

目 錄

	頁次
公司資料	2
管理層討論及分析	3
簡明綜合損益表	14
簡明綜合資產負債表	15
簡明綜合現金流量表	16
簡明綜合權益變動表	17
簡明中期財務報表附註	18

公司資料

董事會

傅育寧博士 (主席)
周祺芳先生
趙滬湘先生 (副主席)
李一先生 (董事總經理)
杜永成先生
余利明先生
李引泉先生
蒙錫先生
曾錦倫先生*
吉盈熙先生*
顧國華先生*
李業華先生*

* 獨立非執行董事

註冊辦事處

香港
干諾道中一六八至二零零號
信德中心
招商局大廈三十八樓東

公司秘書

梁創順先生，執業律師

主要往來銀行

中國銀行
招商銀行
恆生銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
中國工商銀行(亞洲)有限公司

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

年利達律師事務所

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心十七樓

公司網址

<http://www.cmhico.com>

管理層討論及分析

招商局國際有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零二年六月三十日止六個月（「期間」）之未經審核中期綜合業績及簡明財務報表。本集團截至二零零二年六月三十日止六個月之綜合業績、綜合現金流量表及綜合權益變動表，以及本集團於二零零二年六月三十日之綜合資產負債表均為未經審核簡明資料，彼等連同指定說明附註載於本報告第14至第26頁。

業務回顧

本集團現時定位於以港口業務為主的交通基建業務，主要包括：港口及港口相關業務、收費公路業務和工業製造業務。

本集團於二零零二年上半年錄得扣除稅項及少數股東權益後之綜合溢利港幣五億元，與去年同期港幣五億六千一百九十萬元相比，下降了11.0%；今年上半年之營業額為港幣六億八千二百九十萬元，與去年上半年之港幣六億四千一百四十萬元相比，上升了6.5%；今年上半年每股盈利為港幣24.34仙，與去年上半年港幣27.38仙相比，下降了11.10%。

本期航運業務盈利的下降，導致本集團本期盈利的同比下降是由於去年油輪租賃市場是近十年中最好的，本集團的航運業務上年同期取得極佳的業績，從而為本期提供了較高的比較基礎，本期本集團航運業務的表現雖屬正常，但比上年同期則有較大幅度的下降。本期本集團新收購的兩個港口項目-招商港務（深圳）有限公司和招商局貨櫃服務有限公司為本集團增加了營業額，而新增營業額被部份下降的航運業務營業額抵銷了，相抵後綜合營業額比去年同期增長6.5%。

二零零二年上半年，國內外整體經濟依然疲弱，特別是香港經濟復甦乏力。面對不利的市場環境，本集團積極採取措施，一方面不斷收購優質資產，整合現有港口資源，提高資產質量；另一方面則加強對現有項目的管理，開源節流，挖潛增效，使本集團上半年盈利好於預期，特別是本集團的核心產業港口業務，本期利潤比上年同期增長27.9%。

本集團於本年首八個月投資項目的變化如下：

1. 本集團於二零零二年一月四日正式收購了招商局貨櫃服務有限公司100%權益；
2. 本集團於二零零二年四月一日正式收購了招商港務(深圳)有限公司100%權益；
3. 本集團於二零零二年四月二十六日與漳州市政府屬下企業簽訂兩份買賣協議，本集團分別將漳廈高速公路項目40%權益及漳州324項目16.8%權益出售給對方；
4. 本集團的聯營公司雙橋發展有限公司於二零零二年六月三十日與上海市政府下屬一企業簽訂買賣協議，雙橋發展有限公司將持有的上海逸仙路橋100%權益出售給該上海市政府下屬企業，相當於本集團於下半年退出了上海逸仙路橋項目；
5. 本集團於二零零二年七月十六日與外方簽訂蛇口集裝箱碼頭二期之合資合同，共同開發並經營位於深圳蛇口的一個集裝箱碼頭，本集團佔有51%權益；及
6. 本集團於二零零二年七月十六日與招商局集團之全資附屬公司簽訂收購銀川有限公司所有權益，透過銀川有限公司持有南山開發0.496%權益，現本集團共持有南山開發37.0%。

以下是本集團的各類業務經營情況分述：

港口及港口相關業務

本集團之港口及港口相關業務今年上半年之營業額為港幣三億三千八百萬元，與去年上半年之港幣二億七千二百五十萬元相比，增長了24.1%；今年上半年除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣二億八千三百二十萬元，與去年同期港幣三億一仟一佰四十萬元相比，下降了9.0%。

本集團之港口及港口相關業務包括：由貨櫃碼頭業務、散雜貨碼頭業務、港口運輸業務及機場貨物處理業務組成的港口服務業務和以Aframax油輪運輸為主的航運業務，其業務情況分述如下：

港口服務業務

本集團的港口服務業務主要由現代貨箱碼頭有限公司（「現代貨箱碼頭」）、中國南山開發（集團）股份有限公司（「南山開發」）、蛇口集裝箱碼頭有限公司（「蛇口集裝箱碼頭」）、招商港務（深圳）有限公司（「招商港務」）、赤灣集裝箱碼頭有限公司（「赤灣集裝箱碼頭」）、漳州招商局碼頭有限公司（「漳州碼頭公司」）、招商局貨櫃服務有限公司、亞洲空運中心有限公司（「亞洲空運中心」）等公司經營。該等業務上半年之除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣二億一仟七佰二十萬元，與去年上半年之綜合溢利港幣一億六仟九佰八十萬元相比，增加了27.9%。綜合溢利的增長主要是本年收購的港口新增了盈利貢獻及本集團屬下的深圳西部港口盈利的增長。本集團所屬深圳西部港口整體集裝箱處理量比去年同期增長39.5%，佔深圳港口市場份額43%。

截至二零零二年六月三十日，本集團持有現代貨箱碼頭22.1%的權益，是其第二大股東。現代貨箱碼頭的主要業務為貨箱處理服務，二零零二年上半年完成貨櫃吞吐量156.9萬標準箱，比去年同期下降了7.1%，佔香港葵涌貨櫃碼頭市場的28.7%份額。

截至二零零二年六月三十日，本集團持有南山開發36.5%的權益，是其最大股東。南山開發從事港口裝卸、倉儲運輸、石油服務和房地產開發等業務。南山開發經營的港口碼頭於上半年完成貨櫃吞吐量66.4萬標準箱，與去年上半年的36.5萬標準箱相比，增長了81.9%。

截至二零零二年六月三十日，本集團持有蛇口集裝箱碼頭32.5%的權益，是其最大股東。蛇口集裝箱碼頭從事貨櫃裝卸、貨運代理、陸上集裝箱拖運及駁船和支線服務等業務，今年上半年完成貨櫃吞吐量34.7萬標準箱，與去年上半年38.9萬標準箱相比，下降了10.8%。

截至二零零二年六月三十日，本集團持有招商港務100%的權益。招商港務經營位於深圳西部港區的蛇口港，主要從事集裝箱及散雜貨的港口裝卸、倉儲及運輸服務業務，二零零二年上半年集裝箱處理量28萬標準箱，比上年同期增長73%；二零零二年上半年散雜貨處理量526萬噸，比上年同期增長16.2%，佔深圳散雜貨市場份額41.7%，比去年同期下跌1.9%。

截至二零零二年六月三十日，本集團持有漳州碼頭公司49%的權益，由本公司負責漳州碼頭的經營管理，由於漳州港是該區域農產品出口港和對台三通最近的內地港口，其戰略意義和經濟潛力巨大，上半年該碼頭貨物吞吐量比去年上半年有較大的增長，呈現出良好的增長勢頭。

截至二零零二年六月三十日，本集團持亞洲空運中心20%的權益。亞洲空運中心是香港機場管理局指定可在香港國際機場提供空運貨物中心服務的兩家專營商之一，為承運人提供包括海關管理及通關、實物處理、文件備制以及特殊貨物的處理服務。上半年亞洲空運中心處理了19.11萬噸貨物，比去年上半年增長了12.9%，約佔市場份額的兩成。航空貨運市場已擺脫“9.11”事件的影響，經營狀況頗為樂觀。

航運業務

本集團的航運業務由Ming Wah Universal (Bermuda) Co. Limited (「明華百慕達」) 經營，截至二零零二年六月三十日，本集團持有明華百慕達100%的權益，明華百慕達現有七條Aframax油輪總計噸位為六十六萬噸。

本集團之航運業務上半年之營業額為港幣一億八仟三百二十萬元，與去年上半年之港幣二億七仟二百五十萬元相比，下降了32.8%；除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣六仟六佰萬元，與去年同期港幣一億四仟一百六十萬元相比，下降了53.4%。油輪運輸業務的營業額和盈利下降的主要原因是本年度油輪市場租金下降，尤其是九十年代前建造的船舶，市場租金較低，加之去年上半年油輪市場的表現是近十年最好的，本集團的油輪業務去年上半年的盈利表現極佳，為本期提供了一個較高的比較基礎。

收費公路業務

今年上半年收費公路業務之營業額為港幣九百九十萬元，與去年上半年之港幣一仟五百二十萬元相比，減少了34.8%；上半年除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣一億三千八百五十萬元，與去年同期之港幣一億一仟八百八十萬元相比，增長了16.6%。營業額只合併寧鎮駱項目，其下降的原因主要是寧鎮駱項目取消統繳使車流量減少；上半年除稅及少數股東權益後之綜合溢利包括漳廈高速、漳州324項目出售收益港幣二仟二百二十萬元，剔除此因素，綜合溢利為港幣一億一仟六百三十萬元，與上年同期持平。

前文已述，本集團上半年出售了兩條公路項目，下半年退出了上海逸仙路橋項目，目前還有五條公路項目：桂柳公路、貴黃公路、余姚公路、寧鎮駱公路和324國道羅梅段，公路總里程332公里，二零二零年上半年五條公路車流量合計1,024萬架次，比去年同期增長1.7%，其中余姚公路、桂柳公路和324國道羅梅段車流量都有雙位數的增長，但寧鎮駱公路由於取消統繳的原因，車流量下降了24%。目前收費公路業務的擔保回報風險已經基本解決，重點是加強公路業務的經營管理和尋找新的優質公路項目進行投資。

工業製造業務

本集團之工業製造業務今年上半年之營業額為港幣三億二千二百四十萬元，與今年上半年之港幣三億三千九百九十萬元相比，下降了5.1%；今年上半年除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣九千一百九十萬元，與去年同期之港幣一億零九百七十萬元相比，下降了16.2%。

本集團之工業製造業務包括：油漆產品製造業務、集裝箱製造業務，其業務情況分述如下：

油漆製造業務

本集團之油漆製造業務今年上半年之營業額為港幣三億二千二百四十萬元，與今年上半年之港幣三億三千九百九十萬元相比，下降了5.1%；今年上半年除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣三千三百四十萬元，與去年同期之港幣二千二百四十萬元相比，增長了49.1%。營業額的下降，主要是由於今年上半年中國內地集裝箱生產量下降，對集裝箱漆的需求減少，本集團的附屬公司海虹老人牌油漆銷售額略有下降；本期除稅及少數股東權益後之綜合溢利比上年同期大幅上升，主要是以汽車漆、工業漆為主要市場的本集團的聯營公司PPG塗料的盈利大幅增長所致。

集裝箱製造業務

本集團之集裝箱製造業務今年上半年之除稅及少數股東權益後之綜合溢利為港幣五千八百四十萬元，與今年上半年之港幣八千七百三十萬元相比，下降了33.0%。

本集團截至二零零二年六月三十日持有中集集團27.3%的權益。中集集團現是世界上最大的集裝箱生產廠家，已連續六年位居世界上最大的集裝箱生產廠家地位。今年上半年共銷售集裝箱26.3萬標準箱，比去年上半年下降了8.9%，主要原因是受世界經濟放緩的影響，對集裝箱需求量減少，但中集集團冷藏箱和特種箱的生產比去年同期分別增長59%和155%。今年上半年集裝箱生產廠家產能相對過剩，價格競爭導致集裝箱價格的降低，再加之鋼材價格的上漲，壓低了集裝箱生產的盈利空間，估計這種情況下半年將有所好轉。中集集團通過降低生產成本和擴大附加值較高的冷藏箱和特種箱的生產，仍保持較強的盈利能力。冷藏箱和特種箱成為中集集團新的盈利增長點。

前景及展望

展望下半年，香港的經濟仍將處於較低的恢復性增長中，但內地經濟將會繼續保持良好的發展勢頭，特別是中國成功加入WTO，促進了中國內地經濟與世界經濟的接軌，中國大陸的外貿進出口額將有很大的增長，這在本年上半年已經顯現出來，上半年中國大陸的外貿進出口額比去年同期增長12.1%，這將使本集團在內地的各個港口從中受益，本集團的集裝箱製造業務也將由於中國外貿進出口額的增加而獲得更多的定單。

本集團將加大對港口業務的投資，前文已述，本集團已於二零零二年七月十六日與外方簽訂了合資合同，共同開發和經營位於深圳蛇口的一個集裝箱碼頭。在港口業務布局上，本集團將把主要資源放在深圳西部港口上，並加大力度對西部港口業務進行整合，以提升現有港口的盈利能力。本集團也將加快漳州碼頭的發展並伺機進入華東和華北的港口。董事會預期，下半年本集團在國內的港口仍會保持上半年的增長速度，港口全年業績將與上年相若。

在收費公路業務方面，前文已述，本集團本年上半年出售了兩個公路項目，公路項目擔保回報的風險已基本消除，收費公路業務將走向良性發展的道路。本集團將加強對現有公路項目的管理和尋找新的優質公路項目進行投資。

本集團擁有的工業製造業務項目發展良好，但隨著世界經濟的波動，經營狀況也會隨之波動。展望下半年，隨著美國經濟的逐步復甦，工業業務仍然能夠取得較好的經營業績。

本集團之管理層及全體員工將繼續勤勉敬業、努力開拓，藉著招商局集團在香港、中國大陸及海外的廣泛聯系及擁有的雄厚實力，按本集團清晰的業務定位，不斷加強對現有項目的經營管理，並積極開拓新的優質項目，為股東爭取更好的回報。

流動資金及庫務政策

本集團的資金來源主要是來自經營運作及聯營公司及合作公司的回報。於本期間，本集團的流動資金遠高於投資所需，因此並沒有外來財務集資。現時手上的現金都存於銀行作定期存款，由於利率低企，本集團積極研究把以前比較高息率的銀行借貸提早償還或以其他低息借款取代，適當運用資金以減少利息開支。於本期間，本集團並沒有買賣短期證券。

本集團於二零零二年六月三十日擁有現金和現金相等的總數為港幣十一億九千七百萬元，其中美元佔42%，港幣佔28%，人民幣及其他貨幣佔30%。

以目前本集團之手頭現金及營運資金水平，董事會相信本集團有足夠內部資金以應付日常業務運作之需要及按到期日償還有關借貸。

股本及財政資源

截至二零零二年六月三十日止，本公司共已發行2,056,185,388股股份，因行使認股權本集團發行2,713,000股股份，涉及金額港幣一千四百萬元。

截至二零零二年六月三十日止，本集團之未償還銀行貸款為港幣三億八千萬，其中港幣一億一千萬元為少於一年期償還之銀行貸款及短期信貸。銀行貸款比二零零一年底少了港幣一億八千萬，主要是由於期間償還了到期的銀行貸款。銀行貸款中港幣二億一千萬元以本集團旗下之船舶及該等船舶之收益和保險作抵押，其餘港幣一億七千萬為無抵押及無擔保之銀行貸款。

此外於二零零四年到期及固定年息為7%之尚未行使可換股債券餘額為港幣三億一千萬元，於截至二零零二年六月三十日止六個月內並沒有任何可換股債券被兌換成本公司股份。

只有可換股債券之利息為固定息率，而銀行貸款利息均為浮動息率。

於二零零二年六月三十日，本集團處與去年底一樣於淨現金水平，而負債股權比率（帶息負債除以於二零零二年六月三十日之集團淨資產）為6.2%，比去年底之8.0%有所下降。

所有銀行貸款及可換股債券均以美元或港幣為單位，因此本公司並無金融工具對沖上述貸款及債券。

本集團主要持有港幣、美元或人民幣資產，董事會認為上述貨幣在未來貶值機會不大，因此並沒有為外幣投資作出對沖安排。

資產抵押

截至二零零二年六月三十日止，一艘價值港幣二億九千萬元之船舶用作抵押本集團銀行貸款。

或然負債

截至二零零二年六月三十日止，本公司為附屬公司、聯營公司、被投資公司提供銀行擔保及可換股債券之擔保總額為港幣四億二千萬元。

僱員及酬金政策

截至二零零二年六月三十日止，本集團聘有1,846名全職員工，其中223人在香港工作，其餘1,623人在中國內地工作。截至二零零二年六月三十日止六個月之薪酬開支達港幣六千六百萬元，佔本集團之營運開支總額11.4%。本集團按照人力市場及經濟環境，每年作出僱員薪酬及加薪水平之檢討。

本集團亦為員工提供內部培訓，及根據員工表現及本公司的盈利情況發放花紅獎賞及推動員工為本集團作出貢獻，本集團設立了一項認股權計劃，本集團員工可獲發給認股權用作認購本公司之股份。

派發中期股息

董事會宣佈派發截至二零零二年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣七仙（二零零一年：每股港幣七仙），中期股息將於二零零二年十月十六日派發予截至二零零二年十月十一日名列本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零二年十月七日至二零零二年十月十一日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲獲派發中期股息，所有過戶文件，連同有關股票必須於二零零二年十月四日下午四時前送交本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓。

董事之股本或債務證券權益

於二零零二年六月三十日，根據本公司遵照證券（披露權益）條例（「披露權益條例」）第29條存置之登記冊所記錄，董事在本公司及其相聯法團（定義見披露權益條例）之證券中擁有之權益如下：

(a) 以下董事持有本公司每股面值港幣0.10元之普通股：

	股份數目
李業華先生	60,000

(b) 以下董事根據本公司於一九九二年六月二十六日採納之認股權計劃持有可認購本公司股份之認股權：

董事姓名	授出日期	行使價 (港元)	於二零零二年	於本期間內	於本期間內	於二零零二年
			一月一日	持有之認股權 (股)	授出之認股權 (股)	行使之認股權 ⁽¹⁾
傅育寧博士	二零零零年三月一日	5.054	2,000,000	—	250,000	1,750,000
周祺芳先生	二零零零年九月十九日	5.615	350,000	—	—	350,000
趙滬湘先生	二零零零年三月一日	5.054	1,470,000	—	250,000	1,220,000
杜永成先生	二零零零年三月一日	5.054	320,000	—	320,000	—
余利明先生	二零零零年三月一日	5.054	350,000	—	—	350,000
持續合約員工						
(I)	二零零零年三月一日	5.054	4,269,000	—	1,855,000	2,414,000
(II)	二零零零年九月十九日	5.615	1,002,000	—	—	1,002,000
(III)	二零零一年五月二十四日	5.630	738,000	—	38,000	700,000
(IV)	二零零一年七月六日	5.610	700,000	—	—	700,000

以上尚未行使的認股權可於授出當日起計六年內隨時行使。

附註：

1. 股份在認股權行使當日前一天的加權平均收市價為每股港幣6.11元。

除上述的股份和認股權外，各董事或行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團（定義見披露權益條例）之證券中，擁有(i)根據披露權益條例第29條須記於本公司存置之登記冊內之權益；或(ii)根據上市公司董事進行證券交易之標準守則須知會本公司及聯交所之權益。

主要股東

於二零零二年六月三十日，按照本公司根據披露權益條例第16(1)條存置之名冊所記錄，各方人士（本公司董事除外）在本公司之已發行股份中擁有之權益如下：

	所持普通股	佔已發行 股份總額百分比
加遠發展有限公司	510,513,584	24.83%
招商局集團（香港）有限公司	1,045,177,584 *	50.83%
招商局輪船股份有限公司	1,045,177,584 **	50.83%
招商局集團有限公司	1,091,337,351 ***	53.08%

* 由招商局集團（香港）有限公司（「招商局香港」）實益持有之1,045,177,584股股份為加遠發展有限公司（「加遠」）所持510,513,584股股份、Blue Sky International Investments Limited（「Blue Sky」）所持153,533,590股股份、China Merchant Union (BVI) Limited（「CMU」）所持161,130,410股股份、Shinning Hope Limited（「Shinning Hope」）所持120,000,000股股份及Bluewater International Investments Limited（「Bluewater」）所持100,000,000股股份之總和。加遠、CMU、Blue Sky、Shinning Hope和Bluewater均為招商局香港之全資附屬公司。鑑於披露權益條例之規定，招商局香港被視為擁有本公司1,045,177,584股股份。

** 招商局香港為招商局輪船股份有限公司（「招商局輪船」）之全資附屬公司。鑑於披露權益條例，招商局輪船被視為擁有本公司1,045,177,584股股份。

*** 招商局集團有限公司（「招商局集團」）持有之1,091,337,351股股份為招商局輪船持有之1,045,177,584股股份及Orienture Holdings Company Limited（「Orienture」）持有之46,159,767股股份之總和。招商局輪船及Orienture為招商局集團之全資附屬公司。鑑於披露權益條例，招商局集團被視為擁有本公司1,091,337,351股股份。

除上文所述外，截至二零零二年六月三十日，按照本公司根據披露權益條例第16(1)條存置之名冊所記錄，並無任何人士或公司持有本公司已發行股份10%或以上之權益。

上市規則第十九項應用指引

本集團有若干銀行借貸融資，在該等銀行借貸融資持續存在期間，本公司之控股股東招商局集團（於二零零二年六月三十日持有本公司已發行股份53.08%）須直接或間接持有本公司已發行並具表決權股本的特定百分比。根據上市規則第十九項應用指引3.9段之規定，於二零零二年六月三十日之已動用銀行借貸融資及招商局集團償債責任之詳情披露如下：

銀行借貸融資	招商局集團須持有本公司已發行並具表決權股本之百分比
1. 110,000,000美元，未提取之金額	最少35%
2. 13,725,000美元，以半年一次之分期付款方式分6期還款 至二零零五年六月七日	單一最大股東

除上文所披露外，根據第十九項應用指引之規定，本公司毋須披露任何其他資料。

符合上市規則最佳應用守則之規定

本公司各董事概不知悉有任何資料足以顯示本公司於截至二零零二年六月三十日止六個月期間內任何時間未有或曾經未有遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市規則附錄14所載最佳應用守則之規定，惟本公司非執行董事並無指定任期，因根據本公司章程細則，非執行董事須於本公司週年大會上輪選卸任。

審核委員會

審核委員會由四位獨立非執行董事組成，審核委員會已審核及確認截至二零零二年六月三十日止六個月之未經審核中期業績公佈及報告。

購買、出售或贖回本公司之證券

於截至二零零二年六月三十日止六個月內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之證券。

代表董事會
主席
傅育寧博士

香港，二零零二年九月五日

簡明綜合損益表

截至二零零二年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零二年 港幣千元	二零零一年 港幣千元
營業額	2	682,954	641,386
銷售成本		(464,833)	(381,291)
毛利		218,121	260,095
其他收入		60,044	96,982
出售基建項目合營企業投資收益		22,147	—
出售聯營公司所得收益		—	5,165
早塢準備撥回		—	27,166
分銷、行政及其他經營開支		(113,996)	(103,276)
經營溢利	3	186,316	286,132
融資成本		(19,690)	(40,264)
分佔溢利減虧損			
聯營公司		337,544	327,226
共同控制實體		72,736	78,970
除稅前溢利		576,906	652,064
稅項	5	(54,626)	(51,444)
除稅後溢利		522,280	600,620
少數股東權益		(22,258)	(38,767)
股東應佔溢利		500,022	561,853
中期股息	6	143,933	143,792
基本每股盈利	7	港幣24.34仙	港幣27.38仙
全面攤薄每股盈利	7	港幣24.14仙	港幣27.09仙

簡明綜合資產負債表

於二零零二年六月三十日及二零零一年十二月三十一日

	附註	未經審核 二零零二年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零一年 十二月三十一日 港幣千元
物業、廠房及設備	8	3,185,222	2,705,660
無形資產	9	464,265	167,536
聯營公司權益		3,197,750	3,166,361
共同控制實體權益		3,242,757	3,322,334
基建項目合營企業投資		85,553	454,575
證券投資		39,914	31,327
貸予被投資公司之款項		363,152	340,662
流動資產			
存貨		158,783	105,007
應收帳款、按金及預付款項	10	803,954	399,502
其他投資		10,443	10,443
應收控股公司及同系附屬公司款項		41,310	23,842
聯營公司欠款		111,859	70,107
銀行結餘及現金		1,197,602	1,491,919
		2,323,951	2,100,820
流動負債			
應付帳款及應計費用	11	426,680	241,903
應付控股公司及同系附屬公司款項		30,922	—
應付股息		185,019	—
稅項		7,554	2,121
銀行貸款—一年內到期	12	110,469	265,978
		760,644	510,002
流動資產淨值		1,563,307	1,590,818
總資產減流動負債		12,141,920	11,779,273
融資方式：			
股本	13	205,618	205,347
保留溢利		2,873,175	2,517,292
儲備		7,979,333	7,965,484
建議股息	6	143,933	184,813
股東資金		11,202,059	10,872,936
少數股東權益		157,098	132,374
非流動負債			
長期銀行貸款	12	268,825	293,094
可換股債券		313,101	311,910
預收租金收入		33,518	—
少數股東貸款		167,319	168,959
		12,141,920	11,779,273

簡明綜合現金流量表

截至二零零二年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年	二零零一年
	港幣千元	港幣千元
來自經營活動之現金流入淨額	179,071	200,560
投資活動所用現金淨額	(287,228)	(168,532)
融資活動所用現金淨額	(186,324)	(241,158)
現金及現金等價項目減少	(294,481)	(209,130)
於一月一日之現金及現金等價項目	1,491,919	1,506,555
匯率變動之影響	164	(10)
於六月三十日之現金及現金等價項目	1,197,602	1,297,415
現金及現金等價項目結餘分析：		
銀行結餘及現金	1,197,602	1,297,415

簡明綜合權益變動表

截至二零零二年六月三十日止六個月

	未經審核							合計 港幣千元
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備	資本		法定儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	
			(商譽) 港幣千元	贖回儲備 港幣千元	換算儲備 港幣千元			
於二零零二年一月一日	205,347	8,043,033	(197,635)	70	(3,925)	123,941	2,702,105	10,872,936
未於綜合損益表 確認之滙兌差額					416			416
期內溢利							500,022	500,022
股息							(185,019)	(185,019)
發行股份	271	13,462						13,733
發行股份開支		(29)						(29)
於二零零二年六月三十日	205,618	8,056,466	(197,635)	70	(3,509)	123,941	3,017,108	11,202,059

	未經審核							合計 港幣千元
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備	資本		法定儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	
			(商譽) 港幣千元	贖回儲備 港幣千元	換算儲備 港幣千元			
於二零零一年一月一日	205,002	8,022,461	(197,635)	—	(2,294)	93,366	2,243,740	10,364,640
未於綜合損益表 確認之滙兌差額					(531)			(531)
期內溢利							561,853	561,853
股息							(164,002)	(164,002)
發行股份	415	20,593						21,008
發行股份開支		(20)						(20)
於二零零一年六月三十日	205,417	8,043,034	(197,635)	—	(2,825)	93,366	2,641,591	10,782,948

簡明中期財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

此等未經審核綜合簡明中期財務報表乃按照香港會計師公會所頒佈之香港會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務申報」而編製。

此等簡明中期財務報表應與二零零一年之年度財務報表一併細閱。

在編製此等簡明中期財務報表時所使用之會計政策及計算方法與截至二零零一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所使用者一致，惟因本集團採納下列由香港會計師公會所頒佈並對二零零二年一月一日或之後會計期間有效之會計實務準則而作出之若干變動除外：

會計實務準則第1號（經修訂）：	財務報表之呈報
會計實務準則第11號（經修訂）：	外幣換算
會計實務準則第15號（經修訂）：	現金流量表
會計實務準則第25號（經修訂）：	中期財務申報
會計實務準則第34號：	僱員福利

本集團會計政策之變動及採納此等新政策之影響載列如下：

(a) 會計實務準則第11號（經修訂）：外幣換算

附屬公司、共同控制實體及聯營公司以外幣列值的資產負債表按結算日的匯率換算，而損益表則以平均匯率換算。匯兌差額在儲備中作為變動處理。

在過往期間，外國企業的損益表以結算時的匯率換算。這構成會計政策變動，然而過往期間外國企業的損益表的換算並未重列，原因是此變動對本期間及過往期間的影響並不重大。

(b) 會計實務準則第34號：僱員福利

(1) 花紅計劃

當本集團因僱員提供服務而產生現時的法定或推定責任，而該責任金額能可靠估計時，則須將在結算日後十二個月內全數支付花紅計劃之撥備予以確認。

(2) 退休金責任

本集團設有一項供全體僱員參與的既定供款退休計劃，本集團須對該計劃作出供款。本集團與僱員對該計劃所作供款乃根據僱員基本薪金的某一百分比計算。在損益表扣除的退休福利計劃為公司對該項基金應付的供款。

本集團對該計劃的供款作為開支扣除，並減去僱員在全數獲得供款前離職而沒收的供款。當供款並非在有關僱員提供有關服務的期間起計十二個月內全數到期，則該項供款須予以折現，折現率乃經參考優質投資在結算日的市場回報而釐定。

該計劃的資產放於一項獨立管理的基金，與本集團的資產分開。

1. 編製基準及會計政策(續)

(3) 認股權計劃

當認股權獲行使時，所收款項減去任何交易成本後會計入股本(面值)及股份溢價。

2. 分類資料

於截至二零零二年六月三十日止期間按業務劃分之資料

本集團主要從事港口及港口相關業務、基建業務及工業製造業務。

本集團於期內按業務劃分之收入及業績分析如下：

	港口及港口相關業務		基建		工業製造		其他		本集團	
	截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止六個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零零二年 港幣千元	二零零一年 港幣千元								
收入	338,065	272,501	9,900	15,182	322,434	339,856	12,555	13,847	682,954	641,386
分類業績	91,211	141,804	44,121	43,499	38,241	36,212	(471)	29,398	173,102	250,913
未予分配收入減 開支									(8,933)	2,888
出售基建項目 合營企業投資 收益									22,147	—
出售聯營公司 所得收益									—	5,165
早塢準備撥回									—	27,166
經營溢利									186,316	286,132
融資成本									(19,690)	(40,264)
分佔溢利減虧損										
聯營公司	256,246	221,123	—	—	81,298	106,103	—	—	337,544	327,226
共同控制實體	(1,138)	(885)	75,475	79,855	—	—	(1,601)	—	72,736	78,970
除稅前溢利									576,906	652,064
稅項									(54,626)	(51,444)
除稅後溢利									522,280	600,620
少數股東權益									(22,258)	(38,767)
股東應佔溢利									500,022	561,853

2. 分類資料 (續)

本集團之業務可分為三大種類：

- 港口及港口相關業務 — 本集團之航運業務；及由本集團及聯營公司經營之港口業務，包括貨櫃碼頭業務、散雜貨碼頭業務、港口運輸業務及機場貨物處理業務
- 基建業務 — 收費公路業務
- 工業製造業務 — 本集團經營之油漆製造；及由本集團聯營公司經營之集裝箱製造業務

於截至二零零二年六月三十日止期間按地域劃分之資料

本集團之三大業務主要在於香港及中國大陸經營：

- 香港 — 港口服務業務、工業製造業務及持有物業
- 中國大陸 — 港口服務業務、基建業務及工業製造業務
- 其他 — 工業製造業務

本集團於期內按營運地域劃分之營業額及經營溢利貢獻分析如下：

	營業額		經營溢利	
	截至六月三十日止六個月 二零零二年 港幣千元	二零零一年 港幣千元	截至六月三十日止六個月 二零零二年 港幣千元	二零零一年 港幣千元
航運以外之業務：				
香港	123,808	33,151	(2,105)	37,698
中國大陸	346,794	303,817	115,791	72,762
其他	29,099	31,917	3,451	3,402
航運業務	183,253	272,501	69,179	172,270
	682,954	641,386	186,316	286,132

3. 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 港幣千元	二零零一年 港幣千元
計入		
出售其他投資之收益	-	29,051
上市投資及其他投資之未變現收益	-	1,801
攤銷負商譽	7,803	-
扣除		
僱員開支	65,942	37,220
已售存貨成本	211,645	229,791
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備	78,901	64,906
商譽	8,548	3,635
收費高速公路經營權	3,295	3,038
出售固定資產之虧損	54	528

4. 僱員開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 港幣千元	二零零一年 港幣千元
工資及薪金	51,243	25,692
花紅及津貼	3,791	3,945
退休成本－既定供款計劃	3,632	1,496
其他員工福利	7,276	6,087
	65,942	37,220

5. 稅項

香港利得稅乃按期內之估計應課稅溢利以16%稅率提呈撥備(二零零一年:16%)。由中國大陸所產生之溢利之稅項已按期內之估計應課稅溢利按本集團經營業務所在地區之現行稅率計算。

入帳綜合損益表之稅項金額包括：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 港幣千元	二零零一年 港幣千元
香港利得稅	1,138	-
中國企業所得稅	11,263	5,578
過往期間超額撥備	-	(517)
	12,401	5,061
應佔稅項：		
聯營公司	41,327	45,468
共同控制實體	898	915
	54,626	51,444

6. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 港幣千元	二零零一年 港幣千元
二零零二年中期股息每股普通股港幣7.0仙 (二零零一年:港幣7.0仙)	143,933	143,792

7. 每股盈利

每股基本盈利乃按本集團之股東應佔溢利港幣500,022,000元(二零零一年:港幣561,853,000元)計算。每股攤薄盈利則按經調整盈利港幣511,204,000元(二零零一年:港幣573,036,000元)計算。

每股基本盈利乃按期內已發行普通股加權平均數2,054,733,631股(二零零一年:2,052,392,620股)計算。每股攤薄盈利乃按2,117,758,876股普通股(二零零一年:2,115,593,759股)計算,其為期內已發行普通股加權平均數加上倘所有尚未行使之可換股債券及認股權獲行使而無償發行之普通股加權平均數63,025,245股(二零零一年:63,201,139股)之總和。

8. 物業、廠房及設備

	港幣千元
截至二零零二年六月三十日止六個月	
期初帳面淨值	2,705,660
購置	9,754
收購附屬公司時增加	548,366
出售	(54)
折舊及攤銷	(78,901)
匯兌差額	397
期終之帳面淨值	3,185,222

9. 無形資產

	收費 高速公路 經營權 港幣千元	商譽 港幣千元	負商譽 港幣千元	合計 港幣千元
截至二零零二年六月三十日止六個月				
期初帳面淨值	326,353	—	(158,817)	167,536
收購附屬公司	—	298,175	—	298,175
攤銷費用	(3,295)	(4,420)	6,269	(1,446)
期終之帳面淨值	323,058	293,755	(152,548)	464,265
二零零二年六月三十日				
成本	349,963	298,175	(165,085)	483,053
累計攤銷	(26,905)	(4,420)	12,537	(18,788)
帳面淨值	323,058	293,755	(152,548)	464,265
二零零一年十二月三十一日				
成本	349,963	—	(165,085)	184,878
累計攤銷	(23,610)	—	6,268	(17,342)
帳面淨值	326,353	—	(158,817)	167,536

10. 應收帳款、按金及預付款項

應收帳款、按金及預付款項包括應收貿易帳款，其帳齡分析如下：

	0-30日 港幣千元	31-60日 港幣千元	61-120日 港幣千元	120日以上 港幣千元	合計 港幣千元
於二零零二年六月三十日之結餘	118,519	54,996	59,013	85,565	318,093
於二零零一年十二月三十一日 之結餘	97,817	29,480	35,765	33,104	196,166

本集團之信貸政策讓其客戶享有平均60天的信貸期。

11. 應付帳款及應計費用

應付帳款及應計費用包括應付貿易帳款，其帳齡分析如下：

	0-30日 港幣千元	31-60日 港幣千元	61-120日 港幣千元	120日以上 港幣千元	合計 港幣千元
於二零零二年六月三十日之結餘	158,286	17,147	25,539	2,136	203,108
於二零零一年十二月三十一日 之結餘	58,018	22,236	8,678	142	89,074

12. 銀行借款

	二零零二年 六月 三十日 港幣千元	二零零一年 十二月 三十一日 港幣千元
銀行貸款及透支		
無抵押	169,053	342,847
有抵押	210,241	216,225
長期負債之即期部份	379,294 (110,469)	559,072 (265,978)
	268,825	293,094

於二零零二年六月三十日，本集團之銀行貸款及透支須償還如下：

	銀行貸款及透支	
	二零零二年 六月 三十日 港幣千元	二零零一年 十二月 三十一日 港幣千元
一年內	110,469	265,978
第二年	49,366	48,902
第三至第五年	83,005	99,221
五年後	136,454	144,971
	379,294	559,072

13. 股本

	法定股本 每股面值港幣0.1元之普通股	
	股數	港幣千元
於二零零二年一月一日及六月三十日	3,000,000,000	300,000
	已發行及繳足股本	
	每股面值港幣0.1元之普通股	
	股數	港幣千元
於二零零二年一月一日	2,053,472,388	205,347
因行使認股權而發行股份	2,713,000	271
於二零零二年六月三十日	2,056,185,388	205,618

期內，本公司發行股份如下：

發行日期	已發行 股份數目	每股行使價 港幣元	已發行 股份面值 港幣千元	已發行 股份之溢價 港幣千元	總代價 港幣千元
二零零二年一月二十九日	50,000	5.054	5	248	253
二零零二年一月三十一日	150,000	5.054	15	743	758
二零零二年二月七日	120,000	5.054	12	594	606
二零零二年二月二十二日	10,000	5.63	1	55	56
二零零二年二月二十五日	150,000	5.054	15	743	758
二零零二年二月二十七日	150,000	5.054	15	743	758
二零零二年二月二十八日	175,000	5.054	18	867	885
二零零二年三月七日	122,000	5.054	12	605	617
二零零二年三月十三日	100,000	5.054	10	495	505
二零零二年三月十四日	134,000	5.054	13	664	677
二零零二年三月二十日	122,000	5.054	12	605	617
二零零二年三月二十日	2,000	5.63	0	11	11
二零零二年三月二十一日	20,000	5.054	2	99	101
二零零二年四月三日	50,000	5.054	5	248	253
二零零二年四月十七日	50,000	5.054	5	248	253
二零零二年五月二日	50,000	5.054	5	248	253
二零零二年五月八日	820,000	5.054	82	4,062	4,144
二零零二年五月二十七日	16,000	5.63	2	88	90
二零零二年六月六日	70,000	5.054	7	347	354
二零零二年六月七日	242,000	5.054	24	1,199	1,223
二零零二年六月十七日	10,000	5.63	1	55	56
二零零二年六月二十六日	100,000	5.054	10	495	505
	2,713,000				

期內，並無購回及註銷任何普通股。

本公司之認股權計劃（「已終止計劃」）於一九九二年六月二十六日舉行之股東特別大會上獲批准及採納，並於二零零一年十二月二十日之股東特別大會上終止；新認股權計劃（「現行計劃」）亦由股東於同一會議上批准及採納。期內，並無僱員根據現行計劃獲授予可認購本公司普通股的認股權。於二零零二年六月三十日，共有8,486,000股認股權尚未行使，其可根據已終止計劃之條款行使。

14. 收購

二零零二年一月及二零零二年四月，本集團分別完成收購招商局貨櫃服務有限公司（「招商貨櫃」）和招商港務（深圳）有限公司（「招商港務」）的100%權益。兩公司均從事港口及港口相關業務。招商貨櫃和招商港務分別於香港和中國註冊成立。總代價港幣869,000,000元以現金支付。兩公司的可識別淨資產於收購日期的公平值為港幣571,000,000元。由此而起的港幣298,000,000元商譽將會在20年內以直線法攤銷。所收購的業務對本集團有港幣151,000,000元的收益貢獻，另有港幣20,000,000元的淨利潤貢獻。

14. 收購(續)

因收購產生的資產及負債如下:

	港幣千元
物業、廠房及設備	548,365
其他資產減負債	23,010
淨資產的公平值	571,375
商譽	298,175
總購買價	<u>869,550</u>

15. 或然負債

	二零零二年 六月 三十日 港幣千元	二零零一年 十二月 三十一日 港幣千元
附屬公司之銀行貸款及透支之擔保	39,680	39,680
聯營公司之銀行貸款之擔保	60,812	59,938
被投資公司之銀行貸款之擔保	6,630	3,900
一間附屬公司發行之可換股債券之擔保	317,435	317,435
	<u>424,557</u>	<u>420,953</u>

16. 承擔

(a) 物業、廠房及設備之資本承擔

	二零零二年 六月 三十日 港幣千元	二零零一年 十二月 三十一日 港幣千元
已訂約但未撥備	<u>10,946</u>	<u>753</u>

(b) 投資共同控制實體的資本承擔

	二零零二年 六月 三十日 港幣千元	二零零一年 十二月 三十一日 港幣千元
已訂約但未撥備	<u>170,842</u>	<u>191,251</u>

(c) 在營業租賃下之承擔

於二零零二年六月三十日,根據不可取消土地及樓宇及固定資產營業租賃之未來最少租金總額如下:

	二零零二年 六月 三十日 港幣千元	二零零一年 十二月 三十一日 港幣千元
一年內	44,796	4,951
第二至第五年(首尾兩年包括在內)	88,579	750
	<u>133,375</u>	<u>5,701</u>

17. 有關連人士交易

在本集團日常業務過程中進行之重大有關連人士交易如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零二年 港幣千元	二零零一年 港幣千元
控股公司及同系附屬公司		
已收租金	12,556	13,855
已付租金	15,673	1,224
已付運輸服務費用	557	595
已付倉儲服務費用	1,710	—
已收貨物處理費用	3,977	—
銷售油漆	—	3,049
已付管理費	5,569	6,677
聯營公司及其他有關連人士		
銷售油漆	90,969	112,957
已收租金	214	214
已付租金	2,502	—
本集團之存款	9,861	53,426
存款利息	27	706
已收管理費	468	234
其他有關連人士		
已付專利費	10,504	11,143
銷售油漆	34,959	31,917
已付利息	288	549

上述交易乃按下列基準訂立：

- (i) 運輸服務費用、倉儲服務費用、貨物處理費用、專利費及銷售金額乃參考市場收費率而商訂之價格收取。
- (ii) 管理費乃按成本另加溢利百分比及按營業額收取。
- (iii) 本集團就土地及樓宇收取之租金乃根據獨立物業估值報告及按照於二零零二年二月及二零零二年三月生效之租賃協議收取。
- (iv) 向本集團收取之租金乃按雙方協議收取。
- (v) 支付及收取之利息乃按市場利率作出。

18. 結算日後事項

1. 本集團於二零零二年七月十六日與外方簽訂蛇口集裝箱碼頭二期之合資合同，共同開發並經營位於深圳蛇口的一個集裝箱碼頭，本集團佔有51%權益；及
2. 本集團於二零零二年七月十六日與招商局集團之全資附屬公司簽訂協議收購銀川有限公司所有權益，透過銀川有限公司持有南山開發0.496%權益，現本集團共持有南山開發37.0%股權。