



中遠海運發展股份有限公司

COSCO SHIPPING Development Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2866

中期報告 2022



航運金融
服務平台



目 錄

2	公司資料
4	業績摘要(按香港財務報告準則)
5	管理層討論與分析
31	簡明綜合中期財務報表的審閱報告
33	簡明綜合損益表
34	簡明綜合全面收益表
35	簡明綜合財務狀況表
38	簡明綜合權益變動表
40	簡明綜合現金流量表
42	簡明綜合中期財務資料附註





董事

執行董事

劉 冲先生(董事長)
張銘文先生

非執行董事

黃 堅先生
梁岩峰先生
葉承智先生

獨立非執行董事

蔡洪平先生
陸建忠先生
張衛華女士
邵瑞慶先生

監事

葉紅軍先生(主席)
朱 媚女士
趙小波先生

執行委員會

劉 冲先生(主席)
張銘文先生

投資戰略委員會

劉 冲先生(主席)
張銘文先生
黃 堅先生
梁岩峰先生
葉承智先生
蔡洪平先生
邵瑞慶先生

風險控制委員會

張衛華女士(主席)
蔡洪平先生
陸建忠先生

審核委員會

陸建忠先生(主席)
蔡洪平先生
黃 堅先生

薪酬委員會

蔡洪平先生(主席)
張衛華女士
邵瑞慶先生

提名委員會

邵瑞慶先生(主席)
劉 冲先生
蔡洪平先生

總會計師

林 鋒先生

聯席公司秘書

蔡 磊先生
伍秀薇女士

授權代表

劉 冲先生
蔡 磊先生

在中國的法定地址

中國
上海
中國(上海)自由貿易試驗區
國貿大廈A-538室

公司資料

在中國的主要營業地點

中國
上海
浦東新區
濱江大道5299號

香港營業地點

香港
皇后大道中183號
中遠大廈51樓

國際核數師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

國內核數師

信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)

法律顧問

普衡律師事務所(香港法律)
國浩律師事務所(中國法律)

香港H股過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心17樓

主要往來銀行

中國銀行
中國工商銀行
國家開發銀行
中國農業銀行
招商銀行
中國進出口銀行
荷蘭國際集團銀行
交通銀行
上海浦東發展銀行
中國建設銀行

電話

86 (21) 6596 6105

傳真

86 (21) 6596 6813

公司網址

<http://development.coscoshipping.com>

H股上市地點

香港聯合交易所有限公司(以下簡稱「香港聯交所」)
主板

上市日期

二零零四年六月十六日

已發售H股數目

3,676,000,000股H股

每手股數(H股)

1,000股

香港聯交所股份編號

02866

A股上市地點

上海證券交易所

上市日期

二零零七年十二月十二日

已發售A股數目

9,910,477,301股A股

每手股數(A股)

100股

上海證券交易所股份編號

601866

* 本公司為一家根據香港法例第622章公司條例定義下的非香港公司並以其中文名稱和英文名稱「COSCO SHIPPING Development Co., Ltd.」登記

業績摘要（按香港財務報告準則）



- 收益為人民幣13,107,007,000元
- 母公司擁有人應佔截至二零二二年六月三十日止六個月（「**本期間**」）溢利為人民幣2,695,009,000元
- 每股基本盈利為人民幣0.1994元

管理層討論與分析

經營環境

二零二二年上半年，新冠疫情繼續蔓延、全球供應鏈短缺及地緣政治衝突持續影響全球經濟，全球通脹成為焦點。世界銀行發佈的最新《全球經濟展望》報告再次下調二零二二年全球經濟增長預期。航運市場受新冠肺炎疫情反覆、供應鏈阻塞和地緣政治的影響波動性進一步加劇。

二零二二年下半年，國際經濟政治環境更趨複雜嚴峻，多重不確定因素疊加。地緣政治態勢、歐美主要國家高通脹以及疫情對全球經濟的影響都將對全球航運業供需狀況及運轉效率產生影響。儘管外部環境存在諸多不確定性，但我國經濟長期向好的基本面沒有變，穩增長依舊是二零二二年下半年國內經濟發展主線，同時，全球航運業雖較前期有所調整，仍然處於歷史相對高位。

本公司發展策略

1. 戰略定位

中遠海運發展股份有限公司（「本公司」或「中遠海發」），與其附屬公司合稱「本集團」將整合航運物流相關的貨流、資金、信息、裝備資源，充分發揮航運產業優勢，服務及賦能航運物流產業，擴大航運物流生態的資金流價值，努力打造具有中遠海運特色的、全球一流的卓越航運產融運營商。

2. 發展目標

圍繞綜合物流產業主線，以集裝箱製造、集裝箱租賃、航運租賃業務鏈為核心，以投資為支撐的產融投一體化業務發展。發揮集裝箱物流產業鏈優勢，探索基於集裝箱的金融科技，打通貨流、資金流、信息流，賦能航運物流生態，增強產業鏈黏性，為客戶創造價值。以市場化機制、專業化優勢、國際化視野，打造具有中遠海運特色、全球一流的卓越航運產融運營商。

3. 發展規劃

(1) 航運租賃業務

船舶租賃業務主要致力於集裝箱船舶、乾散貨船舶等多種船型的經營租賃或融資租賃領域。本公司將在當前業務基礎上，逐步培養建立起一支高水平、專業化投融資團隊，強化「租造、租賃和租運」協同，逐步發展成為國內一流的船東系租賃企業。短期內優化當前船隊產融結合業務模式，探索船舶投融資輕量化路徑，打造集團內航運裝備租賃的牽頭管理平台；長期內，通過逐步提升對外業務的比重，利用中遠海運集團在全產業鏈佈局的優勢，設計「一站式」業務模式，在行業中樹立獨特競爭優勢。

集裝箱租賃業務作為集裝箱產業鏈的重要組成部分，主要從事各類型的集裝箱租賃及貿易等。本公司將在當前佛羅倫國際有限公司租賃業務基礎上，打造世界領先，獨具競爭力的租賃公司。短期內以「穩固核心業務，把握市場機遇」為導向；加強特種箱和冷箱業務的開拓，研究智慧集裝箱租賃；強化「租造」、「租運」協同，推廣租、售並舉模式，利用集裝箱供需的週期性，對外挖掘利潤，對內帶來協同效益。長期內把握市場機遇，積極改善資產質量，做好擇機行業整合的準備，優化合約業態，探索優化股東結構和改善公司治理，強化獨立發展能力，以提高回報率和長期核心競爭力。

(2) 集裝箱製造業務

集裝箱製造以產業協同、智能製造、多元發展為三大重點方向，充分保障航運主業用箱安全，在立足實體產業價值創造的基礎上，積極協同產融平台，實現造箱板塊高質量發展。做好託管資產的整合管理和提質增效，做好資產整合準備；強化集裝箱產業鏈協同，做強乾貨集裝箱製造，加強特種集裝箱、冷藏集裝箱業務發展，探索研發智慧集裝箱，圍繞集裝箱應用場景，拓展集裝箱周邊裝備。改善和保持行業健康經營環境，打造技術領先、產能利用率高、盈利水平高的世界一流的集裝箱製造企業。

(3) 投資管理業務

注重戰略價值與財務回報並重，圍繞航運物流主業，以產融結合為目的，投資為手段，不斷聚焦投資領域，持續優化投資組合，強化資產運作，並逐步戰略性退出非核心金融投資，降低組合波動風險，提高投資收益，平抑航運週期。堅持主線投資思路，以資本為紐帶，以航運、港口、物流行業應用場景為基礎，吸引優質資產、知產、資源交流互融，為航運物流業的「數字化、網絡化、智能化」發展提供智力和資本引導服務，助推產業升級。

管理層討論與分析

本集團經營回顧

二零二二年以來，中遠海發全面貫徹新發展理念，積極構建新發展格局，著力深化改革，奮力提質增效，不斷提升企業競爭力，圍繞產融結合加強內部協同，推進供應鏈服務，在做好疫情防控的同時，確保經營效益穩定增長、穩中提質。

本集團本期間實現收益為人民幣13,107,007,000元，較去年同期經重列收益人民幣14,948,584,000元下降12.3%；除稅前持續經營業務溢利為人民幣3,365,609,000元，較去年同期經重列溢利人民幣3,805,467,000元下降11.6%；母公司擁有人應佔期間溢利為人民幣2,695,009,000元，較去年同期溢利人民幣3,036,529,000元下降11.2%。

分部業務分析如下：

單位：千元人民幣

板塊	收入			成本		
	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月	截至 二零二一年 六月三十日 止六個月 (經重述)	變動	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月	截至 二零二一年 六月三十日 止六個月 (經重述)	變動
航運租賃業務	3,979,893	2,752,687	44.6%	2,196,826	1,363,201	61.2%
集裝箱製造業務	12,713,369	14,505,143	(12.4%)	10,688,194	11,430,558	(6.5%)
投資管理業務	79,061	100,429	(21.3%)	25,365	24,196	4.8%
抵銷數	(3,665,316)	(2,409,675)	52.1%	(2,994,448)	(1,803,987)	66.0%
合計	13,107,007	14,948,584	(12.3%)	9,915,937	11,013,968	(10.0%)



1. 航運租賃業務分析

1) 營業收入

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團租賃業務收入為人民幣3,979,893,000元，較去年同期經重列收入人民幣2,752,687,000元增加44.6%，佔本集團總收入的30.4%。

其中來自船舶租賃的收入為人民幣1,173,456,000元，較去年同期經重列收入人民幣964,297,000元上升21.7%，主要因經營性租賃船隊規模同比增加所致。於二零二二年六月三十日，本集團船舶經營租賃資產總額同比增長88.2%。

其中來自集裝箱租賃、管理及銷售收入為人民幣2,806,437,000元，較去年同期經重列收入人民幣1,788,390,000元上升56.9%。主要因本期間抓住市場行情，高位處置老舊退役箱，加強二手箱貿易以提升資產效益，退役箱以及貿易箱的銷售箱量以及銷售單價均同比上漲。

2) 營業成本

租賃業務營業成本主要包括自有船舶和集裝箱的折舊及維護成本、出售約滿退箱之賬面淨值及融資租賃業務承擔的利息成本等。截至二零二二年六月三十日止六個月，租賃業務營運成本為人民幣2,196,826,000元，較去年同期經重列成本人民幣1,363,201,000元同比增長61.2%，主要因隨著航運租賃板塊的業務量增加同比增加。

管理層討論與分析

3) 本公司融資租賃業務詳情

本集團就航運、運輸與物流等行業中所用若干船舶、機器、設備及設施以租賃資產訂立融資租賃安排。所訂融資租賃期限主要介乎一至十年。融資租賃的利息範圍主要介乎1.91%至11.18%。本集團的應收融資租賃款項以租賃資產作抵押。截至二零二一年十二月三十一日及二零二二年六月三十日，本公司最低應收融資租賃款項的現值總額分別為人民幣35,075,510,000元及人民幣37,072,427,000元。

截至二零二一年十二月三十一日及二零二二年六月三十日，本集團最大單一客戶的融資租賃交易結餘分別約佔本集團資產總額的11.23%及11.66%，而最大單一集團客戶的融資租賃交易結餘分別約佔本集團資產總額的17.86%及18.47%。

下表載列於二零二一年十二月三十一日本集團單一客戶及單一集團客戶的集中度：

集中度指標	截至二零二一年	融資租賃交易結餘
	十二月三十一日的	佔本集團資產總額的
	融資租賃交易結餘	百分比
	(人民幣元)	
單一客戶融資集中度	14,886,773,000	11.23%
單一集團客戶融資集中度	23,682,097,000	17.86%

下表載列於二零二二年六月三十日本集團單一客戶及單一集團客戶的集中度：

集中度指標	截至二零二二年	融資租賃交易結餘
	六月三十日的	佔本集團資產總額的
	融資租賃交易結餘	百分比
	(人民幣元)	
單一客戶融資集中度	15,353,082,000	11.66%
單一集團客戶融資集中度	24,318,711,000	18.47%

下表載列截至二零二一年十二月三十一日本集團前十大單一客戶所募集融資金額的詳情：

客戶名稱	業務分部	融資金額 (人民幣元)	佔減值損失 準備前融資租賃 相關資產的 百分比
客戶A ⁽¹⁾	船舶租賃	14,886,773,000	42.44%
客戶B ⁽¹⁾	船舶租賃	5,051,627,000	14.40%
客戶C ⁽¹⁾	船舶租賃	3,743,697,000	10.67%
客戶D	船舶租賃	756,999,000	2.16%
客戶E	船舶租賃	577,109,000	1.65%
客戶F	船舶租賃	565,716,000	1.61%
客戶G	船舶租賃	550,062,000	1.57%
客戶H	船舶租賃	401,566,000	1.14%
客戶I	集裝箱租賃	326,335,000	0.93%
客戶J	船舶租賃	314,539,000	0.90%
合計	-	27,174,423,000	77.47%

附註：

(1) 客戶A、客戶B及客戶C為同一控股公司的附屬公司，因此，彼等為同一集團旗下公司。

管理層討論與分析

下表載列截至二零二二年六月三十日本集團前十大單一客戶所募集融資金額的詳情：

客戶名稱	業務分部	融資金額 (人民幣元)	佔減值損失 準備前融資租賃 相關資產的 百分比
客戶A ⁽¹⁾	船舶租賃	15,353,082,000	41.41%
客戶B ⁽¹⁾	船舶租賃	5,181,536,000	13.98%
客戶C ⁽¹⁾	船舶租賃	3,784,093,000	10.21%
客戶D	集裝箱租賃	2,428,063,000	6.55%
客戶E	船舶租賃	770,254,000	2.08%
客戶F	船舶租賃	580,433,000	1.57%
客戶G	船舶租賃	562,383,000	1.52%
客戶H	船舶租賃	405,445,000	1.09%
客戶I	船舶租賃	288,691,000	0.78%
客戶J	船舶租賃	288,691,000	0.78%
合計	—	29,642,671,000	79.96%

附註：

(1) 客戶A、客戶B及客戶C為同一控股公司的附屬公司，因此，彼等為同一集團旗下公司。

下表載列於二零二一年十二月三十一日本集團應收融資租賃款項淨額的行業分佈：

業務分部	於二零二一年 十二月三十一日的 融資租賃交易結餘 (人民幣億元)	佔減值損失 準備前融資租賃 相關資產的 百分比
船舶租賃	334.49	95.36%
運輸與物流	11.34	3.23%
集裝箱租賃	4.95	1.41%
合計	350.78	100.00%

下表載列於二零二二年六月三十日本集團應收融資租賃款項淨額的行業分佈：

業務分部	於二零二二年 六月三十日的 融資租賃交易結餘 (人民幣億元)	佔減值損失 準備前融資租賃 相關資產的 百分比
船舶租賃	334.50	90.15%
運輸與物流	10.10	2.72%
集裝箱租賃	26.44	7.13%
合計	371.04	100.00%

本集團就貸款催收已實施以下內部控制措施：

- (1) 本公司航運租賃事業部已實施一項資產管理政策以主動管理與本公司租賃資產有關的潛在風險；
- (2) 公司所屬航運租賃事業部下轄資產管理部門定期檢查租賃資產，以識別承租人業務運營中的任何潛在風險並確保租賃資產的狀況令人滿意。倘出現緊急情況（包括但不限於重大事故、有關部門凍結租賃資產或承租人破產），將立即進行現場檢查；
- (3) 倘發生拒付租金，根據逾期付款天數及承租人的情況，資產管理部門將通過撥打電話、作出書面要求或向承租人進行現場催收等方式，嘗試自承租人收回未付金額及任何相關利息；
- (4) 視乎租賃資產價值、業務運營情況、承租人的信譽及本公司監督資產的方式等因素，資產管理部門將租賃資產分為五個類別，並根據特定資產不時獲指定的類別採取適當的監督／催收行動；及
- (5) 租賃資產的租金付款逾期超過30天時，視情況而定，航運租賃事業部或會進一步嘗試向承租人催收款項，對承租人採取法律或仲裁程序，或向法院申請凍結財產或強制執行。

管理層討論與分析

2. 集裝箱製造業務分析

1) 營業收入

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團集裝箱製造業務實現營業收入人民幣12,713,369,000元，較去年同期經重列收入人民幣14,505,143,000元同比減少12.4%。主要由於隨著集裝箱市場保有量的增加以及集裝箱周轉效率的逐步恢復，新箱需求有所下降。本期間集裝箱累計銷售575,866TEU，較去年同期721,873TEU同比減少20.2%。雖然新箱價格從年初高位有所回調，但本公司通過加大特種箱的開發力度，加大高價位的船東箱訂單攬取，使得集裝箱銷售的平均單價較同期仍有上漲。

2) 營業成本

集裝箱製造業務營業成本主要包括原材料費用、職工薪酬以及折舊費等。截至二零二二年六月三十日止六個月，營業成本為人民幣10,688,194,000元，較去年同期經重列成本人民幣11,430,558,000元同比減少6.5%。主要因銷量減少致材料、人工等生產成本相應減少。

3. 投資管理業務分析

1) 營業收入

截至二零二二年六月三十日止六個月，投資管理業務實現收入人民幣79,061,000元，較去年同期經重列收入人民幣100,429,000元同比減少21.3%。

2) 營業成本

截至二零二二年六月三十日止六個月，營業成本為人民幣25,365,000元，較去年同期經重列成本人民幣24,196,000元上升4.8%。

3) 投資淨收益

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團投資管理業務實現淨收益人民幣920,680,000元，較去年同期經重列收益人民幣1,231,517,000元減少25.2%。收益下降主要是由於投資的聯營企業的盈利減少以及所持有的金融資產公允價值變動收益同比減少所致。

毛利

由於上述原因，本集團截至二零二二年六月三十日止六個月產生毛利人民幣3,191,070,000元（去年同期經重列毛利為人民幣3,934,616,000元）。

重大證券投資

截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司權益投資對聯營及合營企業盈利為人民幣1,012,514,000元，主要是因為本期間中國光大銀行股份有限公司、海發寶誠融資租賃有限公司以及渤海銀行股份有限公司的盈利所致。

1. 持有其他上市公司股權情況

證券代碼	公司名稱	最初投資 成本 (人民幣元)	期初 持股 比例 (%)	期末 持股 比例 (%)	期末 賬面值 (人民幣元)	本期間 收益 (人民幣元)	本期間 其他 儲備變動 (人民幣元)	出售收益 (人民幣元)	本期間 已收股息 (人民幣元)	會計核算 科目	股份 來源
09668	渤海銀行股份有限公司	1,975,315,000	11.12	11.12	9,865,393,000	437,258,000	172,000	-	171,852,000	聯營企業 投資	購入
000039/ 02039	中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司	809,380,000	3.61	2.66	1,322,187,000	87,917,000	5,445,000	18,885,000	-	聯營企業 投資	購入
601818	中國光大銀行股份有限公司	3,398,255,000	1.34	1.34	5,064,952,000	280,074,000	(24,495,000)	-	145,524,000	聯營企業 投資	購入
600643	上海愛建集團股份有限公司	25,452,000	0.22	0.22	20,962,000	(2,687,000)	-	-	778,000	按公平值計 入損益的 金融資產	購入
000617	中國石油集團資本股份有限公司	240,000,000	0.33	0.27	163,727,000	(236,904,000)	-	2,741,000	-	按公平值計 入損益的 金融資產	購入
600390	五礦資本股份有限公司	1,155,438,000	3.17	3.17	697,868,000	(35,880,000)	-	-	-	按公平值計 入損益的 金融資產	購入
合計		7,603,840,000	/	/	17,135,089,000	529,778,000	(18,878,000)	21,626,000	318,154,000		

2. 持有金融企業股權情況

所持對象名稱	最初投資 金額 (人民幣元)	期初持股 比例 (%)	期末持股 比例 (%)	期末 賬面價值 (人民幣元)	本期間 收益 (人民幣元)	本期間 其他儲備變動 (人民幣元)	本期間 已收股息 (人民幣元)	會計核算科目	股份 來源
昆侖銀行股份有限公司	1,077,153,000	3.74	3.74	1,469,905,000	61,648,000	1,757,000	13,077,000	聯營企業投資	購入
興業基金管理有限公司	100,000,000	10.00	10.00	413,373,000	18,273,000	-	5,000,000	聯營企業投資	購入
上海海盛上壽融資租賃有限公司	125,000,000	25.00	25.00	99,034,000	(30,558,000)	(385,000)	-	聯營企業投資	購入
中企大象金融信息服務有限公司	20,000,000	14.29	14.29	21,912,000	(34,000)	-	-	聯營企業投資	購入
上海中遠海運小額貸款有限公司	90,000,000	45.00	45.00	99,136,000	2,949,000	-	-	聯營企業投資	購入
中遠海運集團財務有限責任公司	1,934,677,000	23.38	23.38	2,223,662,000	91,809,000	1,622,000	-	聯營企業投資	購入
海發寶誠融資租賃有限公司	3,575,320,000	49.70	47.55	3,748,756,000	196,024,000	(14,273,000)	111,514,000	聯營企業投資	購入
合計	6,922,150,000	/	/	8,075,778,000	340,111,000	(11,279,000)	129,591,000		

管理層討論與分析

(a) 有關該等投資之被投資公司之主要業務概述

被投資單位名稱	交易所	主要業務
渤海銀行股份有限公司	香港聯交所	銀行業務
昆侖銀行股份有限公司	/	銀行業務
海發寶誠融資租賃有限公司	/	租賃業務
興業基金管理有限公司	/	基金管理業務
上海海盛上壽融資租賃有限公司	/	租賃業務
中企大象金融信息服務有限公司	/	金融信息服務
上海中遠海運小額貸款有限公司	/	發放貸款等業務
中遠海運集團財務有限責任公司	/	銀行業務
中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司(「中集集團」)	深圳證券交易所 / 香港聯交所	生產和銷售集裝箱
上海愛建集團股份有限公司	上海證券交易所	實業投資等金融業務
中國光大銀行股份有限公司	上海證券交易所	銀行業務
五礦資本股份有限公司	上海證券交易所	綜合性金融業務
中國石油集團資本股份有限公司	深圳證券交易所	綜合性金融業務

於截至二零二二年六月三十日止六個月，股票市場有所波動。本公司預期，本集團的投資組合(包括上述重大投資)將取決於利率變動、市場因素以及宏觀經濟表現等因素影響。此外，個別股票的市值將受有關公司的財務業績及發展計劃，以及有關公司運營所在行業的前景影響。為降低相關風險，本集團將在有需要時採取適當行動，及時調整投資策略，以應對市場情況的變化。

所得稅

截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司及其他境內附屬公司所適用的企業所得稅稅率為25%。

根據新企業所得稅法的有關規定，本公司就來源於境外附屬公司之利潤應在其附屬公司宣告發放股息時繳納企業所得稅。根據有關規定，本公司按照其適用稅率就海外附屬公司之利潤繳納企業所得稅。

分銷、行政及一般開支

本集團截至二零二二年六月三十日止六個月分銷、行政及一般開支為人民幣666,568,000元，較去年同期經重列開支增加28.8%。



其他項目收益

本集團截至二零二二年六月三十日止六個月其他項目收益為人民幣804,736,000元，較去年同期經重列的其他項目收益人民幣131,177,000元增加約人民幣673,559,000元。主要是因為本期間美元對人民幣匯率波動導致匯兌收益增加所致。

母公司擁有人應佔期間溢利

截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司母公司擁有人應佔期間溢利為人民幣2,695,009,000元，較去年同期溢利人民幣3,036,529,000元減少11.2%。

流動資金，財政資源及資本架構

流動資金及借款分析

本集團流動資金的主要來源為經營業務的現金流量及短期銀行借款。本集團的現金主要用作營運成本支出、償還借款、新建造船舶、購置集裝箱及支持本集團開展融資租賃業務。於本期間，本集團的經營現金流入淨額為人民幣4,747,780,000元。本集團於二零二二年六月三十日持有現金及現金等價物為人民幣14,136,947,000元。

於二零二二年六月三十日，本集團的銀行及其他借款合計人民幣75,125,885,000元，其中一年內還款額為人民幣35,991,762,000元。本集團的長期銀行及其他借款主要用作採購船舶、集裝箱、收購股權以及補充流動資金。

於二零二二年六月三十日，本集團持有以人民幣計價的應付企業債券15,500,000,000元，用於採購融資租賃資產、歸還貸款以及補充流動資金。

本集團的人民幣定息借款為人民幣14,146,000,000元。美元定息借款為1,344,836,000美元（約相當於人民幣9,025,734,000元），浮動利率人民幣借款為人民幣5,831,309,000元，浮動利率美元借款為6,872,313,000美元（約相當於人民幣46,122,842,000元）。本集團的借款以人民幣或美元結算，而其現金及現金等價物主要以人民幣及美元持有。

本集團預期日常的流動資金和資本開支等有關資金需要，可由本集團通過內部現金流量或外部融資應付。本公司董事會（「董事會」）將不時檢討本集團營運的現金流量。本集團計劃維持適當的股本及債務組合，以確保不時具備有效的資本架構。

流動負債淨值

於二零二二年六月三十日，本集團流動負債淨額為人民幣26,678,809,000元。流動資產主要包括：存貨計人民幣5,611,740,000元；應收貿易賬款及票據計人民幣3,487,361,000元；預付款項及其他應收款計人民幣1,609,189,000元；應收融資租賃款項的流動部分計人民幣3,340,173,000元；現金及現金等價物計人民幣14,136,947,000元；受限制存款計人民幣178,508,000元。流動負債主要包括：應付貿易賬款計人民幣4,376,536,000元；其它應付款項及應計款項計人民幣5,978,300,000元；合同負債計人民幣1,706,984,000元；應付稅項計人民幣520,238,000元；短期銀行借款計人民幣15,654,015,000元；長期借款的流動部分計人民幣20,337,747,000元；企業債券計人民幣7,500,000,000元；租賃負債的流動部分計人民幣47,173,000元。

管理層討論與分析

現金流量

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團來自經營活動的淨現金流入為人民幣4,747,780,000元，主要以人民幣、美元定值，較二零二一年同期來自經營活動的淨現金流入計人民幣1,626,655,000元增加人民幣3,121,125,000元。本集團本期間融資活動現金流入主要為銀行及其他借款，前述資金取得主要用於短期營業所用及船舶和集裝箱的購建。於二零二二年六月三十日的現金及現金等價物結餘較期初減少人民幣3,734,200,000元，主要反映源於融資活動現金的淨現金流出多於投資活動和經營活動的淨現金流入。

下表提供有關本集團於截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月的現金流量資料：

單位：人民幣元

	二零二二年 六月三十日	二零二一年 六月三十日
來自經營活動的現金淨額	4,747,780,000	1,626,655,000
來自／(用於)投資活動的現金淨額	15,698,000	(10,295,549,000)
(用於)／來自融資活動的現金淨額	(9,209,673,000)	7,564,464,000
匯率變動對現金的影響	711,995,000	(54,216,000)

來自經營活動的現金淨額

截至二零二二年六月三十日止六個月，來自經營活動的現金淨流入額為人民幣4,747,780,000元，較去年同期經營活動淨流入額人民幣1,626,655,000元，增加人民幣3,121,125,000元。本集團來自經營活動現金流繼續保持穩定增長態勢。

來自投資活動的現金淨額

截至二零二二年六月三十日止六個月，來自投資活動的現金淨流入額為人民幣15,698,000元，較去年同期投資活動的淨流出額人民幣10,295,549,000元，增加人民幣10,311,247,000元。本集團來自投資活動的現金淨額的增加主要由於海發寶誠融資租賃有限公司(原中遠海運租賃有限公司)截至二零二二年六月三十日止六個月不再納入合併範圍以及根據市場情況放緩船舶及集裝箱租賃業務投資節奏所致。

用於融資活動的現金淨額

截至二零二二年六月三十日止六個月，用於融資活動的現金淨流出額為人民幣9,209,673,000元，較去年同期來自融資活動的現金淨流入額人民幣7,564,464,000元減少人民幣16,774,137,000元。主要原因為本公司加強債務管理，有序安排投資，減少了對外融資需求。截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團借入的銀行及其他借款計人民幣17,017,905,000元，償還銀行及其他借款計人民幣27,007,126,000元，新增發行債券籌資人民幣9,000,000,000元。

募集資金用途及未來計劃

經本公司第六屆董事會第三十次會議和第六屆董事會第三十六次會議審議，本公司二零二一年第一次臨時股東大會、二零二一年第一次A股類別股東大會、二零二一年第一次H股類別股東大會決議通過，及中國證券監督管理委員會出具的《關於核准中遠海運發展股份有限公司向中遠海運投資控股有限公司發行股份購買資產並募集配套資金申請的批覆》(證監許可[2021]3283號)核准，本公司於二零二一年完成發行股份購買資產以及非公開發行A股募集配套資金之交易。根據非公開發行A股之交易，本公司採用詢價發行的方式，向包括中國海運集團有限公司在內的8名符合條件的特定投資者發行人民幣普通股股票530,434,782股(「非公開發行A股」)，每股發行價格為人民幣2.76元，募集資金總額為人民幣合計1,463,999,998.32元，扣除各項發行費用人民幣3,095,043.48元，實際募集資金淨額為人民幣1,460,904,954.84元。上述募集資金已於二零二一年十二月十六日全部到位，並經信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)驗證，於二零二一年十二月十七日出具XYZH/2021BJAA131539號驗資報告。

為規範公司募集資金的管理、存放和使用，保護投資者的合法權益，根據《上海證券交易所上市公司募集資金管理辦法》《上市公司監管指引第2號—上市公司募集資金管理和使用的監管要求》等法律法規，公司制定了《募集資金管理制度》。根據《募集資金管理制度》，公司對非公開發行A股募集資金實行專戶存儲。公司已在國家開發銀行上海市分行設立募集資金專項賬戶，對募集資金專戶資金的存放和使用進行專戶管理，並於二零二二年一月與中國國際金融股份有限公司、國家開發銀行上海市分行簽署了《募集資金專戶存儲三方監管協議》。同時，公司募投項目實施主體子公司已在中國銀行股份有限公司上海市分行設立募集資金專項賬戶，對募集資金專戶資金的存放和使用進行專戶管理，並於二零二二年二月與公司、中國國際金融股份有限公司以及中國銀行股份有限公司上海市分行簽訂了《募集資金四方監管協議》。

截至二零二一年十二月三十一日，非公開發行A股募集資金使用情況如下：

單位：人民幣元

項目	募集資金發生額
募集資金淨額	1,460,904,954.84
減：二零二一年累計支出	-
減：銀行手續費支出	-
加：尚未扣除的股權登記費	503,043.48
加：專戶累計利息收入	61,162.84
截至二零二一年十二月三十一日募集資金專戶餘額	1,461,469,161.16

管理層討論與分析

截至二零二一年十二月三十一日，非公開發行A股的募集資金用途載列如下：

單位：人民幣萬元

項目	募集資金 承諾 投資總額	募集資金 投資總額 (經調整)	已動用 所得款項	未動用 所得款項	項目達到 預定可使用 狀態日期
生產線技術改造項目	19,400.00	19,400.00	–	19,400.00	2023年5月
集裝箱生產線技術改造項目	20,000.00	20,000.00	–	20,000.00	2023年7月
物流裝備改造項目	9,200.00	9,200.00	–	9,200.00	2024年5月
信息化系統升級建設項目	8,800.00	8,800.00	–	8,800.00	2023年5月
補充本公司流動資金	89,000.00	88,690.50	–	88,690.50	不適用
總計	146,400.00	146,090.50	–	146,090.50	–

截至二零二一年十二月三十一日，非公開發行A股的募集資金之用途及預期用途與先前披露的募集資金用途一致。

截至二零二二年六月三十日，非公開發行A股募集資金使用情況如下：

單位：人民幣元

項目	募集資金發生額
募集資金淨額	1,460,904,954.84
減：已累計投入募集資金總額	1,130,887,210.06
其中：二零二二年半年度投入募集資金投資項目金額	900,076,135.32
以前年度已使用金額	–
募集資金置換預先投入自籌資金部分	230,811,074.74
減：銀行手續費支出	351.19
加：專戶累計利息收入	805,999.48
截至二零二二年六月三十日募集資金專戶餘額	330,823,393.07



為了保證項目建設順利實施，在本次募集資金到位之前，本公司募投項目實施主體子公司已根據項目進展的實際情況以自籌資金先行投入募集資金投資項目。具體情況如下：

單位：人民幣元

序號	募集資金投資項目	實施主體	預先投入金額
1	生產線技術改造項目	寰宇東方國際集裝箱(啟東)有限公司	108,621,990.97
2	集裝箱生產線技術改造項目	寰宇東方國際集裝箱(青島)有限公司	96,058,931.10
3	物流裝備改造項目	寰宇東方國際集裝箱(寧波)有限公司	6,274,409.57
4	信息化系統升級建設項目	上海寰宇物流科技有限公司	19,855,743.10
合計			230,811,074.74

二零二二年二月十八日，經信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)出具的《中遠海運發展股份有限公司以募集資金置換預先投入募投項目自籌資金的專項審核報告》(XYZH/2022BJAA130022號)，本公司以募集資金置換預先投入募集資金投資項目的自籌資金人民幣230,811,074.74元，其中，生產線技術改造項目人民幣108,621,990.97元、集裝箱生產線技術改造項目人民幣96,058,931.10元、物流裝備改造項目人民幣6,274,409.57元、信息化系統升級建設項目人民幣19,855,743.10元。獨立財務顧問和公司監事會、獨立董事就前述以募集資金置換預先已投入募集資金項目各自發表意見，均認為公司本次以募集資金置換募集資金投資項目預先投入自籌資金事項履行了相應的法律程序，符合《上市公司監管指引第2號—上市公司募集資金管理和使用的監管要求(二零二二年修訂)》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第1號—規範運作》等相關規定。

管理層討論與分析

截至二零二二年六月三十日，非公開發行A股的募集資金用途載列如下：

單位：人民幣萬元

項目	募集資金 承諾投資總額	募集資金 投資總額 (經調整)	已動用 所得款項	未動用 所得款項	項目達到 預定可使用 狀態日期
生產線技術改造項目	19,400.00	19,400.00	11,211.56	8,188.44	2023年5月
集裝箱生產線技術改造項目	20,000.00	20,000.00	10,030.22	9,969.78	2023年7月
物流裝備改造項目	9,200.00	9,200.00	785.39	8,414.61	2024年5月
信息化系統升級建設項目	8,800.00	8,800.00	2,371.06	6,428.94	2023年5月
補充本公司流動資金	89,000.00	88,690.50	88,690.50	0.00	不適用
總計	146,400.00	146,090.50	113,088.72	33,001.77	-

截至二零二二年六月三十日，非公開發行A股的募集資金之用途及預期用途與先前披露的募集資金用途一致。有關非公開發行A股的募集資金預期用途詳情，請見本公司日期為二零二一年五月二十四日的通函及相關海外監管公告。

應收貿易賬款及票據的平均周轉期

於二零二二年六月三十日，本集團應收貿易賬款及票據淨額為人民幣3,487,361,000元，較去年同期增加人民幣2,115,055,000元，其中應收票據部份增加人民幣622,000元，應收賬款增加人民幣2,114,433,000元，主要是由於集裝箱訂單需求放緩，今年對外部客戶的銷售款回收信用期比去年年底略有加長。

債務比率分析

於二零二二年六月三十日，本公司淨負債比率（淨債務與股東權益之比率）為275%，高於二零二一年十二月三十一日的223%。淨負債比率的上升主要是由於本期間期末帶息負債增加，貨幣資金減少，導致淨負債增加，同時股東權益略有減少。



外匯風險分析

本集團航運相關租賃及集裝箱製造相關的收入及成本以美元結算或以美元計價。因此，人民幣匯率變動對經營淨收入產生的影響能在一定程度上得以自然沖銷。截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團當期產生匯兌收益人民幣877,971,000元，主要是由於本期間美元匯率波動所致；外幣報表折算差額增加歸母公司股東權益人民幣356,778,000元。本集團未來將繼續密切關注人民幣及國際主要結算貨幣的匯率波動，降低匯率變動帶來的損失，並在需要之時，以適當的方法減低外匯風險。

資本開支

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團用於添置集裝箱、機器設備及其他開支為人民幣1,998,244,000元，用於購買融資租賃資產開支計人民幣3,857,029,000元。

資本承擔

於二零二二年六月三十日，本集團就已訂約但未撥備之固定資產的資本承擔為人民幣1,407,664,000元。股權投資承擔為人民幣217,363,000元。

抵押情況

於二零二二年六月三十日，本集團賬面淨額約為人民幣20,397,621,000元（二零二一年十二月三十一日：人民幣18,672,682,000元）的若干集裝箱船舶及集裝箱，人民幣14,242,360,000元（二零二一年十二月三十一日：人民幣12,497,828,000元）的應收融資租賃款及人民幣42,926,000元（二零二一年十二月三十一日：人民幣57,775,000元）的受限制存款已作為本集團獲得銀行借款及發行企業債券之抵押。

附屬公司、聯營公司及合資公司之重大收購及出售事項以及重大投資或資本資產的未來計劃

茲提述本公司日期為二零二二年五月十九日的公告及日期為二零二二年六月九日的通函，關於中遠海運集團財務有限責任公司（「中遠海運集團財務」）之股權重組及增資協議。

根據股權重組，相關訂約方於二零二二年五月十九日訂立以下協議：

- (1) 由中遠海運控股股份有限公司（「中遠海控」）、中遠海運國際貨運有限公司、中遠海運（天津）有限公司、中遠海運（青島）有限公司、中遠海運（廈門）有限公司、中國船舶燃料有限責任公司、中遠造船工業有限公司及中遠船務工程集團有限公司訂立的股權轉讓協議，據此，中遠海控有條件同意向股權轉讓協議的其他訂約方購買中遠海運集團財務合共15.1258%股權；
- (2) 中國遠洋運輸有限公司（「中遠」）與本公司訂立的股權轉讓協議，據此，本公司有條件同意出售，而中遠有條件同意購買中遠海運集團財務10.0000%股權；

管理層討論與分析

- (3) 由中遠海運物流有限公司(「**中遠海運物流**」)、中國外輪代理有限公司(「**中國代理**」)及中國外輪理貨有限公司(「**中國理貨**」)訂立的股權轉讓協議，據此，中遠海運物流有條件同意購買，中國代理及中國理貨有條件同意出售中遠海運集團財務合共4.8018%股權；及
- (4) 中遠海運特種運輸股份有限公司(「**中遠海特**」)與廣州遠洋運輸有限公司(「**廣州遠洋**」)訂立的股權轉讓協，據此，中遠海特有條件同意購買，而廣州遠洋有條件同意出售中遠海運集團財務3.5214%股權。

除股權重組外，為提高中遠海運集團財務的資本充足率，以進一步發展其業務及提升其整體盈利能力，於二零二二年五月十九日，各重組後股東(包括(1)本公司、(2)中遠海運集裝箱運輸有限公司、(3)中國遠洋海運集團有限公司、(4)中遠、(5)中遠海控、(6)中遠海運能源運輸股份有限公司、(7)中遠海特及(8)中遠海運物流)訂立增資協議，據此，重組後股東有條件同意於股權重組完成後根據彼等各自於中遠海運集團財務的股權比例向中遠海運集團財務增加註冊資本合共人民幣13,500,000,000元(相當於約16,200,000,000港元)。因此，本公司同意根據增資協議出資人民幣1,806,840,000元(相當於約2,168,208,000港元)。於股權重組及增資完成後，中遠海運集團財務的註冊資本由人民幣6,000,000,000元增至人民幣19,500,000,000元，而本公司於中遠海運集團財務的持股比例仍為13.3840%。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二二年五月十九日的公告、日期為二零二二年六月九日的通函及日期為二零二二年六月三十日的二零二一年股東週年大會投票表決結果公告。

除本報告所披露者外，本集團於本期間並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項，且於本報告日期，董事會並無批准任何重大投資或增加資本資產的未來計劃。

期後事項

於二零二二年六月三十日後，本集團無重大期後事項。

或有負債

於二零二二年六月三十日，本集團無重大或有負債。



僱員、培訓及福利

於二零二二年六月三十日，本集團共有僱員11,748人，本期間內僱員總開支（含員工酬金、福利費開支、社會保險費等）約為人民幣1,352,788,000元（含外包勞務人員開支）。

薪酬管理作為最有效的激勵手段和企業價值分配形式之一，遵循總量控制原則、貢獻價值原則、內部公平原則、市場競爭原則及可持續發展原則。本公司高管按照「契約化管理、差異化薪酬」的原則引入並實施了職業經理人制度管理，強化了基於業績管理的激勵和約束機制。本公司員工實施的全面薪酬體系主要由薪金、福利兩個方面組成：1、薪金，包含崗位／職務薪金、績效薪金、專項獎勵、津貼等；2、福利，國家規定的社會保險、住房公積金及企業自設的福利項目。

配合本公司人力資源管理改革，服務人才開發和培養工作，本公司重構了員工培訓體系；以需求識別為前提，以權責劃分為支撐，以清單管理為方法，優化培訓內容和實施體系，提升培訓資源配置的有效性、員工培訓參與度及滿意度。基於培訓體系，策劃並實施了針對不同類型業務及崗位的培訓項目，覆蓋轉型創新、行業拓展、管理能力、金融業務、風險管理、安全及個人素養等各類內容。

股息

董事會不建議派發截至二零二二年六月三十日止六個月的任何中期股息。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券。

股本

於二零二二年六月三十日，本公司的股本如下：

股份類別	已發行股份數目	百分比(%)
A股	9,910,477,301	72.94
H股	3,676,000,000	27.06
合計	13,586,477,301	100.00

管理層討論與分析

董事、監事及最高行政人員的股份、相關股份及債權證中擁有的權益或淡倉

於二零二二年六月三十日，本公司董事、監事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有，並已根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部之條文須向本公司及香港聯交所披露（包括根據《證券及期貨條例》本公司董事、監事或最高行政人員被視為或當作持有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條之規定須列入本公司備存的登記冊中紀錄，或根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份之權益

姓名	職位	股份類別	身份	擁有權益 股份數目 (附註1)	佔本公司有關 類別股份總數 概約百分比 (%)	佔本公司 已發行股本 概約百分比 (%)
劉沖	董事長	A股	實益擁有人	1,490,100(L) (附註2)	0.02	0.01
		H股	其他	1,112,903(L) (附註3及4)	0.03	0.01

附註：

- 「L」指於股份之好倉。
- 該權益為董事於二零二零年三月三十日根據本公司的A股股票期權激勵計劃獲授予之股票期權。
- 誠如本公司日期為二零一六年十一月二十四日之公告所披露，本公司若干執行董事、監事、高級管理層及員工已自願以其自有資金投資於資產管理計劃（「資產管理計劃」），據此，本公司執行董事、監事、高級管理層及員工已認購資產管理計劃的單位，並委任資產管理計劃管理公司管理資產管理計劃，該資產管理計劃將投資於H股。資產管理計劃管理公司將負責（其中包括）資產管理計劃下的資產投資及再投資，並有權就資產管理計劃下持有的H股行使投票權及其他相關權利。本公司並未參與資產管理計劃，且資產管理計劃並不構成本公司的購股權計劃或任何類型的員工福利計劃。於二零二二年六月三十日，資產管理計劃已獲全額出資，並已按平均價格每股H股1.749港元從市場購入6,900,000股H股。
- 劉沖先生為資產管理計劃參與者，截至二零二二年六月三十日，其透過資產管理計劃持有資產管理計劃單位總數的約16.13%。因此，1,112,903股H股代表截至二零二二年六月三十日劉沖先生於資產管理計劃所認購單位所產生之權益。截至二零二二年六月三十日，劉沖先生並無持有任何股份。

除上文所披露者外，於二零二二年六月三十日，本公司董事、監事或最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有，並已根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部之條文須向本公司及香港聯交所披露（包括根據《證券及期貨條例》本公司董事、監事或最高行政人員被視為或當作持有的權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條之規定須列入本公司備存的登記冊中紀錄，或根據《標準守則》另須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

主要股東及其他人士的股份或相關股份中擁有的權益或淡倉

於二零二二年六月三十日，就本公司董事、監事及最高行政人員所知，於本公司的股份或相關股份中擁有，並已根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及香港聯交所披露，或根據《證券及期貨條例》第336條之規定須列入本公司備存的登記冊中紀錄，或已知會本公司或香港聯交所的權益或淡倉之股東（可於本公司任何股東大會行使或控制5%或以上投票權的股東）或其他人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）如下：

股東名稱	股份類別	身份	擁有權益 股份數目 (附註1)	佔本公司	佔本公司
				有關類別 股份總數 概約百分比 (%)	已發行股本 概約百分比 (%)
中國海運集團有限公司 (以下簡稱「中海」)	A股	實益擁有人	4,628,015,690 (L)	46.70	34.06
	A股	受控制法團權益	1,447,917,519 (L) (附註2)	14.61	10.66
	H股	受控制法團權益	100,944,000 (L) (附註3)	2.75	0.74
中國遠洋海運集團有限公司	A股	受控制法團權益	6,075,933,209 (L)	61.30	44.72
	A股	實益擁有人	47,570,789 (L)	0.48	0.35
	H股	受控制法團權益	100,944,000 (L) (附註3)	2.75	0.74
中遠海運投資控股有限公司	A股	實益擁有人	1,447,917,519 (L) (附註2)	14.61	10.66

管理層討論與分析

附註：

1. 「L」指於股份之好倉。
2. 該等1,447,917,519股A股指同一批股份。
3. 該等100,944,000股H股指中海間接全資附屬公司Ocean Fortune Investment Limited持有之同一批股份。

除上文所披露者外，於二零二二年六月三十日，概無任何其他人士（本公司董事、監事或最高行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有，並已根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部之條文須向本公司及香港聯交所披露，或根據《證券及期貨條例》第336條之規定須列入本公司備存的登記冊中紀錄，或已知會本公司或香港聯交所的權益或淡倉。

董事或監事資料之變動

根據《上市規則》第13.51B(1)條，於本公司二零二一年年報日期後須予披露之董事或監事資料變動載列如下：

姓名	擔任的職務	變動情形
王大雄	董事長	辭任
	執行董事	辭任
	本公司執行委員會（「 執行委員會 」）主席	辭任
	本公司投資戰略委員會（「 投資戰略委員會 」）主席	辭任
	本公司提名委員會（「 提名委員會 」）委員	辭任
徐輝	執行董事	辭任
	執行委員會委員	辭任
劉沖	董事長	委任
	執行委員會主席	委任
	投資戰略委員會主席	委任
	提名委員會委員	委任
張銘文	執行董事	委任
	執行委員會委員	委任
	投資戰略委員會委員	委任

A股股票期權激勵計劃

於二零二零年三月五日，本公司股東於本公司臨時股東大會及類別股東大會通過A股股票期權激勵計劃。根據A股股票期權激勵計劃將予授出的股票期權總數為88,474,448份（包括8,847,445份預留股票期權），其所涉及的標的A股數目為88,474,448股A股，約佔本公司當時已發行總股本的0.7622%及本公司當時A股股本的1.1154%。

誠如本報告「僱員、培訓及福利」一節所載，A股股票期權激勵計劃旨在（其中包括）促進本公司建立、健全激勵機制，充分調動本集團高級管理人員和核心管理和業務骨幹員工的積極性，將本公司、股東及管理層的利益緊密聯繫起來，推動本公司發展目標的達成。

於二零二零年三月三十日（「**第一個授予日**」），本集團共向124名激勵對象授出78,220,771份股票期權，包括本公司九名董事及高級管理人員以及本集團115名核心管理和業務骨幹員工。第一個授予日的A股收市價為每股A股人民幣1.99元。根據《上市公司股權激勵管理辦法》、《上市規則》等的規定，並根據二零二零年第一次臨時股東大會、二零二零年第一次A股類別股東大會及二零二零年第一次H股類別股東大會的授權，董事會確定以二零二一年五月六日作為預留股票期權（以下簡稱「**預留股票期權**」）的授予日（以下簡稱「**第二個授予日**」，連同第一個授予日，下文統稱為「**授予日**」），向董事會審議確定的19名激勵對象（本集團其他核心管理人員和業務骨幹（不包括董事及高級管理層））授予剩餘8,847,445份股票期權（為預留股票期權）。第二個授予日的A股收市價為每股A股人民幣2.94元。

A股股票期權激勵計劃的等待期為自各自授予日起計兩年，而股票期權的行權期為自各自授予日起計七年。行權價格為每股A股人民幣2.52元。股票期權的行權價格可根據權利，紅利發行或公司股本的其他類似變化進行調整。董事會於二零二二年四月二十九日通過一項決議，根據A股股票期權激勵計劃，將股票期權的行權價格調整為每股人民幣2.419元。詳情請見本公司日期為二零二二年四月二十九日的海外監管公告。在滿足行權條件的情況下，根據A股股票期權激勵計劃授予的股票期權將可根據下列安排在等待期屆滿後分三批行使：

行權期	行權時間	可行權的股票期權佔已授予股票期權總數的比例
第一個行權期	自授予日起24個月屆滿後的首個交易日起至授予日起36個月內的最後一個交易日止。	1/3
第二個行權期	自授予日起36個月屆滿後的首個交易日起至授予日起48個月內的最後一個交易日止。	1/3
第三個行權期	自授予日起48個月屆滿後的首個交易日起至授予日起84個月內的最後一個交易日止。	1/3

管理層討論與分析

於本期間，根據A股股票期權激勵計劃授出的股票期權變動詳情如下：

類別	股票期權數目						佔本公司	佔本公司
	於二零二二年 一月一日 已發行	於本期間 已授出	於本期間 已行使	於本期間 已註銷	於本期間 已失效	於二零二二年 六月三十日 已發行	已發行A股 總股本百分比 (%)	已發行總股本 百分比 (%)
董事								
王大雄(已退任)	1,500,000	-	-	1,500,000	-	-	-	-
劉沖	1,490,100	-	-	-	-	1,490,100	0.0150	0.0110
徐輝(已退任)	1,490,100	-	496,700	-	-	993,400	0.01002	0.0073
本公司高級管理層	6,662,300	-	1,168,099	-	-	5,494,201	0.0554	0.0404
本集團其他核心管理人員 及業務骨幹人員	75,925,656	-	18,895,613	7,886,917	-	49,143,126	0.4959	0.3617
總計	87,068,156	-	20,560,412	9,386,917	-	57,120,827	0.5764	0.4204

本集團於二零二二年五月二十三日對授出的第一批股票期權行權，行權價格為人民幣2.419元，共行權20,560,412股A股。行權日前本公司A股的加權平均收市價為人民幣3.14元。

於二零二二年四月二十七日(即本公司二零二一年年報日期)，本公司有87,068,156(含海發寶誠融資租賃有限公司員工所持期權)份已發行A股股票期權激勵計劃項下股票期權。根據A股股票期權激勵計劃的條款，已發行股票期權獲悉數行使將導致持作庫存股或自二級市場購回的合計78,220,711股A股轉讓予期權受讓人，及定向發行的本公司A股8,847,445股轉讓予期權受讓人。於已發行股票期權獲悉數行使後將轉讓予期權受讓人的87,068,156股A股佔於二零二二年四月二十七日本公司已發行A股總數約0.88%及本公司已發行股份總數約0.64%。

於二零二二年六月三十日，本公司有57,120,827份已發行A股股票期權激勵計劃項下股票期權。根據A股股票期權激勵計劃的條款，已發行股票期權獲悉數行使將導致持作庫存股或自二級市場購回的合計48,273,382股A股轉讓予期權受讓人，及定向發行的本公司A股8,847,445股轉讓予期權受讓人。於已發行股票期權獲悉數行使後將轉讓予期權受讓人的57,120,827股A股佔於二零二二年六月三十日本公司已發行A股總數約0.58%及本公司已發行股份總數約0.42%。

有關A股股票期權激勵計劃的進一步詳情載於本報告簡明綜合中期財務資料附註15。



審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事陸建忠先生及蔡洪平先生，以及一名非執行董事黃堅先生組成。

審核委員會已審閱本公司本期間的中期業績，並同意本公司所採納的會計處理方法。

企業管治守則

本公司於本期間內已經全面遵守《上市規則》附錄十四所載的《企業管治守則》的所有適用守則條文。

證券交易標準守則

本公司就董事、監事及相關僱員進行的證券交易，已經採納一套不低於《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》」）的行為守則。在向所有本公司董事及監事作出特定查詢後，每位董事及監事均確認其於本期間已遵守《標準守則》規定有關董事及監事進行證券交易的標準。本公司沒有發現有關僱員違反指引。

承董事會命
中遠海運發展股份有限公司
聯席公司秘書
蔡磊

中華人民共和國·上海
二零二二年八月三十日

簡明綜合中期財務報表的審閱報告



SHINEWING (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

簡明綜合中期財務報表的審閱報告
致中遠海運發展股份有限公司全體董事
(於中國人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第33至60頁的簡明綜合中期財務報表，此中期財務報表包括中遠海運發展股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零二二年六月三十日的簡明綜合中期財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及財務報表附註。

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務報表編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。

貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務報表作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務報表審閱」進行審閱。審閱中期財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性覆核及其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。



結論

基於我們的審閱，我們並無注意到任何事宜可引起我們相信簡明綜合中期財務報表並非在所有重大方面按照香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

其他事項

截至二零二一年六月三十日止六個月比較期間的中期簡明綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表以及相關解釋附註摘自 貴集團截至二零二一年六月三十日的中期財務報表，由其他核數師進行審閱，並於二零二一年八月三十日發表結論。 貴公司董事已按照簡明綜合中期財務報表附註2.3所述，對某些比較財務資料進行了重述。

包含於簡明綜合中期財務報表比較數字中於二零二一年十二月三十一日的簡明綜合中期財務狀況表以及相關解釋附註，摘自本集團截至二零二一年十二月三十一日止的合併財務報表，由同一核數師審計，該核數師於二零二二年三月三十日對上述合併財務報表發表了無保留的審核意見。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

陳永傑

香港

二零二二年八月三十日

簡明綜合損益表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
持續經營業務			
收益	4	13,107,007	14,948,584
服務成本		(9,915,937)	(11,013,968)
毛利		3,191,070	3,934,616
其他收入	5	146,638	54,398
其他收益淨額	6	804,736	131,177
分銷、行政及一般開支		(666,568)	(517,356)
預期信用損失		(151,243)	(72,828)
融資成本		(971,538)	(873,910)
下列各項應佔溢利：			
聯營企業		1,041,031	1,144,849
合營企業		(28,517)	4,521
除稅前持續經營活動溢利	7	3,365,609	3,805,467
所得稅開支	8	(670,600)	(785,094)
當期持續經營利潤		2,695,009	3,020,373
終止經營活動			
當期終止經營利潤		-	16,156
本期溢利		2,695,009	3,036,529
母公司擁有人應佔溢利		2,695,009	3,036,529
母公司普通股持有人應佔每股盈利(以人民幣元計)	9		
基本及攤薄			
－ 本期溢利		0.1994	0.2515
－ 當期持續經營利潤		0.1994	0.2501
本期攤薄			
－ 本期溢利		0.1993	0.2514
－ 當期持續經營利潤		0.1993	0.2500

簡明綜合全面收益表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
本期溢利	2,695,009	3,036,529
其他全面收益		
於期後期間可重新分類至損益之其他全面收益／(虧損)：		
聯營企業：		
應佔其他全面(虧損)／收益	(45,941)	51,632
重分類至損益	(3,493)	(52)
	(49,434)	51,580
應佔合營企業其他全面虧損	(385)	(102)
本期對沖工具公平值變動之有效部分	71,312	21,756
外幣業務交易產生之折算差額	356,778	63,183
可重分類至其後期間損益之全面收益	378,271	136,417
於期後期間不可重分類至損益之其他全面收益／(虧損)：		
應佔聯營企業其他全面收益／(虧損)	12,487	(2,855)
不可重分類至其後期間損益之其他全面收益／(虧損)：	12,487	(2,855)
本期其他全面收益，扣除稅項	390,758	133,562
本期全面收益總額	3,085,767	3,170,091
母公司擁有人應佔溢利	3,085,767	3,170,091

簡明綜合財務狀況表

於二零二二年六月三十日

	附註	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	39,855,353	38,432,202
投資物業		100,062	95,338
使用權資產		635,316	530,466
無形資產		45,616	181,563
合營企業投資		156,799	185,701
聯營企業投資		24,372,723	24,285,370
按公平值計入損益的金融資產		3,931,788	4,012,295
應收融資租賃	12	32,648,458	30,931,971
應收保理賬款		107,857	194,870
衍生金融工具		34,409	–
遞延稅項資產		71,132	41,154
其他長期預付款		241,820	157,713
總非流動資產		102,201,333	99,048,643
流動資產			
存貨		5,611,740	6,901,763
應收貿易賬款及票據	13	3,487,361	1,372,306
預付款項及其他應收賬款		1,609,189	1,503,818
按公平值計入損益的金融資產		65,434	1,073,731
應收融資租賃款項	12	3,340,173	3,217,218
應收保理賬款		980,087	1,479,284
衍生金融工具		32,745	–
受限制存款		178,508	148,413
現金及現金等價物		14,136,947	17,871,147
總流動資產		29,442,184	33,567,680
總資產		131,643,517	132,616,323

簡明綜合財務狀況表（續）

於二零二二年六月三十日

	附註	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
應付貿易賬款及票據	14	4,376,536	4,054,265
其他應付賬款及應計款項		5,978,300	2,519,119
合同負債		1,706,984	1,313,944
衍生金融工具		-	3,934
銀行及其他借款	16	35,991,762	41,884,085
企業債券		7,500,000	3,500,000
租賃負債		47,173	47,226
應付稅項		520,238	562,072
總流動負債		56,120,993	53,884,645
淨流動負債		(26,678,809)	(20,316,965)
總資產減流動負債		75,522,524	78,731,678
非流動負債			
銀行及其他借款	16	39,134,123	40,345,183
企業債券		8,000,000	5,000,000
租賃負債		49,322	66,466
衍生金融工具		-	223
遞延稅項負債		31,708	39,177
政府補助		36,721	22,113
其他長期應付款		519,049	569,619
總非流動負債		47,770,923	46,042,781
淨資產		27,751,601	32,688,897

簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零二二年六月三十日

	附註	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益			
股本		13,586,477	13,586,477
庫存股		(173,155)	(233,428)
其他權益工具		-	5,000,000
其他儲備		14,338,279	14,335,848
總權益		27,751,601	32,688,897

劉冲

董事

張銘文

董事

簡明綜合權益變動表

截至二零二二年六月三十日止六個月



	權益法下							總權益 人民幣千元					
	股本 附註	股份溢價(a) 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	其他 權益工具 人民幣千元	股票期權 儲備(a) 人民幣千元	其他資本 儲備(a) 人民幣千元	其他全面 收益份額(b) 人民幣千元		現金對沖 儲備(b) 人民幣千元	外匯波動 儲備(b) 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	盈餘 儲備(a)(c) 人民幣千元	累計盈利 人民幣千元
於二零二二年一月一日(經審核)	13,586,477	20,054,374	(233,428)	5,000,000	12,778	(21,447,846)	(198,013)	(6,159)	(2,598,706)	-	1,951,184	16,568,236	32,688,897
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,695,009	2,695,009
本期間其他全面收益(虧損)：	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
應佔聯營企業其他全面虧損份額	-	-	-	-	-	-	(36,947)	-	-	-	-	-	(36,947)
應佔合營企業其他全面虧損份額	-	-	-	-	-	-	(385)	-	-	-	-	-	(385)
本期間對沖工具公平值變動的有份部分，扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	71,312	-	-	-	-	71,312
外匯業務交易產生的折算差額	-	-	-	-	-	-	-	-	356,778	-	-	-	356,778
本期全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(37,332)	71,312	356,778	-	-	2,695,009	3,085,767
購股權行權	-	(4,312)	60,273	-	(6,225)	-	-	-	-	-	-	-	49,736
以權益結算的購股權安排	15	-	-	-	3,324	-	-	-	-	-	-	-	3,324
償還其他權益工具	-	-	-	(5,000,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,000,000)
使用權益法的其他資本公積份額	-	-	-	-	-	111	-	-	-	-	-	-	111
採用權益法在處置時重分類為損益的其他資本公積份額	-	-	-	-	-	(19,039)	-	-	-	-	-	-	(19,039)
宣告股息	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,057,195)	(3,057,195)
自累計盈利中轉撥	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,002	-	(21,002)	-
動用特別儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,388)	-	16,388	-
於二零二二年六月三十日(未經審核)	13,586,477	20,050,062	(173,155)	-	9,877	(21,466,774)	(235,345)	65,153	(2,241,928)	4,614	1,951,184	16,201,436	27,751,601

簡明綜合權益變動表 (續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

	股本		股份溢價		其他權益工具		股票期權		其他資本		權益法下其他全面收益		現金對沖		外匯波動		特別儲備		盈餘		總權益
	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	人民幣千元	附註	
於二零二一年一月一日 (經重述)	11,608,125		17,009,944		(233,428)		6,000,000		5,528	(17,843,663)	135,982		(22,660)	(2,603,057)	1,360	1,607,282	11,740,277	27,405,690			
本期溢利	-		-		-		-		-	-	-	-	-	-	-	3,036,529	3,036,529				
本期間其他全面收益(虧損)：																					
應佔聯營企業其他全面收益份額	-		-		-		48,725		-	-	48,725		-	-	-	-	-	-	-	-	48,725
應佔合營企業其他全面虧損份額	-		-		-		(102)		-	-	(102)		-	-	-	-	-	-	-	-	(102)
本期間對沖工具公平值變動的有份部分，扣除稅項	-		-		-		-		-	-	-		21,756	-	-	-	-	-	-	-	21,756
外幣業務交易產生的折算差額	-		-		-		-		-	-	-		-	63,183	-	-	-	-	-	-	63,183
本期全面收益總額	-		-		-		-		-	-	48,623		21,756	63,183	-	-	3,036,529	3,170,091			
以權益結算的購股權安排	15		-		-		4,236		-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	4,236
使用權益法的其他資本公積份額			-		-		(97)		-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	(97)
採用權益法在處置中重分類為損益的其他資本公積份額			-		-		(505)		-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	(505)
宣告股息			-		-		-		-	-	-		-	-	-	-	(645,596)	(645,596)			
分配給其他權益工具持有人的股利	10		-		-		-		-	-	-		-	-	-	-	(273,171)	(273,171)			
自累計溢利中轉撥			-		-		-		-	-	-		-	-	5,549	-	(5,549)	-			-
動用特別儲備			-		-		-		-	-	-		-	-	(6,384)	-	6,384	-			-
於二零二二年六月三十日 (未經審核)	11,608,125		17,009,944		(233,428)		6,000,000		9,764	(17,844,265)	184,605		(904)	(2,539,874)	525	1,607,282	13,858,874	29,660,648			

(a) 根據中國法規和本集團公司章程，在分配每年的淨利潤之前，並在有關中國會計準則下確定的上一年度的虧損沖抵法定盈餘公積金後，在中國註冊的本集團公司必須預留當年法定淨利潤的10%。當該準備金的餘額達到每個中國實體股本的50%時，可以選擇是否進一步分配。法定盈餘公積金可以用來彌補前幾年的虧損或發行紅股。

簡明綜合現金流量表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
經營活動產生之現金流量		
營運中產生之現金	5,486,120	2,042,697
已付稅項	(738,340)	(416,042)
經營活動產生之淨現金	4,747,780	1,626,655
投資活動之現金流量		
已收聯營企業股息	275,115	85,454
購買物業、廠房及設備、使用權資產	(1,997,081)	(8,264,386)
出售物業、廠房及設備所得款項	24,676	30,917
購買無形資產	(1,163)	(9,947)
出售聯營企業權益	456,445	18,585
購買合營企業權益	-	(61,525)
出售子公司所得款項	-	1,052,930
購買按公平值計入損益的金融資產所付款項	(142,206)	(207,000)
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項	1,124,928	1,114,284
收到以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股息現金	1,178	39,204
應收融資租賃之增加	(302,267)	(3,653,151)
應收保理款之減少／(增加)	605,824	(597,140)
(支付)／收到其他與投資活動有關的現金	(29,751)	156,226
投資活動使用之淨現金	15,698	(10,295,549)

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動之現金流量		
新增貸款所得款項	17,017,905	42,510,865
償還貸款支付款項	(27,007,126)	(31,019,120)
新增企業債券所得款項	9,000,000	3,780,000
償還企業債券支付款項	(2,000,000)	(6,618,024)
償還融資租賃款項之資本部分	(21,005)	(48,971)
償還其他權益工具支付款項	(5,000,000)	-
已付利息	(990,042)	(1,576,670)
已付其他權益工具股息	(226,438)	(226,371)
支付給同一控制下被合併子公司前股東的股息	-	(9,947)
吸收少數股東投資收到的現金	-	1,000,000
收到股權激勵行權款	49,736	-
(支付)／收到其他與融資活動有關的現金	(47,555)	1,830
受限制存款之增加／(減少)	14,852	(229,128)
融資活動產生之淨現金	(9,209,673)	7,564,464
現金及現金等價物淨(減少)／增加	(4,446,195)	(1,104,430)
期初現金及現金等價物	17,871,147	12,789,494
外匯匯率變動影響，淨額	711,995	(54,216)
期末現金及現金等價物	14,136,947	11,630,848



1. 公司信息

中遠海運發展股份有限公司(以下簡稱「本公司」)乃一間於中華人民共和國(以下簡稱「中國」)註冊成立的股份有限公司。本公司的註冊地址為中國(上海)自由貿易試驗區國貿大廈A-538室。

截至二零二二年六月三十日止六個月期間，本集團的主要業務包括如下：

- (a) 經營租賃及融資租賃；
- (b) 生產及銷售集裝箱；
- (c) 提供金融和保險經紀服務；以及
- (d) 股權投資。

董事認為，本公司的控股公司及最終控股公司分別為中國海運集團有限公司和中國遠洋海運集團有限公司，兩者皆於中國註冊成立。

2.1 編製基準

截至二零二二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務資料已根據香港會計準則第34號「中期財務報告」和香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的披露要求進行編製。簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表規定所需的全部資料及披露事宜，並應與本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度綜合財務報表一併閱讀。

簡明綜合中期財務狀況表除了某些金融工具酌情以公允價值計量，其餘均以歷史成本為基礎編製。

可持續經營

於二零二二年六月三十日，本集團淨流動負債為人民幣26,678,809,000元。本公司董事認為基於本集團於二零二二年六月三十日未使用銀行授信額度和未使用發行公司債券公司額度，本集團將能獲取足夠的流動資金來支撐本公司的運行與資本開支，因此本公司董事認為以持續經營為基準編制簡明綜合中期財務資料是合理的。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

2.2 重要會計政策變動及披露

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策及編製本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟於本期財務資料首次採納的以下香港財務報告準則修訂本除外。

香港財務報告準則第3號(修訂本)	對觀念架構之引述
香港財務報告準則第16號(修訂本)	不動產、廠房及設備一達到預定使用狀態前之價款
香港財務報告準則第37號(修訂本)	虧損性合約—履行合約之成本
香港會計準則(修訂本)	香港財務報告準則2018-2020週期之年度改善

於本期間應用香港財務報告準則之修訂本並無對本集團本期及前期的財務狀況及表現及／或簡明綜合中期財務報表中列載的披露內容造成重大影響。

2.3 同一控制下企業合併

2021年，本集團與中遠海運投資控股有限公司(以下簡稱「中遠海運投資」)簽訂了收購協定，根據該協定，本集團向中遠海運投資發行1,447,918,000股A股，購買其持有的寰宇東方國際集裝箱(寧波)有限公司、寰宇東方國際集裝箱(啟東)有限公司、寰宇東方國際集裝箱(青島)有限公司和上海寰宇物流科技有限公司的100%股權(以下統稱為「目標資產」)，發行價格為每股人民幣2.46元，股權作價為人民幣3,561,877,100元。

在收購目標資產的同時，董事會批准發行A股，向不超過35名特定目標認購人募集配套資金。

發行公司股份收購目標資產該事項已經中國證監會於2021年10月20日批准通過，並於2021年11月完成。

本集團和目標資產在合併前後均受同一最終控股公司的控制。因此，上述交易屬於同一控制下企業合併。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月



2.3 同一控制下企業合併(續)

本集團前期報告的截至二零二一年六月三十日止六個月的經營業績已經重述，如下列示已包括目標資產業績：

	本集團 (前期報告) 人民幣'000	同一控制下 企業合併 人民幣'000	本集團 (經重述) 人民幣'000
營業利潤：			
收益	12,919,177	2,029,407	14,948,584
除稅前持續經營業務溢利	2,900,064	905,403	3,805,467
本年度溢利	2,420,306	616,223	3,036,529
本年度全面收益總額	2,549,898	620,193	3,170,091

本集團前期報告的截至二零二一年六月三十日止六個月的現金流已經重述，如下列示已包括目標資產的現金流：

	本集團 (前期報告) 人民幣'000	同一控制下 企業合併 人民幣'000	本集團 (經重述) 人民幣'000
經營活動產生之淨現金	3,902,747	(2,276,092)	1,626,655
投資活動使用之淨現金	(10,218,253)	(77,296)	(10,295,549)
融資活動產生之淨現金	5,037,951	2,526,513	7,564,464
現金及現金等價物淨(減少)/增加	(1,277,555)	173,125	(1,104,430)

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料

下表分別列出了於截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月，本集團經營分部的收入與溢利：

	截至二零二二年六月三十日止六個月				截至二零二一年六月三十日止六個月			
	航運租賃 人民幣千元 (未經審核)	集裝箱製造 人民幣千元 (未經審核)	投資管理服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)	航運租賃 人民幣千元 (未經審核) (經重述)	集裝箱製造 人民幣千元 (未經審核) (經重述)	投資管理服務 人民幣千元 (未經審核) (經重述)	總計 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
分部收入：								
集裝箱銷售	-	9,052,963	-	9,052,963	-	12,100,393	-	12,100,393
提供服務	-	-	20,218	20,218	-	-	24,122	24,122
第三方合約收益	-	9,052,963	20,218	9,073,181	-	12,100,393	24,122	12,124,515
第三方持續經營業務的租賃收入	3,979,893	-	53,933	4,033,826	2,752,687	-	71,382	2,824,069
第三方收入	3,979,893	9,052,963	74,151	13,107,007	2,752,687	12,100,393	95,504	14,948,584
分部間合約收益	-	3,660,406	4,910	3,665,316	-	2,404,750	4,925	2,409,675
業務收入	3,979,893	12,713,369	79,061	16,772,323	2,752,687	14,505,143	100,429	17,358,259
分部業績	1,204,934	1,912,528	733,042	3,850,504	745,819	2,671,127	1,170,788	4,587,734
抵銷分部間銷售溢利				(420,844)				(607,388)
未分配之行政及一般開支				(42,108)				(47,087)
未分配之融資成本				(21,943)				(127,792)
持續經營業務除稅前溢利				3,365,609				3,805,467

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(續)

下表列出了於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日，本集團經營分部的資產與負債：

	於二零二二年六月三十日			於二零二一年十二月三十一日				
	航運租賃 人民幣千元 (未經審核)	集裝箱製造 人民幣千元 (未經審核)	投資管理服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)	航運租賃 人民幣千元 (經審核)	集裝箱製造 人民幣千元 (經審核)	投資管理服務 人民幣千元 (經審核)	總計 人民幣千元 (經審核)
分部資產	85,326,760	19,233,317	36,325,873	140,885,950	83,678,208	21,514,573	34,273,707	139,466,488
抵銷分部間資產			(9,242,433)					(6,850,165)
總資產				<u>131,643,517</u>				<u>132,616,323</u>
分部負債	61,400,627	12,495,105	28,548,047	102,443,779	60,809,408	13,337,523	24,419,506	98,566,437
未分配負債				6,496,971				6,458,230
抵銷分部間負債				(5,048,834)				(5,097,241)
總負債				<u>103,891,916</u>				<u>99,927,426</u>

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

4. 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
合約收益	9,073,181	12,124,515
其他收益	4,033,826	2,824,069
	13,107,007	14,948,584

本集團截至二零二二年六月三十日以及二零二一年六月三十日止六個月的客戶合約收益(包括上文銷售商品和提供服務)的分類如下:

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
貨物或服務類別		
集裝箱銷售	9,052,963	12,100,393
提供服務	20,218	24,122
合約收益總計	9,073,181	12,124,515
地理分佈		
美國	3,468,396	7,816,376
中國大陸	2,267,318	1,543,846
亞洲(除香港和中國大陸)	1,192,756	639,513
歐洲	1,059,500	112,395
香港	882,438	1,964,640
其他	202,773	47,745
合約收益總計	9,073,181	12,124,515
收益確認的時間		
於指定時間轉移貨品	9,052,963	12,100,393
於指定時間轉移服務	20,218	24,122
合約收益總計	9,073,181	12,124,515

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
利息收益	46,223	31,177
政府補助	64,840	12,032
其他	35,575	11,189
	146,638	54,398

6. 其他收益／(虧損)，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
出售物業、廠房及設備之收益	22,695	3,827
出售聯營企業權益之收益	14,008	23,236
按公平值計入損益的金融資產的公平值(虧損)／收益	(112,712)	228,209
外匯淨收益／(虧損)	877,971	(149,394)
用於公益事業的捐贈支出	(5,332)	—
其他	8,106	25,299
	804,736	131,177

7. 除稅前溢利

扣除／(計入)下列項目後得出本集團持續經營業務的除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
物業、廠房及設備之折舊	1,060,690	988,480
投資物業之折舊	286	286
無形資產之攤銷	5,740	4,432
使用權資產折舊	34,651	22,793
應收融資租賃款項和應收保理賬款減值撥備	98,337	7,409
應收貿易款項減值撥備	57,894	80,840
其他應收賬款減值撥備	(4,988)	(15,421)
淨匯兌損益	(877,971)	149,394

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

8. 所得稅開支

依據自二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，本公司及其附屬公司於二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月適用25%之企業所得稅稅率。

香港利得稅就截至二零二二年六月三十日止六個月估計於香港運營之本集團附屬公司應課稅香港溢利按稅率16.5%提取準備(截至二零二一年六月三十日止六個月：16.5%)。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》，對於在中國大陸設立的外商投資企業向外國投資者宣派的股息，將徵收10%的預扣稅。該要求自二零零八年一月一日起生效，適用於二零零七年十二月三十一日之後的收益。本集團適用稅率為10%。因此，本集團對於在海外設立的附屬公司就二零零八年一月一日起產生的收益所分配的股息代扣代繳所得稅。

本集團所得稅開支構成如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
即期所得稅		
— 中國	648,378	693,788
— 香港	12,617	15,941
— 其他	35,510	21,236
遞延稅項	(25,905)	54,129
當期持續經營總稅費	670,600	785,094
當期終止經營總稅費	—	68,127
	670,600	853,221

簡明綜合中期財務資料附註（續）

截至二零二二年六月三十日止六個月



9. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

每股基本盈利是按母公司普通股擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股的加權平均股數計算的。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核) (經重述)
收益		
用來計算每股基本盈利的母公司普通股持有人應佔溢利：		
持續經營	2,695,009	2,883,121
終止經營	-	16,156
	2,695,009	2,899,277
永續債利息*	-	137,252
母公司擁有人應佔永續債息前溢利	2,695,009	3,036,529
歸屬於：		
持續經營	2,695,009	3,020,373
終止經營	-	16,156
	2,695,009	3,036,529
股份		
基本每股收益計算期間發行的普通股加權平均數	13,513,818	11,528,498
普通股攤薄對加權平均數的影響		
股票期權	5,673	5,173
	13,519,491	11,533,671

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

9. 母公司普通股持有人應佔每股盈利(續)

* 公司在截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日的年度內發行永續債。公司股利分配及股份回購引發永續債強制付息事件。二零二二年六月三十日止六個月無永續債利息。為計算二零二一年六月三十日止六個月的普通股基本每股收益，從歸屬於公司股東的利潤中扣除歸屬於永續債為人民幣137,252,000元。

截至二零二一年六月三十日止六個月，終止經營的基本和攤薄每股收益為人民幣0.0014元(2022年：零)，終止經營業務溢利為人民幣16,156,000元，且上述已詳細披露了股份的構成明細。

10. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
末期股息－每股普通股人民幣0.226元 (二零二一年：人民幣0.056元)	3,057,195	645,596

集團於二零二二年六月三十日舉行的年度股東大會上批准了截至二零二一年十二月三十一日止年度末期股息為每股0.226元，且在中期內尚未支付。董事會不建議派發截至二零二二年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零二一年六月三十日止六個月：零)。

11. 物業、廠房及設備

於截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備項目的賬面價值為人民幣3,504,448,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣7,599,888,000元)。期內物業、廠房及設備項目的折舊為人民幣1,060,690,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣988,480,000元)。

於截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團處置物業、廠房及設備項目的賬面價值為人民幣630,386,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣25,498,775,000元)。

簡明綜合中期財務資料附註（續）

截至二零二二年六月三十日止六個月



12. 應收融資租賃

融資租賃項下的未來最低租賃付款總額及其現值如下：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	4,942,613	4,691,663
一年至兩年	5,179,047	4,454,250
兩年至三年	3,984,392	4,226,644
三年至四年	4,647,397	3,812,861
四年至五年	3,124,591	3,510,153
超過五年	24,826,946	23,282,156
應收最低融資租賃款項總額	46,704,986	43,977,727
未賺取之融資收入	(9,632,559)	(8,902,217)
應收最低融資租賃款項現值	37,072,427	35,075,510
減值	(1,083,796)	(926,321)
應收融資租賃款項淨額	35,988,631	34,149,189
分類為流動資產之部分	(3,340,173)	(3,217,218)
非流動部分	32,648,458	30,931,971
	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	3,469,014	3,247,969
一年至兩年	3,870,840	3,226,960
兩年至三年	2,877,480	3,137,639
三年至四年	3,686,590	2,846,809
四年至五年	2,316,429	2,682,581
超過五年	20,852,074	19,933,552
應收最低融資租賃款項現值	37,072,427	35,075,510

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

13. 應收貿易賬款及票據

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	3,629,894	1,445,710
應收票據款項	622	-
	3,630,516	1,445,710
減值	(143,155)	(73,404)
	3,487,361	1,372,306

根據收入確認日期和撥備淨額，截至報告期末的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	2,336,129	1,356,412
4-6個月	861,109	10,275
7-12個月	285,744	4,562
1年以上	4,379	1,057
	3,487,361	1,372,306

14. 應付貿易賬款

根據發票日期，截至呈報日期末的應付貿易款項的賬齡分析如下：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	4,338,871	3,509,520
4-6個月	36,427	362,519
7-12個月	942	155,897
1年以上	296	26,329
	4,376,536	4,054,265

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月



15. 購股權計劃

本公司實施購股權計劃(以下簡稱「計劃」)，旨在向為集團成功運營做出貢獻的合格參與者提供激勵和獎勵。

該計劃包括兩批，分別於2020年3月30日(「2020年方案」)和2021年5月6日(「2021年方案」)生效。

二零二零年三月三十日，本公司董事及高級管理人員獲得了11,142,500份購股權，本集團其他員工獲得了67,078,211份購股權。二零二一年五月六日，本集團其他員工獲得了8,847,445份期權。

以下購股權在本期內發行：

	二零二二年 股份 千股	二零二一年 股份 千股
於一月一日	87,068	78,221
本期內授出	-	8,847
本期內喪失	(9,387)	-
本期內行權	(20,560)	-
於六月三十日 / 十二月三十一日	57,121	87,068

行權期限：	行權價* 每股人民幣	二零二二年 六月三十日 股份 千股
二零二二年四月一日至二零二三年三月三十日	2.419	2,384
二零二三年四月一日至二零二四年三月三十日	2.419	22,945
二零二四年四月一日至二零二七年三月三十日	2.419	22,945
二零二三年五月七日至二零二四年五月六日	2.419	2,949
二零二四年五月七日至二零二五年五月六日	2.419	2,949
二零二五年五月七日至二零二八年五月六日	2.419	2,949
		57,121

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

15. 購股權計劃(續)

截至報告期末，已發行購股權行權價格和行權期限如下：

行權期限：	二零二一年 十二月三十一日	
	行權價* 每股人民幣	股份 千股
二零二二年四月一日至二零二三年三月三十日	2.52	26,074
二零二三年四月一日至二零二四年三月三十日	2.52	26,074
二零二四年四月一日至二零二七年三月三十日	2.52	26,073
二零二三年五月七日至二零二四年五月六日	2.52	2,949
二零二四年五月七日至二零二五年五月六日	2.52	2,949
二零二五年五月七日至二零二八年五月六日	2.52	2,949

87,068

* 購股權的行權價格可根據權利，紅利發行或公司股本的其他類似變化進行調整。

** 董事會於二零二二年四月二十九日通過一項決議，根據股票期權激勵計畫，鑒於公司二零一九年度和二零二零年度利潤分配方案已實施完畢，公司將股票期權計畫行權價格由2.52元/股調整為2.419元/股。

於截至二零二二年六月三十日止六個月，未授予授出購股權。

本集團對於二零二零年三月三十日授出的第一批股票期權行權，行權價格為人民幣2.4190元，共行權20,560,000股，本集團本期股票期權行權所得總額為人民幣49,736,000元。行權日前的加權平均股價為人民幣3.14元。該股票期權行權事項導致二零二二年六月三十日止六個月庫存股減少60,273,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：零)，股份溢價減少4,312,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：零)，股票期權儲備減少6,225,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：零)。

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團確認以股份支付結算的股票期權增加報酬費用為人民幣3,324,000元，並增加了股票期權儲備(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣4,236,000元)。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月



16. 銀行及其他借款

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動		
銀行借款-擔保	4,207,085	4,320,887
銀行借款-無擔保	27,163,866	31,526,128
關聯方借款-無擔保	4,620,811	6,037,070
	35,991,762	41,884,085
非流動		
銀行借款-擔保	13,699,125	17,547,482
銀行借款-無擔保	20,568,200	18,999,701
關聯方借款-無擔保	4,866,798	3,798,000
	39,134,123	40,345,183
	75,125,885	82,229,268

截至2022年6月30日和2021年12月31日，本集團披露的上述有擔保銀行借款由集團的某些物業、廠房及設備、應收融資租賃以及受限制存款作擔保。

17. 承擔

截至呈報日期末，本集團有以下資本承擔：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未交付：		
股權投資	217,363	314,170
物業，廠房及設備	1,407,664	2,550,828
	1,625,027	2,864,998

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

18. 重大關聯人士交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入來源：		
聯營公司	38,788	21,343
同系附屬公司	286	688
利息開支至：		
直接控股公司	—	10,860
聯營公司	178,996	124,671
商品銷售至：		
同系附屬公司	301,896	852,571
商品購自：		
同系附屬公司	193,548	533,475
物業、廠房及設備購自：		
同系附屬公司	251,679	2,983,914
提供服務至附屬公司：		
船舶租賃和集裝箱租賃	1,409,046	1,301,798
管理費收入	10,000	5,170
其他	7,361	2,682
接收服務自：		
同系附屬公司	367,436	398,867

上述關聯人士交易乃是根據公佈的價格或利率以及與提供給各主要客戶之條件類似的條件進行。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公平值及公平值級別分析

除公平值與其賬面價值相若的金融工具之外，本集團其他金融工具的賬面值和公平值列示如下：

	賬面價值		公平值	
	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及其他借款	39,134,123	40,345,183	38,186,056	40,336,447
企業債券	8,000,000	5,000,000	8,069,768	4,916,094
其他長期應付款	519,049	569,619	477,559	548,337
	47,653,172	45,914,802		

管理層已評估，現金及現金等價物、受限制存款、應收貿易賬款及票據、其他應收款項中包括的金融資產、應收保理款及應收融資租賃款項的流動部分、應付貿易賬款、其他應付款項及應計開支中包括的金融負債、銀行及其他借款的流動部分、企業債券的流動部分及客戶存款由於距離到期日較短，其公平值與其賬面價值相若。

本集團之應收融資租賃款項的非流動部分和應收保理款的非流動部分之賬面價值就是現值，並且內部折現率接近相似條款，信用風險和剩餘到期時間的投資之回報率，所以賬面價值接近他們的公平值。

本集團之公司財務團隊負責確定金融工具公平值計量的政策及程序。公司財務團隊直接向首席財務官匯報。於每報告日，公司財務團隊分析金融工具之公平值變動並確定估值所用的主要參數。估值由首席財務官覆核及審批。

銀行及其他借款及企業債券以及其他長期應付款項的非流動部分的公平值是通過使用條款、信貸風險及剩餘期限相當的工具現行可得的利率折現估計未來現金流量得出。

簡明綜合中期財務資料附註(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月

19. 金融工具的公平值及公平值級別分析(續)

公平值級別

下表列示本集團金融工具之公平值計量級別：

按公平值計量之金融資產

於二零二二年六月三十日

	用於公平值計量之參數			總計 人民幣千元 (未經審核)
	第一層級 人民幣千元 (未經審核)	第二層級 人民幣千元 (未經審核)	第三層級 人民幣千元 (未經審核)	
按公平值計入損益的金融資產	927,580	3,069,642	-	3,997,222
衍生金融工具	-	67,154	-	67,154
	927,580	3,136,796	-	4,064,376

於二零二一年十二月三十一日

	用於公平值計量之參數			總計 人民幣千元 (未經審核)
	第一層級 人民幣千元 (未經審核)	第二層級 人民幣千元 (未經審核)	第三層級 人民幣千元 (未經審核)	
按公平值計入損益的金融資產	1,045,625	3,034,753	1,005,648	5,086,026

按公平值計量的金融負債

於二零二二年六月三十日

	用於公平值計量之參數			總計 人民幣千元 (未經審核)
	第一層級 人民幣千元 (未經審核)	第二層級 人民幣千元 (未經審核)	第三層級 人民幣千元 (未經審核)	
衍生金融工具	-	-	-	-

於二零二一年十二月三十一日

	用於公平值計量之參數			總計 人民幣千元 (經審核)
	第一層級 人民幣千元 (經審核)	第二層級 人民幣千元 (經審核)	第三層級 人民幣千元 (經審核)	
衍生金融工具	-	4,157	-	4,157



19. 金融工具的公平值及公平值級別分析(續)

公平值級別(續)

按公平值計量的金融負債(續)

對於公平值計量分類為二級的所有金融資產，本集團採用市場法估計其公平值。對於私人基金投資，公平值以基金管理人編製的資產淨值為基礎計算。對於其他投資，如若近期有關於這些投資的交易，則公平值是根據交易價格估算的。如果沒有此類交易可供參考，董事會將根據行業、規模、槓桿率和戰略確定可比的上市公司(可比公司)，並為確定的每個可比公司計算適當的價格倍數。倍數的計算方法是將可比公司的企業價值除以淨資產或淨利潤。然後根據公司特定的事實和情況，考慮到流動性折扣等因素，對交易倍數進行折價。折價倍數應用於非上市權益性投資對應的淨資產或淨利潤，以計量公平值。董事會認為，在簡明綜合中期財務狀況表中記錄的估值方法產生的估計公平值以及在簡明綜合中期損益表中記錄的相關公平值變動是合理的，是報告期末最合適的價值。

所有公平值計量分類為三級的金融資產為中國內地銀行發行的理財產品。本集團採根據具有類似條件和風險的市場利率，採用折現現金流估值模型估計其公平值。

20. 期後事項

本集團於二零二二年六月三十日後未發生其他重大期後事項。

21. 批准簡明綜合中期財務資料

簡明綜合中期財務資料已於二零二二年八月三十日獲董事會批准及授權刊發。