

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司公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA SHIPPING DEVELOPMENT COMPANY LIMITED

中海發展股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：1138)

截至2014年6月30日止六個月 2014年中期業績公告

摘要

- 營業額增長20.33%，至人民幣約62.91億元
- 營業成本增長0.6%，至人民幣約54.74億元
- 期內歸屬於本公司擁有人溢利為人民幣約3,944萬元
- 基本每股盈利為人民幣0.0116元

中海發展股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然報告本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2014年6月30日止六個月(「報告期內」)中期業績，連同截至2013年6月30日止六個月的比較數字。此份中期業績報告未經審計，但經本公司境外核數師天職香港會計師事務所有限公司(香港註冊會計師)審閱。

一、主要財務數據

經天職香港會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審閱業務準則第2410號「主體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱的本集團於本報告期內的經營業績如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
收益			
營業額	3	6,290,693	5,227,790
經營成本		<u>(5,474,088)</u>	<u>(5,443,374)</u>
毛利／(毛損)		816,605	(215,584)
其他收入及收益	4	8,063	18,514
銷售費用		(22,727)	(20,244)
管理費用		(195,234)	(182,877)
其他費用		(18,490)	(18,116)
應佔合營公司溢利／(虧損)		114,216	(37,735)
融資費用	5	<u>(594,302)</u>	<u>(467,507)</u>
除稅前溢利／(虧損)	6	108,131	(923,549)
稅項	7	<u>(34,645)</u>	<u>(5,355)</u>
本期除稅後溢利／(虧損)		<u>73,486</u>	<u>(928,904)</u>
其他全面虧損			
其後可能重分類至損益的項目，			
無稅項之淨額：			
外幣調整		32,837	(102,809)
現金流量套期淨(損失)／收益		(214,185)	3,647
應佔合營公司其他全面收益		<u>1,426</u>	<u>—</u>
本期其他全面虧損		<u>(179,922)</u>	<u>(99,162)</u>
本期全面虧損合計		<u><u>(106,436)</u></u>	<u><u>(1,028,066)</u></u>

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年	二零一三年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
本期稅後溢利／(虧損)歸屬於：			
本公司擁有人		39,437	(922,687)
非控制性權益		34,049	(6,217)
		<u>73,486</u>	<u>(928,904)</u>
本期全面虧損合計歸屬於：			
本公司擁有人		(13,957)	(1,019,366)
非控制性權益		(92,479)	(8,700)
		<u>(106,436)</u>	<u>(1,028,066)</u>
每股盈利／(虧損)			
	8		
— 基本		<u>1.16 分</u>	<u>(27.10) 分</u>
— 攤薄		<u>1.16 分</u>	<u>(27.10) 分</u>

簡明綜合財務狀況表
二零一四年六月三十日

		二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
投資物業	10	1,076,280	1,076,280
物業、廠房及設備	10	49,551,537	47,467,664
於聯營公司之投資	11	807,453	—
於合營公司之投資		4,694,865	4,552,714
應收借款		280,218	219,289
可供出售股權投資		35,294	5,825
衍生金融工具		—	151,027
遞延稅項資產		292,144	297,590
		<u>56,737,791</u>	<u>53,770,389</u>
流動資產			
存貨		970,212	888,287
應收賬款及應收票據		1,991,639	1,750,285
預付賬款、按金及其他應收款		733,291	486,174
現金及現金等價物		3,509,674	1,919,204
		<u>7,204,816</u>	<u>5,043,950</u>
持有作出售資產	10	—	28,140
		<u>7,204,816</u>	<u>5,072,090</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據		1,244,130	1,542,733
其他應付款及應計負債		608,817	917,101
虧損合同撥備的即期部份		170,747	175,287
一年內到期的衍生金融工具		—	1,940
票據、銀行及其他計息貸款即期部份		13,977,229	8,565,055
一年內到期其他貸款		44,963	29,874
融資租賃即期部份		41,479	41,479
應付所得稅		14,481	12,072
		<u>16,101,846</u>	<u>11,285,541</u>
流動負債淨值		<u>(8,897,030)</u>	<u>(6,213,451)</u>
總資產減流動負債		<u>47,840,761</u>	<u>47,556,938</u>

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
權益		
本公司擁有人應佔權益		
股本	3,404,556	3,404,556
儲備	17,808,198	17,822,815
	<hr/>	<hr/>
	21,212,754	21,227,371
非控制性權益	892,688	984,506
	<hr/>	<hr/>
	22,105,442	22,211,877
	<hr/>	<hr/>
長期負債		
虧損合同撥備	172,967	174,407
衍生金融工具	69,987	4,689
票據、銀行及其他計息貸款	15,569,927	15,412,552
其他貸款	791,256	714,234
融資租賃	428,022	448,456
應付債券	8,491,006	8,391,928
遞延稅項負債	212,154	198,795
	<hr/>	<hr/>
	25,735,319	25,345,061
	<hr/>	<hr/>
權益及長期負債合計	47,840,761	47,556,938
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
經營業務之現金流入淨額	1,473,310	637,517
投資活動		
已收利息	16,294	9,738
購入物業、廠房及設備	(4,329,933)	(1,437,926)
出售物業、廠房及設備所得款項	286,108	113,042
出售持有至到期投資之所得款	20,000	—
借款予聯營公司	(51,534)	(58,050)
已收合營公司之股息	19,100	16,800
已收可供出售股權投資之股息	298	1,630
於持有至到期投資	(20,000)	(87,000)
於合營公司的投資	(52,722)	(670)
於聯營公司的投資	(830,240)	—
於可供出售股權投資之投資	(29,455)	—
投資活動之現金流出淨額	(4,972,084)	(1,442,436)
融資活動		
已付利息	(395,378)	(353,098)
票據、銀行及其他借貸之現金流入淨額	5,474,796	166,871
非控制性權益的資本投入	—	8
融資活動之現金流入／(流出)淨額	5,079,418	(186,219)
現金及現金等價物的增加／(減少)	1,580,644	(991,138)
期初之現金及現金等價物	1,919,204	3,285,745
外幣匯率調整之淨影響	9,826	(12,863)
期末之現金及現金等價物	3,509,674	2,281,744
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行存款	3,509,674	2,281,744

中期財務資料報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

1. 編製基準及會計政策

1.1 編製基準

本中期財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用披露規定及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

本中期財務資料並未包括年報的一切所需資料及披露，並應與本公司載於二零一三年年報中的截至二零一三年十二月三十一日止年度之綜合財務報告一並閱讀。

1.2 主要會計政策

本中期財務資料除投資物業及衍生金融工具是按公允值計量外，乃按歷史成本法編製。此外，持有作出售資產乃接賬面值與公允值減出售成本兩者中較低者列賬。

若干新頒布及經修訂之香港財務報告準則（「準則」）於二零一四年一月一日或之後開始之會計期間生效，除以下準則外（附註1.3），本公司採納與二零一三年度綜合財務報告相同的會計政策、呈列及計算方法以編製截至二零一四年六月三十日止六個月之本中期財務資料。

1.3 新頒布及經修訂的香港財務報告準則的影響及會計政策改變

新頒布及經修訂的香港財務報告準則的影響

本期間，本集團已採納以下由香港會計師公會新頒佈及經修訂，並於二零一四年一月一日起之財政年度生效及與集團相關之準則。採納此等新頒布及經修訂之準則對目前及之前會計年度的中期財務資料沒有重大影響。

香港會計準則第32號(修訂)	抵消金融資產及金融負債
香港會計準則第36號(修訂)	非金融資產的可收回金額披露
香港會計準則第39號(修訂)	衍生工具的更替及對沖會計法的延續

已頒布但尚未生效香港財務報告準則之影響

香港財務報告準則之改進	2010至2012年期間香港財務報告準則的年度改善 ¹
香港財務報告準則之改進	2011至2013年期間香港財務報告準則的年度改善 ¹
香港財務報告準則第7號及第9號(修訂)	香港財務報告準則第9號的強制性生效日期及過渡披露 ²
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)	收購共同經營權益之會計處理 ³
香港財務報告準則第15號	來自客戶合同之收益 ⁴
香港會計準則第16號及第38號(修訂)	可接受之折舊及攤銷方式之澄清 ³

¹ 於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 可供應用—強制性生效日期將落實香港財務報告準則第9號尚待確實階段後釐定。

³ 於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本集團正評估該等新訂及經修訂的香港財務報告準則於初始應用期間之影響。目前認為採納該等修訂對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響之可能性不大。

2. 會計估計之變更

由二零一四年一月一日起，本集團將船舶淨殘值由每輕噸470美元(約人民幣2,960元)調整為每輕噸420美元(約人民幣2,560元)計算。此會計估計的調整預計增加截至二零一四年六月三十日止六個月的折舊約人民幣29,038,000元；而於未來期間會增加約人民幣1,093,479,000元。

3. 收益及分部資料

分部資料按兩種形式列示：(i)按業務分部列示作為主要報告形式；(ii)按地區分部列示作為次要報告形式。

本集團的經營業務按照其經營的性質和提供的產品和服務類別而分別組織和管理。本集團的每一個業務分部都是一戰略經營單元，其提供產品和服務所承擔的風險和獲得的回報與其它業務分部相區別。本集團的業務分部分類如下：

(i) 油品運輸；及

(ii) 乾散貨運輸

- 煤炭運輸
- 鐵礦石運輸
- 其他乾散貨運輸

業務分部

本集團之營業額存在季節性波動，但沒有重大影響。於本期間內，本集團按主要業務及營業地區分部之營業額及其對經營溢利／(虧損)的業績分析披露如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年 (未經審核)		二零一三年 (未經審核)	
	營業額 人民幣千元	業績 人民幣千元	營業額 人民幣千元	業績 人民幣千元
按主要業務劃分：				
油品運輸	2,819,076	408,436	2,641,678	(117,212)
乾散貨運輸				
— 煤炭運輸	1,221,838	38,604	1,265,770	(135,482)
— 鐵礦石運輸	1,459,597	373,924	1,078,222	137,341
— 其他乾散貨運輸	790,182	(4,359)	242,120	(100,231)
	<u>3,471,617</u>	<u>408,169</u>	<u>2,586,112</u>	<u>(98,372)</u>
	<u>6,290,693</u>	<u>816,605</u>	<u>5,227,790</u>	<u>(215,584)</u>
其他收入及收益		8,063		18,514
銷售費用		(22,727)		(20,244)
管理費用		(195,234)		(182,877)
其他費用		(18,490)		(18,116)
應佔合營公司溢利／(虧損)		114,216		(37,735)
融資費用		(594,302)		(467,507)
除稅前溢利／(虧損)		<u>108,131</u>		<u>(923,549)</u>
業務資產分部				
油品運輸		23,593,632		22,702,435
乾散貨運輸		30,913,782		15,972,687
其他未分配公司資產		9,435,193		18,470,364
		<u>63,942,607</u>		<u>57,145,486</u>
業務負債分部				
油品運輸		13,903,545		15,969,338
乾散貨運輸		22,163,419		12,599,097
其他未分配公司負債		5,770,201		5,219,545
		<u>41,837,165</u>		<u>33,787,980</u>

分部業績為各分部在本期間的毛利／(毛損)，亦為匯報予主要營運決策經營者的指標，該指標用作分配資源並評估各分部表現。分部業績不包括管理費用(包括董事酬金)，銷售費用，其他費用，應佔合營公司溢利／(虧損)、其他收入及收益及融資費用。

於二零一四年六月三十日，油輪和貨輪的總賬面淨值分別為人民幣20,358,354,000元和人民幣24,966,712,000元(二零一三年十二月三十一日：分別為人民幣23,802,813,000元和人民幣19,895,788,000元)。

地區分部

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	(未經審核)		(未經審核)	
	營業額	業績	營業額	業績
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按地區劃分：				
國內	2,428,332	324,619	2,248,904	(25,374)
國際	3,862,361	491,986	2,978,886	(190,210)
	<u>6,290,693</u>	<u>816,605</u>	<u>5,227,790</u>	<u>(215,584)</u>
其他收入及收益		8,063		18,514
銷售費用		(22,727)		(20,244)
管理費用		(195,234)		(182,877)
其他費用		(18,490)		(18,116)
應佔合營公司溢利／(虧損)		114,216		(37,735)
融資費用		(594,302)		(467,507)
除稅前溢利／(虧損)		<u>108,131</u>		<u>(923,549)</u>
營業額				
分部營業額總和		6,290,693		5,227,790
抵消：內部分部交易		—		—
綜合營業額		<u>6,290,693</u>		<u>5,227,790</u>

其他資料

截至二零一四年六月三十日止六個月

(未經審核)

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

截至二零一三年六月三十日止六個月

(未經審核)

	油品運輸	乾散貨運輸	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部非流動資產之添增	230,915	1,139,688	389,362	1,759,965
折舊	403,898	404,523	1,201	809,622
處置物業、廠房及設備之虧損	(157)	(8,989)	(1)	(9,147)
利息收入	14,385	13,482	4,325	32,192

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

4. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入		
利息收入－銀行	8,917	27,960
來自於投資物業的租金收入	8,710	10,385
政府補貼(註)	10,050	9,605
利息收入－應收借款	7,117	2,338
利息收入－持有至到期投資	260	1,894
其他	6,570	4,409
	<u>41,624</u>	<u>56,591</u>
其他損失		
衍生金融工具：處置時從套期儲備作出重新分類	(1,636)	—
可供出售之股權投資之股息	298	1,630
匯兌收益／(損失)淨額	40,538	(33,599)
處置物業、廠房及設備之淨損失	(99,778)	(9,147)
其他應付款之撇銷	24,209	—
其他	2,808	3,039
	<u>(33,561)</u>	<u>(38,077)</u>
其他收入及收益	<u>8,063</u>	<u>18,514</u>

註：本集團獲政府補貼作財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。

5. 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
融資費用總計利息支出產生於：		
— 需在五年內償還的銀行及其他貸款	265,163	195,277
— 需在五年後償還的銀行及其他貸款	115,354	125,642
— 公司債券	124,260	124,122
— 可換股債券	96,089	91,718
— 票據	58,907	59,356
— 融資租賃	14,054	10,661
— 套期借貸	2,048	3,335
其他貸款成本及支出	1,677	132
	<u>677,552</u>	<u>610,243</u>
減：資本化利息	(83,250)	(142,736)
融資費用	<u><u>594,302</u></u>	<u><u>467,507</u></u>

6. 除稅前溢利／(虧損)

本集團之除稅前溢利／(虧損)乃經扣除下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
提供運輸服務成本：		
消耗之燃油存貨及港口費	2,756,773	2,947,331
其他(包括船舶折舊費用及船員費用)	2,717,315	2,496,043
	<u>5,474,088</u>	<u>5,443,374</u>
營業租約租金：		
土地及樓宇	22,531	24,288
船舶	414,132	255,648
營業租約租金總額	<u>436,663</u>	<u>279,936</u>
員工成本(包括董事酬金、薪金、退休金供款及聘用船員費用)	846,265	849,963
折舊	923,848	809,622
塢修及維修開支	<u>180,055</u>	<u>164,819</u>

7. 稅項

(i) 香港利得稅

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，本集團沒有賺取任何須繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅作出撥備。

(ii) 中國企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例的規定，本集團所得稅稅率為25%。

於中國設有常設機構的外國企業或設有常設機構但有關收入，如：在國內獲得的股息收入，與常設機構並無直接關連，須繳納扣繳稅款10%。本集團已評估有關此扣繳稅款的影響，並認為扣繳稅款對本集團的營運及財務狀況並無重大影響。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 人民幣千元
本集團：		
香港	—	—
中國大陸		
— 本期稅項	15,556	2,191
— 以前年度補交稅項	284	1
遞延稅項支出	18,805	3,163
本期稅項支出	<u>34,645</u>	<u>5,355</u>

8. 每股盈利／(虧損)

(a) 每股盈利／(虧損) — 基本

每股基本盈利／(虧損)乃按本期間歸屬於本公司擁有人溢利／(虧損)除以本期間內已發行普通股之加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核)	二零一三年 (未經審核)
歸屬於本公司擁有人溢利／(虧損)(人民幣千元)	39,437	(922,687)
已發行普通股之加權平均數(以千位計)	3,404,556	3,404,553
每股基本盈利／(虧損)(每股人民幣分)	<u>1.16</u>	<u>(27.10)</u>

(b) 每股盈利／(虧損)－攤薄

由於假設行使可換股債券之換股權具有反攤薄影響，故截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利／(虧損)與基本盈利／(虧損)相同。

9. 中期股息

董事會不建議派發中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：無)。

10. 投資物業，物業、廠房及設備及持有作出售資產

截至二零一四年六月三十日止六個月內，在建工程的添增為人民幣3,146,100,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：人民幣1,693,188,000元)。

截至二零一四年六月三十日止六個月內，2艘油輪及7艘乾散貨輪分別價值為人民幣1,009,343,000元及人民幣1,680,114,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：5艘油輪及5艘乾散貨輪分別價值為人民幣1,207,193,000元及人民幣1,511,985,000元)建造完工並由在建工程轉入船舶，其中並無任何油輪或乾散貨輪(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：4艘乾散貨輪價值為人民幣657,150,000元)以融資租賃承擔。另亦無任何油輪或乾散貨輪(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：購入1艘油輪淨值為人民幣64,118,000元)正在維修並轉入在建工程。而截至二零一四年六月三十日止六個月內，並無購入任何油輪或貨輪(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：1艘二手乾散貨輪價值為人民幣47,840,000元)。

截至二零一四年六月三十日止六個月內，本集團共處置14艘乾散貨輪及7艘油輪賬面淨值分別為人民幣238,057,000元及人民幣131,315,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月期間：1艘乾散貨輪及3艘油輪賬面淨值分別為人民幣35,786,000元及人民幣93,828,000元)，其中，於二零一四年六月三十日，並無輪船(二零一三年十二月三十一日：2艘賬面淨值為人民幣28,140,000元的乾散貨輪)被歸類為持有作出售資產。

於二零一四年六月三十日，賬面淨值為人民幣45,325,066,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣43,698,601,000元)的船舶包含人民幣625,115,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣636,363,000元)的融資租賃資產。

於二零一四年六月三十日，公允值為人民幣1,076,280,000元的投資物業(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,076,280,000元)被租出。

截至二零一四年六月三十日止六個月投資物業之公允值並無重大改變。投資物業包括位於中國上海市東大名路670號商業大廈，以中期租約持有。

11. 於聯營公司之投資

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於非上市聯營公司的投資成本	867,461	8
應佔利潤及其他全面虧損，扣除股息收入	(60,008)	(8)
	<u>807,453</u>	<u>—</u>

於二零一四年六月二十日，本公司全資附屬公司中海油輪運輸有限公司(「中海油運」)與一家國有企業——中化國際(控股)股份有限公司簽訂股權轉讓協議。據此，中海油運收購了一家於中國成立的中外合資企業——上海北海船務股份有限公司(「上海北海船務」)20%的股權。其收購價為人民幣8.3億元加上／減去上海北海船務由二零一四年一月一日至工商登記變更手續完成日止期間的溢利／(虧損)。

上海北海船務主要業務為提供船務服務，其非上市實體，因此並無市場價格。

二、管理層討論與分析

(一) 報告期內國際、國內航運市場分析

2014年上半年，全球經濟總體運行狀況較為平穩，但復蘇仍較為疲軟，對市場需求拉動有限；另一方面，由於船舶運力持續增長，運力供過於求的矛盾未得到實質性改善，航運市場供給過剩的局面阻礙市場復蘇。

2014年上半年，在世界各主要經濟體溫和復蘇的情況下，石油需求平穩增長。內貿原油市場量價基本平穩，內貿成品油市場量價齊跌明顯；國際油運市場波動較大，總體好於上年同期，VLCC市場的三條典型航綫(中東－遠東、中東－美灣、西非－中國)的運價指數年均值同比增長25%，外貿白油市場三種船型的三條典型航綫運價指數年均值同比下降16%。

國際乾散貨運輸市場，2014年上半年受主要貨種下游需求劇烈波動的影響，國際乾散貨航運市場呈急跌反彈後底部反復震盪態勢，整體仍低位運行，BDI均值1,180點，同比上升40.3%；沿海散貨綜合運價指數CBFI年均值1,067點，同比上升2.3%。

(二) 報告期內經營業績回顧

面對複雜的市場環境，2014年本集團繼續深化「大客戶、大合作、大服務」戰略，堅持創新思維與合作模式，積極推進轉型發展，在管理提升、市場營銷、成本管控、降本增效、安全管理等各方面均取得了新的突破與成效，經營狀況取得顯著改善，本集團保持了整體穩健發展的態勢。

報告期內，本集團完成貨運量 1.052 億噸、運輸周轉量 2,608 億噸費海哩，同比分別增長 8.0% 和 29.2%；實現主營業務收入(經扣除營業稅及附加費，下同)人民幣 62.91 億元，同比增長 20.33%，主營業務成本人民幣 54.74 億元，同比增長 0.6%；實現歸屬於母公司所有者的淨利潤人民幣 3,943.7 萬元，去年同期虧損為人民幣 92,268.7 萬元。

1、主營業務分析

報告期內，本集團主營業務按不同運輸品種及地區的總體情況如下：

分業務或分產品	營業收入 (人民幣千元)	同比增減 (%)	毛利率 (%)	
			2014年 上半年	2013年 上半年
內貿	1,044,607	3.4	33.3	16.9
原油	928,092	8.3	37.8	22.8
成品油	116,515	-23.9	-3.0	-15.8
外貿	1,774,469	8.8	3.4	-17.7
原油	1,044,953	35.6	4.4	-29.4
成品油	729,516	-15.3	2.0	-7.2
油品運輸小計	2,819,076	6.7	14.5	-4.4
內貿	1,383,725	11.7	-1.6	-15.9
煤炭	1,028,085	16.1	3.1	-10.0
鐵礦石	123,494	-32.0	-44.9	-29.2
其他乾散貨	232,146	35.2	0.4	-32.0
外貿	2,087,892	55.0	20.6	7.3
煤炭	193,753	-49.0	3.5	-12.3
鐵礦石	1,336,103	49.0	32.1	21.2
其他乾散貨	558,036	693.1	-0.9	-64.3
乾散貨運輸小計	3,471,617	34.2	11.8	-3.8
合計	6,290,693	20.3	13.0	-4.1

(1) 運輸業務 – 油品運輸業務

2014年上半年，在堅持「大客戶、大合作」戰略的同時，本集團密切關注市場變化，在經營理念與經營模式等方面進行了改革創新，取得了良好成效。

在內貿油運方面，本集團繼續加強與中國海洋石油總公司（「中海油」）的合作，加強疏港力度，本集團內貿船隊的運輸效率明顯提升；同時，本集團抓住入股北海船務和深圳市三鼎油運貿易有限公司的契機，積極推動與中海油及北海船務的全方位合作，上半年本集團保持了內貿原油運輸市場龍頭地位（52.68%的市場份額）。面對近年來內貿成品油市場整體快速下滑特別是萬噸以上大船市場的結構性萎縮趨勢，本集團採取戰略性退出的策略，同時充分發揮內外貿市場互補的優勢，及時調整內外貿運力配置，內貿成品油運輸及外貿成品油運輸經營效益取得了明顯改善。

在外貿油運方面，本集團積極開闢新市場、新航綫，進一步優化現有航綫結構，同時加強航次預決算分析，不斷優化最佳經濟效益航速，VLCC船隊的綜合收益和抗風險能力得到明顯提升，報告期內，本集團VLCC船隊經營效益明顯優於市場水平。

2014年上半年油運分部經營情況表

	運輸周轉量		營業收入		毛利率	
	億噸海哩	同比增減	人民幣千元	同比增減	2014年 上半年	2013年 上半年
內貿油運	84.0	2.1%	1,044,607	3.4%	33.3%	16.9%
原油	76.9	17.1%	928,092	8.3%	37.8%	22.8%
成品油	7.1	-57.2%	116,515	-23.9%	-3.0%	-15.8%
外貿油運	946.5	8.1%	1,774,469	8.8%	3.4%	-17.7%
原油	738.2	11.4%	1,044,953	35.6%	4.4%	-29.4%
成品油	208.3	-2.1%	729,516	-15.3%	2.0%	-7.2%
合計	<u>1,030.5</u>	7.6%	<u>2,819,076</u>	6.7%	14.5%	-4.4%

(2) 運輸業務 — 乾散貨運輸業務

在內貿散貨運輸方面，2014年本集團繼續加強市場營銷，重點抓好COA合同談判工作，努力提高合同兌現率；同時本集團積極創新合同定價模式，根據客戶意願採取固定價、與指數聯動及其他定價模式，確保COA合同基本按照進度兌現。2014年合同量5,105萬噸，新增客戶合同量490萬噸，其中固定運價合同量1,115萬噸(佔22%)，合同運價明顯高於同期市場運價。在市場低迷的情況下，採取更加市場化、更加靈活的定價機制更符合本集團整體利益。

遠洋乾散貨運輸成為本集團2014年的另一大亮點，上半年遠洋乾散貨運輸收入人民幣20.88億元，佔乾散貨運輸總收入比重超過60%，實現運輸利潤人民幣4.31億元。在VLOC船隊經營方面，本集團依托長期COA協議，提前落實每艘大船貨源，確保14艘VLOC全部順利營運，VLOC航次效益超過預期經營目標，上半年完成貨運量1,150萬噸，同比增長12.5%，營業收入11.16億元，實現運輸利潤人民幣3.9億元，毛利率達35.1%，為確保本集團效益發揮了重要作用。在中小型船隊方面，本集團充分認識到煤炭運輸增長逐步放緩的趨勢，進一步加強對細分市場的研判，積極調整貨源結構，加強對進口煤炭、糧食和化肥的承攬，報告期非煤貨運量佔總貨運量的48%，同比增長約31%。通過一系列有效措施，本集團外貿散貨船隊經營效益取得了明顯提升。

2014年上半年乾散貨運輸分部經營情況表

	運輸周轉量		營業收入		毛利率	
	億噸海哩	同比增減 %	千元	同比增減 %	2014年 上半年	2013年 上半年
內貿散運	366.1	10.2%	1,383,725	11.7%	-1.6%	-15.9%
煤炭	290.3	11.9%	1,028,085	16.1%	3.1%	-10.0%
鐵礦石	37.1	14.9%	123,494	-32.0%	-44.9%	-29.2%
其他乾散貨	38.7	-4.2%	232,146	35.2%	0.4%	-32.0%
外貿散運	1,211.6	66.3%	2,087,892	55.0%	20.6%	7.3%
煤炭	67.7	-30.8%	193,753	-49.0%	3.5%	-12.3%
鐵礦石	810.4	56.6%	1,336,103	49.0%	32.1%	21.2%
其他乾散貨	333.5	194.1%	558,036	693.1%	-0.9%	-64.3%
合計	<u>1,577.7</u>	<u>48.7%</u>	<u>3,471,617</u>	<u>34.2%</u>	<u>11.8%</u>	<u>-3.8%</u>

註：其他乾散貨包括除煤炭、鐵礦石以外的金屬礦、非金屬礦、鋼鐵、水泥、木材、糧食、農藥、化肥等。

(3) LNG 業務進展

2014年，本集團持續推進LNG業務，一方面抓好現有項目開發，穩步推進美孚(DES)項目和APLNG項目一期造船，積極落實APLNG項目二期造船招投標；另一方面，本集團積極開拓新項目，聯合日本商船三井株式會社，參加俄羅斯亞馬爾(YAMAL)氣田運輸項目招投標，於2014年7月成功簽署該運輸項目一期3艘LNG船舶的一攬子合同。

隨著LNG進口量的快速增長和LNG接收網絡的日益完善，LNG國內水路運輸需求也隨之出現，小型LNG船舶水路運輸將成為沿海大型LNG接收站分銷、中轉和調峰的重要配套手段。為此，本集團認真開展沿海LNG運輸市場調研，研究拓展沿海LNG運輸、造買船和租賃項目。同時，本集團加強與國內各大石油公司協調，目前正在研究推進與中海油在沿海LNG運輸領域進行合作。

2、成本及費用分析

2014年上半年，在抓好運輸營運的同時，本集團認真貫徹落實董事會關於深入推進管理提升及降本增效的各項要求，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，特別是燃油成本的控制卓有成效。2014年上半年，本集團共發生主營業務成本人民幣54.74億元，同比增長0.6%，有效的成本控制確保了本集團經營利潤的顯著改善。2014年上半年本集團主營業務成本構成如下表：

項目	2014年1-6月 (人民幣千元)	2013年1-6月 (人民幣千元)	同比增減 (%)	結構比 (%)
燃料費	2,300,899	2,422,575	-5.0	42.1
港口費	455,874	524,756	-13.1	8.3
船員費	727,878	787,749	-7.6	13.3
潤物料	136,998	122,835	11.5	2.5
折舊費	911,365	797,884	14.2	16.7
保險費	122,658	127,898	-4.1	2.2
修理費	180,055	190,681	-5.6	3.3
船舶租費	414,132	255,648	62.0	7.6
其它	224,229	213,348	5.1	4.0
合計	5,474,088	5,443,374	0.6	100.0

2014年上半年，本集團發生燃油成本人民幣23.01億元，同比下降5.0%，佔主營業務成本的42.1%。本集團通過採取經濟航速、集中採購、鎖油以及各項節能措施，降本效果十分顯著，在周轉量同比增長29.2%的情況下，燃油消耗量為61.2萬噸，同比僅增長4.9%，平均燃油單耗為2.35公斤／千噸海哩，同比下降18.9%。

在船員費方面，2014年本集團通過與中國海運(集團)總公司(「中海總公司」)訂立船員管理服務協議以向本集團提供船員及相關服務，推行了船員管理體制改革，由此幫助本集團於2014年上半年減少船員費支出約人民幣5,987萬元。

此外，本集團進一步加強與港口、保險公司及保賠協會的溝通與協調，本集團於2014年上半年實際支出港口費、保險費同比分別下降人民幣6,888萬元和524萬元。

2014年上半年，本集團發生折舊費人民幣9.11億元，同比上升14.2%，主要原因是：(1)報告期內，本集團新投產船舶9艘112.8萬載重噸；(2)由二零一四年一月一日起，本集團將船舶淨殘值由每輕噸470美元(約人民幣2,960元)調整為每輕噸420美元(約人民幣2,560元)計算。此會計估計的調整預計增加截至二零一四年六月三十日止六個月的折舊約人民幣29,038,000元。

2014年上半年，本集團發生船舶租費4.14億元，同比上升62.0%，主要原因是：報告期內本集團租入散貨船23艘134.9萬載重噸，同比增長198%。

3、合營公司經營情況

2014年上半年，本集團確認合營公司的投資收益人民幣1.14億元，2013年同期則錄得投資虧損為人民幣0.38億元。於2014年上半年，本集團五家合營公司共完成周轉量679.5億噸海哩，同比下降3.3%；實現營業收入43.98億元，同比增長26%，淨利潤人民幣1.85億元，2013年同期的淨虧損為人民幣1.12億元。該

五家合營公司的主要業務皆為內貿沿海散貨運輸，受2014年上半年內貿沿海煤炭年度合同運價同比略有上升的影響，運輸收入及利潤同比均取得了明顯的增長。

截至2014年6月30日，該五家合營公司共擁有運力89艘470萬載重噸，在建船舶12艘62.6萬載重噸。

五家合營公司於2014年上半年經營情況如下表：

公司名稱	持股比例	周轉量 (億噸海哩)	營業收入 (千元)	淨利潤／ (虧損) (千元)
神華中海航運有限公司	49%	382.0	1,738,875	199,292
上海時代航運有限公司	50%	237.9	2,241,133	(31,853)
廣州發展航運有限公司	50%	37.7	267,880	11,895
上海友好航運有限公司	50%	9.8	64,440	177
華海石油運銷有限公司	50%	12.1	86,106	5,000
合計		679.5	4,398,434	184,511

本公司之合營公司中海集團財務有限責任公司(非航運企業，本公司持股25%)於2014年上半年實現淨利潤人民幣11,104.0萬元(2013年上半年為人民幣7,425.1萬元)。

(三) 財務狀況分析

1. 現金流入及流出淨額

本集團截止二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月經營業務的現金流入及流出淨額分別為人民幣1,473,310,000元及637,517,000元。

2. 資本承擔

本集團於二零一四年六月三十日的資本承擔如下所示，其中於未來一年的資本承擔為人民幣1,641,364,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣5,980,812,000元)。

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
獲批准及已訂合約：		
船舶建造及購買(註1)	7,379,974	9,586,595
股權投資(註2)	539,668	592,868
	<u>7,919,642</u>	<u>10,179,463</u>

註1：根據本集團二零零七年一月至二零一四年六月期間簽訂船舶建造、購買協議，此等資本承擔之到期日為二零一四年至二零一七年。

註2：此乃關於合營公司神華中海航運有限公司之投資的資本承諾。

除了以上外，本集團佔聯營公司已訂合約但未撥備的資本承擔是人民幣618,621,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣895,929,000元)。本集團佔合營公司已訂合約但未撥備的資本承擔是人民幣1,008,763,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,296,397,000元)，而本期已批准但未簽約的資本承擔人民幣零元(二零一三年十二月三十一日：人民幣4,900,000元)。

3. 資本結構

於二零一四年六月三十日，本公司擁有人應佔權益及債務淨額(為債務總額(包括計息貸款、票據、其他貸款、融資租賃及應付債券)，減現金及現金等價物)分別約為人民幣21,212,754,000元及約人民幣35,834,208,000元，負債權益比率為169%(二零一三年十二月三十一日：130%)。

4. 應收賬款及應收票據

應收賬款及應收票據之賬面值與其公允值相若。

應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核)		二零一三年 十二月三十一日 (經審核)	
	餘額 人民幣千元	百分比 %	餘額 人民幣千元	百分比 %
一至三個月	1,780,911	90	1,559,506	89
四至六個月	204,508	10	108,813	6
七至九個月	3,944	—	47,208	3
十至十二個月	266	—	33,251	2
一至二年	2,010	—	1,507	—
	<u>1,991,639</u>	<u>100</u>	<u>1,750,285</u>	<u>100</u>

本集團通常給予主要客戶平均為三十天至一百二十天之賒賬期。鑒於以上所述及由於本集團的應收賬款及應收票據涉及大量不同客戶，因此並無高度集中的信貸風險。應收賬款及應收票據不計利息。

5. 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據之賬面值與其公允值相若。

應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核)		二零一三年 十二月三十一日 (經審核)	
	餘額 人民幣千元	百分比 %	餘額 人民幣千元	百分比 %
一至三個月	873,036	70	1,388,738	90
四至六個月	169,957	14	71,612	5
七至九個月	110,492	9	49,090	3
十至十二個月	57,403	5	17,928	1
一至二年	26,139	2	5,889	—
二年以上	7,103	—	9,476	1
	<u>1,244,130</u>	<u>100</u>	<u>1,542,733</u>	<u>100</u>

應付賬款及應付票據不計利息，平均還款期為一至三個月。

6. 虧損合同撥備

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
於期初／年初	349,694	—
期內／年內增加撥備	84,432	349,694
期內／年內使用撥備	(93,650)	—
匯兌調整	3,238	—
於期末／年末	<u>343,714</u>	<u>349,694</u>
減：虧損合同撥備的即期部分	<u>(170,747)</u>	<u>(175,287)</u>
虧損合同撥備的非即期部分	<u>172,967</u>	<u>174,407</u>

於二零一四年六月三十日，本集團就不可撤銷之油輪及散貨輪租入合同為虧損合同撥備人民幣343,714,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣349,694,000元)。

於二零一四年六月三十日，管理層無法合理評估是否為虧損合同的租期自本報告期末起計超過二十四個月並且期間沒有相應租出油輪及散貨輪合同的不可撤銷之油輪及散貨輪租入合同的已承諾支付租金的約為人民幣2,876,183,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣3,031,793,000元)。

7. 衍生金融工具

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
按公允值記賬		
現金流量套期：		
— 利率套期合約		
資產		
非即期部份	—	151,027
負債		
即期部份	—	(1,940)
非即期部份	(69,987)	(4,689)
	<u>(69,987)</u>	<u>(6,629)</u>

本集團於二零一四年六月三十日持有三十一份(二零一三年十二月三十一日：三十二份)利率套期合約，其名義本金總額約為609,800,000美元(約人民幣3,752,007,000元)(二零一三年十二月三十一日：651,134,000美元(約人民幣3,969,870,000元)，該等利率套期合約被指定為對集團以浮動利率計息的銀行貸款之現金流量對沖，到期日分別為二零一六年，二零三一年及二零三二年。

於二零一四年六月三十日，相關銀行貸款之浮動利率為倫敦同業拆息(「Libor」)加0.42%或2.20%(二零一三年十二月三十一日：Libor加0.42%或0.45%或2.20%)。

利率套期合約於本期間之收益及虧損如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
套期儲備中包括之總公允值(虧損)/收益	(214,185)	3,647
融資費用內的套期借貸利息	(2,048)	(3,335)
	<u> </u>	<u> </u>
期內利率套期合約之現金流量套期總 (虧損)/收益	<u>(216,233)</u>	<u>312</u>

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

8. 票據、銀行及其他計息貸款

(i) 本集團票據、銀行及其他計息貸款分析如下：

	有效年利率 (%)	到期日	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
流動負債				
(i) 銀行貸款				
抵押	中國人民銀行基準利率下浮10%，三個月 Libor，三個月 Libor + 1.30%，Libor + 0.38% 至 1.70%，4.50%，6.46%	2014-2015	1,335,447	1,627,229
信用	中國人民銀行基準利率下浮9%，Libor + 0.60% 至 4.00%，3.50% 至 6.55%	2014-2015	4,659,490	1,575,940
			<u>5,994,937</u>	<u>3,203,169</u>
(ii) 票據				
信用	3.90%	2014-2015	<u>2,999,837</u>	<u>2,998,949</u>
(iii) 其他計息貸款				
抵押	6.00%，6.46%	2014-2015	252,395	6,630

			二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	有效年利率 (%)	到期日		
信用	中國人民銀行基準利率 下浮 10%, Libor + 1.60% 至 2.90%, 六個月 Libor + 2.50%, 5.02% 至 6.00%	2014-2015	4,730,060	2,356,307
			4,982,455	2,362,937
票據、銀行及 其他計息貸款 — 即期部份			13,977,229	8,565,055
非流動負債				
(i) 銀行貸款				
抵押	中國人民銀行基準利率 下浮 10%，三個月 Libor + 2.20%, Libor + 0.38% 至 2.15%, 6.46%	2016-2037	9,009,678	8,109,880
信用	三個月 Libor + 2.40%, Libor + 1.70% 至 1.85%, 1.68%, 6.55%	2019-2024	2,811,310	2,092,182
			11,820,988	10,202,062
(ii) 其他計息貸款				
抵押	6.00%, 6.46%	2023	133,620	137,700

			二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	有效年利率 (%)	到期日		
信用	中國人民銀行基準利率 下浮 10%，六個月 Libor + 2.50%, 6.51%	2017-2018	3,615,319	5,072,790
			3,748,939	5,210,490
票據、銀行及 其他計息貸款 — 非即期部份			<u>15,569,927</u>	<u>15,412,552</u>

(ii) 於二零一四年六月三十日，本集團票據、銀行及其他計息貸款的還款期如下：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
列示如下：		
(i) 銀行貸款：		
一年內或隨時	5,994,937	3,203,169
第二年	1,336,427	1,675,888
第三至第五年(包括首尾兩年)	5,410,157	3,886,845
五年以上	5,074,404	4,639,329
	<u>17,815,925</u>	<u>13,405,231</u>
(ii) 票據：		
一年內或隨時	2,999,837	2,998,949
(iii) 其他計息貸款：		
一年內或隨時	4,982,455	2,362,937
第二年	8,415	2,079,420
第三至第五年(包括首尾兩年)	3,643,369	3,026,010
五年以上	97,155	105,060
	<u>8,731,394</u>	<u>7,573,427</u>
	<u><u>29,547,156</u></u>	<u><u>23,977,607</u></u>

於二零一四年六月三十日，本集團若干銀行貸款以(i)本集團總賬面淨值共計人民幣19,579,596,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣16,299,120,000元)之41艘船舶(二零一三年十二月三十一日：34艘船舶)及8艘在建之船舶(二零一三年十二月三十一日：4艘在建之船舶)；及(ii)應收賬款共計人民幣99,413,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣504,705,000元)作為質押或抵押。

本集團之票據、銀行及其他計息貸款之賬面值與其公允值基本相若。

除銀行抵押貸款人民幣10,025,390,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣9,598,438,000元)，銀行信用貸款人民幣6,525,417,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣2,947,739,000元)及其他計息信用貸款人民幣615,319,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣426,767,000元)之本幣為美元外，其他所有貸款均以人民幣為本幣計值。

(iii) 於二零一四年六月三十日，本集團票據的還款期如下：

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
本金	3,000,000	3,000,000
票據發行成本	(8,245)	(8,245)
所得款項	2,991,755	2,991,755
累計攤銷	8,082	7,194
	<u>2,999,837</u>	<u>2,998,949</u>

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期滿。

9. 外匯風險

本集團業務遍及全球，故此承受多種不同貨幣產生之外匯風險，最主要涉及美元及港幣對人民幣之風險。外匯風險來自未來商業活動、已確認資產及負債。

於二零一四年六月三十日，本集團的外幣負債主要包括約相等於人民幣10,025,390,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣9,598,438,000元)

的抵押貸款，人民幣7,140,736,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣3,374,506,000元)的信用及其他計息貸款。此外，本公司會以港幣支付H股股息。

本集團並無任何重大外匯風險。

隨著本集團外貿業務收入的增加，匯率變化將對本集團的效益產生一定影響。因此，本集團下一步將進一步加強對匯率波動的觀察研究，積極採取有效措施，努力規避匯率波動帶來的風險。一是在經營過程中，力爭保持美元收支平衡；二是認真分析比較可供選擇的規避匯率風險的金融工具，進行適當的套期保值，鎖定財務成本，有效防範匯率波動帶來的風險。

10. 或有負債

- (i) 於二零一一年八月，本集團所屬的乾散貨輪「碧華山」輪與「力鵬1」輪碰撞，導致後者其後沉沒。本集團已設立總額為人民幣2,225萬元的海事賠償責任限制基金。在上述事故發生前，公司已為「碧華山」輪投保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零一四年六月三十日止，本公司就此碰撞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」輪在渤海水域發生燃油洩漏。截至二零一四年六月三十日止，「大慶75」輪污染事故的法律索償共為人民幣17,224,000元加上訴訟費用，其中人民幣11,000,000元已由保險公司全數支付。在上述事故發生前，集團已為「大慶75」輪向中國人民財產保險股份有限公司投保，並由西英保賠協會分保，因此相關賠償款將由保險公司承擔。截至二零一四年六月三十日止，本集團就此「大慶75」輪污染事故的相關事宜尚在處理過程中。
- (iii) 本公司的非全資附屬公司中國東方液化天然氣運輸投資有限公司所持有百份之三十股權的單船公司Aquarius LNG Shipping Limited (「寶瓶座LNG」) 和Gemini LNG Shipping Limited (「雙子座LNG」) 以及本公司的非全資附屬公司中國北方液化天然氣運輸投資有限公司所持有百份之三十股權的

單船公司 Aries LNG Shipping Limited (「白羊座 LNG」) 和 Capricorn LNG Shipping Limited (「摩羯座 LNG」) 將分別建造一艘 LNG 船舶，在各 LNG 船舶建成後，四間單船公司會按照將會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租約保證(「租約保證」)。根據租約保證，本公司不可撤銷地、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)單船公司將履行並遵守其在租約項下的義務，(2)本公司將保證支付單船公司在該租約項下應付承租人款項的百分之三十。

根據約定的租約水準並已考慮到或會引發的租金上調，按比例測算，本公司承擔的租約擔保將不超過 820 萬美元(約合人民幣 5,100 萬元)。

擔保期限為船舶租賃期，即 20 年。

- (iv) 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。截至二零一三年七月十日止，「中海才華」輪斷纜事故的法律索償共為人民幣 95,000,000 元。在上述事故發生前，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。截至二零一四年六月三十日，本公司就此事故的相關事宜尚在處理過程中。

- (v) 二零一三年十二月二十三日，「丹池」輪、「百池」輪、「大慶71」輪、「大慶72」輪和「瑞金潭」輪在中海油天津分公司的「渤海友誼號」提油。此舉被一眾原告人控告造成海洋污染，造成海洋環境污染。截至二零一四年四月二十三日止，有關海洋環境污染的法律索償共為計人民幣47,452,000元。在上述事故發生前，公司已為五首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。截至二零一四年六月三十日，本公司就此「丹池」輪、「百池」輪、「大慶71」輪、「大慶72」輪和「瑞金潭」輪海洋污染的事故的相關事宜尚在處理過程中。

(四) 其他方面

1. 船隊發展

2014年，本集團充分利用國家對航運企業的補貼扶持政策，及時調整船隊結構，積極推進「十二五」船隊發展規劃的落實。上半年，本集團新投產船舶9艘112.8萬載重噸(其中油輪2艘43萬載重噸、散貨船7艘69.8萬載重噸)，拆解老舊船21艘61.4萬載重噸。經過船舶結構調整，本集團船隊結構進一步優化，單船載重量不斷上升，平均船齡逐年降低，船隊大型化、低碳化、年輕化、遠程化程度進一步提升，市場競爭力得到進一步增強。

截至2014年6月30日，本公司共擁有船舶195艘1,759萬載重噸，具體構成如下：

	艘數	載重噸 (萬)	平均船齡 (年)
油輪	69	754	6.1
散貨輪	126	1,005	9.6
合計	195	1,759	8.4

2. 重大投資

有關本集團所持的重大投資詳情，請參照中期財務資料報表附註的附註10及11。

(五) 前景展望及下半年工作重點

1. 行業競爭格局和發展趨勢

2014年下半年，全球經濟緩慢恢復，國際貿易有望擺脫低迷態勢，預計未來數年低速增長或將成為常態。

航運市場整體處於緩慢復蘇階段，下半年的傳統航運旺季有望為市場帶來一定的提振作用，但由於前期運力大量投放的累積效應，供需失衡的局面在短期內難有實質性改善，預計國際航運市場總體上依舊在低位波動。

2. 公司發展戰略及工作舉措

面對持續低迷的市場環境，下半年本集團將立足當前，著眼長遠，在確保完成

全年奮鬥目標的前提下，圍繞提升企業抗風險能力、持續發展能力以及核心競爭力，持續深入推進改革創新和卓越經營，重點做好以下幾方面工作：

- (1) 加強市場營銷，深化大客戶合作，加強客戶管理與客戶服務。面對嚴峻的市場形勢，本集團將繼續堅持「大客戶、大合作、大服務」戰略，不斷提高服務意識，努力滿足客戶需求並積極提供增值服務，加大大客戶管理的執行能力，同時加大市場客戶資源的開發力度。

2014年，在油品運輸方面，繼續加強與國內三大石油公司的合作，重點確保沿海原油、內貿遠洋油的市場份額以及中聯化VLCC的定載比例，發揮內外貿市場聯動的優勢，努力增收；在散貨運輸方面，本集團將重點完善COA合同的定價機制和履約機制，完善客戶管理，鞏固聯營公司效益，加強與各合作方高層的溝通，維護良好的聯營合作成果，同時利用好散貨經營的統一平台，合理分配長期包運合同和即期市場運力，提升遠洋業務份額，改善貨源結構；在LNG運輸方面，本集團將進一步提升LNG項目開發、造船管理、商務管理、銀行融資、船員與船舶管理等方面的綜合能力，全力維護好中石化、中石油兩大集團的LNG市場，並積極拓展與其他LNG進口商的合作。

- (2) 加快船隊結構調整，穩步推進船隊結構優化工作。本集團將充分利用國家有關船舶「拆舊建新」政策，繼續加強船隊結構調整，做好老舊船舶處置和大型船舶的建造、接收工作，將船隊「瘦身」與「強身」緊密結合，積極推動

船隊升級與技術升級，實現船隊低碳化、大型化、節能化發展，提高船舶經濟效益和船隊整體競爭力。

- (3) 堅持成本領先戰略，卓越運營，不斷提高效率與成本優勢。下半年，本集團將進一步強化和完善綜合節能機制，進一步加大船舶技術節能的力度，繼續抓好鎖油、執行經濟航速等節油措施的同時，將這種理念和模式逐步推廣到船員成本費用、船舶修理費、港口費用等各項成本項目的管控工作，努力打造低成本競爭優勢。
- (4) 加強資金管理，拓寬融資渠道，確保企業發展資金。根據新船交付計劃，本集團於2014年下半年、2015年的資本性開支分別為人民幣25.7億元和27.8億元。為此，本集團將進一步加強銀企合作，利用好境內、境外兩個市場，合理利用金融工具保障資金需求，不斷提高資金運作效益與效率，降低資金成本，保持相對穩健的財務結構，切實防範財務風險與資金風險。
- (5) 繼續加強安全管理，確保企業安全發展。安全生產，關係生命。我們將牢固樹立「推進安全管理體系運行管安全」的工作思路，以防碰撞、防海盜、防污染為重點，繼續強化安全生產責任制，積極推進安全管理標準化建設。

三、其他事項

(一) 於截至2014年9月30日之九個月累計淨利潤之預測

2014年初以來，國際、國內航運市場同比均有所改善，根據本公司現有資料，預計本集團於截至2014年9月30日之九個月累計淨利潤同比將可能扭虧為盈；而本公司於截至2013年9月30日之九個月實現歸屬於母公司所有者的淨虧損約為人民幣11.9億元。

(二) 報告期後事項

於二零一四年七月八日，本集團三家合營公司 Arctic Blue LNG Shipping Limited, Arctic Green LNG Shipping Limited 及 Arctic Purple LNG Shipping Limited (「此等合營公司」) 與 Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co., Ltd. 及 DY Maritime Limited (「造船公司」) 和 YAMAL Trade Pte. Ltd. (「租船人」) 分別簽訂三份造船合約及定期租船合約。因此，本公司於同日就該等造船合約及定期租船合約，以各艘船舶之造船公司之利益設立三家公司擔保及以各份定期租船合約之租船人之利益簽立三份擁有人擔保，就此等合營公司於該等造船合約及定期租船合約項下之義務之履行作出擔保，該公司擔保及擁有人擔保之合共責任分別不會超過美元490,000,000元(約人民幣3,014,872,000元)及美元6,400,000元(約人民幣39,378,000元)。

於二零一四年七月三十日，中海油運與中海總公司旗下一家全資附屬公司——上海海運(集團)公司簽訂股權轉讓協議。據此，中海油運再度收購了上海北海船務額外20%的股權。其收購價為人民幣8.3億元加上／減去上海北海船務由二零一四年一月一日至工商登記變更手續完成日止期間的溢利／(虧損)。

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元調整為每股人民幣6.24元，並於二零一四年八月十四日生效。

(三) 遵守企業管治常規守則

本公司董事會恪守企業管治原則，致力於提升股東價值。為加強獨立性、問責性及責任承擔，本公司董事會主席與首席執行官由不同人士擔任，可維持獨立性及均衡判斷之觀點。

在報告期內，本公司已遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》「《上市規則》」附錄十四的《企業管治守則》所載的守則條文規定。本公司設立了四個董事會專門委員會：審計委員會（「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。

(四) 購買、出售及贖回本公司之上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

(五) 審計委員會

本公司董事會已成立審計委員會，以審閱本集團之財務報告編製程式及內部監控並作出指導。本公司之審計委員會成員包括四位獨立非執行董事。

審計委員會已審閱本公司報告期內的中期業績。

(六) 對《上市規則》附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）的遵守

本公司已採納香港聯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，並確認他們於二零一四年六月三十日止六個月期間已遵守《標準守則》的規定。

(七) 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、計算機、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。

於二零一四年六月三十日，本公司僱員總數為 697 人(二零一三年六月三十日：7,991 人)。2014 年本集團通過與中海總公司訂立船員管理服務協議以向本集團提供船員及相關服務，推行了船員管理體制改革。於報告期內，本公司的員工成本為人民幣 8.46 億元(二零一三年上半年：人民幣 8.50 億元)，其中船員費用人民幣 7.28 億元(二零一三年上半年：人民幣 7.88 億元)。

(八) 投資者關係

本公司積極認真做好資訊披露和投資者關係管理工作，恪守規範、準確、完整、及時的資訊披露原則。公司設立了專門的投資者關係管理部門，負責投資者關係方面的事務，並制訂了《投資者關係管理辦法》，積極進行規範運作。本公司通過業績推介、路演、電話會議、公司網站、投資者來訪接待等方式，加強與投資者和證券分析師的聯繫和溝通，不斷提高投資者對公司的認知程度。

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

(九) 發佈於聯交所及公司網頁上之補充資料

依據上市規則之要求，本集團所有之財務及相關資訊的詳盡數據將在香港聯交所網頁 (www.hkex.com.hk) 及本公司網頁 (www.cnshippingdev.com) 上進行發佈。

上列財務資料節錄自本公司截至二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止根據上市規則之適用披露規定及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製之簡明綜合財務報表，但該節錄本身並非法定財務報告。截至二零一四年六月三十日止之簡明綜合財務報表將會包括於本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告內並寄送各股東及可於香港聯交所及本公司之網址下載。

承董事會命
中海發展股份有限公司
董事長
許立榮

中國上海

二零一四年八月二十九日

於本公告刊發日期，本公司的董事會是由執行董事許立榮先生、張國發先生、蘇敏女士、黃小文先生、丁農先生、劉錫漢先生、俞曾港先生、韓駿先生及邱國宣先生，以及獨立非執行董事張軍先生、王武生先生、林俊來先生、阮永平先生及葉承智先生所組成。