818,729
	<hr/>	<hr/>
權益合計	26,523,203	22,647,729
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
虧損合同撥備	159,139	139,528
衍生金融工具	411,385	291,553
銀行及其他計息貸款	25,453,381	23,425,343
其他借款	1,199,539	930,946
融資租賃	354,003	404,481
應付債券	3,978,488	3,975,124
遞延稅項負債	170,323	217,857
	<hr/>	<hr/>
	31,726,258	29,384,832
	<hr/>	<hr/>
權益及非流動負債合計	58,249,461	52,032,561
	<hr/>	<hr/>

綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	<u>5,084,984</u>	<u>3,157,049</u>
投資活動		
已收利息	77,912	45,799
支付在建工程	(1,843,235)	(6,638,604)
購入物業、廠房及設備	(68,398)	(95,766)
出售物業、廠房及設備所得款項	444,482	372,663
出售持有至到期投資之所得款項	—	20,000
借款予聯營公司	(1,219,347)	(68,857)
借款予合營公司	(9,144)	(482,729)
已收聯營公司之股息	160,000	—
已收合營公司之股息	562,725	19,100
已收可供出售之股權投資之股息	978	298
購入一間附屬公司，扣除獲得之現金	2,783	—
購入一間附屬公司額外股權	37,302	—
投資於持有至到期投資	—	(20,000)
投資於可供出售之股權	—	(29,455)
投資於聯營公司	(266,411)	(1,620,619)
投資於合營公司	(529,200)	(53,621)
有限制性銀行存款之減少／(增加)	<u>611,900</u>	<u>(611,900)</u>
投資活動使用之現金淨額	<u>(2,037,653)</u>	<u>(9,163,691)</u>

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
融資活動		
已付利息	(1,228,510)	(1,269,966)
已付股息	(120,961)	—
已付附屬公司非控制性權益股息	(6,967)	—
其他借款的增加	291,011	235,028
償還其他借款	(14,726)	(14,965)
銀行及其他計息貸款的增加	11,962,444	22,978,703
償還票據、銀行及其他計息貸款	(13,305,350)	(15,352,381)
融資租賃本金償還部份	(57,164)	(53,201)
贖回可換股債券	(34,744)	—
贖回公司債券	(1,000,000)	—
非控制性權益的資本投入	—	1
	<u> </u>	<u> </u>
融資活動(使用)／產生之現金淨額	(3,514,967)	6,523,219
	<u> </u>	<u> </u>
現金及現金等價物之(減少)／增加	(467,636)	516,577
於一月一日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	104,285	13,459
	<u> </u>	<u> </u>
於十二月三十一日之現金及現金等價物	<u>2,085,889</u>	<u>2,449,240</u>

附註：

1. 公司資料

本公司乃在中華人民共和國(「中國」)境內合資成立的有限責任公司。本公司的註冊地址為中國(上海)自由貿易試驗區業盛路188號A-1015室，主要營業地點為中國上海市東大名路670號。於報告期內，本集團的主要業務為：

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

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

本公司的「H」股股份及「A」股股份分別在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板及上海證券交易所上市。

除非另外說明，此等綜合財務報表以本集團之功能貨幣即人民幣呈報，所有金額均調整至最接近千位(「人民幣千元」)。

此等綜合財務報表已經由董事會於二零一六年三月二十九日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

2.1 守章聲明

本集團的綜合財務報表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、會計實務準則、於香港一般公認會計準則及香港公司條例之披露要求等之統稱。此等綜合財務報表亦遵守聯交所之證券上市規則(「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的香港財務報告準則，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。此等綜合財務報表提供有關首次應用該等發展(倘於此等綜合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。

2.2 編製基準

此等綜合財務報表是按照歷史成本常規法編製，惟以下資產及負債以公允值計量：

- 投資物業

- 衍生金融工具

歷史成本一般根據貨物及服務交換所得代價的公允值釐定。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表，需要管理層就可影響政策應用以及資產、負債、收入及開支之呈報金額作出判斷、估計及假設。有關估計及相關假設乃根據過往經驗，以及多項在此情況下相信屬合理之其他因素而作出，有關結果構成對未能在其他資料來源顯示之資產及負債之賬面值作出判斷之基礎。實際結果可能與有關估計有所不同。

本公司會持續對此等估計及相關假設進行覆核。如果會計估計之變更僅影響該期間，則有關之影響會在估計變更期間確認，或如果有關變更會影響本期間及未來期間，有關之影響則會於變更期間及未來期間確認。

於應用香港財務報告準則時管理層所作對此等綜合財務報表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，均於此等綜合財務報表中討論。

2.3 合併基準

此等綜合財務報表包括本公司及本集團具有控制權的實體(包括結構實體)的財務報表。當本公司符合以下各項時，即取得控制權：

- 對投資對象擁有控制權；

- 因參與投資對象的業務而承受或有權享有其可變回報；及

- 有能力使用其權力影響其回報。

如事實及情況表明下，上文所列之控制權的三個元素中的一個或多個有變時，本集團會重新評估是否對投資對象具有控制權。

附屬公司於本集團取得對該附屬公司的控制權當日起納入合併範圍，並於本集團喪失對該附屬公司的控制權之日止停止合併該附屬公司。具體而言，自本集團對該附屬公司取得控制權當日起直至本集團喪失其控制權當日，於年度內收購或出售的附屬公司的收支均計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收益每個組成項目均歸屬於本公司擁有人及非控制性權益。附屬公司的全面收益歸屬於本公司擁有人及非控制性權益，即使此舉會導致非控制性權益出現虧絀結餘。

倘有需要，本公司會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

集團內公司間的資產與負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間交易相關的現金流已於編製綜合財務報表時全數抵銷。

本集團於現有附屬公司的擁有權權益變動

本集團於附屬公司的擁有權權益變動如不會導致本集團對其喪失控制權，將作為權益交易入賬。本集團的權益與非控制性權益的賬面值應予調整，以反映其在附屬公司中相關權益的變動。對非控制性權益調整的金額與所支付或收取之代價的公允值之間的任何差額直接計入權益並歸屬於本公司擁有人。

當本集團喪失對附屬公司的控制權時，收益或虧損於損益中確認，並以(i)所收代價公允值及任何保留權益公允值的總額與(ii)附屬公司資產(包括商譽)及負債以及任何非控制性權益的原賬面值之間的差額計算。過往於其他全面收益確認與該附屬公司有關的所有金額，採用如同本集團已直接出售該附屬公司相關資產或負債的方法入賬，即重新分類至損益或按適用香港財務報告準則所規定／所准許轉撥至另一類別的權益。在前附屬公司保留的任何投資的公允值在喪失控制權之日於其後的會計處理中被視為按照香港會計準則第39號「金融工具：確認與計量」進行初步確認的公允值，或(如適用)於聯營公司或合營公司的投資初步確認的成本。

3. 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。

香港財務報告準則(修訂)	2010年至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年至2013年期間香港財務報告準則的年度改善

於本年度應用經修訂的香港財務報告準則並無對本集團本年度及以前年度的綜合財務報表及／或對此等綜合財務報表所載的披露構成重大影響。

新頒佈及已頒佈但尚未生效香港財務報告準則之影響

本集團並無提早應用下列相關的新頒佈及已頒佈但尚未生效的經修訂的香港財務報告準則。

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 ²
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 ³
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 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 可供應用—強制性生效日期將於香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)尚待落實部份完成後釐定。

本集團正評估該等新頒佈及經修訂的香港財務報告準則於初始應用期間之影響。目前本集團認為該等新頒佈及經修訂的香港財務報告準則對本集團之綜合財務報表構成重大影響之可能性不大。

4. 收益及分部資料

分部報告按兩種分部形式列示：(i)按業務分部列示作為主要報告形式；(ii)按地區分部列示作為次要報告形式。

本集團的業務分部報告形式如下：

- (i) 油品運輸
 - 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

本集團的業務按照其經營的性質和提供的服務類別從而分別組織和管理。本集團的每個業務分部代表一個策略性經營單元，因其提供服務所承擔的風險和獲得的回報與其他業務分部具有區別。

業務分部

本集團之營業額存在季節性波動，但其影響不重大。於報告期內，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列示如下：

	二零一五年		二零一四年	
	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
按主要業務劃分：				
油品運輸				
— 油品運輸	5,187,777	2,125,616	5,164,370	805,289
— 船舶出租	891,182	39,155	335,205	19,557
	6,078,959	2,164,771	5,499,575	824,846
乾散貨運輸				
— 煤炭運輸	1,562,249	41,629	2,374,115	(14,503)
— 鐵礦石運輸	2,260,133	185,647	2,883,053	654,877
— 其他乾散貨運輸	809,473	(80,639)	465,255	(43,618)
— 船舶出租	1,502,159	34,366	1,051,851	(33,373)
	6,134,014	181,003	6,774,274	563,383
	<u>12,212,973</u>	<u>2,345,774</u>	<u>12,273,849</u>	<u>1,388,229</u>
其他收入及淨(損失)/收益		(303,484)		385,883
銷售費用		(96,464)		(57,470)
管理費用		(432,367)		(441,583)
其他費用		(52,418)		(45,349)
應佔聯營公司溢利		215,932		91,083
應佔合營公司溢利		72,294		205,902
融資費用		(1,157,261)		(1,204,702)
除稅前溢利		<u>592,006</u>		<u>321,993</u>

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
分部資產合計		
油品運輸	24,155,300	23,033,979
乾散貨運輸	35,051,713	31,157,194
未分配公司資產	9,171,640	11,559,230
	<u>68,378,653</u>	<u>65,750,403</u>
分部負債合計		
油品運輸	19,972,394	15,823,911
乾散貨運輸	15,928,745	17,113,795
未分配公司負債	5,954,311	10,164,968
	<u>41,855,450</u>	<u>43,102,674</u>

於分部資料中列示的分部所應用的會計政策與本集團的會計政策一致。分部業績為各分部產生的毛利，當中並不包括管理費用(包括董事及監事酬金)、銷售費用、其他費用、應佔聯營公司溢利、應佔合營公司溢利、其他收入及淨(損失)／收益及融資費用。此分部資料會匯報予本公司主要經營決策制定者，用作制定資源分配並評估各分部表現。

於二零一五年十二月三十一日，油輪船舶和乾散貨輪船舶的賬面淨值分別為人民幣19,429,126,000元(二零一四年：人民幣19,836,740,000元)和人民幣25,204,771,000元(二零一四年：人民幣25,324,639,000元)。

地區分部

	二零一五年		二零一四年	
	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
按地區劃分：				
國內	4,821,465	819,877	4,607,060	657,358
國際	7,391,508	1,525,897	7,666,789	730,871
	<u>12,212,973</u>	<u>2,345,774</u>	<u>12,273,849</u>	<u>1,388,229</u>
其他收入及淨(損失)／收益		(303,484)		385,883
銷售費用		(96,464)		(57,470)
管理費用		(432,367)		(441,583)
其他費用		(52,418)		(45,349)
應佔聯營公司溢利		215,932		91,083
應佔合營公司溢利		72,294		205,902
融資費用		<u>(1,157,261)</u>		<u>(1,204,702)</u>
除稅前溢利		<u>592,006</u>		<u>321,993</u>
		二零一五年		二零一四年
		人民幣千元		人民幣千元
營業額				
分部營業額合計		12,212,973		12,273,849
減：分部間交易		<u>—</u>		<u>—</u>
綜合營業額合計		<u>12,212,973</u>		<u>12,273,849</u>

其他資料

	二零一五年			
	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	875,321	222,619	2,317,569	3,415,509
折舊	868,905	1,027,999	5,713	1,902,617
虧損合同撥備	82,693	45,135	—	127,828
處置物業、廠房及設備之淨損失	(27,927)	(1,345,412)	(6)	(1,373,345)
利息收入	2,524	6,283	69,105	77,912
	<u>875,321</u>	<u>222,619</u>	<u>2,317,569</u>	<u>3,415,509</u>

	二零一四年			
	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	880,726	2,094,679	2,450,997	5,426,402
折舊	866,185	1,000,859	780	1,867,824
虧損合同撥備	61,811	45,547	—	107,358
處置物業、廠房及設備之淨損失	(117,004)	(114,208)	(14)	(231,226)
利息收入	6,301	5,336	34,162	45,799
	<u>880,726</u>	<u>2,094,679</u>	<u>2,450,997</u>	<u>5,426,402</u>

本集團的主要資產均於中國境內，因此本年度未對資產和支出作出地區分部分析。

於報告期內及截至二零一四年十二月三十一日止年度，沒有單一客戶貢獻本集團10%以上的營業額。

5. 其他收入及淨(損失)／收益

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼(註)	1,049,574	516,389
利息收入－應收借款	52,047	14,356
利息收入－銀行	25,865	31,183
來自於投資物業的租金收入	22,726	21,239
利息收入－持有至到期投資	—	260
其他	2,639	15,410
	<u>1,152,851</u>	<u>598,837</u>
其他收益／(損失)		
投資物業公允值之增加／(減少)	56,420	(44,041)
匯兌收益淨額	18,418	17,092
議價購入收益	1,947	—
可供出售之股權投資之股息	978	298
於合營公司之投資的減值損失	(193,971)	—
處置物業、廠房及設備之淨損失	(1,373,345)	(231,226)
存貨撇銷	—	(4,512)
其他	33,218	49,435
	<u>(1,456,335)</u>	<u>(212,954)</u>
其他收入及淨(損失)／收益	<u>(303,484)</u>	<u>385,883</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。

6. 融資費用

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
融資費用合計		
利息支出產生於：		
— 銀行及其他計息貸款	1,076,328	908,110
— 公司債券	232,763	222,247
— 可換股債券	14,677	192,486
— 票據	—	70,289
— 融資租賃	21,697	27,501
— 套期借款	1,807	3,386
其他財務費用	1,105	2,581
現金流量套期公允值淨損失由權益轉出	—	1,631
	<u>1,348,377</u>	<u>1,428,231</u>
減：資本化利息	<u>(191,116)</u>	<u>(223,529)</u>
融資費用	<u><u>1,157,261</u></u>	<u><u>1,204,702</u></u>

於報告期內，用作興建船舶的借款之利息支出资本化比率為年利率1.45%至6.51%（二零一四年：0.75%至6.51%）。

7. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除下列各項後得出：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
提供運輸服務成本：		
消耗之燃油存貨及港口費	3,880,282	5,663,120
其他(包括船舶折舊費用及船員費用，此等金額 也包含於以下分別披露的金額中)	<u>5,986,917</u>	<u>5,222,500</u>
	<u>9,867,199</u>	<u>10,885,620</u>
經營租賃租金：最低租賃付款		
土地及房屋	45,124	43,858
船舶	<u>1,595,540</u>	<u>516,664</u>
經營租賃租金合計	<u>1,640,664</u>	<u>560,522</u>
員工成本(包括董事及監事酬金)：		
工資、薪金、船員費用及其他相關開支	1,702,659	1,776,311
退休金供款	<u>29,672</u>	<u>67,191</u>
員工成本合計	<u>1,732,331</u>	<u>1,843,502</u>
折舊	1,902,617	1,867,824
核數師酬金	3,627	3,529
虧損合同撥備	127,828	107,358
塙修及維修	<u>321,003</u>	<u>351,382</u>

8. 所得稅

於報告期內，香港利得稅撥備為應課稅溢利的16.5%（二零一四年：16.5%）。

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%（二零一四年：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，非中國居民企業從國內企業獲得的股息，須繳納預扣稅10%（除非已在稅務條約／協議中減免）。本集團已評估此中國企業所得稅法下關於預扣稅的影響，並認為此條例不會對本集團的經營業績及財務狀況構成重大影響。

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
本期：		
香港		
—本年度撥備	(571)	(396)
—以前年度超額撥備	161	70
中國		
—本年度撥備	(222,116)	(10,706)
—以前年度撥備不足	(17)	(534)
遞延稅項	<u>120,292</u>	<u>91,400</u>
本年度所得稅(稅項)／抵免合計	<u>(102,251)</u>	<u>79,834</u>

以本公司、其附屬公司、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溢利所計算之稅項與以適用稅率計算之所得稅(稅項)／抵免的對賬如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>592,006</u>	<u>321,993</u>
適用於法定稅率的稅項	(148,001)	(80,498)
應佔聯營公司溢利的稅務影響	53,983	22,869
應佔合營公司溢利的稅務影響	18,074	51,550
不可扣稅的支出的稅務影響	(35,073)	(80,505)
非應納稅收入的稅務影響	115,663	33,096
以前年度超額／(不足)撥備，淨額	144	(464)
未確認的未使用稅項虧損的稅務影響	(478,068)	(111,076)
使用以前年度未確認稅項虧損的稅務影響	233,514	—
未確認的暫時性差異	—	108
於其他稅務司法權區經營的附屬公司的稅率差異	<u>137,513</u>	<u>244,754</u>
所得稅(稅項)／抵免	<u>(102,251)</u>	<u>79,834</u>

於綜合財務狀況表列示的應付所得稅通過以下項目得出：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	5,024	12,072
所得稅撥備	222,687	11,102
以前年度(超額)／不足撥備，淨額	(144)	464
已付所得稅	(95,000)	(18,616)
匯兌調整	<u>2</u>	<u>2</u>
於十二月三十一日	<u>132,569</u>	<u>5,024</u>

9. 股息

二零一五年	二零一四年
人民幣千元	人民幣千元

於本年度確認及已派發之股息：

二零一四年期末股息－每股人民幣0.03元

(二零一四年：二零一三年期末股息－無)

120,961	—
---------	---

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股東批准。

於二零一六年三月二十九日召開的董事會會議，本公司董事建議派發報告期之期末股息人民幣403,203,000元，即每股股息為人民幣0.1元。此建議派發的期末股息需待本公司的股東於將召開的週年股東大會批准後方可派發，因此該股息並未於本報告期末確認為負債。

10. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本年度歸屬於本公司擁有人的稅後溢利人民幣416,992,000元(二零一四年：人民幣309,413,000元)除以於報告期內已發行的3,975,547,000股普通股(二零一四年：3,404,556,000股普通股)之加權平均數計算，計算如下：

	二零一五年	二零一四年
歸屬於本公司擁有人的稅後溢利(人民幣千元)	416,992	309,413
已發行的股票之加權平均數(以千位計)	3,975,547	3,404,556
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>10.49</u>	<u>9.09</u>

(b) 每股攤薄盈利

由於本年度本集團並無任何潛在攤薄盈利之普通股，故於報告期內，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

由於假設行使可換股債券之換股權具有反攤薄效果，故截至二零一四年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

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) 國際油運市場

二零一五年，全球油輪運輸市場總體保持良好運行狀態。受國際原油價格低位運行影響，全球石油貿易的活躍對油輪運力的需求增長了4.3%；而全球油輪運力的增量僅為1.5%，是2008年全球金融危機以來的最低值。在多重因素疊加和相互作用下，國際油輪運輸市場整體上行，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。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均超過25%，外貿白油市場三種船型(LR2、LR1、MR)的三條典型航線(中東—日本TC1、中東—日本TC5、新加坡—日本TC4)運價指數均值同比增長分別為6.63%、4.04%、15.56%。

(2) 國內油運市場

二零一五年，內貿原油運輸市場發生了政策性變化，交通運輸部在本年三月份全面放開貨源分配計劃。海洋油產量達到「十二五」高點；中轉油市場，水運需求持續旺盛，全年中轉油運輸量超過2,000萬噸。總體上，2015年沿海原油水運量為6,570萬噸，同比增加1,126萬噸，漲幅達20.7%。

(3) 國際乾散貨市場

二零一五年，國際乾散貨運輸市場極度低迷，遠差於年初預期。全年持續在底部震盪徘徊，波羅的海乾散貨運價指數(「BDI」)全年平均值為719點，同比下跌了34.9%。二零一六年二月十一日更跌至290點，刷新歷史新低，比2008年最高點11,793點，下跌了97.5%。主要有三方面原因：一是全球經濟增速放緩、中國需求量負增長、全球氣候變化等因素共同拉低市場；二是全球乾散貨海運需求量同比下降0.3%；三是新船集中交付，全球運力供給增長2.6%，運力過剩狀況進一步加劇。

(4) 國內乾散貨市場

二零一五年，國內沿海乾散貨市場表現同樣極度低迷，沿海乾散貨綜合運價指數(「CCBFI」)低位波動，全年平均值為853點，比上年度下跌13.8%。主要原因是國內經濟增速放緩、產業結構調整和去產能、去庫存，國內煤炭、鐵礦石出現結構性大幅萎縮，而且這種結構性萎縮趨勢不可逆轉，使國內乾散貨運輸出現前所未有的困難。

(二) 報告期內經營業績回顧

二零一五年，面對複雜的市場環境，本集團堅持「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，積極創新經營理念與模式，穩步推進轉型發展，在市場行銷、成本管控、安全管理、管理提升、資本運營等各方面均取得了新的突破，保持了整體穩健發展的態勢。

二零一五年，本集團貨物運輸量1.84億噸，同比增長1.1%；運輸周轉量4,709億噸海哩，同比增長9.5%；實現營業收入(扣除營業稅金及附加後)為人民幣122.13億元，同比減少0.5%；營業成本為人民幣98.67億元，同比下降9.4%，歸屬於本公司擁有人的稅後溢利為人民幣4.17億元，每股基本盈利為人民幣10.49分。

(1) 主營業務收入

於二零一五年，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

分行業或產品	營業收入 人民幣千元	營業成本 人民幣千元	毛利率 (%)	營業收入	營業成本	毛利率
				比上年 同期 增／(減) (%)	比上年 同期 增／(減) (%)	比上年 同期 增／(減) (%)
油品運輸	5,187,777	3,062,161	41.0	0.5	-29.8	25.4
煤炭運輸	1,562,249	1,520,620	2.7	-34.2	-36.3	3.3
鐵礦石運輸	2,260,133	2,074,486	8.2	-21.6	-6.9	-14.5
其他乾散貨運輸	809,473	890,112	-10.0	74.0	74.9	-0.6
船舶出租	2,393,341	2,319,820	3.1	72.5	65.6	4.1
合計	<u>12,212,973</u>	<u>9,867,199</u>	19.2	-0.5	-9.4	7.9

主營業務分地區情況

地區	營業收入	營業收入	
	比上年 同期 增／(減) (%)	比上年 同期 增／(減) (%)	
國內運輸	營業收入 人民幣千元	4,821,465	4.7
國際運輸	營業收入 人民幣千元	7,391,508	-3.6

(2) 運輸業務－油品運輸業務

二零一五年，油運市場形勢總體好於二零一四年。在運價上行、燃油價格大幅下降以及公司各項改革創新舉措效果逐步顯現等有利因素共同作用下，油品運輸經營取得了佳績。

在內貿油運方面，針對內貿原油市場全面放開的情況，公司進一步確立了「引領內貿原油市場經營模式創新，成為維護市場秩序的主導力量，不斷鞏固和提升市場龍頭地位」的經營戰略和目標。圍繞這一戰略目標，公司強化戰略佈局，戰略性退出成品油市場，創新綜合物流服務模式，以入股北海船務為契機與中海油建立起緊密的合作夥伴關係。積極推動「競合」新模式，與國內各船公司開展了船位互換、航線互換、貨載互換和長短期租等各種形式的合作，不僅實現了船公司的共贏，還大大加強了對客戶的服務保障，實現了貨主與船公司的共贏。二零一五年公司完成內貿油運周轉量155.4億噸海哩，同比增長5.1%，運輸收入為人民幣21.58億元，同比增長8.6%，毛利率為40.5%，同比上升6.5%，公司內貿油運市場份額保持在54%左右。其中在海洋油運價同比下跌2.9%的情況下，公司內貿原油運輸繼續保持較高的盈利水準，毛利率為43.7%，實現毛利為人民幣8.6億元，同比增長31.0%。

在外貿油運方面，公司積極推進「走出去戰略」、「緊隨戰略」、「多元化戰略」，大大提升了公司的市場研判能力、議價能力、抗市場波動能力和盈利能力。在客戶多元化、市場多元化、航線多元化以及自營與期租相結合、長短期租相結合的業務多元化方面實現了全面突破，對單一客戶、單一市場和單一航線的依賴度明顯降低，盈利能力進一步增強。二零一五年，公司完成外貿油運周轉量

1,522億噸海哩，同比減少13.4%（主要因為部分自營船舶轉為出租），運輸收入為人民幣39.21億元，同比增長11.6%，毛利率為32.8%，毛利為人民幣12.8億元，同比增加人民幣11.4億元，增幅達786.6%。

二零一五年，本集團共完成油品運輸周轉量約1,677億噸海哩，同比下降約12.0%，營業收入約為人民幣60.79億元，同比增長10.5%。分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

分貨種運輸周轉量

	二零一五年 (億噸海哩)	二零一四年 (億噸海哩)	同比 增／(減) (%)
內貿運輸	155.4	147.8	5.1
原油	149.3	133.9	11.5
成品油	6.1	13.9	-56.1
外貿運輸	1,521.9	1,757.2	-13.4
原油	1,213.3	1,417.8	-14.4
成品油	308.6	339.4	-9.1
合計	<u>1,677.3</u>	<u>1,905.0</u>	-12.0

分貨種營業收入

	二零一五年 (人民幣 億元)	二零一四年 (人民幣 億元)	同比 增／(減) (%)
內貿運輸	21.58	19.88	8.6
原油	19.60	17.20	14.0
成品油	1.09	2.12	-48.6
船舶出租	0.89	0.56	58.9
外貿運輸	39.21	35.12	11.6
原油	21.78	20.20	7.8
成品油	9.41	12.13	-22.4
船舶出租	8.02	2.79	187.5
合計	<u>60.79</u>	<u>55.00</u>	10.5

(3) 運輸業務－乾散貨運輸業務

在內貿散貨運輸方面，2015年中海散貨運輸有限公司(「中海散運」)加大對國內大客戶營銷力度，年初及早佈置包運租船公司(COA)合同談判工作，並全力提高合同兌現率，簽訂內貿COA合同5,095萬噸。通過儘早處置和封存沿海運力，全年減虧人民幣1.68億元。

在外貿散貨運輸方面，本公司積極調整市場結構，從傳統沿海運輸市場向遠洋市場轉型。公司加強了與寶鋼集團有限公司和武漢鋼鐵(集團)公司合作，積極推進與巴西淡水河谷合作，外貿運力投入佔77%，外貿周轉量佔82%，外貿運輸收入佔總收入75%；同時，本公司積極調整貨源結構，從傳統電煤運輸向糧食、化肥等高附加值的非煤運輸業務轉型，非煤運輸投入運力比例達75%，非煤貨運量佔比達到58%。在強化遠洋運輸的過程中，本公司全力以赴抓好VLOC經營，全年完成56個航次，完成貨運量1,417萬噸，實現營業收入人民幣12.52億元；同時，努力提高市場研判能力，做好遠洋運力佈局，加大第三國運輸力度，全年投入第三國運輸運力同比增加7.9%，第三國運輸周轉量同比增加11.6%；此外，本公司大力拓展遠洋租船業務，全年實現遠洋租船收入人民幣1.86億元。

二零一五年，本集團共完成乾散貨運輸周轉量約3,032億噸海哩，同比增長約26.6%，實現營業收入約為人民幣61.34億元，同比下降9.5%。分貨種運輸周轉量及營業收入如下：

分貨種運輸周轉量

	二零一五年 (億噸海哩)	二零一四年 (億噸海哩)	同比 增／(減) (%)
內貿運輸	721.1	723.7	-0.4
煤炭	531.0	567.3	-6.4
鐵礦石	77.2	71.0	8.7
其他乾散貨(註)	112.9	85.4	33.2
外貿運輸	2,310.9	1,672.1	38.2
煤炭	200.8	121.7	65.0
鐵礦石	1,767.5	1,475.4	19.8
其他乾散貨(註)	342.6	75.0	356.8
合計	<u>3,032.0</u>	<u>2,395.8</u>	26.6

分貨種營業收入

	二零一五年 (人民幣 億元)	二零一四年 (人民幣 億元)	同比 增／(減) (%)
內貿運輸	26.64	26.19	1.7
煤炭	13.11	19.33	-32.2
鐵礦石	1.50	2.77	-45.8
其他乾散貨(註)	2.64	2.58	2.3
船舶出租	9.39	1.51	521.9
外貿運輸	34.70	41.55	-16.5
煤炭	2.51	4.41	-43.1
鐵礦石	21.10	26.06	-19.0
其他乾散貨(註)	5.45	2.07	163.3
船舶出租	5.64	9.01	-37.4
合計	<u>61.34</u>	<u>67.74</u>	-9.4

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。

(4) 液化天然氣(LNG)運輸業務進展

二零一五年，本公司穩步推進美孚項目和 APLNG 項目一期造船，積極抓好相關項目談判及開發，加強與業務合作夥伴協調，加快人才隊伍建設。截至二零一五年十二月底，本公司參與或主導的美孚 DES 項目、APLNG 項目及 YAMAL 專案合計擁有 LNG 船舶訂單十三艘。

二零一五年，本公司 LNG 運輸業務步入收穫期，美孚項目三艘 LNG 船陸續投入營運，該三艘船舶共完成十三個航次，完成運量 99 萬噸、周轉量 43 億噸海哩，實現淨利潤約美元 713 萬元，按權益法計算，實現投資收益人民幣 1,333 萬元。

(三) 成本及費用分析

在抓好運輸生產的同時，本公司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，從運營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。二零一五年運輸成本為人民幣98.7億元，同比下降9.4%，有效的成本控制確保了本公司經營利潤的顯著改善。二零一五年公司成本情況如下表：

項目			同比	二零一五年
	二零一五年	二零一四年	增／(減)	結構比
	人民幣千元	人民幣千元	(%)	(%)
燃油費	2,735,705	4,555,800	-40.0	27.7
港口費	1,144,577	1,107,320	3.4	11.6
船員費	1,304,625	1,499,667	-13.0	13.2
潤物料	214,099	223,797	-4.3	2.2
折舊費	1,880,065	1,842,974	2.0	19.1
保險費	212,597	238,527	-10.9	2.2
修理費	321,003	351,382	-8.6	3.2
船舶租賃費	1,595,540	516,664	208.8	16.2
虧損合同撥備	127,828	107,358	19.1	1.3
其它	331,160	442,131	-25.1	3.3
合計	<u>9,867,199</u>	<u>10,885,620</u>	-9.4	<u>100.0</u>

燃油費是本公司最大的成本支出項。在國際油價大幅下降、本公司主動管控成效顯著這雙重因素的共同作用下，燃油費下降成為成本管控工作最大的亮點。二零一五年本公司在運輸周轉量同比增長9.5%的情況下，消耗燃油112.43萬噸，同比下降4.0%；平均燃油單耗由二零一四年的2.72公斤／千噸海哩降至2.39公斤／千噸海哩，同比下降12.1%，燃油使用效率得到大幅提升。二零一五年本公司燃油成本為人民幣27.36億元，同比下降40.0%，佔運輸成本的27.7%。

二零一五年，在船員費方面，本公司積極推行船員管理體制改革，減少船員成本支出約人民幣1.95億元。

二零一五年，公司進一步加強與保險公司及保賠協會的溝通與協調，保險費支出同比分別下降人民幣2,593萬元。

二零一五年，公司船舶租賃費為人民幣15.96億元，同比上升208.8%，主要原因為本集團於二零一五年共處置三十六艘船舶合計132.9萬載重噸，因仍需正常開展經營活動報廢的運力部分通過租入船舶的形式得以補充。

(四) 合營公司及聯營公司經營情況

二零一五年，本集團應佔合營公司溢利約為人民幣0.72億元，同比下降64.9%。二零一五年，本集團五家合營公司共完成周轉量1,152億噸海哩，同比減少12.4%；實現營業收入約人民幣57.86億元，同比減少31.9%，淨利潤約人民幣0.55億元，同比減少83.2%。

於二零一五年十二月三十一日，五家合營公司共擁有八十八艘乾散貨輪船舶合計484萬載重噸，三艘在建船舶合計14.3萬載重噸。

五家合營公司經營情況如下：

公司名稱	本集團 持股比例	2015年	2015年	2015年
		運輸周轉量 (億噸海哩)	營業收入 (人民幣千元)	淨溢利/ (損失) (人民幣千元)
神華中海航運有限公司	49%	508.5	2,002,173	32,548
上海時代航運有限公司	50%	532.4	3,071,262	1,361
上海友好航運有限公司	50%	16.7	85,666	-13,846
華海石油運銷有限公司	50%	24.9	178,130	20,668
廣州發展航運有限公司	50%	69.6	448,487	13,929

中海集團財務有限責任公司(「中海財務」)為一家由本公司持股25%的非航運合營公司，於二零一五年實現淨利潤約人民幣2.08億元。

二零一五年，本集團應佔聯營公司溢利約為人民幣2.16億元。二零一五年，兩家聯營公司共完成周轉量361.8億噸海哩；實現營業收入約人民幣16.15億元，淨利潤約人民幣5.03億元。

於二零一五年十二月三十一日，兩家聯營公司共擁有十一艘船舶合計219萬載重噸。

兩家聯營航運公司經營情況如下：

公司名稱	本集團 持股比例	2015年 運輸周轉量 (億噸海哩)	2015年 營業收入 (人民幣千元)	2015年 淨溢利 (人民幣千元)
上海北海船務股份有限公司	40%	129.8	1,336,983	486,968
中國礦運有限公司	49%	232.0	278,327	15,948

(五) 財務狀況分析

1. 經營活動產生之現金淨額

本集團於報告期內由經營活動產生之現金淨額相當約人民幣5,084,984,000元，較截至二零一四年十二月三十一日止年度由經營活動產生之現金淨額相當約人民幣3,157,049,000元上升約61.1%。

2. 資本承擔

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已批准及已簽訂合同：		
船舶建造及購買(註1)	5,764,137	5,430,061
權益投資(註2)	<u>777,517</u>	<u>539,668</u>
	<u><u>6,541,654</u></u>	<u><u>5,969,729</u></u>

本集團於二零一五年十二月三十一日的資本承擔當中包括人民幣2,918,629,000元(二零一四年：人民幣1,112,199,000元)將會於一年內到期。

註：

1. 根據本集團於二零一三年四月至二零一五年六月(二零一四年：二零零七年一月至二零一四年十二月)期間簽訂的船舶建造或購買協議，此等資本承擔將於二零一六年至二零一八年(二零一四年：二零一五年至二零一七年)到期。
2. 此乃關於本集團承諾投資於本集團的一家聯營公司中國礦運有限公司及一家合營公司神華中海航運有限公司。

除以上事項外，本集團佔聯營公司已簽訂合同但未撥備的資本承擔為人民幣121,975,000元(二零一四年：人民幣486,298,000元)。本集團佔合營公司已簽訂合同但未撥備的資本承擔為人民幣2,929,925,000元(二零一四年：人民幣3,225,137,000元)；及已批准但未簽訂合同的資本承擔為人民幣382,200元(二零一四年：無)。

3. 資本結構

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，本集團之淨債務權益比率如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
債務合計	39,238,534	41,211,060
減：現金及現金等價物	<u>(2,085,889)</u>	<u>(2,449,240)</u>
淨債務	37,152,645	38,761,820
權益合計	26,523,203	22,647,729
淨債務權益比率	<u>140%</u>	<u>171%</u>

4. 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，視乎本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。

現金及現金等價物包括本集團存放於本集團一家合營公司中海財務的存款，金額為人民幣794,370,000元(二零一四年：人民幣696,892,000元)。

於二零一五年十二月三十一日，沒有有限制性銀行存款(二零一四年：人民幣611,900,000元)作為短期計息貸款之抵押。於報告期內，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。

若干現金及現金等價物按以下外幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元	1,292,096	1,579,382
新加坡元	487	910
港元	12,324	11,182
其他外幣	<u>710</u>	<u>746</u>

有限制性銀行存款的賬面值按以下外幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元	<u>—</u>	<u>611,900</u>

5. 應收賬款及應收票據

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應收賬款及應收票據	2,233,434	1,735,214
應收聯營公司賬款	—	736
應收合營公司賬款	40,200	9,627
應收同系附屬公司賬款	<u>477</u>	<u>686</u>
	<u>2,274,111</u>	<u>1,746,263</u>

應收聯營公司賬款、應收合營公司賬款及應收同系附屬公司賬款均為無抵押、免息及與一般應收賬款有相同的賒賬期。

於報告期末，以發票日期起計，應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一至三個月	1,577,830	1,503,619
四至六個月	604,399	131,929
七至九個月	48,784	58,604
十至十二個月	40,055	47,443
一至二年	3,043	4,668
	<u>2,274,111</u>	<u>1,746,263</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(二零一四年：無)，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。由於本集團於報告期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逾期支付總賬面值相當約人民幣377,530,000元(二零一四年：人民幣242,644,000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(二零一四年：無)就此做出減值虧損撥備。

已逾期但未減值撥備的應收賬款及應收票據賬齡如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一至六個月	335,432	190,533
七至十二個月	39,055	47,443
一年以上	3,043	4,668
	<u>377,530</u>	<u>242,644</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為免息。

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，由於信貸質素並無重大變動，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。

若干應收賬款及應收票據按以下外幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元	1,105,388	968,211
澳元	<u>—</u>	<u>2</u>

6. 預付賬款、按金及其他應收款

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
預付賬款	149,853	139,850
按金及其他應收款	836,779	316,039
應收聯營公司款	—	3,427
應收合營公司款	333,929	74,565
應收同系附屬公司款	185,917	185,662
應收關聯公司款		
— 應收最終控股公司之合營公司款	16,971	16,971
— 應收同系附屬公司之合營公司款	25	76,153
	<u>1,523,474</u>	<u>812,667</u>

應收聯營公司款、應收合營公司款、應收同系附屬公司款及應收關聯公司款均為無抵押、免息及須於要求時償還。

若干預付賬款、按金及其他應收款按以下外幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元	304,046	483,041
港元	81,117	23,011
澳元	34,019	22,820
日元	4,735	1,914
其他外幣	<u>20,317</u>	<u>13,629</u>

7. 應付賬款及應付票據

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應付賬款及應付票據	619,700	472,700
應付最終控股公司賬款	729	147
應付合營公司賬款	3,260	860
應付同系附屬公司賬款	236,523	377,627
應付關聯公司賬款		
— 應付最終控股公司之合營公司賬款	12,844	9,576
— 應付同系附屬公司之合營公司賬款	31,382	129,759
	<u>904,438</u>	<u>990,669</u>

應付最終控股公司賬款、應付合營公司賬款、應付同系附屬公司賬款及應付關聯公司賬款均為無抵押、免息及按一般應付賬款的信用期結清。

若干應付賬款及應付票據按以下外幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元	515,293	619,246
港元	12,384	36,944
日元	5,664	2,283
歐元	4,919	6,161
其他外幣	<u>1,494</u>	<u>9,458</u>

於報告期末，以發票日期起計，應付賬款及應付票據賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一至三個月	612,959	710,078
四至六個月	118,197	129,070
七至九個月	47,088	51,795
十至十二個月	80,573	66,103
一至二年	37,122	24,436
二年以上	8,499	9,187
	<u>904,438</u>	<u>990,669</u>

應付賬款及應付票據為免息，一般於一至三個月內結清。

8. 其他應付款及應計負債

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
其他應付款	594,645	(57,484)
應計負債	42,344	41,906
應付最終控股公司款	6,422	17,647
應付合營公司款	74,816	4,962
應付同系附屬公司款	12,519	97,665
應付關聯公司款		
— 應付同系附屬公司之合營公司款	185	—
	<u>730,931</u>	<u>104,696</u>

其他應付款及應計負債為免息，一般於一至三個月內結清。

應付最終控股公司款、應付合營公司款、應付同系附屬公司款及應付關聯公司款均為無抵押、免息及須於要求時償還。

若干其他應付款及應計負債按以下外幣計值：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
美元	375,682	314,656
港元	11,978	3,412
其他外幣	<u>5,651</u>	<u>1,937</u>

9. 虧損合同撥備

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	281,815	349,694
本年度撥備金額	127,828	107,358
本年度已使用金額	(142,287)	(175,850)
匯兌調整	<u>(594)</u>	<u>613</u>
於十二月三十一日	<u>266,762</u>	<u>281,815</u>
虧損合同撥備的即期部分	107,623	142,287
虧損合同撥備的非即期部分	<u>159,139</u>	<u>139,528</u>
	<u>266,762</u>	<u>281,815</u>

於二零一五年十二月三十一日，本集團就不可撤銷的油輪船舶及乾散貨輪船舶租入合同作出的虧損合同撥備為人民幣266,762,000元(二零一四年：人民幣281,815,000元)。

於二零一五年十二月三十一日，管理層無法合理評估自報告期末起計超過二十四個月並且期間沒有簽訂相應租出合同的不可撤銷的租入油輪船舶及乾散貨輪船舶的虧損合同的已承諾支付租金相當約人民幣2,556,989,000元(二零一四年：人民幣2,709,313,000元)。

10. 衍生金融工具

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
負債		
即期部分	508	—
非即期部分	<u>411,385</u>	<u>291,553</u>

於二零一五年十二月三十一日，本集團持有三十一份(二零一四年：三十一份)未平倉利率套期合約的名義本金金額合計為美元609,800,282元(相當約人民幣3,959,799,000元)(二零一四年：美元609,800,282元(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，到期日為二零一六年、二零三一年及二零三二年。

於報告期內，相關銀行貸款浮動利率為三個月的倫敦銀行同業拆借利率(「Libor」)加0.42%或2.20%(二零一四年：三個月Libor加0.42%，0.45%或2.20%)。

於報告期內，利率套期合約之損失如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
套期儲備中淨損失	104,840	436,415
包括在融資費用內的套期借款利息	<u>1,807</u>	<u>3,386</u>
利率套期合約之現金流量對沖損失合計	<u>106,647</u>	<u>439,801</u>

於二零一四年一月二十八日，本集團解除一份與香港花旗銀行簽訂的利率套期合約，名義本金金額相當約美元41,334,000元，到期日原為二零一六年一月。

11. 銀行及其他計息貸款

(a) 本集團的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 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
流動負債				
(i) 銀行貸款				
	中國人民銀行基準利率下浮5%至10%， Libor + 0.38%至2.15%，三個月 Libor，三個月 Libor + 0.42% 至 2.15%，六個月 Libor + 0.40% 至			
抵押	1.70%，固定利率3.50%至4.80%	2016	1,487,272	1,926,196
	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，Libor + 0.60% 至4%，三個月 Libor，三個月 Libor + 0.70%至2.20%，固定利率1.70%至			
信用	4.80%	2016	4,529,070	4,030,944
			<u>6,016,342</u>	<u>5,957,140</u>
(ii) 其他計息貸款				
	中國人民銀行基準利率下浮5%，固定			
抵押	利率6%	2016	8,670	253,160
	中國人民銀行基準利率下浮10%，Libor +	2016		
信用	1.60%至2.90%，六個月 Libor + 2.10%，固定利率1.50%至6%		2,179,360	2,032,790
			<u>2,188,030</u>	<u>2,285,950</u>
銀行及其他計息貸款				
— 即期部分			<u>8,204,372</u>	<u>8,243,090</u>

	有效年利率 (%)	到期日	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動負債				
(i) 銀行貸款				
	中國人民銀行基準利率下浮5%至10%， Libor + 0.38%至2.15%，三個月Libor + 0.42%至2.20%，六個月Libor + 0.40%至1.70%，固定利率4.27%至	2018至		
抵押	4.80%	2037	13,264,504	11,295,416
	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 + 1.20%至	2017至		
信用	2.40%，固定利率2.91%至6%	2024	6,789,686	7,388,464
			<u>20,054,190</u>	<u>18,683,880</u>
(ii) 其他計息貸款				
抵押	中國人民銀行基準利率下浮5%	2023	100,470	129,540
	六個月Libor + 2%至2.50%，固定利率	2017至		
信用	3.60%至6.51%	2018	5,298,721	4,611,923
			<u>5,399,191</u>	<u>4,741,463</u>
銀行及其他計息貸款				
— 非即期部分				
			<u>25,453,381</u>	<u>23,425,343</u>

於二零一五年十二月三十一日，本集團若干銀行及其他計息貸款以本集團擁有的五十三艘船舶(二零一四年：四十八艘船舶)及六艘在建船舶(二零一四年：十三艘在建船舶)，其合計賬面淨值分別為人民幣20,639,356,000元(二零一四年：人民幣19,154,098,000元)及人民幣6,004,226,000元(二零一四年：人民幣4,995,123,000元)作為抵押。

於二零一五年十二月三十一日，本集團沒有有限制性銀行存款(二零一四年：銀行存款為人民幣611,900,000元)作為短期計息貸款之質押。有限制性銀行存款已於本年度相關的短期銀行貸款償還後解除其限制。

除銀行抵押貸款人民幣13,326,897,000元(二零一四年：人民幣12,470,966,000元)、銀行信用貸款人民幣7,437,128,000元(二零一四年：人民幣6,978,985,000元)及其他計息信用貸款人民幣1,948,080,000元(二零一四年：人民幣611,923,000元)按美元計值外，所有銀行及其他計息貸款均按人民幣計值。

(b) 於二零一五年十二月三十一日，本集團銀行及其他計息貸款的還款期如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
分析如下：		
(i) 銀行貸款：		
一年內或按需求	6,016,342	5,957,140
第二年	4,577,413	2,689,239
第三至第五年(包括首尾兩年)	8,131,904	10,204,923
五年以上	7,344,873	5,789,718
	<u>26,070,532</u>	<u>24,641,020</u>
(ii) 其他計息貸款：		
一年內或按需求	2,188,030	2,285,950
第二年	1,658,540	8,670
第三至第五年(包括首尾兩年)	3,680,215	4,640,993
五年以上	60,436	91,800
	<u>7,587,221</u>	<u>7,027,413</u>
	<u>33,657,753</u>	<u>31,668,433</u>

其他計息貸款包括人民幣292,800,000元(二零一四年：人民幣1,421,790,000元)自本集團之合營公司中海財務借入。於二零一五年十二月三十一日，此貸款中的即期及非即期部分分別為人民幣253,400,000元(二零一四年：人民幣1,370,990,000元)和人民幣39,400,000元(二零一四年：人民幣50,800,000元)。

其他計息貸款包括人民幣7,148,080,000元(二零一四年：人民幣5,411,923,000元)自本公司的最終控股公司借入。於二零一五年十二月三十一日，此貸款中的即期及非即期部分分別為人民幣1,849,360,000元(二零一四年：人民幣800,000,000元)和人民幣5,298,720,000元(二零一四年：人民幣4,611,923,000元)。

(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數贖回。

12. 其他借款

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
寶鋼資源(國際)有限公司(「寶鋼資源(國際)」)	420,016	410,784
冠德國際投資有限公司(「冠德國際」)	519,946	306,769
上海浦遠船舶有限公司(「上海浦遠」)	—	107,681
商船三井株式會社(「商船三井」)	241,856	138,140
中國石油國際事業有限公司(「中國石油國際」)	17,721	12,286
	<u>1,199,539</u>	<u>975,660</u>
減：其他借款的即期部分	—	(44,714)
其他借款的非即期部分	<u>1,199,539</u>	<u>930,946</u>

寶鋼資源(國際)提供予香港海寶航運有限公司的借款為美元64,680,000元(相當約人民幣420,016,000元)(二零一四年：美元67,130,000元(相當約人民幣410,784,000元))，用作支付船舶建造款及日常經營流動資金。該借款並無抵押，年利率為固定利率3%(二零一四年：固定利率3.50%)及於二零一八年到期。

根據中國東方液化天然氣運輸投資有限公司(「東方液化天然氣」)及其非控制性股東冠德國際所簽訂的借款合同，冠德國際向東方液化天然氣提供美元7,069,829元(相當約人民幣45,909,000元)(二零一四年：美元5,885,854元(相當約人民幣36,015,000元))的借款，用作東方液化天然氣所持有的聯營公司支付若干船舶建造款。該借款並無抵押，年利率相當約三個月Libor加3.30%至6.20%(二零一四年：相當約三個月Libor加3.30%)及於相關的船舶建造工程完成後二十年內償還。

根據中國能源運輸投資有限公司(「中國能源」)及其非控制性股東冠德國際所簽訂的借款合同，冠德國際向中國能源提供美元73,000,707元(相當約人民幣474,037,000元)(二零一四年：美元44,248,019元(相當約人民幣270,754,000元))的借款，用作中國能源的附屬公司支付若干船舶建造款。此借款並無抵押，年利率相當約三個月Libor加2.20%(二零一四年：相當約三個月Libor加2.20%)及於相關的船舶建造工程完成後二十年內償還。

根據中海浦遠航運有限公司(「中海浦遠」)及其非控制性股東上海浦遠所簽訂的借款合同，上海浦遠於二零一四年十二月三十一日已向中海浦遠提供美元17,597,200元(相當約人民幣107,681,000元)的借款，用作中海浦遠的日常經營流動資金。此借款並無抵押，免息及原定於二零一五年及二零一六年償還。

根據於二零一五年十一月六日所簽訂的股權轉讓協議，上海浦遠與本集團均同意撤銷該借款。

根據中國能源及其附屬公司的非控制性股東商船三井所簽訂的借款合同，商船三井向中國能源提供美元37,245,259元(相當約人民幣241,856,000元)(二零一四年：美元22,575,542元(相當約人民幣138,140,000元))的借款，用作中國能源的附屬公司支付若干船舶建造款。此借款並無抵押，年利率相當約三個月 Libor 加 2.20% (二零一四年：相當約三個月 Libor 加 2.20%) 及於相關的船舶建造工程完成後十五年內償還。

根據中國北方液化天然氣運輸投資有限公司(「北方液化天然氣」)及其非控制性股東中國石油國際所簽訂的借款合同，中國石油國際向北方液化天然氣提供美元2,729,070元(相當約人民幣17,721,000元)(二零一四年：美元2,007,839元(相當約人民幣12,286,000元))的借款，用作北方液化天然氣所持有的聯營公司支付若干船舶建造款。此借款並無抵押，年利率相當約三個月 Libor 加 4.90% 至 5.50% (二零一四年：相當約三個月 Libor 加 4.90%) 及於相關的船舶建造工程完成後二十年內償還。

13. 融資租賃

	最低租賃付款額		最低租賃付款額現值	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應付融資租賃款				
—一年內	65,389	68,977	48,751	43,979
—第二年	65,358	68,977	50,917	46,630
—第三至五年(包括首尾兩年)	196,073	206,931	167,253	158,273
—五年以上	142,988	219,910	135,833	199,578
	<u>469,808</u>	<u>564,795</u>	<u>402,754</u>	<u>448,460</u>
減：未來融資費用	<u>(67,054)</u>	<u>(116,335)</u>		
融資租賃現值	<u>402,754</u>	<u>448,460</u>		
減：融資租賃的即期部分			<u>(48,751)</u>	<u>(43,979)</u>
融資租賃的非即期部分			<u>354,003</u>	<u>404,481</u>

本集團的融資租賃以租賃資產作為抵押。

所有融資租賃均以中國人民銀行基準利率下浮 10% (二零一四年：中國人民銀行基準利率下浮 10%) 為年利率計息。

14. 應付債券

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
可換股債券	—	3,145,147
公司債券	3,978,488	4,973,360
	<u>3,978,488</u>	<u>8,118,507</u>
減：應付債券的即期部分	—	(4,143,383)
	<u>3,978,488</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」），期限為六年，每張面值為人民幣100元，合計39,500,000張。該「A」股可換股債券的可轉股日期為可換股債券發行日滿六個月後起的任何時間至可換股債券到期止，即二零一二年二月二日起至二零一七年八月一日止，其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元的期末股息（含稅）。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，本公司於可換股債券期滿後五個交易日內按本次發行的可換股債券票面面值的105%贖回全部未轉股的可換股債券。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%。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」股可換股債券轉股價格(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。

可換股債券之負債部分於報告期內之變動如下：

	人民幣千元
於二零一四年一月一日賬面值	3,424,692
應計利息	192,486
已付利息	(35,586)
本年度轉股	<u>(436,445)</u>
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	
賬面值	3,145,147
應計利息	14,677
本年度轉股	(3,120,694)
贖回	(34,744)
提早贖回可換股債券的收益	<u>(4,386)</u>
於二零一五年十二月三十一日賬面值	<u><u>—</u></u>

可換股債券的負債部分於二零一五年十二月三十一日的公允值為人民幣零元(二零一四年：人民幣3,145,147,000元)，年利率為零(二零一四年：5.6%)。

於報告期內，該「A」股可換股債券的融資費用為人民幣14,677,000元(二零一四年：人民幣192,486,000元)，已確認在損益表中。

(b) 公司債券

公司債券於報告期內之變動如下：

	人民幣千元
於二零一四年一月一日賬面值	4,967,236
利息支出	<u>6,124</u>
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日賬面值	4,973,360
利息支出	5,128
贖回	<u>(1,000,000)</u>
於二零一五年十二月三十一日賬面值	<u><u>3,978,488</u></u>
公司債券的即期部分	—
公司債券的非即期部分	<u>3,978,488</u>
	<u><u>3,978,488</u></u>

於二零一五年十二月三十一日，公司債券餘額列示如下：

發行日期	債券期限	票面值合計 人民幣千元	於二零一四年			於二零一五年	
			債券初始 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	贖回 人民幣千元	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	998,236	1,764	(1,000,000)	—
二零一二年八月三日	十年	1,500,000	1,487,100	1,489,656	1,148	—	1,490,804
二零一二年十月二十九日	七年	1,500,000	1,488,600	1,491,727	1,550	—	1,493,277
二零一二年十月二十九日	十年	1,000,000	992,400	993,741	666	—	994,407
		<u>5,000,000</u>	<u>4,959,500</u>	<u>4,973,360</u>	<u>5,128</u>	<u>(1,000,000)</u>	<u>3,978,488</u>

本公司於二零一二年八月三日發行兩項公司債券。第一項為三年期品種，面值為人民幣10億元，票面年利率為固定利率4.20%，並已於二零一五年八月三日贖回。債券發行價格為面值的100%，沒有折讓。此債券每年支付利息一次。

第二項為十年期品種，面值為人民幣15億元，票面年利率為固定利率5%，到期日為二零二二年八月三日。債券發行價格為面值的100%，沒有折讓。此債券每年支付利息一次。

本公司二零一二年十月二十九日再度發行兩項公司債券。第一項為七年期品種，面值為人民幣15億元，票面年利率為固定利率5.05%，到期日為二零一九年十月二十九日。債券發行價格為面值的100%，沒有折讓。此債券每年支付利息一次。

第二項為是十年期品種，面值為人民幣10億元，票面年利率為固定利率5.18%，到期日為二零二二年十月二十九日。債券發行價格為面值的100%，沒有折讓。此債券每年支付利息一次。

15. 或有負債

- (i) 於二零一一年八月，本集團所屬的乾散貨輪船舶「碧華山」輪與「力鵬1」輪相撞，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。由於本集團已為「碧華山」輪投保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。於二零一五年十二月三十一日，本集團就此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」輪在中國的渤海水域發生燃油洩漏。於二零一四年十二月三十一日，「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，本公司已為「大慶75」輪向中國人民財產保險股份有限公司投保，並由西英保賠協會分保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。於二零一五年七月二十四日，法院宣佈最終法律索償金額為人民幣4,000,000元，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。

(iii) 本公司的非全資附屬公司東方液化天然氣所持有30%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北方液化天然氣所持有30%股權的單船公司 Capricorn LNG Shipping Limited (「摩羯座LNG」) 和 Aries LNG Shipping Limited (「白羊座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擔價值上調，按本公司上述四家公司的持股比例測算，本公司承擔的租約擔保將不超過美元820萬元(相當約人民幣5,324.8萬元)。

擔保期限為船舶租賃期，即20年。

(iv) 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。截至二零一五年十二月三十一日，本集團就此事故的相關事宜尚在處理過程中。

- (v) 於二零一三年十二月二十三日，本集團所屬「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。截至二零一四年十二月三十一日，本集團就此海洋污染的事實的相關事宜尚在處理過程中。於二零一五年八月二十八日的調解後，法院於二零一五年十一月三日准許原告人撤回該起訴。
- (vi) 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提供造船合同履約擔保，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約擔保，之責任總額合共分別不會超過美元490,000,000元(相當約人民幣3,181,864,000元)和美元6,400,000元(相當約人民幣41,559,000元)。
- (vii) 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運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總債務50%(包括借款及應計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。

16. 外匯風險管理

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。

於二零一五年十二月三十一日，倘美元及港元對人民幣貶值／升值1%，而其他變數維持不變，本年度的稅後收益將增加／減少人民幣52,885,000元(二零一四年：人民幣175,485,000元)，主要因人民幣計值的應收賬款及應收票據、預付賬款、按金及其他應收款、有限制性銀行存款、現金及現金等價物、應付賬款及應付票據、其他應付款及應計負債、銀行及其他計息貸款及其他借款的外匯收益／虧損導致。

17. 現金流及公允值利率風險管理

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銀行及其他計息貸款、其他貸款及融資租賃。按固定利率計息的貸款令本集團面對公允值利率風險。

浮息貸款令本集團面對現金流利率風險。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。

於二零一五年十二月三十一日，倘貸款的利率增加／減少100個基點，所有變數維持不變，本集團的除稅後收益將減少／增加人民幣211,388,000元(二零一四年：除稅後溢利減少／增加人民幣165,076,000元)。主要因為浮息貸款的開支增加／減少所致。

(六) 其他方面

1、 船隊發展

於二零一五年，本集團在船隊發展方面取得了進一步發展。

本集團於二零一五年支付船舶建造款、船舶改造、增資本公司的合資公司等投資活動現金流出約為人民幣20.37億元，其中本集團支付船舶建造進度款等資本性開支約為人民幣18.43億元。

在船隊發展方面，二零一五年本集團有八艘新造散貨輪約合計51.6萬載重噸運力投入使用。

於二零一五年十二月三十一日，本集團船隊結構構成如下：

	艘數	載重噸 (千)	平均船齡 (年)
油輪	66	7,449	7.0
散貨輪	100	9,398	5.1
合計	166	16,847	5.9

2、重大資產處置事項

本集團於二零一五年共處置三十六艘船舶總共 132.9 萬載重噸，其中一艘油輪 1.3 萬載重噸、三十五艘散貨輪 131.6 萬載重噸。

(七) 二零一六年前景展望

1、行業競爭格局和發展趨勢

二零一六年，國際經濟環境依然複雜多變，世界經濟增速有望小幅回升，預計未來數年低速增長或將成為常態。在全球經濟新常態的大背景下，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。

油運市場方面，二零一六年國際油價將在低位徘徊，國際原油運輸需求預計增長 3% 左右。而國際油輪運力在經歷了近 2 年多的低速增長後，將迎來一輪交付小高峰，預計油輪運力增速在 6% 左右，其中 VLCC 增幅在 6.9%，成品油輪增幅在 5.4%，均高於需求的增速。因此，二零一六年油運市場表現預計將弱於二零一五年。

乾散貨市場方面，二零一六年全球乾散貨運輸需求增長約 0.6%，預計全球運力增長 2.8%，需求增長遠低於運力增長；我國去產能、去庫存力度進一步加大，鐵礦石、煤炭需求量進一步萎縮。為此，二零一六年國際國內乾散貨運輸市場仍將維持低迷。

2、 公司發展戰略

面對嚴峻的市場環境，本公司將在董事會領導下，以油氣板塊改革重組為契機，堅持「戰略引領、創新驅動」，堅持「三個強於」的競爭策略，緊緊圍繞提升企業戰略管控能力、抗風險能力、可持續發展能力和核心競爭力。

3、 經營計劃

於二零一六年，本集團預計新增油輪和散貨輪共五艘 15 萬載重噸及 LNG 輪三艘 52.5 萬立方米，預計全年實際投入使用的運力散貨輪和油輪為一百七十一艘，1,700 萬載重噸，LNG 輪三艘 52.5 萬立方米。

根據於二零一六年國內外航運市場形勢，結合本集團新造船運力投放情況，本集團於二零一六年主要經營奮鬥目標如下：完成運輸周轉量 4,533 億噸海哩，同比減少 3.8%；預計實現營業收入人民幣 130 億元，同比增長 2%；發生營業成本人民幣 107 億元，同比增加 3%。

4、 公司工作舉措

為應對當前的市場環境，本集團將在於二零一六年做好以下幾項工作：

- (1) **提質增效，全力以赴保增長。**公司將於二零一六年充分釋放改革紅利，打好提質增效攻堅戰，全力以赴保增長，努力完成董事會下達的各項經營管理指標。

在油輪運輸方面，本公司發揮與大連遠洋重組後的船隊規模優勢、團隊力量優勢、高效協同優勢，進一步提升市場競爭力。在內貿運輸市場，本公司抓住內貿原油市場放開的機會，主動承擔市場協調者角色，努力維護市

場秩序；進一步創新與港口、貨主合作的經營模式，積極推動進口中轉油向物流解決方案提供者轉型；踐行「競合」理念，加強與國內同行的航線互換、貨源互換、船位互換，提高船舶運輸效率。在外貿運輸市場，本公司大力實施「緊隨戰略」，緊隨國內石化企業全球化經營，根據他們的需求調整船隊結構、開闢新航線、共同租船經營、開發合作專案，加快全球化戰略佈局；全面實施「多元化」戰略，推動市場多元化、客戶多元化、航線多元化和經營形式多元化。

在散貨運輸方面，本公司實現「三個轉變」：一是由保規模向去產能轉變，根據生產實際堅決削減冗餘和過剩運力，對手持訂單做好延期、轉租、改型及其他處置預案，保持合理運力規模。二是由「以船舶為中心」向「以貨源為中心」轉變，積極開展全球營銷、擴大長約比例、爭取運價提升。三是由散貨海上運輸向豐富經營方式轉變，培育岸上業務環節，增加延伸服務，拓展新的經濟增長點。

在LNG運輸方面，立足於與中國石油天然氣集團公司、中國石油化工集團公司、中國海洋石油總公司三大國有石油集團的合作，本公司力爭建立國內領先的LNG運輸船隊，並通過國際聯合投標，拓展國際市場，提高國際影響力。同時本公司將繼續提倡以人為本，提高員工素質，培育企業發展所需的人才資源，打造一支國內領先的LNG專案開發和船舶管理團隊。

- (2) **高起點、高標準、高品質、高效率地做好改革重組工作。**按照本集團改革重組計畫，今年上半年本公司將全力完成重組工作。重組後，本公司將成為運力規模全球排名第一的專業化油輪公司。

- (3) **落實責任，保安全控風險。**於二零一六年本公司將繼續堅持以「人員安全、設備安全、標準安全、環境安全、管理安全」為核心的戰略目標，落實安全生產責任體系，提升公司安全核心競爭力。同時，本公司將密切關注宏觀經濟變化，走穩健經營道路，嚴格控制投資造船規模、嚴格控制負債率，把握好租船經營節奏，防範和控制經營風險。
- (4) **加強資金管理，拓寬融資管道，確保企業發展資金，努力降低資金成本。**根據新船交付計畫，本公司於二零一六年的資本性開支約為人民幣25億元。為此，本公司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，切實防範財務風險與資金風險。
- (5) **堅持成本領先戰略，不斷提高運營效率與成本降控水準。**在市場持續低迷的嚴酷環境中，本公司將積極控制成本，持續提高競爭力。於二零一六年，本公司將利用重組後中國遠洋海運集團運力大幅增加的優勢，在全球採購與供應商談判上謀求更大的優惠力度。在當前油價處於持續低位的有利時機，本公司將科學合理地做好燃油鎖定和集中採購工作，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。

- (6) 強化人才培養和隊伍建設，充分調動廣大員工的積極性。本公司將根據船隊發展規劃及各業務板塊的發展需求，研究制定與之相適應的人才隊伍建設規劃，加強國際化人才隊伍建設，培養一批具有國際視野、世界眼光，能夠獨當一面、開拓創新的高素質人才隊伍，為船隊發展提供人力資源保障。

八、其他重要事項

1 業績、利潤分配預案及暫停辦理H股過戶登記手續

本公司將於二零一六年四月二十一日(星期四)至二零一六年五月二十日(星期五)(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。於二零一六年五月二十日(星期五)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有關股票須於二零一六年四月二十日(星期三)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號舖)。

為確定股東獲派付建議末期股息的資格，本公司將於二零一六年六月三日(星期五)至二零一六年六月十三日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期內將不會辦理任何股份過戶登記。於二零一六年六月十三日(星期一)名列本公司股東名冊上之股東，將符合獲派付建議末期股息。為符合獲派付建議末期股息，股東須於二零一六年六月二日(星期四)下午四時三十分前將所有獲正式填妥的過戶表格連同有關股票須於送交本公司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號舖)。建議末期股息(其支付須經股東於股東周年大會上批准後方可作實)將於二零一六年七月二十九日(星期五)(或之前)支付給二零一六年六月十三日(星期一)載於公司股東名冊之股東。

2 醫療保險計劃

自二零零一年七月一日起，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。

自二零一零年七月一日起，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。

3 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%至22%(二零一四年：18%至22%)。截至二零一五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28,741,000元(二零一四年：人民幣62,425,000元)。

企業年金計劃

於二零零八年，本集團制定了《中海發展股份有限公司員工企業年金計劃》，並經過本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%，本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，本集團於二零一五年共負擔企業繳費人民幣7,408,000元(二零一四年：人民幣12,197,000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%(二零一四年：5%)之供款，每月有關收入之上限自二零一二年六月一日至二零一四年五月三十一日為港幣25,000元，由二零一四年六月一日起生效為港幣30,000元。強積金計劃之供款會即時歸屬。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團就此強積金計劃所交納之供款為人民幣931,000元(二零一四年：人民幣4,766,000元)。

4 董事、監事於本公司及相關股份之權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，概無董事、監事及最高行政人員於本公司或任何一間聯營公司之股份及相關股份(定義見《證券及期貨條例》第XV部)及債權證中擁有利益或淡倉，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規則附錄十《上市公司董事進行證券交易之標準守則》(「《標準守則》」)知會本公司及聯交所。

5 購買、出售及贖回本公司之上市證券

於報告期內，除了贖回本公司的可換股債券和本公司的一項公司債券，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。關於贖回可換股債券和公司債券的情況，請參見(五)財務狀況分析的第十四項附註。

6 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，於二零一五年十二月三十一日止年度的整個期間內，本公司已遵守《上市規則》附錄十四所載的守則條文規定，惟守則條文E.1.2及A.6.7所載有關董事會主席及獨立非執行董事出席本公司股東週年大會之規定除外。

根據守則條文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、薪酬與考核委員會、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，於二零一五年六月十八日舉行之本公司股東周年大會(「二零一五年股東周年大會」)上，本公司董事會主席許立榮先生因公務而未能出席二零一五年股東周年大會，由執行董事、總經理韓駿先生主持二零一五年股東周年大會。此外，於當時在任的獨立非執行董事兼審核委員會主席阮永平先生、獨立董事兼提名委員會主席王武生先生出席了二零一五年股東周年大會，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瞭解。獨立非執行董事張軍先生、葉承智先生和王國樑先生因有預先安排的事務未能出席二零一五年股東周年大會。除二零一五年股東周年大會外，因有其他公務，獨立非執行董事阮永平先生、葉承智先生未能出席於二零一五年十二月二十八日召開的特別股東大會。

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、薪酬與考核委員會、戰略委員會、提名委員會，並制訂了清晰界定的職責範圍。

7 審核委員會

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序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。

審核委員會已審閱報告期內的全年業績。

8 薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會由本公司的四名獨立非執行董事擔任。本公司的薪酬與考核委員會已採納《上市規則》附錄 14 所載之企業管治常規守則的有關條文。

9 對《上市規則》附錄十標準守則的遵守

本公司已採納聯交所《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。

10 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的培訓包括：經營管

理、外語、電腦技巧、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。

於二零一五年十二月三十一日，本公司僱員總數為6,269人(二零一四年十二月三十一日：8,805人)。於報告期內，本公司的員工成本約為人民幣17.32億元(二零一四年：約為人民幣18.44億元)。

11 報告期末日後事項

報告日期後發生了以下重大事件：

- (i) 於二零一六年三月二十九日，董事會宣佈本公司與中國遠洋運輸(集團)總公司及中遠散貨運輸(集團)有限公司訂立資產轉讓協議，由該協議取代於二零一五年十二月十一日公告的框架協議；及與中國遠洋運輸(集團)總公司訂立補償協議，由該協議取代於二零一五年十二月十一日公告的補償協議。據此，雙方約定收購大連遠洋運輸有限公司的對價為人民幣6,628,455,200元以及出售中海散運的對價為人民幣5,392,221,600元。
- (ii) 根據本公司於二零一六年三月二十九日的董事會會議決議，董事會批准《關於公司會計估計變更的議案》，將公司船舶資產的估計淨殘值進行變更。船舶淨殘值從每輕噸420美元變更至每輕噸280美元，該會計估計變更自二零一六年一月一日起執行。

12 修改公司章程

鑒於本公司已於二零一五年二月十三日完成人民幣39.5億元A股可轉換公司債券的提前贖回，並由於在此日期前的可轉債轉股，本公司股份總數已增加至4,032,032,861股(註冊資本增加至人民幣4,032,032,861)。有關該等註冊資本變更的詳情請參考本公司於二零一五年一月八日，二零一五年一月九日、二零一五年二月十日和二零一五年六月二十二日的公告。本公司已修改公司章程以反映上述註冊資本變化。

13 近期公佈年報於聯交所網頁之情況

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聯交所網頁。

上列財務資料節錄自本公司報告期內及截至二零一四年十二月三十一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。報告期內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
許立榮

中國上海，二零一六年三月二十九日

於本公告刊發日期，本公司董事會是由執行董事許立榮先生、黃小文先生、丁農先生、俞曾港先生、楊吉貴先生、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、芮萌先生及張松聲先生所組成。