

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATION CO., LTD.*

中遠海運能源運輸股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1138)

截至二零一八年六月三十日止六個月

二零一八年中中期業績公告

財務摘要

- 本集團營業額上升1.15%，至相當約人民幣50.36億元
- 期內歸屬於本公司擁有人虧損為相當約人民幣2.37億元
- 期內基本及攤薄每股虧損為人民幣5.88分

中遠海運能源運輸股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然報告本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月(「報告期內」)中期業績，連同二零一七年同期的比較數字。此份中期業績報告經本集團境外核數師羅兵咸永道會計師事務所審核。

一、主要財務數據

本集團於本報告期內經羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒布的香港審核準則進行審核的經營業績如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註 1	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 (未經審核及 已重列) 人民幣千元
營業額	4	5,036,166	4,978,969
經營成本		(4,592,288)	(3,648,918)
毛利		443,878	1,330,051
其他收入及淨收益	5	141,066	238,441
銷售費用		(7,934)	(13,875)
管理費用		(291,363)	(230,359)
其他費用		(20,136)	(26,620)
應佔聯營公司溢利		145,556	125,775
應佔合營公司溢利		115,351	82,887
融資費用	6	(622,582)	(454,216)
除稅前(虧損)/溢利		(96,164)	1,052,084
所得稅	7	(50,456)	(128,951)
本期(虧損)/溢利		(146,620)	923,133
其他全面收益/(虧損)			
其後不會重分類至損益的項目，稅後淨額：			
以公允值計量且其變動計入其他全面收益的 股權投資公允值變動		(21,088)	—
以後可能重分類至損益的項目，稅後淨額：			
附屬公司、合營公司及聯營公司的 外幣報表折算差額		63,454	(194,046)
可供出售之股權投資公允值變動收益，稅後淨額		—	48,286
現金流量套期收益/(損失)		97,930	(75,087)
現金流量套期收益之重分類調整轉至損益		27,797	25,148
應佔聯營公司其他全面虧損		(8,087)	(11,563)
應佔合營公司其他全面收益/(虧損)		17,585	(40,649)
本期其他全面收益/(虧損)		177,591	(247,911)
本期全面收益合計		30,971	675,222

	附註 1	截至六月三十日止六個月 二零一八年 二零一七年 (未經審核及 已重列) 人民幣千元 人民幣千元	
歸屬於本公司擁有人的本期溢利		<u>(236,894)</u>	<u>866,246</u>
歸屬於非控制性權益的本期溢利		<u>90,274</u>	<u>56,887</u>
本期溢利		<u>(146,620)</u>	<u>923,133</u>
本期全面(虧損)/收益合計歸屬於：			
本公司擁有人		(122,865)	622,141
非控制性權益		<u>153,836</u>	<u>53,081</u>
		<u>30,971</u>	<u>675,222</u>
每股(虧損)/盈利	9		(未經審核及 已重列) 人民幣分 人民幣分
—基本及攤薄		<u>(5.88)</u>	<u>21.48</u>

本報告期內的股息詳情已列示於附註8內。

簡明綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

二零一八年
六月三十日
人民幣千元

二零一七年
十二月三十一日
人民幣千元

非流動資產

投資物業	205,183	1,136,626
物業、廠房及設備	47,514,441	44,890,681
預付土地租賃款項	76,031	77,221
商譽	73,324	58,168
於聯營公司之投資	2,188,381	2,217,731
於合營公司之投資	2,005,577	2,216,503
應收借款	1,196,863	2,092,689
可供出售之股權投資	—	395,717
按公允值計入其他全面收益的金融資產	277,129	—
按公允值計入當期損益的金融資產	99,405	—
遞延稅項資產	48,711	49,906
	<u>53,685,045</u>	<u>53,135,242</u>

流動資產

應收借款即期部分	13,029	27,077
存貨	779,399	656,220
合同資產	423,223	—
應收賬款及應收票據	1,298,656	954,369
預付賬款、按金及其他應收款	1,004,602	593,533
可收回稅項	5,753	10,536
有限制性銀行存款	855	100
現金及現金等價物	4,652,818	5,007,654
	<u>8,178,335</u>	<u>7,249,489</u>

流動負債

應付賬款及應付票據	1,668,451	1,046,561
其他應付款及應計負債	888,314	798,368
撥備及其他負債即期部分	—	54,621
銀行及其他計息貸款即期部分	7,013,426	6,878,518
其他借款即期部分	33,022	73,615
應付僱員福利即期部分	7,299	12,080
應付所得稅	19,202	10,880
	<u>9,629,714</u>	<u>8,874,643</u>

流動資產淨值

(1,451,379) (1,625,154)

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
資產合計減流動負債	52,233,666	51,510,088
權益		
歸屬於本公司擁有人權益		
股本	4,032,033	4,032,033
儲備	23,566,646	23,887,607
	27,598,679	27,919,640
非控制性權益	997,473	342,249
權益合計	28,596,152	28,261,889
非流動負債		
撥備及其他負債	15,319	15,318
衍生金融工具	297,811	422,575
銀行及其他計息貸款	17,720,359	17,272,227
其他借款	1,114,522	1,068,853
應付債券	3,987,687	3,985,777
應付僱員福利	133,140	130,300
遞延稅項負債	368,676	353,149
	23,637,514	23,248,199
權益合計及非流動負債	52,233,666	51,510,088

中期財務資料附註

截至二零一八年六月三十日止六個月

1. 公司資料

中遠海運能源股份有限公司乃在中華人民共和國(「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)自由貿易試驗區業盛路188號A-1015室及主要營業地點為中國上海市浦東新區源深路118號18樓。

於報告期內，本公司及其子公司(合稱為「本集團」)本集團的主要業務為：

- (a) 投資控股；及／或
- (b) 中國沿海和國際油品運輸；及／或
- (c) 船舶出租。

由二零一七年七月一日起，由於本公司憑藉主導投票權，對華海石油運銷有限公司(「華海石油」)的經營、籌資及投資活動具有控制權，因此，確認華海石油為本公司的附屬公司。

上述華海石油交易事項已根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒布之會計指引第5號「受同一控制下企業合併之合併會計處理」所述合併會計法入賬。華海石油的財務資料已包括在於二零一七年一月一日起該等綜合財務報表。因此，於二零一七年一月一日至二零一七年六月三十日之綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表已經重列以包括華海石油的營運業績及現金流量。所有集團內公司間的重大交易、結餘、收入及開支已於合併時作抵銷。

於二零一八年三月，本公司訂立一項增資協議，以人民幣396,551,000元代價收購中遠海運石油運輸有限公司(「中遠石油」)(一集團公司油運業務)(原名：大連中石油海運有限公司)51%的股權。該收購事項已於二零一八年三月完成，該收購事項已被列為企業合併。

本公司董事會(「董事會」)認為中國遠洋海運集團有限公司(「中遠海運」)(於中國註冊成立的國有企業)為本公司的母公司(parent company)。董事會認為中國海運集團有限公司為本公司的直屬母公司(immediate parent company)。

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公司之功能貨幣即人民幣呈報，及所有金額均調整至最接近的千元。

此等綜合財務報表已經由董事會於二零一八年八月二十九日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

2.1 守章聲明

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月合併財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)以及香港《公司條例》的適用披露規定編製。

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；
- 以公允價值計量計入其他全面收益／當期損益的若干可供出售之股權投資；及
- 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。

3. 採納新頒布及經修訂的香港財務報告準則及會計政策改變

(a) 本集團所採納的新準則及準則修訂本

於二零一八年，本集團採納下列與其業務相關的新準則及現有香港財務報告準則的修訂本、改進及詮釋。

新準則及修訂本

香港財務報告準則第2號修訂本	分類及計量以股份為基礎的付款交易
香港財務報告準則第4號修訂本	採用香港財務報告準則第4號保險合同時應用的香港財務報告準則第9號金融工具
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	基於客戶合同的收入確認
香港財務報告準則第15號(修訂本)	澄清香港財務報告準則第15號
香港會計準則第40號(修訂本)	投資物業轉撥
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第22號	外幣交易及預付代價

二零一四年—二零一六年年度改進項目

香港會計準則第28號修訂本	聯營及合營企業投資
香港財務報告準則第1號修訂本	首次採納香港財務報告準則

除下列所述香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第15號基於客戶合同的收入確認外，採納以上新準則及現有香港財務報告準則的修訂本、改進及詮釋不會對本集團造成重大影響。

下表列示就各單獨項目確認的調整。不受有關變動影響的項目並無載入。因此，已披露的小計及總計不得按所列數字重新計算。有關調整於下文附註(i)、(ii)、(iii)及(iv)更詳細闡述。

簡明合併資產負債表(節錄)	二零一七年 十二月三十一日 按原先呈列 人民幣千元	首次採納香港 財務報告準則 第9號之調整 人民幣千元	首次採納香港 財務報告準則 第15號之調整 人民幣千元	二零一八年 一月一日 經重列 人民幣千元
資產				
非流動資產				
可供出售金融資產	395,717	(395,717)	—	—
按公允值計入其他全面收益 的金融資產	—	305,233	—	305,233
按公允值計入當期損益的金 融資產	—	90,484	—	90,484
非流動資產合計	53,135,242	—	—	53,135,242
流動資產				
應收賬款及應收票據 合同資產	954,369	—	(465,062)	489,307
	—	—	465,062	465,062
流動資產合計	7,249,489	—	—	7,249,489
資產合計	60,384,731	—	—	60,384,731

採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號對年初權益及負債沒有重大影響。因此，未呈列關於年初權益和負債的調整。

(i) 香港財務報告準則第9號金融工具－採納之影響

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號的條文，該等條文有關金融資產及金融負債的確認、分類及計量、金融工具的終止確認、金融資產減值以及對沖會計處理。

自二零一八年一月一日開始採納香港財務報告準則第9號金融工具導致會計政策有所變動及於財務報表中確認的金額的調整。新會計政策載於下文附註(ii)。根據香港財務報告準則第9號過渡條文，並無重列比較數字。因新減值規則而產生的重新分類及調整因此未反映於二零一七年十二月三十一日的經重列資產負債表，但於二零一八年一月一日的年初資產負債表中予以確認。

本集團選擇在其他綜合收益和當期損益中呈列其以往分類為可供出售金融資產的所有股本投資的公允值變動，並於二零一八年一月一日將若干股權投資重新分類為按公允值計入其他全面收益的金融資產，將以往根據國際會計準則第39號規定以成本計量的若干非上市股權投資其重新分類為按公允值計入當期損益的金融資產。

此等變動對於本集團權益的影響呈列如下：

	可供出售 金融資產 儲備的影響 人民幣千元	按公允值 計入其他 全面收益儲備 人民幣千元	留存 收益的影響 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日的 年末結餘	46,055	—	13,422,041
投資重估儲備重新分類至按公允 值計入當期損益儲備	—	—	6,197
投資重估儲備重新分類至按公允 值計入其他全面收益儲備	(46,055)	46,055	—
於二零一八年一月一日的年初結 餘	—	46,055	13,428,238

本集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡易方法評估貿易應收款項及合同資產，該項準則規定於初始確認應收款項時確認預期存續期虧損。於二零一八年一月一日的修訂結果並無導致減值撥備重大變動，亦無對本集團貿易應收款項及合同資產賬面值造成任何重大影響。儘管現金及現金等價物、其他應收款及財務擔保亦須符合香港財務報告準則第9號的減值要求，但是識別出的減值損失不重大。

(ii) 香港財務報告準則第9號金融工具 – 自二零一八年一月一日起採用的會計政策

股本投資及其他金融資產

分類及計量

自二零一八年一月一日起，本集團將其金融資產劃分為以下計量類別：

- 期後按公允值計量的金融資產(計入其他全面收益或計入損益)，及
- 按攤餘成本計量的金融資產

分類視企業管理金融資產的業務模式及現金流量合同條款而定。

對於按公允值計量的資產，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。對於並非持作交易的權益工具投資，將取決於本集團於初步確認時是否已不可撤銷地選擇以公允值計量並計入其他全面收益的方式將權益投資入賬。

本集團後續按公允值計量所有權益投資。倘本集團選擇於其他全面收益呈列權益投資公允值收益及虧損，終止確認投資後不會再將公允值收益及虧損重新分類至損益。當本集團確立收取股息款項的權利時，該等投資的股息繼續於損益確認為其他收入。

對於以公允值計量且其變動計入損益的金融資產，其公允值變動列示於損益表的其他收入／（支出）。按公允值計入其他全面收益計量的權益投資減值虧損（及減值虧損撥回）不會自公允值其他變動獨立呈報。

債務工具投資

以攤餘成本計量：對於持有以收取合同現金流量的資產，如果合同現金流量僅代表對本金和利息的支付，則該資產以攤餘成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計算，計入損益表。終止確認時產生的利得或損失直接計入損益，並與匯兌利得和損失一同列示在其他利得／（損失）中。減值損失作為單獨的科目在損益表中列報。

金融資產減值

自二零一八年一月一日起，本集團對有關其按攤銷成本分類的金融資產的預期信貸虧損進行前瞻性評估。所應用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。本集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡易方法評估貿易應收款項及合同資產，該項準則規定於初始確認應收款項時確認預期存續期虧損。

(iii) 香港財務報告準則第15號客戶合同收益－採納的影響

由於採納香港財務報告準則第15號，本集團來自程租合約的租金收入的確認基準已由「卸貨至卸貨」改為「裝貨至卸貨」。

本集團選擇使用經修訂追溯法以作過渡，此法讓本集團確認此準則於2018年1月1日保留溢利和應收貿易賬款及其他應收款項的期初結餘之累計影響作調整，而比較數字不予重述。採納香港財務報告準則第15號，除確認合同資產外，對本集團財務報表無重大影響。

(iv) 香港財務報告準則第15號客戶合同收益－自二零一八年一月一日起採用的會計政策

由於來自油運的收入已按期間相關基準確認及分類，故首次應用香港財務報告準則第15號對該收入來源並無任何重大影響。現時用於計量完工百分比法的方法（時間比例法）可繼續根據香港財務報告準則第15號予以使用。有關未完航次完成百分比的應收款項於各結算日確認為合同資產。

(b) 於二零一八年一月一日開始的財政年度尚未生效且本集團並無提早採用的新訂及經修訂準則

香港會計師公會已頒佈若干截至2018年12月31日止年度尚未生效且並未獲本集團提前採納的新訂準則及對現行準則的修訂或完善。本集團將於該等準則及對現行準則的修訂或完善生效時予以採用。本集團已開始評估其對本集團之有關影響，目前尚未能確定本集團之主要會計政策及財務資料之呈報方式會否因此而產生任何重大變動。

香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號租賃已於二零一六年五月發佈。由於對經營租賃和融資租賃的計量劃分已經刪除，這將會導致幾乎所有租賃須在資產負債表內確認。

根據新準則，資產(租賃資產的使用權)和支付租金的金融負債須確認入賬。豁免僅適用於短期和低價值租賃。

出租人的會計處理將不會有重大變動。

此準則主要影響本集團經營租賃的會計處理。於二零一八年六月三十日，本集團不可撤銷的經營租賃承擔為人民幣4,974,899.000元。短期和低價值租賃的付款將以直線法在損益中確認為費用。

然而，本集團尚未評估需要做出的其他調整(如有)，例如由於對租賃期定義的改變，以及對可變租賃付款、展期權及終止權的不同處理方式等而產生的調整。因此，本集團未能估計在採納此新準則後須確認的使用權資產和租賃負債的金額，以及未來如何影響集團的損益和現金流量的分類。

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。

本集團之業務分部分類如下：

- (i) 油品運輸
 - 油品運輸
 - 船舶出租

(ii) 其他

— 其他主要包括液化天然氣運輸及液化石油氣運輸

本集團的經營業務按照其經營的性質及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均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。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：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	營業額	業績	營業額	業績
	人民幣千元	人民幣千元	(未經審核及 已重列) 人民幣千元	(未經審核及 已重列) 人民幣千元
按主要業務劃分：				
油品運輸				
— 油品運輸	4,143,235	219,260	3,785,284	871,552
— 船舶出租	304,256	(105,373)	885,269	351,287
	4,447,491	113,887	4,670,553	1,222,839
其他	588,675	329,991	308,416	107,212
	<u>5,036,166</u>	<u>443,878</u>	<u>4,978,969</u>	<u>1,330,051</u>
其他收入及淨收益		141,066		238,441
銷售費用		(7,934)		(13,875)
管理費用		(291,363)		(230,359)
其他費用		(20,136)		(26,620)
應佔聯營公司溢利		145,556		125,775
應佔合營公司溢利		115,351		82,887
融資費用		(622,582)		(454,216)
除稅前(虧損)/溢利		<u>(96,164)</u>		<u>1,052,084</u>

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
分部資產合計		
油品運輸	49,670,327	42,609,650
其他	12,193,053	17,775,081
	<u>61,863,380</u>	<u>60,384,731</u>
分部負債合計		
油品運輸	24,177,701	17,605,966
其他	9,089,527	14,516,876
	<u>33,267,228</u>	<u>32,122,842</u>

於分部資料中列示的分部所應用的會計政策與本集團綜合財務報表所陳述的會計政策一致。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、監事及高級管理人員酬金)、銷售費用、其他費用、應佔聯營公司溢利、應佔合營公司溢利、其他收入及淨收益及融資費用。此分部資料會滙報予本集團的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。

分部資產指分部進行經營活動而引致的經營資產。分部負債指分部進行經營活動而引起的經營負債。

於二零一八年六月三十日，本集團的油輪船舶、液化石油氣(「LPG」)輪船舶及液化天然氣(「LNG」)輪船舶的賬面淨值分別為人民幣35,601,962,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣34,189,840,000元)、人民幣9,138,449,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣6,007,601,000元)及人民幣115,001,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣119,179,000元)。

地區分部

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	營業額	業績	營業額 (未經審核及 已重列)	業績 (未經審核及 已重列)
	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	1,837,965	553,443	1,525,621	586,927
國際	3,198,201	(109,565)	3,453,348	743,124
	<u>5,036,166</u>	<u>443,878</u>	<u>4,978,969</u>	<u>1,330,051</u>
其他收入及淨收益		141,066		238,441
銷售費用		(7,934)		(13,875)
管理費用		(291,363)		(230,359)
其他費用		(20,136)		(26,620)
應佔聯營公司溢利		145,556		125,775
應佔合營公司溢利		115,351		82,887
融資費用		(622,582)		(454,216)
除稅前(虧損)/溢利		<u>(96,164)</u>		<u>1,052,084</u>

報告期內及截至二零一七年六月三十日止六個月，由於無分部間交易，因此分部收入合計與合併收入合計金額一致。

其他資料

	油品運輸 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一八年六月三十日止六個月			
非流動資產之添增	1,259,947	593,921	1,853,868
折舊及攤銷	921,578	124,724	1,046,302
處置物業、廠房及設備之損失淨額	(1)	(18)	(19)
利息收入	52,435	14,477	66,912
	<u>2,234,960</u>	<u>733,104</u>	<u>2,968,064</u>
截至二零一七年六月三十日止六個月 (未經審核及已重列)			
非流動資產之添增	2,338,106	755,156	3,093,262
折舊及攤銷	837,990	54,587	892,577
虧損合同撥備	104,430	80,281	184,711
處置物業、廠房及設備之損失淨額	(24)	—	(24)
利息收入	18,606	64,580	83,186
	<u>3,303,112</u>	<u>954,524</u>	<u>4,257,636</u>

本集團的主要資產均於中國境內，因此截至二零一八年六月三十日止六個月及截至二零一七年六月三十日止六個月未對資產和支出作出地區分部分析。

主要客戶

報告期內，管理層認為以下2（截至二零一七年六月三十日止六個月：2）名客戶為本集團的主要客戶。向該等客戶提供油品運輸服務而確認的收入載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年 (未經審核及 已重列)
	人民幣千元	人民幣千元
客戶甲	1,197,572	1,245,939
客戶乙	754,570	640,328

5. 其他收入及淨收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年 (未經審核及 已重列)
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入		
政府補貼(註)	28,876	39,349
來自於應收借款的利息收入	50,478	30,760
銀行利息收入	16,434	52,426
來自於投資物業的租金收入	11,342	12,130
其他	2,105	52,474
	<u>109,235</u>	<u>187,139</u>
其他收益／(損失)		
匯兌收益淨額	37,209	51,326
股權投資的公允值收益	2,724	—
處置物業、廠房及設備損失淨額	(19)	(24)
其他	(8,083)	—
	<u>31,831</u>	<u>51,302</u>
	<u>141,066</u>	<u>238,441</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退還。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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年 (未經審核及 已重列)
	人民幣千元	人民幣千元
融資費用合計		
利息支出產生於：		
— 銀行及其他貸款	495,513	379,613
— 公司債券	102,353	102,289
— 利率掉期：現金流量套期之重分類調整轉至損益	27,797	25,148
— 匯兌損失淨額	31,804	36,178
	<u>657,467</u>	<u>543,228</u>
減：資本化利息	<u>(34,885)</u>	<u>(89,012)</u>
	<u>622,582</u>	<u>454,216</u>

報告期內，用作興建船舶的利息支出資本化比率為年利率3.68%至3.89%（截至二零一七年六月三十日止六個月：2%至3.46%）。

7. 所得稅

	註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年	二零一七年 (未經審核及 已重列)
		人民幣千元	人民幣千元
當期稅項			
中國	(i)		
— 本年計提		31,666	96,474
— 以前年度少計提		3,621	21,109
香港	(ii)		
— 本年計提		—	—
— 以前年度(多)／少計提		—	—
其他國家	(iii)		
— 本年計提		65	14
		<u>35,352</u>	<u>117,597</u>
遞延稅項		<u>15,104</u>	<u>11,354</u>
所得稅費用合計		<u>50,456</u>	<u>128,951</u>

註：

(i) 中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例的規定，本集團內於中國境內營運的實體(除享有稅務優惠的實體外)適用稅率為25%(截至二零一七年六月三十日止六個月：25%)。

(ii) 香港利得稅

報告期內，本集團內於香港營運的實體的香港利得稅撥備為應課稅溢利的16.5%(截至二零一七年六月三十日止六個月：16.5%)。

(iii) 其他地區應課稅之溢利或稅項，已根據屬於本集團內的實體經營業務所在國家或轄區之現行稅率計算。

8. 股息

截至六月三十日止六個月	
二零一八年	二零一七年 (未經審核 及已重列)
人民幣千元	人民幣千元

報告期內已確認之股息：

二零一七年期末股息－每股人民幣0.05元

(截至二零一七年六月三十日止六個月：

二零一六年期末股息－人民幣0.19元)

201,602

766,086

截至二零一七年六月三十日止六個月之期末股息每股人民幣0.05元已於二零一八年六月二十八日獲股東批准及人民幣201,602,000元之股息已於報告期內派發。

9. 每股(虧損)/盈利

基本及攤薄每股(虧損)/盈利乃根據歸屬於本公司擁有人的本期虧損人民幣236,894,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣866,245,000元)及報告期內已發行的普通股4,032,033千股(截至二零一七年六月三十日止六個月：4,032,033千股)股之加權平均數計算。

10. 比較數字

若干比較數字已因同一控制下企業合併而採用合併會計法而重新呈列。

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

2018年上半年，國際原油運輸市場收益水平跌至近二十年來歷史低位。在運輸需求端，由於石油輸出國組織(「OPEC」)等主要產油國進一步加大了減產力度，加之委內瑞拉政治經濟困境導致原油出口下降、美國宣佈將對伊朗重啟制裁等地緣政治經濟事件的影響，推動國際原油價格上漲、全球原油貿易受到抑制、中國等主要進口國原油進口增速放緩，儘管有全球原油運輸平均運距拉長、6月下旬OPEC決定增產等利好因素，但總體看上半年全球原油運輸需求仍階段性受到影響；在運力供給端，受壓載水、硫排放等環保公約即將生效等因素催化，上半年老舊油輪拆解量激增並達到歷史高位，同時新船交付放緩，使得全球原油輪運力近年來首次出現負增長，但由於前兩年大量新增運力尚需時間消化，國際原油運輸市場運價持續在低位徘徊，上半年VLCC船型中東－中國(TD3C)航線平均運價僅為WS 43.22，與上年同期同口徑相比降低約19%，加之國際燃料油價格(新加坡IFO380)同比提高約28%，VLCC船型平均日收益僅為5,905美元/天，同比下降約74%，其中VLCC中東－遠東航線，平均日收益僅為8,623美元/天，同比下降約61.8%，其他主要原油運輸航線日收益同比降低也均超過60%。

船型	日收益(美元/天)		同比
	2018年1-6月	2017年1-6月	
VLCC中東－遠東TD3C	8,623	22,549	-61.8%
蘇伊士西非－歐洲TD20	5,305	14,196	-62.6%
阿芙拉科威特－新加坡TD8	3,092	8,811	-64.9%

2、 國內油運市場

2018年上半年，國內沿海原油運輸市場行情總體穩定。由於部分海洋油平台檢修、部分地煉企業受國家成品油稅改政策及油價高漲影響而減少了加工量，市場總運量同比有所下降，但運價水平保持穩定。上半年，國內沿海成品油運輸需求向好，沿海成品油運輸市場行情總體小幅上漲。6月末上海航運交易所發佈的沿海成品油運價指數報收965.47點，較年初上漲1.43%。

3、 LNG運輸市場

2018年上半年，得益於「煤改氣」政策的堅定推行，中國LNG進口量延續了快速上漲勢頭，達到2,366.3萬噸，同比增長了51.3%。受中國等亞洲新興經濟體天然氣消費需求激增的影響，上半年全球LNG現貨運輸市場需求旺盛，運力供不應求，運價大幅上漲，16萬方LNG船即期市場日收益平均為61,692美元/天，同比提高約64%，16萬方DFDE（雙燃料電力推進）LNG船即期市場日收益6月份達到約90,000美元/天，創2014年初以來新高。

(二) 報告期內經營業績回顧

2018年上半年，本集團實現運輸量為7,299.23萬噸，同比增長29.0%；運輸周轉量為2,544.33億噸海哩，同比增長31.2%；主營業務收入人民幣50.4億元，同比增加1.2%，主營業務成本人民幣45.9億元，同比增加25.8%。實現歸屬於上市公司股東淨利潤人民幣-2.37億元，同比降低127.4%；EBITDA人民幣15.75億元，同比下降34.3%。

主營業務分產品情況

按業務或按產品劃分	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
				比上年增減 (%)	比上年增減 (%)	比上年增減 (百分點)
內貿原油	1,133,732	727,838	35.8	-13.2	-5.4	-5.3
內貿成品油	647,289	517,127	20.1	305.8	305.2	0.1
內貿油品船舶租賃	54,485	37,557	31.1	0.5	-0.5	0.6
內貿油品運輸小計	1,835,505	1,282,522	30.1	20.8	37.3	-8.4
外貿原油	1,927,001	2,360,275	-22.5	-6.3	36.2	-38.3
外貿成品油	373,809	384,754	-2.9	42.8	35.4	5.7
外貿油品船舶租賃	311,176	306,052	1.6	-62.6	-38.3	-38.6
外貿油品運輸小計	2,611,986	3,051,081	-16.8	-17.1	21.4	-37.0
油品運輸合計：	4,447,491	4,333,603	2.6	-4.8	25.7	-23.6
外貿LNG運輸	512,677	203,416	60.3	116.7	156.9	-6.2
內貿LPG運輸	2,460	2,000	18.7	-54.9	-52.8	-3.6
外貿LPG運輸	47,365	30,090	36.5	11.9	28.9	-8.4
其他	26,174	23,179	11.4	8.7	-75.5	303.6
合計	5,036,166	4,592,288	8.8	1.2	25.9	-17.9

主營業務分地區情況

分地區	營業收入	營業成本	毛利率	營業收入	營業成本	毛利率
	人民幣千元	人民幣千元	(%)	比上年增減 (%)	比上年增減 (%)	比上年增減 (百分點)
國內運輸	1,837,965	1,284,522	30.1	20.5	36.8	-8.4
國外運輸	<u>3,198,201</u>	<u>3,307,766</u>	<u>-3.3</u>	<u>-7.4</u>	<u>22.0</u>	<u>-24.8</u>
合計	<u>5,036,166</u>	<u>4,592,288</u>	<u>8.8</u>	<u>1.2</u>	<u>25.9</u>	<u>-17.9</u>

自營運輸量及運輸周轉量情況

運輸量／運輸周轉量	2018年	2017年	同比增減 (%)	2018年	2017年	同比增減 (%)
	1-6月運量 (萬噸)	1-6月運量 (萬噸)		1-6月運輸周轉量 (億噸海哩)	1-6月運輸周轉量 (億噸海哩)	
內貿原油	2,456.24	2,632.82	-6.7	74.44	95.90	-22.4
內貿成品油	663.70	153.89	331.3	64.31	19.06	237.4
內貿油品運輸小計	3,119.94	2,786.71	12.0	138.75	114.96	20.7
外貿原油	3,668.69	2,538.08	44.6	2,259.50	1,719.80	31.4
外貿成品油	495.73	318.60	55.6	144.99	103.21	40.5
外貿油品運輸小計	<u>4,164.42</u>	<u>2,856.69</u>	<u>45.8</u>	<u>2,404.48</u>	<u>1,823.02</u>	<u>31.9</u>
油品運輸合計：	<u>7,284.36</u>	<u>5,643.40</u>	<u>29.1</u>	<u>2,543.24</u>	<u>1,937.97</u>	<u>31.2</u>
LPG運輸	14.87	14.51	2.5	1.09	0.89	22.5
合計：	<u>7,299.23</u>	<u>5,657.91</u>	<u>29.0</u>	<u>2,544.33</u>	<u>1,938.86</u>	<u>31.2</u>

2018年上半年，面對國際油運市場處於歷史低谷的嚴峻形勢，公司主要通過強化實施以下五方面經營策略，取得了跑贏市場的經營業績：一是發揮全球網點作用和運力規模優勢，提高「三角航線」貨源比重，VLCC船隊整體收益水平大幅高出同期市

場收益水平。二是完成收購中國石油天然氣股份有限公司(「中石油」)成品油船隊，躍升為內貿成品油運輸龍頭，內貿油運業務收入同比增長20.8%。三是發揮大客戶合作優勢，與重點客戶先期建立的合作共贏機制在市場低迷期發揮了重要作用。四是發揮內外貿兼營優勢，實施內外貿運力聯動，創新實施准班輪服務，船隊運營效率跑贏市場。五是LNG業務板塊加快步入收穫期，亞馬爾項目北極船陸續上線運營，常規船項目進一步落地。上半年LNG板塊貢獻稅前利潤人民幣2.06億元，同比提高54.3%。

1、運輸業務－油品運輸業務

外貿油運業務：

2018年上半年，國際油運市場跌至近二十年來歷史低谷，原油運輸各船型日收益水平同比降低了60%-74%。本集團完成外貿油運周轉量2,404.5億噸海哩，同比增加31.9%；運輸收入人民幣26.12億元，同比下降17.1%；毛利率-16.8%，同比下降37.0個百分點。面對市場歷史性低谷，公司發揮船隊規模、全球網點、戰略客戶三方面優勢，VLCC船隊整體收益水平大幅高出同期市場收益水平。

- (1) 發揮全球網點和船隊規模優勢，打造VLCC精品三角航線，經營水平大幅跑贏市場。充分發揮休斯頓、倫頓、新加坡、香港四個海外經營網點的作用，除鞏固傳統的「中東－美灣－遠東」三角航線外，進一步開拓了「中東－美西－南美－遠東」的「大三角航線」和「中東－紅海－遠東」的「小三角航線」，經營收益大幅高於傳統航線同期市場水平。
- (2) 發揮大客戶合作優勢，重點項目效益貢獻突出。去年年底，公司與中石油就「一帶一路」國家重點項目——中緬原油管道項目簽署了包運合同，開闢了波斯灣－馬德島國際原油運輸的新航線。上半年，公司在上述航線上創新性地推行了VLCC准班輪運輸模式，通過優化運營效率和質量，經營水平跑贏傳統航線。去年年底，公司還與中化集團達成了期租租入5艘VLCC及COA合作的一攬子協議，上半年公司強化與中化COA合同的執行，雙方在市場低迷期建立的合作共贏機製成效顯著，為公司外貿業務減虧發揮了重要作用。

內貿油運業務：

2018年上半年，本集團完成內貿油運周轉量138.8億噸海哩，同比增長20.7%；運輸收入人民幣18.36億元，同比提高20.8%；毛利率30.1%，同比降低8.4個百分點。內貿油運業務的毛利率有所下降，主要原因是內貿成品油業務比重增加，以及燃油價格同比提高。上半年，本集團繼續保持在內貿原油運輸領域的龍頭地位和56%的市場份額，並通過以增資控股方式收購中石油成品油船隊，一舉成為內貿成品油運輸領域的龍頭企業。

- (1) 中遠海運石油運輸有限公司正式掛牌運作，整合了中石油和中遠海運兩大集團成品油海運業務資源，規模和協同效應逐步顯現，行業龍頭地位更加凸顯。上半年，本集團共完成內貿成品油周轉量64.3億噸海哩，同比增長237.4%；運輸收入人民幣6.47億元，同比提高305.8%；毛利率20.1%，同比提高0.1個百分點。
- (2) 堅持大客戶戰略，保持內貿COA貨源高佔比。上半年，公司與內貿主要客戶均續簽了COA合同，並開發了兩家新客戶，內貿油運COA貨源繼續保持90%以上的高佔比。對內貿大客戶創新性提供准班輪服務，共開闢6條准班輪航線，強化與港口、代理、貨主等多方協調和密切銜接，提高了船舶運營效率和客戶滿意度，上半年准班輪營運天占內貿原油營運天50%以上。
- (3) 發揮船隊結構「內外貿聯動」的獨特優勢，加強內外貿市場運力投放的即時聯動和優化配置。上半年開展內外貿運力聯動7艘次，最大化發揮內外貿兼營船的優勢，提高船隊整體運營效率和經營收益。

LNG運輸業務

截至2018年6月底，本集團共有參與投資的22艘、365萬立方米LNG船舶投入運營，較去年年底增加了6艘、104萬立方米；尚有16艘、277萬立方米LNG船舶在建，全部將於2020年底前上線運營。本集團LNG運輸業務已經步入高速增長期和收穫期，上半年LNG板塊貢獻稅前利潤合計人民幣2.06億元，同比提高54.3%。

本集團參與投資了俄羅斯亞馬爾項目新造19艘LNG船舶中的18艘，其中14艘為Arc7級極地破冰LNG運輸船。自去年年底以來，上述14艘LNG北極船中已有4艘陸續上線運營，實現了開闢北極LNG運輸航線的重大行業突破。今年7月，中國首船亞馬爾LNG由本集團參與投資建造的Vladimir Rusanov輪經由北極東北航道運抵江蘇，取得了中國北極航道開發的新突破。

面對LNG產業的黃金發展機遇，作為中國LNG運輸業的領軍者，本集團於今年6月成功舉辦了「2018上海LNG發展論壇」，圍繞「綠色、安全、發展、共贏」的主題，組織海內外LNG產業鏈各相關方共同討論中國和全球LNG產業的發展方向。

2、成本及費用分析

項目	二零一八年	二零一七年	同比增減 (%)	二零一八年
	上半年 人民幣千元	上半年 人民幣千元		上半年 結構比 (%)
燃料費	1,336,590	961,104	39.1	29.1
港口費	392,487	388,605	1.0	8.5
船員費	657,128	539,030	21.9	14.3
潤物料	113,633	94,771	19.9	2.5
折舊費	1,013,257	890,583	13.8	22.1
保險費	84,052	81,706	2.9	1.8
修理費	124,359	84,396	47.4	2.7
船舶租賃費	649,814	223,185	191.2	14.2
其他	220,969	385,537	-42.7	4.8
合計	<u>4,592,288</u>	<u>3,648,918</u>	<u>25.9</u>	<u>100.0</u>

2018年上半年，面對嚴峻的市場形勢，本集團針對各項成本管控關鍵環節全面實施精益管理，在自營運力(按噸運營天計)同比增加42.3%、國際燃油價格同比提高28.0%的情況下，總體上控制了成本上揚幅度。上半年，本集團共發生主營業務成本人民幣約45.92億元，同比增長25.8%，低於自營運力同比增長幅度約17個百分點。

- (1) 實施燃油精益管理項目，全面推行船舶極端降速、貨油加溫精益管控、燃油採購批量鎖價等系列措施。上半年，公司船舶降速航行586艘次、累計節約燃油約46,476噸，貨油加溫精益管控累計節約用油約2,219噸，合計節省燃油費用約1.2億元；船隊燃油單耗平均為2.04公斤／千噸海哩，同比降低8.8%。
- (2) 嚴控成本支出關鍵環節，發揮規模採購協同效應。協同中遠海運集團內部分成員與國內11個主要港口簽署了使費優惠協議，通過強化船舶自引自靠等措施嚴格控制使費支出，在自營運力同比大幅增長的情況下，港口使費基本與去年同期持平。與中遠海運財產保險自保公司簽訂了保險服務框架協議，在運力載重噸同比增加19.7%的情況下，保險費僅同比增加2.9%。

3、合營公司及聯營公司經營分析

2018年上半年，本集團繼續堅持「大客戶、大合作、大服務」發展思路，通過業務討論會等形式加強與合營聯營公司其他股東的聯繫，密切交流各方的管理思路和要求，提高合營聯營公司的經營管理水平。同時著重加強公司本部與各合營聯營公司之間的業務協同，借助合營聯營公司平台強化與大客戶的合作關係，致力於提高行業整體的運營效率和服務質量，取得了多方共贏的明顯成效。

2018年上半年，本集團確認合營及聯營公司的投資收益相當約人民幣2.61億元；本集團2家主要合營聯營公司共完成周轉量相當約231.5億噸海哩；實現營業收入相當約人民幣12.09億元，淨利潤相當約人民幣4.06億元。

主要合營聯營公司情況：

公司名稱	本集團持股 比例	周轉量	營業收入	淨利潤
		億噸海哩	人民幣千元	人民幣千元
上海北海船務股份有限公司	40%	81.1	671,059	223,653
中國液化天然氣運輸(控股) 有限公司	50%	150.4	537,870	182,030

(三) 財務狀況分析

1. 現金流入淨額

本集團於報告期內由經營活動產生之現金流入淨額約為人民幣3.67億元(截至二零一七年六月三十日止六個月：約為人民幣19.37億元)。同比減少約81%。

2. 資本性承諾

	註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
已批准及已簽訂合同但未撥備：			
船舶建造及購買	(i)	7,774,702	9,563,431
項目投資	(ii)	467,879	487,255
		<u>8,242,581</u>	<u>10,050,686</u>

註：

(i) 根據本集團簽訂的船舶建造及購買合同，該等資本性承諾將於二零一八至二零二一年到期。

(ii) 此乃關於本集團承諾投資於CLNG持有的若干項目。

除以上事項外，本集團應佔其聯營公司已簽訂合同但未撥備的資本性承諾為人民幣298,709,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣298,709,000元)。本集團應佔其合營公司已簽訂合同但未撥備的資本性承諾為人民幣1,043,212,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,430,809,000元)。

3. 資本結構

管理層按淨債務權益比率之基準密切監察本集團之資本結構。為此，本集團界定淨債務為債務合計(包括銀行及其他計息貸款、其他借款及應付債券)減現金及現金等價物。

於二零一八年六月三十日，本集團之淨債務權益比率計算如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
債務合計	29,869,016	29,278,990
減：現金及現金等價物	<u>(4,652,818)</u>	<u>(5,007,654)</u>
淨債務	(25,216,198)	24,271,336
權益合計	28,596,152	28,261,889
淨債務權益比率	<u>88%</u>	<u>86%</u>

4. 應收賬款及應收票據及合同資產

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應收協力廠商賬款及票據	756,225	962,966
應收同系附屬公司賬款	7,849	5,383
應收關聯公司賬款(註)	<u>554,873</u>	<u>750</u>
	1,318,947	969,099
減：呆賬撥備	<u>(20,291)</u>	<u>(14,730)</u>
	<u>1,298,656</u>	<u>954,369</u>
油運合同相關的合同資產	425,165	—
減：虧損撥備	<u>(1,942)</u>	<u>—</u>
合同資產合計	<u>423,223</u>	<u>—</u>

註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

於報告期末，以發票日期起計及扣除呆賬撥備後，應收賬款及應收票據賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	619,358	758,917
四至六個月	521,901	83,273
七至九個月	21,930	43,543
十至十二個月	37,840	27,575
一至兩年	95,337	41,061
兩年以上	2,290	—
	<u>1,298,656</u>	<u>954,369</u>

5. 應付賬款及應付票據

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應付協力廠商賬款及票據	926,803	685,852
應付直屬控股公司賬款	42	1,985
應付同系附屬公司賬款	640,864	301,427
應付一家聯營公司賬款	9,827	3,267
應付關聯公司賬款(註)	90,915	54,030
	<u>1,668,451</u>	<u>1,046,561</u>

註：本公司的同系附屬公司對該等關聯公司有共同控制權或重大影響。

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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	867,340	626,597
四至六個月	426,677	75,940
七至九個月	32,686	73,324
十至十二個月	62,055	60,941
一至兩年	84,568	15,995
兩年以上	195,125	193,764
	<u>1,668,451</u>	<u>1,046,561</u>

應付賬款及應付票據為免息及一般於一至三個月內結清。

6. 撥備及其他負債

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
虧損合同撥備	—	54,621
其他	15,319	15,318
	<u>15,319</u>	<u>69,939</u>
減：即期部分	—	(54,621)
	<u>15,319</u>	<u>15,318</u>

虧損合同為本集團與其他方簽訂經營租賃合同租入若干船舶，而就該等租賃合同需要承擔的不可避免的成本超過由該等船舶預期可收回的經濟收益。

7. 衍生金融工具

於二零一八年六月三十日，本集團持有的利率掉期合約名義本金金額合計約美元542,109,000元(相當約人民幣3,586,918,000元)(二零一七年十二月三十一日：約美元554,364,000元(相當約人民幣3,622,325,000元))，其到期日分別為二零三一年、二零三二年及二零三三年(二零一七年十二月三十一日：二零三一年、二零三二年及二零三三年)。該等利率掉期合約被指定為對本集團若干以浮動利率計息的銀行貸款之現金流量對沖。

報告期內，相關銀行貸款浮動利率為三個月倫敦銀行同業拆借利率(「Libor」)加2.20%(二零一七年十二月三十一日：三個月Libor加2.20%)。

8. 銀行及其他計息貸款

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債		
(i) 銀行貸款		
抵押	1,114,823	1,216,509
無抵押	4,511,793	4,289,599
	<u>5,626,616</u>	<u>5,506,108</u>
(ii) 其他計息貸款		
無抵押	1,386,810	1,372,410
	<u>1,386,810</u>	<u>1,372,410</u>
銀行及其他計息貸款 — 即期部分	<u>7,013,426</u>	<u>6,878,518</u>
非流動負債		
(i) 銀行貸款		
抵押	14,795,311	14,068,254
無抵押	2,749,198	2,995,123
	<u>17,544,509</u>	<u>17,063,377</u>
(ii) 其他計息貸款		
無抵押	175,850	208,850
	<u>175,850</u>	<u>208,850</u>
銀行及其他計息貸款 — 非即期部分	<u>17,720,359</u>	<u>17,272,227</u>

於二零一八年六月三十日，本集團的銀行及其他計息貸款以本集團擁有的42 (二零一七年十二月三十一日：39)艘船舶及1 (二零一七年十二月三十一日：4)艘在建船舶作為抵押，其合計賬面淨值分別為人民幣24,206,561,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣19,998,023,000元)及人民幣386,720,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣3,216,511,000元)。

於二零一八年六月三十日，銀行抵押貸款人民幣15,724,435,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣15,085,062,000元)及銀行無抵押貸款人民幣7,260,991,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣6,704,422,000元)按美元計值。

9. 應付債券

報告期內，公司債券變動列示如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
於一月一日	3,985,777	3,982,045
利息支出	1,910	3,732
於二零一八年六月三十日／ 二零一七年十二月三十一日	<u>3,987,687</u>	<u>3,985,777</u>

10. 或有負債及擔保

- (i) Aquarius LNG Shipping Limited (「寶瓶座LNG」)和Gemini LNG Shipping Limited (「雙子座LNG」)、Capricorn LNG Shipping Limited (「摩羯座LNG」)和Aries LNG Shipping Limited (「白羊座LNG」)分別為中國東方液化天然氣運輸投資有限公司及中國北方液化天然氣運輸投資有限公司的聯營公司(「4家聯營公司」)。每家聯營公司簽訂一份船舶建造合同以建造一艘LNG船舶。在各LNG船舶建成後，該4家聯營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
摩羯座LNG	Mobil Australia Resources Company Pty Ltd.
白羊座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以上四家公司的承租人和其各自的繼承人和受讓人保證(1)四家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30%。

根據約定的租約保證條款並已考慮到或會引發的租金承擔價值上調，按本公司於以上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8,200,000元(相當約人民幣54,256,120元)。擔保期限為船舶租賃期，即二十年。

- (ii) 經本公司於二零一四年六月三十日舉行的二零一四年第七次董事會會議審議批准，本公司的三家合營公司與相關各方簽署亞馬爾LNG運輸項目一攬子合同，包括造船合同、租船合同、補充建造合同等。為保證造船合同、租船合同和補充建造合同的履行，本公司將為三家單船公司向船廠韓國大宇造船海洋株式會社及DY Maritime Limited提供造船合同履行擔保，為三家單船公司向承租人亞馬爾貿易公司提供租船合同履行擔保，本公司在該等擔保下之責任總額合共分別不會超過美元328,000,000元(相當約人民幣2,170,244,800元)和美元6,400,000元(相當約人民幣42,346,240元)。
- (iii) 經二零一七年六月八日舉行的獨立股東大會會議審議批准，本公司與2家銀行簽訂3張財務擔保協議，金額為美元377.5百萬元(相當約人民幣2,497,766,500元)，該金額相當上述2家銀行向3家合營公司提供的銀行貸款的50%。該金額按本公司間接持有該3家合營公司的股權比例計算得出。擔保期限為該3家合營公司各自的船舶建造項目完成後的12年內。

11. 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。

於二零一八年六月三十日，倘美元及港元對人民幣貶值或升值1%，而其他變數維持不變，本年稅後溢利將增加／減少人民幣5,412,000元(二零一七年：減少／增加人民幣6,729,000元)，主要因兌換美元及港元計值的現金及現金等價物、應收及應付款及貸款而產生的外匯收益或損失。

12. 利率風險

除存放於銀行及金融機構的存款及應收借款外，本集團並無任何其他重大計息資產。由於該等存款平均利率相對較低，本公司董事認為本集團持有的此類資產於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日並無重大的利率風險。

本集團的利率風險亦來自貸款。應收借款及貸款按浮動利率計息令本集團承受現金流量利率風險。管理層監控資本市場狀況，已在適當情況下與銀行簽訂若干利率掉期合約以令定息與浮息貸款達到最佳比率。

於二零一八年六月三十日，倘利率增加／減少100個基點而其它所有變數維持不變，本集團的本年稅後溢利將減少／增加人民幣95,875,000元(二零一七年：人民幣111,606,000)。主要因為以浮動利率計息的應收借款利息收入及貸款利息支出增加／減少所致。

(四) 其他方面

1. 船隊發展

於二零一八年上半年，本集團在船隊發展方面取得了進一步發展。

本集團於二零一八年上半年支付船舶建造進度款約為人民幣19.5億元，其中油輪14.4億元，LNG船舶5.2億元。

在船隊發展方面，二零一八年上半年本集團有三艘新造油輪船舶約合計70萬載重噸，兩艘LNG輪船舶約35萬立方米投入使用。

於二零一八年六月三十日，本集團船隊結構構成如下：

	艘數	載重噸／ 立方米 (萬)	平均船齡 (年)
油輪船舶	132	18,173	7.7
LPG輪船舶	5	15	11.3
LNG輪船舶(註)	6	1,045	0.9
合計	143	18,188/1,045	8.3

註：LNG輪船舶的運載能力使用立方米為單位衡量。

(五) 前景展望及二零一八年下半年工作重點

1、 行業供需格局和發展趨勢

國際油運市場

近年來，全球石油需求面持續健康增長，根據《BP世界能源統計年鑒》統計，2017年全球石油消費增長約170萬桶／日，中國(50萬桶／日)、美國(19萬桶／日)和歐洲(28萬桶／日)貢獻了最多的增量。尤其是歐洲消費增量超出市場預期，增幅創金融危機以來的最高水平，象徵著近年來全球經濟復甦強勁。IEA預計2018年全球石油消費仍將增長約140萬桶／日，高於歷史平均水平。石油供應方面，2017年OPEC減產執行率超過100%，而2018年上半年減產執行率進一步提高，超出市場預期。石油消費與供應端的此增彼減，使得2017年經合組織國家(OECD)的石油商業庫存減少1.5億桶，至2018年6月末末OECD商業原油庫存已低於5年平均値。至此，全球低油價時期(2015-2016年)累積的原油庫存已經基本去化完成，隨著2018年6月22日OPEC決定從2018年7月開始適當增加原油產量約100萬桶／日，全球石油市場已開啟再平衡階段，石油貿易復甦將刺激運輸需求提高。

運力供應方面，在低迷的市場環境下老舊油輪收益與市場平均收益的差距進一步拉開，隨著壓載水公約以及2020年硫排放公約的生效，老舊油輪的運營成本將持續增加，運力有望持續高速出清。而新船訂單方面，受鋼材、人工成本上升以及環保公約對船舶建造標準的提高，新造船價格或將進入上漲週期。相關機構統計數據顯示，2018年7月VLCC新船造價為9,000萬美元／艘，較2017年12月的8,150萬美元／艘提高了10.4%。新造船融資一般佔船價的70%，2016年以來美元進入加息週期，融資成本大幅增加，實際造船成本進一步上升，將一定程度上抑制新船訂單的增速。

綜上，國際油運市場的供求邊際正在加速改善。油輪承運貨種—石油的特殊性，使得油輪運價受到國際政治經濟因素影響較大。近期國際貿易爭端頻發，11月份美國將重啟對伊朗能源領域的經濟制裁，部分產油國地緣政治複雜化等因素都可能給國際油運市場帶來影響。

國內油運市場

據《中國石油產業發展報告(2018)》分析，在中國經濟穩定增長、油氣行業市場化改革穩步向前的大背景下，民營煉廠已成為中國能源市場的新興力量；隨著國家成品油消費稅改革的實施，民營煉廠正面臨優勝劣汰的結構性調整。據統計，2017-2020年，民營煉廠新建及改擴建煉油項目合計加工能力將達到1.1億噸，國有煉廠加工能力增加約2600萬噸，將有力支撐中國進口原油持續增長和內貿原油運輸需求總體穩定。

2018年中國成品油需求相對平穩，汽油需求增速穩中趨緩，柴油需求回歸下跌，煤油需求保持高速增長。「十三五」期間恆力石化、舟山石化等大型煉化一體化項目陸續落地，中國煉油產業將從大煉油向大化工轉型發展。總體上，隨著我國煉油行業快速發展，未來兩年廣東、舟山等大型煉化項目的投產，煉油產能繼續增長，結構性過剩問題將日益凸顯，成品油出口將呈現常態化、規模化的特點。

LNG運輸市場

BP《世界能源展望2018》預測，2018-2040年全球天然氣消費增速將遠高於煤炭和石油，年均增速為1.6%，而LNG消費需求將增長一倍以上，其中約40%的增長發生在接下來五年內。國際能源署《天然氣市場報告2018》稱，在中國持續的經濟增長和強有力的環境政策推動下，中國將貢獻2017年至2023年全球天然氣消費增長的37%，超過其他任何國家。而由於中國天然氣產能無法滿足消費需求，進口將成為供給的主要方式。預計中國將在2019年成為全球最大的天然氣進口國，2023年中國天然氣進口量將達到1,710億立方米，其中大部分為LNG。

2018年6月份，全球天然氣液化能力為3.8億噸／年。目前尚有8,500萬噸／年的液化項目在建，1.69億噸／年的液化項目還在前端工程設計中。2018年6月初，全球LNG船舶總數達到531艘，總運力7,830萬立方米，運力規模較年初增加了5.9%；預計2018年運力規模將增加11%，2019年運力規模將增加8%。儘管未來幾年LNG運力快速增長，但隨著新的LNG項目不斷建成投產，2020年前LNG運力供給仍將繼續短缺，機構預測LNG船即期市場租金水平將整體保持高位。

2、公司下半年工作重點

2018年下半年，本公司將繼續堅定推進「傳統市場戰略轉型新興市場挺進藍海」發展戰略，在油輪運輸領域，發揮內外貿兼營、大小船齊備的獨特優勢，進一步加快向全程油輪運輸服務商的戰略轉型，著眼於面向客戶提供全程運輸方案和一站式服務；在LNG及新能源運輸領域，大力實施「挺進藍海」戰略，進軍「新能源、新航線、新業務」等新興領域，推動業務結構的前瞻佈局和全面升級。

2018年下半年，本公司將重點推進以下工作：

一是進一步發揮全球網點作用和運力規模優勢，優化基於數據分析的市場預測和船隊擺位模型，繼續從搶貨源、調結構、抓節奏、擺船位四個方面發力，實現VLCC船隊經營水平繼續跑贏市場。

二是進一步發揮內外貿兼營的船隊結構優勢，整合內外貿運力和業務資源，加強內外貿運力投放的即時聯動和優化配置，加強公司本部與合營聯營企業的業務協同，提高船隊整體運營效率和效益。

三是進一步發揮大客戶合作優勢，鞏固提升已建立的市場低迷期合作共贏機制，通過強化實施准班輪服務等創新手段，增強大客戶粘性的同時，最大化船舶運營效率和效益。

四是抓住當前LNG產業黃金發展機遇，發揮與「三桶油」長期戰略聯盟的優勢，爭取更多LNG項目投資機會。順應中國及全球綠色能源革命，繼續大力開拓「新能源、新航線、新業務」等新興領域，推動業務結構再升級。

五是進一步加強成本端的全面精益管理。鞏固擴大燃油精益管理項目成果，並根據市場行情即時調整。繼續協同中遠海運集團發揮規模採購優勢，全面壓降各項成本。

六是繼續做好行業重大課題的深入研究，制訂能夠引領行業的解決方案。加強行業發展趨勢研究，把握每個重要窗口期。聯合院校打造產學研合作平台，增強企業創新發展研究能力。

七是進一步加強人才隊伍建設。完成股權激勵計劃的授予實施，進一步激發核心骨幹的創效能動性。繼續打造以「奔跑」為特質的企業文化，通過「英雄直通車」活動、項目制方式等組織推進公司重點工作，給優秀人才提供展現能力的舞台。

三、其他事項

(一) 報告期後事項

本集團於報告期末後概無重大事項。

(二) 遵守企業管治常規守則

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

在報告期內，本公司已遵守《上市規則》附錄14的《企業管治守則》所載的守則條文規定。本公司設立了四個董事會專門委員會：審計委員會、薪酬與考核委員會、戰略委員會、提名委員會，並制訂了清晰的職責範圍。

(三) 購買、出售及贖回本公司之上市證券

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

(四) 審計委員會

本公司董事會已成立審計委員會，以審閱本集團之財務報告編製程式及內部監控並作出指導。本公司之審計委員會成員包括三位獨立非執行董事。

審計委員會已審閱本公司報告期內的中期業績。

(五) 對《上市規則》附錄10《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)的遵守

本公司已採納香港聯合交易所有限公司《上市規則》附錄10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。

(六) 僱員

本公司乃按照經營業績及盈利來檢討僱員的酬金調整幅度，僱員工資總額與本公司經營業績掛鉤，該政策有助於本公司加強對薪酬支出的管理，亦能有效激勵員工為本公司之進一步發展而努力。除上述薪酬外，本公司未向僱員提供認股計劃，而僱員亦不享有花紅。本公司定期對經營管理人員作出培訓包括：經營管理、外語、電腦技能、業務知識及政策法規等；培訓方式包括：講座、參觀學習、訪問考察等。

於二零一八年六月三十日，本公司僱員總數為7,021人。報告期內，本公司的員工成本為相當約人民幣7.23億元。

(七) 投資者關係

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

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

(八) 發佈於香港聯合交易所有限公司及本公司網頁上之補充資料

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

上列財務資料節錄自本公司報告期內及截至二零一七年六月三十日止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，但該節錄本身並非本公司報告期內及截至二零一七年六月三十日的法定財務報表。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下載。

承董事會命
中遠海運能源運輸股份有限公司
董事長
黃小文

中國上海
二零一八年八月二十九日

於本公告刊發日期，本公司的董事會是由執行董事黃小文先生、劉漢波先生及陸俊山先生，非執行董事馮波鳴先生、張煒先生及林紅華女士，以及獨立非執行董事阮永平先生、葉承智先生、芮萌先生及張松聲先生所組成。

* 僅供識別