



目 錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
簡明綜合損益表	18
簡明綜合資產負債表	19
簡明綜合權益變動表	21
簡明綜合現金流量表	22
簡明中期財務報表附註	23

董事會

傅育寧博士 (主席)

趙滬湘先生 (副主席)

李引泉先生

胡政先生 (於二零零四年六月二十九日獲委任)

蒙錫先生

李一先生 (董事總經理)

杜永成先生

余利明先生

曾錦倫先生*

吉盈熙先生*

顧國華先生*

李業華先生*

周祺芳先生 (於二零零四年六月二十九日退任)

* 獨立非執行董事

註冊辦事處

香港

干諾道中168至200號

信德中心

招商局大廈38樓東

公司秘書

梁創順先生，執業律師

主要往來銀行

招商銀行

中國銀行(香港)有限公司

恒生銀行有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

中國工商銀行(亞洲)有限公司

法國巴黎銀行香港分行

荷蘭商業銀行

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

股票代號

0144

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>



業務回顧

本集團產業定位於以港口業務為核心的交通基建業務，現時主要經營業務包括港口及相關業務、收費公路業務和油輪業務。本集團秉承以「客戶為先」的服務宗旨，致力於成為「中國港口經營的領先者」，並通過有序的戰略佈局實施及資源的協調與整合，進一步鞏固本集團於港口核心業務市場的領先定位。本年度上半年本集團之港口業務取得顯著增長，其他各項業務亦獲得出色的增長表現。

截至二零零四年六月三十日止之六個月（「期間」），本集團之綜合股東應佔溢利為港幣8.32億元，比上年同期增長33.8%。其中港口及相關業務之利潤貢獻港幣6.78億元，比上年同期增長46.1%，港口及相關業務利潤貢獻佔本集團利潤總額的81.5%，較上年同期之74.6%增加6.9%，反映出港口核心業務日益成為本集團利潤之主要來源；收費公路業務實現溢利港幣0.83億元，較上年同期增長25.9%；油輪業務溢利港幣0.83億元，較上年同期下降9.2%。

今年上半年本集團營業額港幣11.24億元，比上年同期增長13.2%，其中港口及相關業務之營業額為港幣8.97億元，比上年同期增長20.1%。本年度上半年本集團分佔附屬公司、聯營公司及共同控制實體之營業額為港幣47.89億元，比上年同期增長33.0%，其中分佔港口及相關業務附屬公司、聯營公司及共同控制實體之營業額港幣44.29億元，較上年同期增長36.8%。

港口及相關業務

本年度上半年本集團投資的港口及相關業務扣除稅項及少數股東權益後之綜合溢利為港幣6.78億元，與上年同期相比增長46.1%，佔本集團利潤總額的81.5%。港口及相關業務之營業額港幣8.97億元，加上本集團分佔聯營公司及共同控制實體之營業額總計港幣44.29億元，分別比上年同期增長20.1%和36.8%。

港口業務

本集團今年上半年港口業務之綜合溢利港幣4.40億元，比上年同期增長40.0%，佔本集團港口及相關業務利潤總額的64.9%。本年度上半年本集團港口業務實現營業額港幣3.59億元，加上本集團分佔港口業務之聯營公司及共同控制實體之營業額達港幣14.33億元，分別較上年同期增長39.8%和36.8%。



二零零四年上半年本集團投資及管理之深圳西部各碼頭集裝箱吞吐量

	二零零四年 上半年 (萬TEU)	二零零三年 上半年 (萬TEU)	增長	二零零四年 上半年 佔深圳港 市場份額	二零零三年 全年 佔深圳港 市場份額
蛇口集裝箱碼頭(一期、二期)	100.2	63.4	58.1%	16.6%	14.3%
赤灣集裝箱碼頭	114.4	72.0	58.9%	18.9%	15.3%
招商港務	46.1	38.9	18.6%	7.6%	8.2%
赤灣港航	39.2	21.7	80.4%	6.5%	5.6%
海星碼頭	14.2	13.2	7.3%	2.3%	2.8%
西部碼頭小計	314.1	209.2	50.1%	51.9%	46.3%
深圳港總計	604.8	458.0	32.0%	100.0%	100.0%

本集團投資的港口業務本年度上半年合計完成集裝箱吞吐量577萬TEU，比上年同期增長29%。其中投資於內地的碼頭共完成集裝箱吞吐量318.6萬TEU，較上年同期增長51.3%，顯著超過中國內地以及所在地區總體集裝箱吞吐量增長水平，佔中國內地全部港口集裝箱吞吐量的12%，於所在區域的市場佔有率亦同時獲得不同程度之提升；本年上半年本集團投資並管理之深圳西部港區碼頭之集裝箱吞吐量持續保持快速增長，上半年共完成集裝箱吞吐量314.1萬TEU，同比增長50.1%，較深圳港本年上半年32%的平均增長水平高出18個百分點，所佔深圳港的市場份額由二零零三年的46.3%提升至本年上半年的51.9%。與內地港口業務相比，本年度上半年香港地區港口業務整體呈現緩和增長

態勢，上半年葵涌貨櫃碼頭之集裝箱吞吐量增長幅度繼續低於香港內河碼頭和中流業務市場的集裝箱增長幅度。本年度上半年本集團投資於香港的港口業務之集裝箱吞吐量258.5萬TEU，較上年同期增長9.2%。其中本集團的全資附屬公司招商貨櫃服務有限公司之集裝箱吞吐量增長率達43.2%，高於香港整體和中流市場的同期增長率。

本年度上半年本集團投資於內地碼頭的散雜貨吞吐量亦有不同程度的增長表現，於深圳和漳州的碼頭共完成散雜貨吞吐量1,740萬噸，比上年同期增長19%。其中本集團投資及管理的深圳西部碼頭的散雜貨吞吐量為1,596萬噸，相比上年同期吞吐量增長17%，繼續佔有深圳港95%以上的港口散雜貨吞吐量份額。



本年度上半年本集團投資於香港的空港貨運站業務獲得優於市場的增長表現。上半年空運站業務共處理貨物24.9萬噸，同比增長21.1%，高於香港空運站總處貨量17.3%的整體市場增長率。

港口相關業務

本集團之港口相關業務包括集裝箱製造和油漆製造業務，本年度上半年之整體經營效益取得大幅增長。扣除稅項及少數股東權益後之綜合溢利為港幣2.38億元，較上年同期增長59.2%。本年度上半年集裝箱製造及相關業務營業額港幣5.38億元，為本公司合併海虹老人牌(中國)有限公司(「海虹老人牌塗料」)之營業額，加上本集團分佔港口相關業務之聯營公司及共同控制實體之營業額達港幣30.0億元，分別比上年同期增長9.7%和36.8%。

二零零四年上半年中集集團銷售乾貨箱及冷藏箱數量

	二零零四年 上半年 (萬TEU)	二零零三年 上半年 (萬TEU)	增長
乾貨箱	66.6	52.1	27.7%
冷藏箱	3.6	2.7	32.7%
特種箱	2.3	1.4	62.0%
合計	72.5	56.3	28.8%

本集團為全球最大的集裝箱製造商中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司(「中集集團」)之單一最大股東。中集集團繼續保持乾貨箱和冷藏箱銷量第一的全球市場佔有率，同時佔據全球乾貨箱50%以上的市場份額，且連續八年保持該箱種全球佔有率第一的市場地位。本年度上半年中集集團銷售各類集裝箱72萬TEU，較之上年同期銷售量增長28.8%。本年度上半年中集集團共實現利潤和營業額港幣8.76億元及港幣105.33億元，較上年同期分別增長1.7倍和77%。



油漆製造業務方面，本集團為擁有中國內地最大的集裝箱漆和船舶漆生產商海虹老人牌塗料之控股股東。本年度上半年海虹老人牌塗料共銷售各種油漆3,281萬公升，相比上年同期銷量增長5.6%。

收費公路業務

本集團持有內地五條收費公路和香港西區海底隧道之權益。本年度上半年收費公路業務除稅項及少數股東權益後之綜合溢利為港幣0.83億元，與上年同期相比增長25.9%。

本集團之收費公路業務保持了一貫的發展趨勢，持續獲得穩定增長。期間內本集團之內地和香港的收費公路業務總自然車流量2,124萬架次，比上年同期相比增長

9%。其中五條內地收費公路總計車流量1,409萬架次，比上年同期增長7%。香港西區海底隧道上半年自然車流量714萬架次，與上年同期SARS環境影響下的相對低車流量相比，本年度上半年則獲得較好的增長，增長幅度高於內地五條公路之總車流量增幅。

油輪業務

本集團現持有七條Aframax油輪，總計噸位六十六萬噸。本年度上半年油輪業務之除稅後的綜合溢利為港幣0.83億元，相比上年同期下降9.2%。油輪業務盈利下降是由於本年度上半年本集團其中三條油輪進行例行塢修而減少船舶之營運日數，即船舶營運率同比下降導致營業收入之減少而影響油輪業務之利潤貢獻。本集團於二零零四年八月二十五日簽訂協議，向本集團母公司招商局集團有限公司出售油輪資產及其有關權益（詳情請參閱下文第8頁及第34頁）。

前景及展望

本年度上半年本集團之整體綜合業績表現理想。以港口行業為核心的碼頭經營業務持續增長，核心產業領域內的相關配套服務業務亦快速發展，產業結構日益優化，核心主業盈利貢獻能力顯著提高。預期隨著戰略佈局的穩步推進與管控能力的加強，本集團之港口核心業務產業規模和經營實力將獲得進一步提升。

本年度上半年中國內地國內生產總值和外貿進出口總值分別為人民幣58,773億元和5,230億美元，較上年同期分別增長9.7%和39.0%。整體經濟運行情況良好，且宏觀調控政策使中國內地經濟保持平穩之快速增長，有利於為下半年經濟持續平穩增長創造條件，亦有助於在中港

兩地經貿日益緊密融合的背景下促進香港的經濟發展，將為本集團於中港兩地的經濟活動提供有利的外部市場環境。外貿進出口快速增長受益於整體經濟的快速發展，隨著中國內地和國際市場的進一步融合，將進一步刺激並帶動了外貿業務的增長。外貿進出口業務的增長無疑將帶動物流及其配套服務行業的發展。本集團相信，此亦將為本集團之港口業務和集裝箱製造及其相關業務提供更多的發展機遇且更為廣闊的發展空間。

目前本集團於中國內地的港口業務網絡佈局已基本形成，於珠江三角洲、長江三角洲、廈門灣經濟區和環渤海經濟區的投資建設已全面展開，預計本年年底前本集團投資於各地的碼頭將為本集團合共新增約11個泊位（與二零零三年底相比），並預計於二零零四年下半年和明年初陸續投入營運服務。以上新泊位之投入使用不僅可以綜合提升本集團之港口處理能力，而且將有助於配合本集團之港口戰略部署提高區域協同效應，逐漸鞏固並延伸現有港口業務網絡。

除以碼頭經營為主的港口經營業務外，本集團亦積極培育並發展與港口業務相關之配套增值服務業務。本集團一貫重視並強調碼頭配套等增值服務對港口業務發展的重要性，本著以「客戶為先」的服務宗旨和「以人為本」之經營理念，大力發展旨在為客戶提供高效之服務和便捷之網絡環境的互動平台，繼開通華南駁船快線和電子資訊通關平台後（聯結海關以及檢測檢疫等政府機構的快速報關查驗監控系統）。本集團已著手啟動及推進於深圳和青島之區港聯動方案，以為客戶提供集港口與保稅功能一體化的綜合服務。隨著戰略佈局的有序推進和穩步實施，預期本集團投資並管理的港口碼頭營運環境將在現有基礎之上獲得極大改善。

集裝箱製造及相關業務方面，本集團預期在全球尤其中國內地之港口及航運業增長帶動下，集裝箱製造業務仍會有極大的增長空間。本集團將推動中集集團繼續發揮其競爭及市場佔有優勢，加強行業於全球市場的戰略研究，進一步鞏固其於全球集裝箱製造行業市場中的領先地位和盈利能力。

油漆製造業務方面將借助集裝箱業和航運業發展機遇，繼續鞏固現有集裝箱漆和船舶漆於市場中的優勢地位，並加強於本集團內部的策略聯盟以充分發揮集約經營之優勢。

收費公路業務仍會得益於內地經濟的持續穩定發展，本集團預期該項業務將保持穩定增長。考慮到本集團現有公路業務之經營特點，本集團現已就公路業務資產結構之優化方案進行積極研究與多方面之探討，並將在資本運作方式方面繼續深入探索，以實現本集團價值最大化和盈利最大化之目的。

為進一步強化核心產業之發展，鞏固本集團以港口基建為核心之投資經營戰略，本集團已於本年八月二十五日之董事會決議通過出售油輪業務資產及其相關權益予本集團之母公司招商局集團有限公司。該項資產轉讓屬關聯交易，將須提交本集團之股東會議審議。交易之詳細資料已於二零零四年八月二十五日之公佈披露。

本集團於本年度上半年，在落實和加強戰略、營運、人力資源、資訊技術以及安全生產等管控體系的建立與完善方面取得成果，碼頭工程建設及項目配套投資工作陸續展開，項目營運前期的有關準備工作有序進行，預計部分新增泊位將陸續於二零零五年初投入使用，此將為本集團帶來新的利潤增長點。通過近年產業結構性戰略調整，目前本集團業務結構清晰、核心業務突出、管理體系日趨完善。本集團深信，面臨快速發展的外部市場環境，憑借本集團於中港兩地的投資網絡資源、專業化管理以及員工之勤勉敬業精神，本集團有能力獲得更大的發展空間，同時也將會為股東提供更為豐厚之回報。



流動資金及庫務政策

本集團於二零零四年六月三十日擁有現金約港幣4.33億元，其中港元佔6%，美元佔43%、人民幣佔51%。

本集團的資金來源主要為經營運作及收回聯營公司及合作公司投資回報，此收入為集團帶來穩定的現金流。於上半年本集團投入港口項目的資金超過港幣10億元。有鑒於充裕的手頭現金足以應付本集團日常運作。由於本集團負債低，若有資金需求的情況，本集團會利用適當的借貸，應付未來新增的投資項目。

股本及財政資源

於二零零四年六月三十日，本公司已發行2,140,992,974股股份。期間因行使認股權發行850,000股股份及收到港幣4,200,000元。

於二零零四年六月三十日，本集團之未償還貸款為港幣1.56億元，均為短期信貸之銀行貸款。銀行貸款比二零零三年底增加港幣1.2億元，主要是應付新項目投資的需要。現有的銀行貸款均為無抵押貸款。

本公司銀行借貸之利率均為浮動。

於二零零四年六月三十日本集團負債與淨資產之比率(帶息負債除以淨資產)為1.2%，比去年底的0.3%輕微增加。

本集團所有銀行貸款均為美元或港元單位，因此並沒有安排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，董事會認為港元與美元掛勾及人民幣貶值的機會不大，所以並沒有為外幣投資作出對沖安排。



資產抵押

於二零零四年六月三十日，本集團並沒有抵押任何資產。

或然負債

於二零零四年六月三十日，本集團為聯營公司及一被投資公司提供擔保為港幣3,100萬元。

僱員及酬金政策

於二零零四年六月三十日，本集團聘有2,933名全職員工，其中345人在香港工作，17人在海外工作，其餘2,571人在中國內地工作。截至二零零四年六月三十日止六個月之薪酬開支達港幣1.04億元，佔本集團之營運開支10.9%。本集團按照本集團業績、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集團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。

中期股息

董事會宣佈派發截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣15.0仙，比二零零三年中期每股港幣13.0仙，增長15%；派息率為38.6%。中期股息將於二零零四年十月十四日派發予於二零零四年十月八日名列於股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年十月四日至十月八日(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，最遲須於二零零四年九月三十日下午四時以前，將有關股票及過戶文件送交本公司之股份過戶登記處—香港皇后大道東183號合和中心17樓香港中央證券登記有限公司辦理登記手續。

董事之證券權益

二零零四年六月三十日，根據本公司遵照證券及期貨條例(「該條例」)第352條存置之登記冊所記錄，董事在本公司及其任何相聯法團(定義見該條例XV部)之證券中擁有之權益如下：

董事姓名	身分	權益性質	所持本公司 股份數目	二零零四年 六月三十日 於股份所持 好倉總額佔 已發行股本的 百分比	
				授予董事之 認股權項下之 本公司股份數目*	本公司股份數目*
傅育寧博士	實益擁有人	個人權益	—	2,100,000	0.10%
趙滙湘先生	實益擁有人	個人權益	—	1,400,000	0.07%
李引泉先生	實益擁有人	個人權益	—	300,000	0.01%
蒙錫先生	實益擁有人	個人權益	—	700,000	0.03%
周祺芳先生	實益擁有人	個人權益	—	350,000	0.02%
李一先生	實益擁有人	個人權益	—	900,000	0.04%
余利明先生	實益擁有人	個人權益	—	450,000	0.02%
李業華先生	實益擁有人	個人權益	100,000	—	0.005%
			100,000	6,200,000	0.295%

* 包括已終止計劃及現行計劃所授予之股份數目。

除上文所披露者外，於二零零四年六月三十日，本公司董事或最高行政人員或彼等各自之聯繫人，並無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份、相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第352條記錄於登記冊之權益或淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

除下文披露之認股權計劃外，本公司、其附屬公司、其共同系附屬公司或其控股公司在期間任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法團之股份或債權證券中獲得利益。

認股權計劃

(a) 已終止計劃

根據本公司一九九二年六月二十六日採納之認股權計劃(「已終止計劃」)，本公司董事可酌情向本公司或其任何附屬公司之任何董事或僱員授出認股權，以按等同股份面值，或不少於緊接授出認股權日期前五個交易日本公司股份之平均收市價80%之價格之較高者，認購本公司之股份。就此授出之認股權所涉及之股份數目，不得超逾授出認股權時本公司

已發行股本10%。根據已終止計劃之條款，董事或僱員須為本集團提供全職服務滿兩年後方可行使所獲授予之認股權。

已終止計劃已於二零零一年十二月二十日（「終止日期」）終止，且沒有損害於該日根據該計劃已授出而仍未行使認股權所附之權利及利益。終止日期後概無作出其他授出。於終止日期之後，已終止計劃之條文仍然有效，以使任何於終止日期前授出之認股權得以行使。

認股權授予時，在財務報表上並不會確認，但只會於其行使時才確認。於二零零四年六月三十日，行使根據已終止計劃授出認股權可予發行之股份總數目為6,500,000股，佔本公司於二零零四年六月三十日之全部已發行股本約0.3%。

二零零四年六月三十日根據已終止計劃授出而尚未行使之認股權詳情如下：

姓名	授出日期	行使價 港幣元	二零零四年	期間內	期間內	二零零四年
			一月一日 持有 之認股權	行使 之認股權 附註	註銷 之認股權	六月三十日 持有 之認股權
董事						
傅育寧博士	1.3.2000	5.054	1,500,000	—	—	1,500,000
趙滙湘先生	1.3.2000	5.054	1,100,000	—	—	1,100,000
周祺芳先生	19.9.2000	5.615	350,000	—	—	350,000
			2,950,000	—	—	2,950,000
持續合約僱員						
(I)	1.3.2000	5.054	2,050,000	50,000	—	2,000,000
(II)	19.9.2000	5.615	750,000	—	—	750,000
(III)	24.5.2001	5.630	100,000	—	—	100,000
(IV)	6.7.2001	5.610	700,000	—	—	700,000
			3,600,000	50,000	—	3,550,000
			6,550,000	50,000	—	6,500,000

以上尚未行使之認股權，可由授出認股權之日起計6年期內隨時行使。

附註：

於行使該等認股權日期前之每股加權平均收市價為港幣11.80元。

(b) 現行計劃

根據本公司股東於二零零一年十二月二十日（「採納日期」）舉行之本公司股東特別大會上批准之認股權計劃（「現行計劃」），本公司董事可酌情邀請本公司或其任何附屬公司或聯營公司之董事或僱員（「合資格人士」）接納認股權，按其內訂明之條款及條件，認購本公司繳足股款之普通股（「股份」）。

鑑於本公司之中介控股公司招商局集團（香港）有限公司連同其附屬公司（本集團除外）及聯營公司（統稱為「招商局香港集團」）持續給予本公司支援，董事認為將現行計劃惠及招商局香港集團成員公司之董事及僱員符合本公司之最佳利益。本公司於二零零二年八月二十七日舉行之股東特別大會通過一項修訂現行計劃之決議案，實行將該項計劃惠及合資格人士。

根據現行計劃於二零零四年六月三十日已授出但尚未行使之認股權詳情如下：

姓名	授出日期	行使價 港幣元	二零零四年	期間內	期間內	二零零四年
			一月一日 持有 之認股權	行使 之認股權	註銷 之認股權	六月三十日 持有 之認股權
董事						
傅育寧博士	11.10.2002	4.985	600,000	—	—	600,000
趙滬湘先生	11.10.2002	4.985	300,000	—	—	300,000
李引泉先生	11.10.2002	4.985	300,000	—	—	300,000
蒙錫先生	11.10.2002	4.985	700,000	—	—	700,000
李一先生	11.10.2002	4.985	900,000	—	—	900,000
余利明先生	11.10.2002	4.985	450,000	—	—	450,000
			3,250,000	—	—	3,250,000
持續合約僱員						
(I) 本集團	11.10.2002	4.985	4,100,000	700,000	—	3,400,000
(II) 招商局香港集團	11.10.2002	4.985	2,300,000	100,000	—	2,200,000
			6,400,000	800,000	—	5,600,000
			9,650,000	800,000	—	8,850,000

以上尚未行使之認股權，可由授出認股權之日起計10年期內隨時行使。

附註：

於緊接認股權獲行使之日前，每股加權平均收市價為港幣11.08元。

主要股東

於二零零四年六月三十日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊所載，本公司得悉下列股東（本公司董事及最高行政人員除外）所擁有本公司股份及相關股份的權益及淡倉：

好倉

主要股東姓名	身份	持有股份數目	總權益	總權益佔 已發行股份 百分率
招商局集團有限公司	受控制公司權益	1,121,011,351	1,121,011,351 (附註1及2)	52.36%
招商局輪船股份有限公司	受控制公司權益	1,094,567,584	1,094,567,584 (附註1及2)	51.12%
招商局集團(香港)有限公司	受控制公司權益	1,094,567,584	1,094,567,584 (附註1及2)	51.12%
China Merchants Union (BVI) Limited	實益擁有人	310,520,410	310,520,410 (附註1及2)	14.50%
加遠發展有限公司	實益擁有人	510,513,584	510,513,584 (附註1及2)	23.84%



主要股東姓名	身份	持有股份數目	總權益	總權益佔 已發行股份 百分率
Blue Sky International Investments Limited	實益擁有人	173,533,590	173,533,590 (附註1及2)	8.11%
J.P. Morgan Chase & Co.	實益權益	610,700	109,268,213 (附註3及4)	5.10%
	投資經理	50,923,000		
	保管人—法團/ 核准借出代理人	57,734,513		

附註：

- 招商局集團有限公司持有之1,121,011,351為China Merchants Union (BVI) Limited所持310,520,410股股份、加遠發展有限公司所持510,513,584股股份、Bluewater International Investments Limited 所持100,000,000股股份、Blue Sky International Investments Limited 所持173,533,590股股份及Orienture Holdings Company Limited 所持26,443,767股股份。
- 招商局集團有限公司透過其全任資附屬公司Orienture Holdings Company Limited、Blue Sky International Investments Limited、Bluewater International Investments Limited、加遠發展有限公司、China Merchants Union (BVI) Limited、招商局集團(香港)有限公司及招商局輪船股份有限公司而被視為擁有本公司股份之權益。
- J.P. Morgan Chase & Co. 持有之109,268,213股股份當中，57,734,513股是屬於可借出股份。

4. 下列為J.P. Morgan Chase & Co.所持有之股份權益細節：

好倉

受控法團的名稱	控權股東的姓名或名稱	控制百分率	直接／間接權益	持有股份數目
JP Morgan Chase Bank	J.P. Morgan Chase & Co.	100	直接	60,084,513
J.P. Morgan Fleming Asset Management Holdings Inc	J.P. Morgan Chase & Co.	100	間接	46,107,000
J.P. Morgan Fleming Asset Management (Asia) Inc.	J.P. Morgan Fleming Asset Management Holdings Inc	100	間接	45,629,000
JF Asset Management Limited	J.P. Morgan Fleming Asset Management (Asia) Inc.	99.99	直接	45,055,000
JF International Management Inc.	J.P. Morgan Fleming Asset Management (Asia) Inc.	100	直接	574,000
J.P. Morgan Fleming Asset Management (UK) Limited	Robert Fleming Asset Management Limited	100	直接	478,000
Robert Fleming Asset Management Ltd.	Robert Fleming Holdings Ltd.	99.96	間接	478,000
Robert Fleming Holdings Ltd.	J.P. Morgan Fleming Asset Management Holdings Inc	96	間接	478,000
J.P. Morgan Whitefriars Inc.	J.P. Morgan Overseas Capital Corporation	100	直接	610,700
J.P. Morgan Overseas Capital Corporation	J.P. Morgan International Finance Limited	100	間接	610,700
J.P. Morgan International Finance Limited	J.P. Morgan International Inc	100	間接	610,700
J.P. Morgan International Inc.	JP Morgan Chase Bank	100	間接	610,700
JP Morgan Chase Bank	J.P. Morgan Chase & Co.	100	間接	610,700
J.P. Morgan Investment Management Inc.	J.P. Morgan Chase & Co.	100	直接	1,720,00
J.P. Morgan Investment Management Limited	J.P. Morgan Investment Management Inc.	100	直接	746,000
J.P. Morgan Investment Management Inc.	J.P. Morgan Chase & Co.	100	間接	746,000

淡倉

無

除上文所披露者外，按照證券及期貨條例第336條本公司須予存置之登記所示，本公司並無獲任何有關於二零零四年六月三十日在本公司股份及相關股份中擁有的權益或淡倉的通知。

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期間內任何時間未有或曾經未有遵守聯交所上市規則附錄14所載最佳應用守則之規定，惟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換卸任及再度當選。

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期間之未經審核中期帳目及業績公佈。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於期間內，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。

承董事會命
傅育寧博士
主席

香港，二零零四年九月六日

簡明綜合損益表

截至二零零四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	
		二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
營業額			
本公司及附屬公司		1,123,663	992,916
分佔聯營公司及共同控制實體		3,665,255	2,608,495
	2	4,788,918	3,601,411
本公司及附屬公司 營業額			
持續經營業務		909,108	769,777
擬終止經營業務	3	214,555	223,139
	2	1,123,663	992,916
銷售成本		(786,402)	(677,765)
毛利		337,261	315,151
其他收入			
持續經營業務		19,414	35,497
擬終止經營業務	3	65	8,485
		19,479	43,982
分銷成本		(86,146)	(75,535)
行政及其他經營開支		(81,198)	(78,600)
經營溢利			
持續經營業務		111,227	118,467
擬終止經營業務	3	78,169	86,531
	4	189,396	204,998
融資成本	5	(2,530)	(11,960)
分佔聯營公司溢利減虧損		616,398	476,772
分佔共同控制實體溢利減虧損		165,764	57,923
		969,028	727,733
除稅前溢利			
稅項			
持續經營業務		(101,622)	(74,519)
擬終止經營業務	3	—	—
	6	(101,622)	(74,519)
除稅後溢利		867,406	653,214
少數股東權益		(35,785)	(31,872)
股東應佔溢利		831,621	621,342
股息	7	321,021	272,716
基本每股盈利	8	港幣38.85仙	港幣30.09仙
全面攤薄每股盈利	8	港幣38.70仙	港幣29.99仙

簡明綜合資產負債表

於二零零四年六月三十日

	附註	未經審核 二零零四年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
資產			
非流動資產			
無形資產	9	198,927	468,752
物業、廠房及設備	9	6,027,271	4,545,272
聯營公司權益		3,761,306	3,539,919
共同控制實體權益		3,515,458	2,974,976
基建項目合營企業投資		75,002	77,665
證券投資		457,655	455,701
其他非流動資產		113,509	500,000
遞延稅項資產		16,401	16,401
		14,165,529	12,578,686
流動資產			
存貨		190,291	151,113
應收中介控股公司及同系附屬公司款項		69,209	48,922
應收聯營公司款項		221,485	152,183
應收賬款、按金及預付款項	10	611,524	555,961
其他投資		60,274	85,977
銀行結餘及現金		432,710	956,804
		1,585,493	1,950,960

簡明綜合資產負債表(續)

於二零零四年六月三十日

	附註	未經審核 二零零四年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
流動負債			
應付賬款及應計費用	11	516,029	487,728
應付中介控股公司及同系附屬公司款項		182,300	22,264
應付聯營公司款項		521	1,048
應付稅項		14,668	11,131
短期銀行貸款	12	156,000	40,000
應付股息		620,641	—
		1,490,159	562,171
流動資產淨值		95,334	1,388,789
總資產減流動負債		14,260,863	13,967,475
非流動負債			
其他貸款		248,376	285,133
遞延稅項負債		135,909	7,622
		384,285	292,755
少數股東權益		839,319	866,366
資產淨值		13,037,259	12,808,354
股本及儲備			
股本	13	214,099	214,014
儲備		12,502,139	11,973,699
擬派股息	7	321,021	620,641
股東權益		13,037,259	12,808,354

簡明綜合權益變動表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	未經審核								
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備 (商譽) 港幣千元	資產重估 儲備 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	換算儲備 港幣千元	法定儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	合計 港幣千元
於二零零四年一月一日	214,014	8,475,300	(141,762)	422	70	6,286	192,082	4,061,942	12,808,354
換算附屬公司、 聯營公司及 共同控制實體而 未於綜合損益表 確認之滙兌差額	—	—	—	—	—	13,702	—	—	13,702
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	831,621	831,621
轉撥至儲備	—	—	—	—	—	—	7,487	(7,487)	—
股息	—	—	—	—	—	—	—	(620,641)	(620,641)
發行股份	85	4,155	—	—	—	—	—	—	4,240
發行股份開支	—	(17)	—	—	—	—	—	—	(17)
於二零零四年六月三十日	214,099	8,479,438	(141,762)	422	70	19,988	199,569	4,265,435	13,037,259
於二零零三年一月一日	205,658	8,058,421	(197,635)	—	70	(4,477)	158,839	3,220,742	11,441,618
換算附屬公司、聯營公司及 共同控制實體而 未於綜合損益表 確認之滙兌差額	—	—	—	—	—	2,465	—	—	2,465
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	621,342	621,342
轉撥至儲備	—	—	—	—	—	—	5,900	(5,900)	—
股息	—	—	—	—	—	—	—	(308,488)	(308,488)
發行股份	4,123	205,569	—	—	—	—	—	—	209,692
發行股份開支	—	(84)	—	—	—	—	—	—	(84)
於二零零三年六月三十日	209,781	8,263,906	(197,635)	—	70	(2,012)	164,739	3,527,696	11,966,545

簡明綜合現金流量表

截至二零零四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	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
來自經營活動之現金流入淨額		
持續經營業務	(12,492)	108,844
擬終止經營業務	126,578	133,927
	114,086	242,771
投資活動所用現金淨額	(777,937)	146,856
融資活動所用現金淨額	117,692	182,742
現金及現金等價項目(減少)/增加	(546,159)	572,369
於一月一日之現金及現金等價項目	1,022,249	822,784
匯率變動之影響	(3,639)	2,461
於六月三十日之現金及現金等價項目	472,451	1,397,614
現金及現金等價項目結餘分析：		
銀行結餘及現金	432,710	1,397,614
其他投資	39,741	—
	472,451	1,397,614

簡明中期財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

未經審核綜合簡明中期賬目乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則（「會計準則」）第25號「中期財務申報」而編製。

本簡明中期賬目應與二零零三年之年度財務報表一併閱讀。

編製本簡明中期賬目所採用之會計政策及計算方法與截至二零零三年十二月三十一日止年度之年度賬目所採用者一致。



2. 分類資料

於截至二零零四年六月三十日止六個月本集團按業務劃分之收入及業績分析如下：

	截至六月三十日止六個月															
	港口及相關業務						非港口業務									
	港口業務		集裝箱製造及 相關業務		小計		收費公路業務		油輪業務 (附註3)		其他業務		小計		本集團	
二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	
損益表																
營業額	358,690	256,510	538,222	490,808	896,912	747,318	—	10,263	214,555	223,139	12,196	12,196	226,751	245,598	1,123,663	992,916
本公司及附屬公司 分估聯營公司及 共同控制實體	1,074,353	791,035	2,457,252	1,699,191	3,531,605	2,490,226	133,650	118,269	—	—	—	—	133,650	118,269	3,665,255	2,608,495
	1,433,043	1,047,545	2,995,474	2,189,999	4,428,517	3,237,544	133,650	128,532	214,555	223,139	12,196	12,196	360,401	363,867	4,788,918	3,601,411
本公司及附屬公司																
營業額	358,690	256,510	538,222	490,808	896,912	747,318	—	10,263	214,555	223,139	12,196	12,196	226,751	245,598	1,123,663	992,916
分類業績	86,440	52,243	45,241	55,171	131,681	107,414	(651)	22,583	82,624	90,990	(5,981)	(444)	75,992	113,129	207,673	220,543
未予分配收入減開支															(18,277)	(15,545)
經營溢利															189,396	204,998
融資成本															(2,530)	(11,960)
分估聯營公司溢利減虧損	368,937	335,632	247,461	108,852	616,398	444,484	—	—	—	—	—	32,288	—	32,288	616,398	476,772
分估共同控制實體溢利減虧損	64,359	3,522	—	—	64,359	3,522	89,144	56,667	—	—	12,261	(2,266)	101,405	54,401	165,764	57,923
除稅前溢利															969,028	727,733
稅項															(101,622)	(74,519)
除稅後溢利															867,406	653,214
少數股東權益															(35,785)	(31,872)
股東應佔溢利															831,621	621,342

2. 分類資料(續)

本集團主要從事兩類業務：

- 港口及相關業務，包括：
- (a) 由本集團及本集團聯營公司及共同控制實體經營之貨櫃碼頭業務、散雜貨碼頭業務、港口運輸及機場貨物處理業務；及
 - (b) 由本集團經營之油漆製造業務，及由聯營公司及共同控制實體經營之集裝箱製造業務
- 非港口業務，包括：
- (a) 由本集團及本集團共同控制實體經營之收費公路業務；及
 - (b) 由本集團經營之油輪業務

本集團其他業務主要包括持有物業及買賣股票，兩者規模均不足以作獨立呈報。

稱為本公司及附屬公司之營業額指本公司及附屬公司之各自營業額。稱為分佔聯營公司及共同控制實體之營業額指本集團分佔聯營公司及共同控制實體之各自營業額。

業務分部之間並無銷售或其他交易。

本集團兩類業務乃由香港總部及中華人民共和國(「中國」)其他辦事處經營。由於本集團之油輪業務覆蓋全球航線，董事認為按特定地域分部劃定油輪業務之營業額及經營溢利並無意義。本集團其他業務主要位於香港及中國大陸，詳情如下：

- | | | |
|----|---|------------------------|
| 香港 | — | 港口業務、集裝箱油漆製造及相關業務及持有物業 |
| 中國 | — | 港口業務、集裝箱製造及相關業務及收費公路業務 |
| 其他 | — | 集裝箱製造及相關業務 |

地區分部之間於截至二零零四年六月三十日止六個月(「期間」)並無銷售。

2. 分類資料(續)

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：

	截至六月三十日止六個月			
	營業額		經營溢利	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
油輪以外之業務：				
香港	162,637	150,965	(6,966)	3,777
中國	680,861	579,038	108,219	106,067
其他	65,610	39,774	5,519	4,164
全球油輪業務(附註3)	214,555	223,139	82,624	90,990
	1,123,663	992,916	189,396	204,998

3. 擬終止經營業務

本集團之核心業務包括港口及港口相關服務。本集團之策略是透過投資於新港口項目、收購高質素港口業務及減少投資於非核心業務，持續鞏固及發展其港口及港口相關業務。

董事認為，本集團油輪業務現時之規模仍然較小，須大幅投資於購買更多油輪以進一步擴充。此外，本集團並無涉及由同系附屬公司經營及管理之油輪之日常管理。因此，董事認為油輪業務並未能補足本集團之核心業務，因此，出售將容許管理層及董事將本集團之資源投放於港口及港口相關業務，使本集團因而獲益。

本集團董事會於二零零四年八月二十五日通過出售油輪業務，唯有關計劃仍待股東於股東大會上議決通過。有關油輪業務的財務資料已於簡明中期帳目中以擬終止業務作出披露。

3. 擬終止經營業務(續)

油輪業務之資產淨值如下：

	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月三十一日
總資產	1,160,472	1,147,669
總負債	(47,682)	(24,756)
資產淨值	1,112,790	1,122,913

4. 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	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
計入		
上市投資及其他投資之未變現收益	—	2,655
負商譽攤銷	6,269	6,269
出售物業、廠房及設備之收益	604	—
扣除		
已售存貨成本	393,455	342,458
折舊、攤銷及減值：		
物業、廠房及設備	100,232	82,164
商譽	7,963	7,690
收費高速公路經營權	—	3,537
出售固定資產之虧損	—	11,439
僱員開支	104,396	85,400

5. 融資成本

利息：

銀行貸款須於五年內全部償還
可換股債券須於五年內全部償還

截至六月三十日止六個月

二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
2,530	3,264
—	8,696
2,530	11,960

6. 稅項

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

	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
香港利得稅	9,628	2,253
中國企業所得稅	11,174	17,659
遞延稅	235	(16,592)
	21,037	3,320
應佔聯營公司稅項：		
香港利得稅	36,966	34,682
中國企業所得稅	37,657	22,146
遞延稅	—	6,863
	74,623	63,691
應佔共同控制實體稅項：		
中國企業所得稅	4,444	2,398
遞延稅	1,518	5,110
	5,962	7,508
	101,622	74,519

6. 稅項(續)

香港利得稅乃按期間估計應課稅盈利17.5%稅率計算(二零零三年：17.5%)。

本集團於中國大陸之業務須繳納中華人民共和國(「中國」)企業所得稅，標準所得稅稅率為應課稅溢利之33%。本集團在若干主要經營附屬公司、聯營公司及共同控制實體均於首兩個至五個獲利年度獲豁免繳納中國企業所得稅，而後三至五年則獲減50%。

由於本集團之油輪公司於期間內無於任何相關司法權區產生應課稅收入，故無就油輪業務作出稅項撥備(二零零三年：無)。

7. 股息

中期股息每股普通股港幣15.0仙(二零零三年：每股普通股港幣13.0仙)

截至六月三十日止六個月

二零零四年
港幣千元

二零零三年
港幣千元

321,021

272,716

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

截至六月三十日止六個月

二零零四年
港幣千元

二零零三年
港幣千元

831,621

621,342

就計算股基本盈利而言之盈利

潛在普通股之攤薄影響：

可換股票據之利息

—

8,696

就計算股全面攤薄盈利而言之盈利

831,621

630,038

截至六月三十日止六個月

二零零四年

二零零三年

股數

就計算股基本盈利而言之普通股加權平均數

2,140,745,721

2,064,952,685

潛在普通股之攤薄影響：

購股權

7,943,599

5,303,245

可換股票據

—

30,393,355

就計算每股全面攤薄盈利而言之普通股加權平均數

2,148,689,320

2,100,649,285

9. 資本性開支

	無形資產 港幣千元	物業、 廠房及設備 港幣千元	合計 港幣千元
於二零零四年一月一日之帳面淨值	468,752	4,545,272	5,014,024
滙兌調整	—	16,836	16,836
增加	43,609	1,566,365	1,609,974
出售	—	(550)	(550)
重新分類	(311,740)	(420)	(312,160)
折舊、攤銷及減值	(1,694)	(100,232)	(101,926)
於二零零四年六月三十日之帳面淨值	<u>198,927</u>	<u>6,027,271</u>	<u>6,226,198</u>

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
於二零零四年六月三十日之結餘	<u>204,653</u>	<u>62,705</u>	<u>84,420</u>	<u>76,466</u>	<u>428,244</u>
於二零零三年十二月三十一日之結餘	<u>159,168</u>	<u>93,700</u>	<u>75,744</u>	<u>69,207</u>	<u>397,819</u>

本集團之信貸政策讓其貿易客戶享有平均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
於二零零四年六月三十日之結餘	<u>242,167</u>	<u>11,380</u>	<u>17,761</u>	<u>11,885</u>	<u>283,193</u>
於二零零三年十二月三十一日之結餘	<u>90,021</u>	<u>105,522</u>	<u>18,134</u>	<u>7,230</u>	<u>220,607</u>

12. 短期銀行貸款

	二零零四年 六月三十日 港幣千元	二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
銀行貸款，無抵押	156,000	40,000

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
於二零零四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
於二零零四年一月一日	2,140,142,974	214,014
因行使認股權而發行股份	850,000	85
於二零零四年六月三十日	2,140,992,974	214,099

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
二零零四年一月七日	100,000	4.985	10	488	498
二零零四年一月十六日	50,000	4.985	5	244	249
二零零四年二月三日	100,000	4.985	10	488	498
二零零四年二月十三日	100,000	4.985	10	488	498
二零零四年三月四日	300,000	4.985	30	1,467	1,497
二零零四年三月十九日	100,000	4.985	10	488	498
二零零四年三月三十一日	50,000	4.985	5	244	249
二零零四年四月十三日	50,000	5.054	5	248	253
	850,000		85	4,155	4,240

13. 股本(續)

期間並無購回及註銷任何普通股。

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；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。於二零零四年六月三十日，分別共有6,500,000股認股權及8,850,000股認股權尚未行使，其可分別根據已終止計劃及現行計劃之條款行使。

14. 或然負債

	二零零四年 六月三十日 港幣千元	二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
聯營公司之銀行貸款之擔保	24,449	49,545
被投資公司之銀行貸款之擔保	6,630	6,630
	31,079	56,175

15. 承擔

(a) 物業、廠房及設備之資本承擔

	二零零四年 六月三十日 港幣千元	二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
已授權但未訂約	—	1,764,545
已訂約但未撥備	1,729,420	193,555
	1,729,420	1,985,100

15. 承擔(續)

(b) 投資之資本承擔

已訂約但未撥備
 — 共同控制實體
 — 港口項目

二零零四年 六月三十日 港幣千元	二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
100,115	128,982
267,532	545,023
367,647	674,005

16. 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	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
控股公司及同系附屬公司		
已收租金	12,196	12,196
已付租金	15,673	15,673
已付運輸服務費用	723	591
已付倉儲服務費用	530	1,710
已收貨物處理費用	771	3,369
已付管理費	5,951	6,061
聯營公司及其他有關連人士		
銷售油漆	187,866	164,095
已收租金	214	214
已付租金	5,005	5,005
本集團之存款	73,258	157,284
存款利息	2,106	3,505
已收管理費	—	468
其他有關連人士		
已付專利費	17,338	16,347
銷售油漆	65,609	39,774
已付利息	166	229

16. 有關連人士交易(續)

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) 本集團收取之租金乃按照租賃協議收取。
- (iv) 向本集團收取之租金乃按照租賃協議收取。
- (v) 支付及收取之利息乃按通行之市場利率作出。

17. 結算日後事項

於二零零四年八月二十五日，本集團與其最終控股公司招商局集團有限公司訂立買賣協議，出售從事油輪業務的全資附屬公司 Ming Wah Universal (Bermuda) Company Limited之100%股本權益，總代價為港幣1,310,000,000元。於二零零四年六月三十日，本集團應佔附屬公司綜合資產淨值約為港幣1,112,790,000元。

於二零零四年六月二十九日，本集團一間附屬公司與七間金融機構訂立融資協議，據此，該附屬公司獲授總額高達港幣1,200,000,000元之財團貸款融資額。