



上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：2006

2007 年中期報告





目 錄

- 2 公司資料
- 4 運作統計
- 6 定義與專業辭彙
- 9 管理層討論與分析
- 20 其他資料
- 24 未經審核簡明綜合中期資產負債表
- 26 未經審核簡明綜合中期利潤表
- 27 未經審核簡明綜合中期權益變動表
- 28 未經審核簡明綜合中期現金流量表
- 30 未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄



公司資料

執行董事

俞敏亮先生(董事長)
陳文君女士
楊衛民先生(首席執行官)
陳灝先生
袁公耀先生
徐祖榮先生
韓敏先生
康鳴先生

非執行董事

沈懋興先生(副董事長)

獨立非執行董事

季崗先生
夏大慰先生
孫大建先生
芮明杰博士
楊孟華先生
屠啓宇博士
沈成相先生
李松坡先生

監事

王行澤先生
王國興先生
馬名駒先生
陳君瑾女士
蔣平女士
周啓全先生

聯席公司秘書

袁阡佑博士*Phd · FCPA · FCS*
康鳴先生

合資格會計師

袁阡佑博士*Phd · FCPA · FCS*

審核委員會

夏大慰先生(主席)
楊孟華先生
孫大建先生

薪酬委員會

陳灝先生(主席)
季崗先生
楊孟華先生

授權代表

楊衛民先生
袁阡佑博士*Phd · FCPA · FCS*

授權代表替任人

陳君瑾女士

國際核數師

羅兵咸永道會計師事務所

中國核數師

德勤華永會計師事務所有限公司

法律顧問

關於香港及美國法律：
貝克·麥堅時律師事務所
關於中國法律：
金杜律師事務所

公司中文名稱

上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司

公司英文名稱

Shanghai Jin Jiang International Hotels (Group)
Company Limited



公司資料

H股股份過戶登記處

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46樓

投資者及媒體關係顧問

iPR Ogilvy Limited

主要往來銀行

中國工商銀行上海分行
中國銀行上海分行

法定地址

中國上海市楊新東路24號
316至318室

中國主要營業地址

中國上海市浦電路489號由由燕喬大廈13樓

聯席公司秘書辦公室地址

中國上海市廣東路51號6樓
電話：(86-21) 6326 4000 傳真：(86-21) 6321 7836

香港主要營業地點

中國香港特別行政區(「香港」)干諾道中200號信德中心
西翼32樓3203室

H股上市交易所

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板(「主板」)
H股簡稱：JINJIANG HOTELS
股票代號：2006
網址：www.jinjianghotels.com.cn

運作統計

營運中 (截至二零零七年六月三十日)	本集團持有 酒店權益 並且自行管理 的酒店		本集團持有 酒店權益 而交由第三方 管理的酒店		歸第三方擁有 而由本集團 管理的酒店		歸第三方擁有 並根據本集團 所授加盟權 經營的酒店		已投入營運的 酒店總數	
	酒店數目	客房總量	酒店數目	客房總量	酒店數目	客房總量	酒店數目	客房總量	酒店數目	客房總量
酒店種類										
經典酒店	6	1,617	—	—	—	—	—	—	6	1,617
豪華酒店(不包括經典酒店)										
— 5星級酒店	3	2,104	2	974	6	1,814	—	—	11	4,892
— 4星級酒店	7	3,271	2	944	23	5,215	—	—	32	9,430
小計	10	5,375	4	1,918	29	7,029	—	—	43	14,322
商務酒店										
— 3星級酒店	9	2,223	—	—	10	1,894	—	—	19	4,117
— 2星級酒店	3	472	—	—	1	100	—	—	4	572
小計	12	2,695	—	—	11	1,994	—	—	23	4,689
錦江之星旅館	60	9,863	—	—	—	—	67	8,809	127	18,672
總計	88	19,550	4	1,918	40	9,023	67	8,809	199	39,300

運作統計

籌建中 (截至二零零七年六月三十日)	本集團持有 酒店權益 並且自行管理 的酒店		本集團持有 酒店權益 而交由第三方 管理的酒店		歸第三方擁有 而由本集團 管理的酒店		歸第三方擁有 並根據本集團 所授加盟權 經營的酒店		籌建中的 酒店總數	
	酒店數目	客房總量	酒店數目	客房總量	酒店數目	客房總量	酒店數目	客房總量	酒店數目	客房總量
酒店種類										
經典酒店	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
豪華酒店(不包括經典酒店)										
— 5星級酒店	2	650	—	—	15	5,085	—	—	17	5,735
— 4星級酒店	—	—	—	—	9	2,450	—	—	9	2,450
小計	2	650	—	—	24	7,535	—	—	26	8,185
商務酒店										
— 3星級酒店	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 2星級酒店	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
小計	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
錦江之星旅館	38	6,286	—	—	—	—	65	7,066	103	13,352
總計	40	6,936	—	—	24	7,535	65	7,066	129	21,537

定義與專業辭彙

「董事會」	本公司董事會
「商務酒店」	由本集團制訂的準則已經或預計會取得三星或二星評級的酒店，由本集團持有酒店權益或歸第三方擁有而交由本集團管理（不含歸入本集團經典酒店一類的錦江金門大酒店、新亞大酒店和新城飯店，以及其他由錦江之星管理的三星級和二星級酒店）
「本公司」	上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司
「董事」	本公司董事
「加盟者」	已與本集團訂立加盟權協議以獲得許可使用錦江商標或錦江之星商標的第三方
「銀河賓館」	一家由上海銀河賓館有限公司以「銀河賓館」商號經營的酒店
「本集團」	本公司及其附屬公司，或按文義所需，就本公司註冊成立日期之前的期間而言，指於本公司成立時，併入本公司並由本公司經營的實體或業務
「H股」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的外資股，以港元認購及交易，並已向聯交所申請批准其上市及買賣
「酒店權益」	本集團在本公司從事酒店營運的聯營公司、共同控制實體或附屬公司內持有的股權
「錦江飯店」	一家由上海錦江飯店有限公司以「錦江飯店」商號經營的酒店
「錦江酒店股份」	上海錦江國際酒店發展股份有限公司
「錦江之星」	錦江之星旅館有限公司
「錦江之星旅館」	本集團持有重大酒店權益並由錦江之星管理，或由錦江之星批出加盟權的第三方所擁有的經濟型酒店，大部分以 錦江之星 和  商標經營



定義與專業辭彙

「錦江國際財務」	錦江國際集團財務有限責任公司，在中國註冊成立的有限責任公司，於本報告刊發日期，本公司與上海錦江飯店有限公司分別持有其90%和10%權益
「新錦江大酒店」	一家由上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司新錦江大酒店以新錦江大酒店和／或 Jin Jiang Tower 商號經營的酒店
「九龍賓館」	一家由上海九龍賓館有限公司以「九龍賓館」商號經營的酒店
「經典酒店」	錦江飯店、和平飯店、國際飯店、新城飯店、新亞大酒店以及錦江金門大酒店
「上市規則」	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「豪華酒店」	由本集團制訂的準則，已經或預計會取得五星或四星評級的酒店，由本集團持有酒店權益或歸第三方擁有而交由本集團管理(不含歸入經典酒店一類的錦江飯店、和平飯店和國際飯店)
「新亞大家樂」	上海新亞大家樂有限公司，為一家有限責任公司，本集團與天亨中國有限公司各自持有其中50%權益
「和平飯店」	一家由上海和平飯店有限公司以「和平飯店」商號經營的酒店
「和平滙中飯店」	一家由上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司和平滙中飯店以「和平滙中飯店」商號經營的酒店
「本期間」	截至二零零七年六月三十日止六個月
「中國」、「國內」或「中國大陸」	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門和台灣
「招股章程」	本公司於二零零六年十一月三十日刊發的招股章程
「虹橋賓館」	一家由上海虹橋賓館有限公司以「虹橋賓館」商號經營的酒店
「上海肯德基」	上海肯德基有限公司，在中國註冊成立的有限責任公司，於本報告刊發日期錦江酒店股份持有其中49%權益
「星級劃分與評定手冊」	中國國家旅遊局出版的《旅遊飯店星級的劃分與評定》



定義與專業辭彙

「重大酒店權益」	本集團在本公司從事酒店營運的共同控制實體或附屬公司內持有的股權
「監事」	本公司監事
「武漢錦江國際大酒店」	一家由武漢錦江國際大酒店有限公司以「武漢錦江國際大酒店」商號經營的酒店

技術詞彙載有本年報所用有關本集團和其業務的詞語說明。該等詞語和其釋義未必與酒店行業所用的標準釋義和用法一致。

「平均每天房價」	房間出租收入除以已佔用客房
「可供出租客房」	減去酒店內部長期佔用房後每家酒店可供出租的客房數量
「入住率」	某一特定期間的已佔用客房除以可供出租客房
「內部長期佔用房」	六個月以上期間不能出租的客房
「平均客房收入」	每間可供出租客房的房間出租收入
「星級」	中國國家旅遊局根據星級劃分與評定手冊給予一家酒店的星級，星級酒店則指獲得上述星級評級的酒店



管理層討論與分析

業務回顧

本期間，本集團的星級酒店營運、錦江之星旅館、星級酒店管理、餐飲等各項業務穩健發展，業務規模持續擴張。截至二零零七年六月底止，本集團已開業及籌建中的酒店共328家（二零零六年末為277家），客房數超過60,000間（二零零六年末約為54,000間），遍及中國29個省、自治區和直轄市的88個城市，集團的酒店業務網絡進一步擴張，酒店客房規模繼續保持中國領先地位。在國際酒店和餐廳協會官方刊物《HOTELS Magazine》發布的最新全球酒店集團排行榜中，按照酒店客房數量計算，本集團的排名從二零零五年度的第22位上升至二零零六年度的第17位。

星級酒店營運

星級酒店營運是本集團主要收入來源之一，而上海為本集團的業務根基，超過八成的自營星級酒店位於上海。根據上海市旅遊事業管理委員會提供的資訊，預計二零零七年上海新增四星級以上酒店超過20家，受市場供應加快的影響，本期間上海整體酒店市場的平均入住率和房價較二零零六年同期均有所下降。雖然市場競爭加劇，但本集團下屬上海地區各星級酒店除五星級以外在平均入住率和房價兩方面均高於上海市平均水準。

和平飯店於二零零七年上半年啟動的整體修繕工作進展順利，本公司聘請了國際著名的酒店設計顧問公司Hirsch Bedner Associates及費爾蒙酒店公司擔任設計顧問和技術服務顧問，擬訂了和平飯店整體修繕方案。目前該方案已獲得了上海市及國家文物管理部門的批准。和平飯店整體修繕工作將根據既定的進度安排展開各項工作。

本集團與The Swatch Group (Hong Kong) Ltd於二零零七年四月十六日就成立中外合作經營企業「上海斯沃琪藝術中心有限公司」(英文名稱「Shanghai Swatch Art Centre Co. Ltd.」)(「合作經營公司」)一事訂立一項合作經營合同。合作經營公司的投資總額為4000萬美元，註冊資本為2000萬美元，本公司和The Swatch Group (Hong Kong) Ltd各出資200萬美元和1,800萬美元，各佔註冊資本的10%和90%。合作經營公司的經營期限為30年。合作經營公司的經營範圍為零售、批發、維修及售後服務、展覽、餐飲、住宿、房屋租賃、商業諮詢(以有關部門最終核准的範圍為準，涉及許可證的憑許可證經營)。該合同尚待有關審批機關批准，而合作經營公司將於營業執照頒發之日成立。合作經營公司將向本公司租賃和平滙中飯店，並將其改造為藝術中心和國際名表旗艦店。



管理層討論與分析

新錦江大酒店的維修裝飾工程自二零零六年末開始啟動，二零零七年一月份起陸續關閉十個樓面進行大修改造。

同時作為募股資金用途的其他經典和豪華酒店，如錦江飯店、銀河賓館、虹橋賓館等也陸續開始維修裝飾。

二零零七年六月末，本集團實際控股75.16%的武漢錦江國際大酒店於已具備試營業條件，預期將於二零零七年下半年正式開業。該酒店是本集團全新打造的五星級酒店，擁有400間客房，預料將成為本集團全國戰略佈局華中地區的旗艦酒店。

錦江之星旅館

錦江之星旅館仍然是本集團發展的重點。本期間，錦江之星新發展了10家自營旅館和39家加盟旅館。本期間，錦江之星新開業的旅館為36家，其中自營旅館為19家，加盟旅館為17家。

截至二零零七年六月三十日止，錦江之星共有230家旅館（客房數約32,000間），（二零零六年末共有181家旅館（客房數約26,000間）），其中127家已投入營運（客房數約19,000間）（二零零六年末共有91家旅館（客房數約13,000間）），103家在籌建中。

目前，錦江之星的網點已覆蓋全國26個省、自治區和直轄市的70個城市，其中長江三角洲地區129家，佔錦江之星旅館總數約55%。錦江之星在上海和北京擁有的網點已分別達到59家和14家，並有望繼續拓展規模，進一步鞏固本集團在中國兩大區域中心上海和北京的雄厚根基。錦江之星網路還將逐步向珠江三角洲地區、天津渤海灣區域及中國其他二線城市擴張。

為進一步整合錦江之星旅館資產和業務架構，本集團成員之錦江之星和上海錦江國際旅館投資有限公司（「錦江旅館投資」）於2007年6月簽訂協議，將錦江旅館投資擁有的租賃經營之經濟型旅館資產和業務全部轉讓予錦江之星，該項轉讓預計將於今年內完成。轉讓完成後，錦江之星將專注於經濟型旅館的租賃經營和授出加盟權，錦江旅館投資將專注於發展自有產權的經濟型旅館的投資。



管理層討論與分析

星級酒店管理

截至二零零七年六月三十日，本集團管理了94家星級酒店（二零零六年十二月三十一日：92家），客房總數為26,895間，較二零零六年末淨增626間客房。該等酒店分別位於中國24省、自治區和直轄市的46個城市。本集團將繼續在中國各地發展符合本集團長遠利益的管理酒店。

本集團與費爾蒙酒店公司於二零零七年四月十六日就成立中外合資經營企業「上海錦江費爾蒙酒店管理有限公司」（英文名稱「Shanghai Jin Jiang Fairmont Hotel Management Co., Ltd.」）（「錦江費爾蒙」）一事訂立一項合資經營合同。錦江費爾蒙的註冊資本為50萬美元，本集團和費爾蒙酒店公司各出資25萬美元，各佔註冊資本的50%。合資期限為20年。錦江費爾蒙的經營範圍為飯店的經營提供符合標準的現場管理服務。該合同尚待有權審批機關批准，而錦江費爾蒙將於營業執照頒發之日成立。錦江費爾蒙將管理改造後的和平飯店。

自二零零六年起公司聯合國內領先供應商開發完善成本控制系統，並在錦江飯店試運行，使錦江飯店成本率較之前有較大幅度下降，今年將在本集團其他酒店進一步推廣執行。

餐廳營運

本期間，本集團透過錦江酒店股份投資的多家連鎖餐飲品牌均有穩定的表現。截至二零零七年六月三十日止，上海肯德基分店總數已達200間，較二零零六年末增加9間；「新亞大家樂」餐廳為6間，較二零零六年末增加1間，「新亞大包」維持67間。「上海吉野家有限公司」分店數目為11間，較二零零六年末增加3間。靜安麵包房分店數目65間，較二零零六年末增加10間。經營高檔酒店餐飲的錦廬餐廳，繼二零零六年上海開出首家餐廳後，於本期間在武漢籌備開業第二家餐廳。

財務資訊概覽

概覽

本集團主要從事星級酒店營運與管理、經濟型酒店營運與特許經營、餐廳營運以及其他業務。本集團是業務架構橫向整合的酒店服務供貨商，所提供的酒店服務由經濟型住宿至五星級酒店不等，滿足各界人士的不同需要。於二零零七年六月三十日，本集團已投入營運和籌建中的酒店包含(i)本集團持有酒店全部或部分權益並且自行管理的酒店；(ii)本集團持有酒店全部或部分權益而交由第三方管理的酒店；(iii)歸第三方擁有而由本集團管理或本集團已訂立管理合同的酒店；以及(iv)歸第三方擁有並獲本集團授出加盟權的酒店，酒店數目達328家，客房數目合共超過60,000間。

管理層討論與分析

儘管受(a)和平飯店、和平滙中飯店整體修繕和新錦江大酒店等酒店進行裝修改造的影響；以及(b)一直屬本集團共同控制實體的上海新亞大家樂從二零零六年七月一日開始成為聯營企業，自此，其成果不再按比例併入集團的合併財務報表，但本集團本期間的收益仍達到了約人民幣1,483,800,000元，較二零零六年同期增加約人民幣33,200,000元，上升約2.3%。

本集團本期間的財務信息與二零零六年同期比較如下：

	截至二零零七年		截至二零零六年	
	六月三十日止六個月		六月三十日止六個月	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
星級酒店營運	1,162.9	78.4%	1,175.0	81.0%
錦江之星旅館	279.2	18.8%	202.8	14.0%
星級酒店管理	22.6	1.5%	19.1	1.3%
餐飲	4.2	0.3%	45.0	3.1%
其他	14.9	1.0%	8.8	0.6%
總計	1,483.8	100.0%	1,450.6	100%

分部營業額及運作成本

星級酒店營運

下表列載本期間和二零零六年同期比較本集團星級酒店營運分部及各分類業務的營業額佔本集團的營業額百分比：

	截至二零零七年		截至二零零六年	
	六月三十日止六個月		六月三十日止六個月	
	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比	人民幣 百萬元	佔營業額 百分比
— 房間出租收入	668.9	57.5%	689.2	58.7%
— 餐飲銷售	351.6	30.2%	354.5	30.1%
— 提供配套服務	62.9	5.4%	60.0	5.1%
— 出租收入	57.9	5.0%	52.6	4.5%
— 酒店供應品銷售	21.6	1.9%	18.7	1.6%
總計	1,162.9	100.0%	1,175.0	100.0%



管理層討論與分析

房間出租收入

房間出租收入主要取決於本集團酒店的可供出租客房、入住率及平均每天房價。本期間，星級酒店營運房間出租收入為約人民幣668,900,000元，較二零零六年同期減少約2.9%，主要原因如下：

- (i) 本公司了解到，二零零七年內預期將有二十多間豪華酒店相繼在上海開出，客房數將會增加約8,600間，同時由於參與經濟型旅館的運營商迅速增加，市場競爭激烈，使得平均客房收入有所減少。
- (ii) 和平飯店、和平滙中飯店於二零零七年四月停業修繕。新錦江大酒店自二零零七年一月起陸續關閉十個樓面進行大修改造，由於可供房的減少和改造施工的影響，使其經營受到較大影響。

餐飲服務

本集團的酒店內餐飲銷售來自備辦婚宴及會議服務、客房送餐服務、以及來自酒店內餐廳及酒吧的其他銷售額。儘管和平飯店、和平滙中飯店停業修繕，和新錦江大酒店樓面裝修影響，本期間星級酒店餐飲銷售收入為約人民幣351,600,000元，仍然維持二零零六年同期水平。

提供配套服務

提供配套服務的收入主要來自商務中心、禮品零售店、電話服務、洗衣服務、寬帶上網、娛樂及其他賓客服務。本期間，提供配套服務收入較二零零六年同期增加約人民幣3,000,000元，增幅約為4.8%。

出租收入

出租收入主要來自出租本集團的酒店商鋪，以供零售、展覽及其他用途。較二零零六年同期增加約人民幣5,300,000元，增幅約為10.1%，主要是因為本期間租金上漲和簽訂新租約。

酒店供應品銷售

來自客用品及酒店物品的營業額較二零零六年同期增加約人民幣2,900,000元，增幅約為15.5%，增長主要因新加盟錦江之星旅館的數量增加，使得銷售額有所提高。



管理層討論與分析

錦江之星旅館

經濟型酒店的平均每天房價及入住率相對於星級酒店而言比較穩定。房間出租收入主要取決於可供出租客房，入住率及平均每天房價。本期間，錦江之星的營業額是約人民幣279,200,000元，較至二零零六年同期增加了約人民幣76,400,000元，升幅約37.7%，主要是由於二零零六年新開的14間錦江之星及本期間新開19間錦江之星的可供出租客房增加；及授出品牌使用權，提供技術及管理服務而向加盟方收取的首次加盟費及持續加盟費增加。本期間首次和持續加盟費收入為約人民幣16,700,000元，與二零零六年同比增長約215.1%。

星級酒店管理

本期間，星級酒店管理分部對外銷售額為約人民幣22,600,000元，與二零零六年同期比較增長約18.3%，為來自向非集團擁有的星級酒店提供管理服務而收取的管理費。

餐廳營運與其他

本期間，餐廳營運分部銷售總額為約人民幣4,200,000元，與二零零六年同期比較減少了約90.7%。餐飲收入以往主要來自快餐連鎖經營，即新亞大家樂，以及高級餐廳錦廬餐廳。二零零六年七月一日之前，新亞大家樂曾被視為集團的共同控制實體，其經營業績按比例併入集團的合併財務報表，從二零零六年七月一日開始，新亞大家樂成為一家聯營企業。因此，現時收入僅來自錦廬餐廳。

此外，集團還從事其他業務，包括通過錦江國際財務提供集團內財務服務，以及教育和月餅生產業務。本分部收入較至二零零六年同期增加約人民幣6,100,000元，或約69.3%，主要是因為錦江國際財務存款餘額大幅增長，導致存款利息增長。

銷售成本

本期間及截至二零零六年六月三十日止六個月，銷售成本分別為約人民幣951,300,000元與約人民幣901,300,000元，即增加約5.5%，增加主要是因為錦江之星旅館分部進行收購和擴展服務營業額增長導致銷售成本增加。主要包括有房屋租賃費、折舊、能源費用和員工成本。

毛利

綜合以上因素，集團於本期間的毛利為約人民幣532,500,000元，和二零零六年同期比較，減少約人民幣16,800,000元，或約3.1%。



管理層討論與分析

其他收入

其他收入包含從蘇州、無錫以及杭州肯德基收取的股息收入。另外，還有本期間本集團出售上海浦東發展銀行股份的收益約人民幣166,300,000元，以及出售的其他權益投資的收益約人民幣42,400,000元。因此，本期間的其他收入增加約585.1%至約人民幣267,100,000元（二零零六年同期：約人民幣39,000,000元）。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括員工成本、旅行社佣金以及廣告宣傳費用。本期間約為人民幣77,600,000元（二零零六年同期：約人民幣69,900,000元），增加約11.0%，主要因為旅行社和訂房中心提供給酒店的業務逐步增長所致。

管理費用

本期間，管理費用為約人民幣253,800,000元（二零零六年同期：約人民幣204,600,000元），增加約24.0%，主要因為武漢錦江國際大酒店與錦江之星開辦費所致。

其他費用

其他費用主要包含銀行收費以及處置物業、廠房及設備的損失。本期間為約人民幣12,800,000元（二零零六年同期：約人民幣15,200,000元），減少約15.4%。

融資成本

融資成本包含本集團銀行借款的利息費用。本期間的融資成本增加約76.6%，至約人民幣67,300,000元（二零零六年同期：約人民幣38,100,000元）。由於本公司首次公開發售所得款項錄得外匯款項發生虧損約人民幣34,600,000元增加成本。

佔聯營公司經營業績

佔聯營公司經營業績主要包含本集團的聯營公司上海肯德基。本期間應佔聯營公司經營業績增加約16.8%至約人民幣43,300,000元（2006年同期：約人民幣37,000,000元）。其增長主要是因為上海肯德基本期間的利潤大幅增加，利潤貢獻為約人民幣37,000,000元（二零零六年同期：約人民幣27,000,000元）。



管理層討論與分析

稅項

本期間實際稅率為約8.8%（二零零六年同期：約27.7%）。其降低主要是因為二零零七年三月頒布了新的企業所得稅稅法，內資企業適用的所得稅稅率由二零零八年一月一日起從33%調整至25%。由於遞延稅項資產及負債須按預期應用於變現資產或結算負債期間之稅率計量，故此適用稅率之變動將影響釐定本集團遞延稅項資產及負債之帳面值，並導致所得稅費用大幅減少。

財務期內淨利潤

基於上述原因，本公司股東應佔本期間淨利潤為約人民幣294,700,000元（二零零六年同期：約人民幣159,600,000元），增長約人民幣135,100,000元，或約84.6%。

可供出售財務資產

本集團繼續逐步出售其可供出售財務資產。本期間，出售上海浦東發展銀行股份有限公司股票6,000,000股，實現投資收益約人民幣166,300,000元，扣除所得稅費用及少數股東權益後收益約為人民幣126,200,000元。於二零零七年六月三十日，本集團在證券市場上無限售條件的股票投資的公允價值約為人民幣396,200,000元，比歷史成本大幅升值。

另外，在本集團可供出售金融資產中錦江酒店股份持有的長江證券有限責任公司（「長江證券」）股權佔長江證券出資總額約7.12%，目前石家庄煉油化工股份有限公司（「石煉化」）與長江證券擬吸收合併，本次吸收合併及股改完成後，預期錦江酒店股份將持有石煉化的股份佔石煉化已發行股份的比例約6.01%，預期成為石煉化第四大股東。

負債率和資本承擔

負債率（即總債務除以總資產）由二零零六年十二月三十一日約19.3%下降至二零零七年六月三十日約8.0%。

於二零零七年六月三十日，本集團資本承擔約為人民幣125,100,000元（二零零六年十二月三十一日：約人民幣321,700,000元），另外並無重大或有負債。

管理層討論與分析

借貸

本集團已履行其餘借款協議項下之所有契約。於二零零七年六月三十日之未償還借款分析如下：

(人民幣千元)	與二零零七年六月三十日已訂約之借款之到期日償還期				總額
	一年以內	一年至二年	二年至五年	五年以上	
借款					
企業銀行借款(約人民幣)	53,000	321,000	303,600	50,000	727,600
企業銀行借款(美元)	—	31,260	—	—	31,260
總額	53,000	352,260	303,600	50,000	758,860

附注：借款中信用借款約人民幣460,860,000元，約佔60.7%，抵押借款約人民幣298,000,000元，約佔39.3%；人民幣借款約727,600,000元，約佔95.9%，美元借款約4,000,000元，折合人民幣約31,260,000元，約佔4.1%。

資產押記

於二零零七年六月三十日，本集團賬面淨值人民幣約315,600,000元的物業、廠房以及設備已經抵押，作為本集團取得借款的抵押品。

資金管理

a) 現金及現金等價物

於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日的現金及現金等價物分別為人民幣約1,833,500,000元及人民幣約3,516,900,000元。

b) 利率風險管理

本集團貸款利率大多數為人民銀行借款基準利率下浮10%，並在借款利率預期上升時，在簽訂借款合同時基本採用固定利率。於二零零七年六月三十日，本集團簽訂的固定利率借款佔借款總計的95.9%，減輕利率風險。

本公司附屬公司錦江財務公司是本集團內部非銀行金融機構。為了充分集中資金資源，提高資金效益，本公司附屬公司、共同控制實體和聯營企業資金盡可能存入財務公司，其資金融通也盡可能優先向財務公司借貸，從而減少外部銀行借款利息。



管理層討論與分析

c) 外幣匯率風險管理

本集團主要在中國大陸經營業務，而本集團大部分交易、資產和負債皆以人民幣為單位。然而，本集團向海外供應商購置設備以若干費用須以外幣付款，同時亦向海外客人收取外幣。於二零零七年六月三十日，本集團以外幣為單位的現金及現金等價物和借款以美元和港元為主。

人民幣不能自由兌換為其他外幣，而人民幣兌換外幣須遵守中國政府所頒佈的外匯管制規則和法規。

基於人民幣升值因素，同時上市募集資金結匯要求嚴格，本集團即時與金融機構簽定了一系列的對應期限結構的遠期結匯／售匯交易合同，規避了較大匯率波動風險。

附屬公司和聯屬公司的重大收購或出售

九龍賓館系本公司一家共同控制實體，本公司持有其55%股權。於二零零七年五月二十三日，本公司將擬轉讓九龍賓館44%股權的資訊遞交給上海聯合產權交易所。

於二零零七年七月三十一日本公司與上海綠地商業(集團)有限公司訂立買賣協定，以代價約人民幣112,200,000元，出售其於九龍賓館的44%股權。本司預期該出售將實現除稅前收益約人民幣81,878,000元。

人力資源培訓與其他

集團設有專門的培訓基地，提供專業管理培訓，培育行業精英。本公司聯同瑞士理諾士酒店管理學院開辦的錦江理諾士國際酒店管理學院，為酒店經理及未來管理人員提供不同程度的星級酒店管理課程，為社會培育高素質的管理人才，保證本公司今後發展的人力資源。截至二零零七年六月三十日，該學院共招全日制學生約270人；短期培訓班除本集團委託培訓的一年制和半年制管理班級管理培訓生班121人外，還為集團內外培訓各類管理人才近千人。



管理層討論與分析

除此之外，公司於本期間還組織了各種各樣的培訓及發展課程，以加強酒店內規章制度以及核心標準的實行。公司還邀請了來自海外的學者到本集團來進行講學交流。

於二零零七年六月三十日，本集團共有僱員約18,000人，比較二零零六年末增加約700人。本期間，僱員福利費用增至約人民幣417,600,000元（二零零六年同期：約人民幣384,200,000元），增幅約8.7%。現有僱員的報酬包括基本工資、酌定獎金和社保供款。目前尚未設置購股權計畫。

未來業務展望、前景和計劃

本集團為中國主要的酒店投資者暨酒店管理者，受惠於本身在酒店擁有與酒店管理兩方面的優勢。公司身兼擁有者和管理者兩個角色，既能加強對酒店行使控制權，更能夠物業實現潛在的資產增值遠景。本集團主要業務戰略為重新調度資金，藉此為本集團建立更好的酒店布局，重整酒店網絡等，從而提高未來的盈利能力。

本公司上市後，注重與其戰略投資者的溝通與交流。按照約定與Starwood Capital Group Global, LLC.定期進行會晤，雙方從多個方面探討了未來進一步合作的可能性。

本公司將努力爭取更多的管理合同和加盟合同。另外，本公司將繼續擴張錦江之星旅館以及購買及合併市場上已經在營運的酒店以增加房間數。

錦江之星旅館的擴張計劃維持不變。本公司預計，至二零一零年，錦江之星旅館數目將增加至約600家，其中約400家已投入營運，另外約200家則處於發展階段。

本公司將繼續提升品牌、網絡、人力資源和管理系統等各方面的核心競爭力。

其他資料

中期股息

董事會不建議派發本期間中期股息。董事會並不預期任何股東會同意放棄未來股息。

購買、贖回或出售上市證券

本期間，本公司概無贖回其任何上市證券，而本公司及其任何附屬公司亦無購買或出售任何本公司之任何上市證券。

董事、最高行政人員及監事之股份權益

本公司股份或相關股份或債券之權益

於二零零七年六月三十日，董事、本公司之最高行政人員或監事概無於本公司之股份、相關股份或債券中，擁有任何根據香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關條文被視作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須載入本公司須存置之登記冊之權益或淡倉，或根據上市本公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（此等內容凡適用於董事者，應視為同等適用於監事）。

聯屬公司股份或相關股份或債券之權益

於二零零七年六月三十日，三位董事（即徐祖榮先生、楊衛民先生及陳灝先生）於錦江之星持有以下股本權益：

姓名	於錦江之星之 股本權益	權益性質	身份	佔錦江之星 總註冊資本之 百分比
徐祖榮	2,594,600 (附註1)	好倉	實益擁有人	1.4438% (附註1)
	2,594,600 (附註2)	淡倉	實益擁有人	1.4438% (附註2)
楊衛民	1,729,730 (附註1)	好倉	實益擁有人	0.9625% (附註1)
	1,729,730 (附註2)	淡倉	實益擁有人	0.9625% (附註2)
陳灝	1,729,730 (附註1)	好倉	實益擁有人	0.9625% (附註1)
	1,729,730 (附註2)	淡倉	實益擁有人	0.9625% (附註2)

其他資料

附註：

1. 該等數字指該等董事各自於錦江之星之股本權益。此外，根據錦江之星股東協議（定義見招股章程），倘錦江之星發行新股本權益，該等董事已按各自於錦江之星之股本權益比例，獲授有關新股本權益之優先權。詳情請參閱招股章程「關連交易—錦江之星旅館有限公司股東協議」一節。
2. 根據錦江之星股東協議，該等董事已各自授予(a)本公司購買其於錦江之星之有關股本權益之優先購買權（如其擬轉讓其股本權益）；及(b)本公司（或本公司指定之第三方）在發生若干事項後購買其於錦江之星之股本權益之回購權。根據錦江之星之公司章程，本公司及錦江酒店股份亦已獲授若干針對該等董事於錦江之星所持股本權益之優先購買權（如彼等擬轉讓各自之股本權益）。詳情請參閱招股章程「關連交易—錦江之星旅館有限公司股東協議」一節。

於二零零七年六月三十日，本公司董事長兼執行董事俞敏亮先生於錦江酒店股份持有以下數目之股份：

姓名	於錦江酒店股份之 股本權益	權益性質	身份	佔錦江酒店股份 總股本之 百分比
俞敏亮	14,305	好倉	實益擁有人	0.0024%

除上文披露者外，於二零零七年六月三十日，董事、本公司之最高行政人員或監事概無於本公司或其任何關聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中，擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括任何有關董事、本公司之最高行政人員或監事根據證券及期貨條例之有關條文被視作或視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須載入本公司須存置之登記冊之權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉（此等內容凡適用於董事者，應視為同等適用於監事）。

其他資料

主要股東之權益

主要股東於本公司股份或相關股份中的權益

於二零零七年六月三十日，就董事所知，以下人士（董事、本公司之最高行政人員或監事除外）於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司股東名冊之權益或淡倉：

股東姓名／名稱	股份類別	所持股份／ 相關股份數目	身份	佔有關 類別股本之 百分比	佔總股本之 百分比
錦江國際	內資股	3,173,500,000	實益擁有人及 (好倉) 受控制法團(附註1)	100%	69.52%
全國社會保障基金理事會	H股	110,088,000	實益擁有人 (好倉)	7.91%	2.41%
JJ Co-Invest Holdings Limited	H股	106,170,000	實益擁有人(附註2) (好倉)	7.63%	2.33%
Hotel JJ Holdings Limited	H股	106,170,000	受控制法團(附註2) (好倉)	7.63%	2.33%
SCG Hotel Management, L.L.C.	H股	106,170,000	受控制法團(附註2) (好倉)	7.63%	2.33%
Starwood Capital Group Global, L.L.C.	H股	106,170,000	受控制法團(附註2) (好倉)	7.63%	2.33%
Barry S. Sternlicht	H股	106,170,000	受控制法團(附註2) (好倉)	7.63%	2.33%
中央滙金投資有限責任公司 (「滙金公司」)	H股	70,780,000	受控制法團(附註3) (好倉)	5.09%	1.55%
李國寶	H股	70,780,000	受控制法團 (好倉)	5.09%	1.55%
South Valley Holdings Limited	H股	70,780,000	實益擁有人 (好倉)	5.09%	1.55%



其他資料

附註：

- (1) 根據錦江國際(集團)有限公司(「錦江國際」)提交之表格，3,014,825,000股內資股由其實益擁有，158,675,000股內資股乃透過受控制法團持有。
- (2) 本公司獲告知：(i) JJ Co-Invest Holdings Limited由投資基金最終全資擁有，投資基金由Starwood Capital Group Global, L.L.C.控制，而Starwood Capital Group Global, L.L.C.則由Barry S. Sternlicht先生控制；(ii) JJ Co-Invest Holdings Limited 為 Hotel JJ Holdings Limited 的非全資附屬公司，Hotel JJ Holdings Limited由Starwood Capital投資基金轄下若干基金擁有，而SCG Hotel Management, L.L.C.則是該等Starwood Capital投資基金的普通合夥人；及(iii) SCG Hotel Management, L.L.C.由Starwood Capital Group Global, L.L.C.控制，而Starwood Capital Group Global, L.L.C.則受Barry S. Sternlicht先生控制。
- (3) 根據滙金公司提交之表格，該等H股由Will Rich Investments Ltd.直接持有。

除上文披露者外及就董事所知，於二零零七年六月三十日，並無其他人士於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司股東名冊之權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利在任何情況下於本公司股東大會投票之任何類別股本面值10%或以上之權益。

審核委員會

本公司審核委員會由董事會設立，其主要職責是檢查及監督本公司的財務彙報程序及內部控制，與本公司的核數師保持適當關係。審核委員會主席為夏大慰先生。審核委員會秘書為袁阡佑博士。

審核委員會會議分別於二零零七年四月十六日及二零零七年八月二十一日舉行，審議內容包括本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度綜合財務報表與本期間之未經審核簡明綜合中期財務報表，審核委員會同意本公司採納的會計處理方法。

董事及監事進行之證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載標準守則，作為本公司董事及監事進行證券交易的守則。各董事及監事獲委任時均獲發一份標準守則。本公司向全體董事及監事作特定查詢後確認於本期間，各董事及監事一直遵守標準守則所載有關董事及監事進行證券交易的規定。

遵守上市規則附錄14所載的《企業管制常規守則》(「常規守則」)

董事會欣然確認，概無任何董事知悉有任何資料合理地顯示，本集團於本期間內任何時候內未有遵守常規守則的適用守則條文。

未經審核簡明綜合中期資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	5	4,662,325	4,449,956
土地使用權	5	1,103,653	1,061,427
無形資產	5	18,989	18,911
聯營公司投資		323,317	347,278
可供出售財務資產		680,020	296,307
遞延所得稅資產		20,170	17,280
長期銀行存款		—	23,426
		6,808,474	6,214,585
流動資產			
存貨		64,634	49,241
應收賬款及其他應收款	6	552,752	318,752
持作出售資產	22	30,190	—
受限制現金		214,711	78,679
十二個月內到期的長期銀行存款		22,847	23,426
現金及現金等價物		1,833,523	3,516,893
		2,718,657	3,986,991
資產總值		9,527,131	10,201,576

未經審核簡明綜合中期資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
股東權益			
本公司股東應佔資本及儲備			
股本	7	4,565,000	4,565,000
儲備			
— 擬派末期股息	17	—	118,690
— 其他		2,042,610	1,457,613
		6,607,610	6,141,303
少數股東權益		1,054,369	991,902
股東權益總值		7,661,979	7,133,205
負債			
非流動負債			
借款	10	705,860	1,272,763
遞延所得稅負債		251,511	212,304
		957,371	1,485,067
流動負債			
應付賬款及其他應付款	9	742,911	792,885
應付股息		14,062	—
應付所得稅		97,808	94,196
借款	10	53,000	696,223
		907,781	1,583,304
負債總計		1,865,152	3,068,371
股東權益及負債總計		9,527,131	10,201,576
流動資產淨值		1,810,876	2,403,687
資產總值減流動負債		8,619,350	8,618,272

第30至64頁的附註為此等未經審核簡明綜合中期財務報表的組成部分。

未經審核簡明綜合中期利潤表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
收益	4	1,483,791	1,450,585
銷售成本	13	(951,267)	(901,274)
毛利		532,524	549,311
其他收入	11	267,127	38,991
銷售及營銷費用	13	(77,603)	(69,910)
管理費用	13	(253,802)	(204,597)
其他費用	12	(12,848)	(15,185)
營業利潤		455,398	298,610
融資成本	14	(67,344)	(38,135)
分享聯營公司經營成果		43,276	37,041
所得稅前利潤		431,330	297,516
所得稅費用	15	(37,900)	(82,295)
期內利潤		393,430	215,221
應佔：			
本公司股東		294,712	159,605
少數股東權益		98,718	55,616
		393,430	215,221
期內本公司股東應佔利潤的每股盈利(人民幣分)			
— 基本及攤薄	16	6.46	4.84
股息	17	—	26,472

第30至64頁的附註為此等未經審核簡明綜合中期財務報表的組成部分。

未經審核簡明綜合中期權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔			少數股東 權益	股東權益 總值	
	附註8	資本／股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元			盈餘滾存／ (累計損失) 人民幣千元
於二零零七年一月一日結餘		4,565,000	1,438,140	138,163	991,902	7,133,205
期內利潤		—	—	294,712	98,718	393,430
少數股東償付	(viii)	—	5,302	—	(5,302)	—
可供出售財務資產公平值 收益，扣除稅項	(v)	—	284,983	—	6,794	291,777
因共同控制實體變更為 附屬公司而增加(附註21(i))		—	—	—	68,717	68,717
少數股東股息		—	—	—	(106,460)	(106,460)
已宣派股息		—	—	(118,690)	—	(118,690)
於二零零七年六月三十日結餘		4,565,000	1,728,425	314,185	1,054,369	7,661,979
於二零零六年一月一日結餘		724,254	2,708,834	(96,771)	901,211	4,237,528
期內利潤		—	—	159,605	55,616	215,221
附屬公司權益合併影響		—	(26,378)	—	—	(26,378)
分配給少數股東權益	(vii)	—	(95,705)	—	95,705	—
向少數股東收購附屬公司權益	(vi)	—	(57,426)	—	(52,933)	(110,359)
於變更時把儲備金資本 化為股本(附註7(ii))		2,575,746	(2,575,746)	—	—	—
利潤分配		—	11	(11)	—	—
少數股東股息		—	—	—	(78,372)	(78,372)
已宣派股息		—	—	(26,472)	—	(26,472)
於二零零六年六月三十日結餘		3,300,000	(46,410)	36,351	921,227	4,211,168

第30至64頁的附註為此等未經審核簡明綜合中期財務報表的組成部分。

未經審核簡明綜合中期現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
經營業務的現金流量：			
經營業務所得現金		152,926	251,213
已付利息		(41,782)	(37,728)
已付所得稅		(93,335)	(99,333)
<hr/>			
經營業務所得現金淨額		17,809	114,152
<hr/>			
投資活動的現金流量：			
因共同控制實體變更為附屬公司的現金流入	21(i)	16,911	—
收購附屬公司及共同控制實體(扣除已收購現金)		—	8,249
出售附屬公司所得款項		55,748	616
因共同控制實體轉為持作出售資產的現金流出	22	(2,008)	—
分離聯營公司投資所得款項		—	49
購置物業、廠房及設備		(395,815)	(284,190)
處置物業、廠房及設備所得款項		1,370	4,530
購置無形資產		(350)	—
長期銀行存款減少		24,005	447
已授予關聯方貸款		(105,790)	(92,795)
已收關聯方償還貸款		38,653	107,840
已收利息		21,181	4,376
已收股息		51,388	51,218
增加聯營公司投資		—	(7,040)
處置可供出售財務資產所得款項		219,405	2,782
收購若干轉入公司以及受共同控制的錦江酒店股份的權益		—	(39,749)
向少數股東收購附屬公司權益		—	(112,035)
<hr/>			
投資活動所用現金淨額		(75,302)	(355,702)

未經審核簡明綜合中期現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
融資活動的現金流量：			
支付發行費用		(58,477)	—
從銀行借款所得款項		41,346	822,046
償還銀行借款		(1,263,318)	(572,965)
已付本公司股東股息		(118,690)	—
已付少數股東權益股息		(97,298)	(78,372)
一家子公司為分派股息而支付給中國證券登記結算公司款項	6(a)	(82,893)	—
關聯方提供資金(減少)/增加		(11,976)	16,785
融資活動(所用)/所得現金淨額		(1,591,306)	187,494
現金及現金等價物減少		(1,648,799)	(54,056)
期初現金及現金等價物		3,516,893	832,916
現金及現金等價物滙兌損失		(34,571)	—
期末現金及現金等價物		1,833,523	778,860

第30至64頁的附註為此等未經審核簡明綜合中期財務報表的組成部分。



未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

1 一般資料

上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司(「本公司」)(前稱上海新亞(集團)有限公司)於一九九五年六月十六日成立為有限責任的國有獨資公司，並一直由上海市國有資產監督管理委員會(「上海國資委」)或其前身直接管理和控制。根據二零零三年六月進行的企業重組，上海國資委指定本公司歸入成為錦江國際集團有限公司(「錦江國際」)的全資附屬公司；而錦江國際也是由上海國資委直接管理和控制的國有獨資公司。於二零零五年九月，錦江國際將其於本公司5%權益分配至其全資附屬公司上海錦江國際投資管理有限公司(前稱上海市華亭(集團)有限公司)。

二零零六年一月十一日，本公司改用現有名稱，並根據中華人民共和國(「中國」或「中國大陸」)公司法，把其於二零零五年九月三十日的繳入股本及儲備人民幣3,300,000,000元轉換為3,300,000,000股每股面值人民幣1元的普通股，變更為股份有限公司。

於二零零六年十二月十五日前，本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)完成了一系列重組交易(「重組」)包括把若干附屬公司(「轉出公司」)、一家共同控制實體和若干聯營公司的權益劃轉於錦江國際，收到錦江國際及其下屬其他附屬公司(本集團除外)若干附屬公司(「轉入公司」)、共同控制實體和聯營公司的權益，以及從國有企業和其他公司收購上海錦江國際酒店發展股份有限公司的若干權益。

本公司通過在香港公開發售和國際配售，共新發行1,265,000,000股每股面值人民幣1元的普通股，於二零零六年十二月十五日及二零零六年十二月二十日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。由此，本公司股本增至人民幣4,565,000,000元。

本公司註冊地址為中華人民共和國上海市楊新東路24號316至318室。

本集團主要在中國大陸從事酒店投資和營運以及相關業務(「酒店相關業務」)。

董事會於二零零七年八月二十四日批准未經審核簡明綜合中期財務報表刊發。

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

2 呈列基準

本集團截至二零零七年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合中期財務報表，已按照香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。未經審核簡明綜合中期財務報表應與本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀，而該報表乃按照香港會計師公會（「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」）編製。

3 重大會計政策概要

所採納的會計政策與截至二零零六年十二月三十一日綜合財務報表所採納者一致，惟本集團已就截至二零零七年十二月三十一日止年度採納與其營運有關及必須之新準則、詮釋及修訂（統稱「新／經修訂香港財務報告準則」）則除外。

下列為截至二零零七年十二月三十一日止財政年度必須採納之準則、修訂及詮釋。

香港會計準則1（修訂）	財務報表呈報：資本披露
香港財務報告準則7	金融工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋7	應用香港會計準則29「嚴重通脹經濟中的財務報告」下的重列
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋8	香港財務報告準則2的範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋9	重估內嵌式衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋10	中期財務報告和減值

本集團評估了採納該等新準則、修訂及詮釋的影響，並認為本集團業績及財務狀況並無重大影響，本集團會計政策亦無任何重大變動，從而採納了與市場風險及資本披露的敏感度分析有關的香港會計準則第1號（修訂本）及香港財務報告準則第7號須於年度綜合財務報表作出其他披露。

下列新準則及經修訂準則及詮釋已經頒佈，但尚未生效，亦未提早採納。董事預期，採納這些新準則及經修訂準則及詮釋，不會對本集團的會計政策造成重大影響。

香港財務報告準則8	營運分部
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋11	香港財務報告準則2—集團和庫存股交易
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋12	服務特許權協議
香港會計準則23（經修訂）	借貸成本

未經審核簡明綜合中期財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零零七年六月三十日止的未經審核中期財務報表。

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

4 營業額和分部資料

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的酒店相關業務在中國大陸及香港分為四個主營業務分部：

- (1) 星級酒店營運：擁有和經營星級酒店；
- (2) 錦江之星旅館：經營自有的經濟型酒店，以及特許經營其他方擁有的經濟型酒店；
- (3) 星級酒店管理：向本集團或其他方擁有的星級酒店提供酒店管理服務；及
- (4) 餐廳：經營速食店或高檔次餐廳以及相關投資。

「其他」分部包括融資服務、培訓與教育以及月餅生產等其他業務，以及其他未能分配至業務分部的行為。

(a) 營業額

本集團於截至二零零七年六月三十日止六個月的收益，即營業額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
星級酒店營運		
— 房間出租收入	668,877	689,244
— 餐飲銷售	351,559	354,498
— 提供配套服務	62,976	59,935
— 出租收入	57,902	52,640
— 酒店供應品銷售	21,595	18,673
	1,162,909	1,174,990
錦江之星旅館	279,100	202,807
星級酒店管理	22,630	19,062
餐廳	4,248	44,929
其他	14,904	8,797
	1,483,791	1,450,585

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

4 營業額和分部資料(續)

(b) 主要申報形式 — 業務分部

截至二零零七年六月三十日止六個月分部經營成果如下：

	星級酒店 營運 人民幣千元	錦江之星 旅館 人民幣千元	星級酒店 管理 人民幣千元	餐飲 人民幣千元	其他 人民幣千元	本集團 人民幣千元
對外銷售(附註4(a))	1,162,909	279,100	22,630	4,248	14,904	1,483,791
分部間銷售	54,765	8,947	22,969	—	26,782	113,463
分部銷售毛總額	1,217,674	288,047	45,599	4,248	41,686	1,597,254
其他收入(附註11)	212,853	2,439	279	25,572	25,984	267,127
營業利潤	343,971	18,552	26,730	24,582	41,563	455,398
融資成本(附註14)						(67,344)
分享聯營公司經營成果	10,410	—	(33)	35,511	(2,612)	43,276
所得稅前利潤						431,330
所得稅費用(附註15)						(37,900)
期內利潤						393,430
其他分部資料如下：						
資本開支(附註5)	154,822	274,621	87	3,479	983	433,992
折舊(附註5)	139,589	36,897	181	837	889	178,393
土地使用權攤銷(附註5)	12,718	1,940	—	—	53	14,711
無形資產攤銷(附註5)	118	115	—	—	—	233
應收賬款及其他						
應收款減值(附註13)	94	2	—	—	—	96

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

4 營業額和分部資料(續)

(b) 主要申報形式 — 業務分部(續)

截至二零零六年六月三十日止六個月分部經營成果如下：

	星級酒店 營運 人民幣千元	錦江之星 旅館 人民幣千元	星級酒店 管理 人民幣千元	餐飲 人民幣千元	其他 人民幣千元	本集團 人民幣千元
對外銷售(附註4(a))	1,174,990	202,807	19,062	44,929	8,797	1,450,585
分部間銷售	52,122	2,820	28,125	—	28,808	111,875
分部銷售毛總額	1,227,112	205,627	47,187	44,929	37,605	1,562,460
其他收入(附註11)	17,054	823	248	20,804	62	38,991
營業利潤	215,590	24,982	26,090	13,538	18,410	298,610
融資成本(附註14)						(38,135)
分享聯營公司經營成果	12,824	—	(201)	26,111	(1,693)	37,041
所得稅前利潤						297,516
所得稅費用(附註15)						(82,295)
期內利潤						215,221
其他分部資料如下：						
資本開支(附註5)	213,275	137,855	31	9,860	1,242	362,263
折舊(附註5)	138,825	23,694	161	3,108	717	166,505
土地使用權攤銷(附註5)	11,297	1,221	—	—	101	12,619
無形資產攤銷(附註5)	274	73	—	105	3	455
存貨沖減(附註13)	285	—	—	—	—	285
應收賬款及其他應收款 減值計提/(轉回) (附註13)	251	—	—	—	(24)	227

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

4 營業額和分部資料(續)

(b) 主要申報形式 — 業務分部(續)

於二零零七年六月三十日分部資產及負債如下：

	星級酒店 營運 人民幣千元	錦江之星 旅館 人民幣千元	星級酒店 管理 人民幣千元	餐飲 人民幣千元	其他 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部資產	5,647,545	1,925,149	176,174	98,464	1,356,482	9,203,814
聯營公司投資	105,495	—	619	210,400	6,803	323,317
資產總值	5,753,040	1,925,149	176,793	308,864	1,363,285	9,527,131
負債總計	1,248,940	474,548	24,744	8,801	108,119	1,865,152

於二零零六年十二月三十一日分部資產及負債如下：

	星級酒店 營運 人民幣千元	錦江之星 旅館 人民幣千元	星級酒店 管理 人民幣千元	餐飲 人民幣千元	其他 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部資產	7,470,096	1,541,259	197,571	91,226	554,146	9,854,298
聯營公司投資	93,488	—	653	243,723	9,414	347,278
資產總值	7,563,584	1,541,259	198,224	334,949	563,560	10,201,576
負債總計	2,297,995	467,782	29,389	6,093	267,112	3,068,371



未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

4 營業額和分部資料(續)

(b) 主要申報形式 — 業務分部(續)

分部資產主要包括物業、廠房及設備、土地使用權、可供出售財務資產、遞延所得稅資產、存貨、應收賬款和經營現金，亦包括收購有關各分部的附屬公司所產生的已確認商譽。

分部負債包括經營負債。企業借款則計入「其他業務」分部。

資本開支(附註5)包括購入物業、廠房及設備、土地使用權和無形資產，包括在業務合併中收購所增加者，但共同控制業務合併除外(附註19)。

(c) 次要申報形式 — 地區分部

由於本集團超過九成營業額和經營投入源自中國大陸市場，而本集團超過九成資產也位於中國大陸，而中國大陸乃視為風險與回報相若的單一地區，因此並無呈列地區分部資料。

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

5 資本開支

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
原值			
於二零零七年一月一日	6,821,691	1,128,556	20,161
購入	396,494	37,148	350
因共同控制實體變更為附屬公司而增加(附註21(i))	58,717	21,996	—
轉出(a)	(108,626)	(2,288)	—
處置	(19,192)	—	(59)
於二零零七年六月三十日	7,149,084	1,185,412	20,452
於二零零六年一月一日	6,292,733	1,065,861	20,296
購入	278,064	269	673
收購共同控制實體(附註19)	83,203	—	54
處置	(89,265)	(7,949)	—
於二零零六年六月三十日	6,564,735	1,058,181	21,023
累計折舊、攤銷及減值			
於二零零七年一月一日	(2,371,735)	(67,129)	(1,250)
期內計提折舊及攤銷(附註13)	(178,393)	(14,711)	(233)
轉出(a)	46,208	81	—
處置	17,161	—	20
於二零零七年六月三十日	(2,486,759)	(81,759)	(1,463)
於二零零六年一月一日	(2,293,200)	(44,033)	(1,349)
期內計提折舊及攤銷(附註13)	(166,505)	(12,619)	(455)
處置	78,497	1,805	—
於二零零六年六月三十日	(2,381,208)	(54,847)	(1,804)
賬面淨值			
於二零零七年六月三十日	4,662,325	1,103,653	18,989
於二零零六年六月三十日	4,183,527	1,003,334	19,219

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

5 資本開支(續)

- (a) 轉出是因為一家共同控制實體轉為持作出售資產而轉出的物業、廠房及設備和土地使用權(附註22)。
- (b) 本集團物業、廠房及設備的賬面淨值約人民幣315,577,000元(二零零六年十二月三十一日:約人民幣319,563,000元)已經抵押,作為本集團取得借款的抵押品(附註10)。

6 應收賬款及其他應收款

	於六月三十日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零六年 人民幣千元
應收賬款	104,125	67,188
減:應收賬款減值準備	(5,072)	(6,374)
應收賬款淨額	99,053	60,814
應收關聯方款項(附註20(b))	229,973	102,125
預付款和押金	107,615	75,686
應收中國證券登記結算公司款項(a)	82,893	—
第三方借款	3,756	3,756
出售附屬公司應收款	—	55,748
其他	34,868	26,349
減:其他應收款減值準備	(5,406)	(5,726)
其他應收款淨額	453,699	257,938
	552,752	318,752

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

6 應收賬款及其他應收款(續)

- (a) 該筆款項是上海錦江國際酒店發展股份有限公司(「錦江酒店股份」)委託由中國證券登記結算有限責任公司(「中國證券登記結算公司」)支付給本公司的股利。

本集團大部分銷售均屬於零售銷售，概不給予信貸期，但向特定企業或旅行社進行銷售，則一般授出介乎30天至90天之間的信貸期。於各結算日的應收賬款賬齡分析如下：

	於六月三十日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零六年 人民幣千元
三個月以內	93,207	55,119
三個月至一年	6,186	5,986
一年以上	4,732	6,083
	104,125	67,188

一年以上的應收賬款減值準備約人民幣3,790,000元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣4,854,000元)。

應收款減值準備的設立和用途已計入未經審核簡明綜合中期利潤表中「管理費用」一項(附註13)。

應收賬款及其他應收款的賬面價值與其公允值相若。

7 股本

	註冊和 繳入資本 人民幣千元	股本 數目 千股	金額 人民幣千元
於二零零七年六月三十日及二零零七年一月一日(iii)	—	4,565,000	4,565,000
於二零零六年一月一日(i)	724,254	—	—
於變更後把以下權益轉換為股本(ii)			
— 註冊和繳入資本	(724,254)	724,254	724,254
— 儲備金	—	2,575,746	2,575,746
於二零零六年六月三十日	—	3,300,000	3,300,000



未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

7 股本(續)

- (i) 本公司於一九九五年六月十六日在中國大陸根據中國大陸公司法成立為國有獨資公司。本公司在註冊成立後的註冊和繳入資本為人民幣200,000,000元。根據一九九八年四月一日和一九九九年十月十日進行的一連串出資活動，本公司的註冊和繳入資本增加至約人民幣724,254,000元。
- (ii) 二零零六年一月十一日，本公司將其截至二零零五年九月三十日的繳入資本約人民幣724,254,000元和儲備金約人民幣2,575,746,000元，轉換為3,300,000,000股每股面值人民幣1元的普通股，藉以變更為股份有限公司。
- (iii) 本公司通過在香港公開發售和國際配售，共新發行1,265,000,000股每股面值人民幣1元的普通股，於二零零六年十二月十五日及二零零六年十二月二十日在聯交所主板上市。由此，本公司股本增至人民幣4,565,000,000元。

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

8 儲備金

	其他儲備金							合計 人民幣千元
	法定和任意		法定	合併	可供出售	盈餘滾存／		
	資本公積(i)	盈餘公積(ii)	公益金(iii)	儲備金(iv)	財務資產(v)	合計	(累計損失)	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零零七年一月一日	1,766,405	257,026	—	(585,291)	—	1,438,140	138,163	1,576,303
期內利潤	—	—	—	—	—	—	294,712	294,712
少數股東償付(viii)	5,302	—	—	—	—	5,302	—	5,302
可供出售財務資產								
公平值收益·扣除稅項(v)	—	—	—	—	284,983	284,983	—	284,983
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	(118,690)	(118,690)
於二零零七年六月三十日	1,771,707	257,026	—	(585,291)	284,983	1,728,425	314,185	2,042,610
於二零零六年一月一日	986,158	175,299	74,126	1,473,251	—	2,708,834	(96,771)	2,612,063
期內利潤	—	—	—	—	—	—	159,605	159,605
附屬公司權益合併影響	—	—	—	(26,378)	—	(26,378)	—	(26,378)
分配給少數股東(vii)	(95,705)	—	—	—	—	(95,705)	—	(95,705)
向少數股東收購								
附屬公司權益(vi)	(57,426)	—	—	—	—	(57,426)	—	(57,426)
於變更時把儲備金								
資本化為股本(附註7(ii))	(477,681)	(41,455)	(24,446)	(2,032,164)	—	(2,575,746)	—	(2,575,746)
利潤分配	—	11	—	—	—	11	(11)	—
已宣派股息	—	—	—	—	—	—	(26,472)	(26,472)
於二零零六年六月三十日	355,346	133,855	49,680	(585,291)	—	(46,410)	36,351	(10,059)

(i) 資本公積是股東出資超逾繳入股本或按超逾每股股份面值的價格發行股份所產生的溢價。



未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

8 儲備金 (續)

- (ii) 根據中國大陸公司法及若干集團公司的公司章程，本公司及其在中國大陸的附屬公司必須轉撥其按中國大陸會計法規釐定的淨利潤**10%**往法定盈餘公積，直至該公積的總數達到本公司股本的**50%**；在轉撥法定盈餘公積後，本公司及其在中國大陸的附屬公司經相關股東批准，可從利潤中提取任意盈餘公積。

法定和任意盈餘公積的轉撥必須在向股東分配股息前作出。這些公積只可用作彌補以往年度的損失、擴充本公司生產或增加各公司資本。本公司及其在中國大陸的附屬公司可將其相應的法定盈餘公積轉撥為股本或繳入資本，但在上述轉撥後的法定盈餘公積餘額不得少於註冊資本的**25%**。

- (iii) 於二零零六年一月一日以前，根據中國大陸公司法和彼等的公司章程，本公司及其在中國大陸的附屬公司必須轉撥按照中國大陸會計法規釐定的淨利潤**5%至10%**往法定公益金。由二零零六年一月起，根據新修訂的公司法，本公司及其附屬公司毋須作出此項轉撥。

- (iv) 合併儲備金是對共同控制實體間進行交易形成的業務合併，根據香港會計師公會頒佈的會計指引第5號「共同控制業務合併之合併會計法」所產生的影響淨額，包括(1)轉入公司計入／(扣除)合併儲備金的繳入資本以及被錦江國際收購前的盈餘滾存／(累計損失)，以及(2)本集團為取得此等公司權益所支付的對價和其他結算金，乃從合併儲備金扣除。

- (v) 可供出售財務資產相關的儲備金指直接於股東權益確認的可供出售財務資產於扣除稅項後的公允值變動。

- (vi) 向少數股東權益收購附屬公司權益是(1)截至二零零六年六月三十日止六個月本集團向並不受上海國資委共同控制的少數股東收購於錦江酒店股份**2.44%**的權益，及(2)截至二零零六年六月三十日止六個月本集團向其少數股東收購上海錦樂旅館有限公司**48%**的權益。相應地，該等收購當作股東間的交易處理，因此，所支付對價超逾各自分佔淨資產的份額作為資本公積削減記賬。

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

8 儲備金(續)

(vii) 分配給少數股東指截至二零零六年六月三十日止六個月內本集團在錦江酒店股份的股權分置改革中向其他A股公眾股東饋贈錦江酒店股份4.85%的股份。相應地，該項劃轉當作股東間的交易處理，因此，其饋贈份額所佔的淨資產作為資本公積削減記賬。

(viii) 少數股東償付是指錦江酒店股份的部分其他A股非流通股股東由於本集團在以上(vii)中所述的錦江酒店股份的股權分置改革中代其支付對價而於截至二零零七年六月三十日止六個月內向本集團償付的股票對價。相應地，該項支付當作股東間的交易處理，因此，償付所佔的淨資產作為資本公積增加記賬。

9 應付賬款及其他應付款

	於六月三十日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零六年 人民幣千元
應付賬款	114,264	100,434
購置物業、廠房及設備應付款	125,096	96,356
應付關聯方款項(附註20(b))	71,115	88,263
應付工資和福利	144,349	195,179
其他應繳稅金	47,964	52,772
預提費用	17,262	65,532
客人及買方預收賬款	105,776	100,526
來自承租人及承建商之押金	44,935	48,027
其他	72,150	45,796
	742,911	792,885

於各結算日的應付賬款賬齡分析如下：

	於六月三十日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零六年 人民幣千元
三個月以內	103,737	93,002
三個月至一年	5,703	4,521
一年以上	4,824	2,911
	114,264	100,434

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

10 借款

	於六月三十日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零六年 人民幣千元
非流動負債中的借款：		
擔保銀行借款	275,000	162,318
信用銀行借款	450,860	1,630,835
	725,860	1,793,153
減：長期擔保銀行借款即期部分	(20,000)	(20,390)
長期信用銀行借款即期部分	—	(500,000)
	705,860	1,272,763
流動負債中的借款：		
擔保銀行借款	23,000	19,333
信用銀行借款	10,000	156,500
長期擔保銀行借款即期部分	20,000	20,390
長期信用銀行借款即期部分	—	500,000
	53,000	696,223

於二零零七年六月三十日，銀行借款約人民幣298,000,000元（二零零六年十二月三十一日：約人民幣181,651,000元）是以本集團賬面淨值約人民幣315,577,000元（二零零六年十二月三十一日：約人民幣319,563,000元）的物業、廠房及設備作抵押（附註5）。

銀行借款全由國有銀行提供（附註20(d)）。

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

10 借款(續)

(i) 本集團借款所承受的利率變動風險以及約定重新定價日期或到期日(以日期較早者為準)如下:

	六個月至			
	六個月以內 人民幣千元	十二個月 人民幣千元	一年至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
非流動負債中的借款:				
於二零零七年六月三十日	—	—	655,860	50,000
於二零零六年十二月三十一日	—	—	1,232,763	40,000
流動負債中的借款:				
於二零零七年六月三十日	20,000	33,000	—	—
於二零零六年十二月三十一日	175,833	520,390	—	—

非流動負債中借款的到期日如下:

	於六月三十日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零六年 人民幣千元
一年至兩年	352,260	371,928
兩年至五年	303,600	860,835
五年以上	50,000	40,000
	705,860	1,272,763

(ii) 於各結算日的實際利率如下:

	於六月三十日 二零零七年	於十二月三十一日 二零零六年
人民幣	5.8011%	5.2879%
美元	5.9719%	6.0901%

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

10 借款(續)

(iii) 非流動銀行借款的賬面價值及公允值如下：

	賬面價值 人民幣千元	公允值 人民幣千元
於二零零七年六月三十日	705,860	690,061
於二零零六年十二月三十一日	1,272,763	1,239,076

非流動借款的公允值是採用折現現金流量法，按本集團於各結算日年期和特點大致相同的財務工具可享有的現行市場利率估算。

現有借款的賬面價值與其公允值相若。

(iv) 本集團借款的賬面價值以下列貨幣計值：

	於六月三十日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零六年 人民幣千元
人民幣	727,600	1,925,408
美元	31,260	43,578
	758,860	1,968,986

11 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
處置可供出售財務資產收益	208,681	—
股息收入		
— 非上市權益投資	31,444	23,123
— 上市權益投資	3,962	—
	35,406	23,123
利息收入	21,219	2,372
補貼收入	1,821	1,220
處置土地使用權收益	—	11,660
處置附屬公司的收益	—	616
	267,127	38,991

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

12 其他費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行手續費	12,268	12,664
處置物業、廠房及設備損失	580	2,521
	12,848	15,185

13 按性質分類的費用

計入銷售成本、銷售及營銷費用和管理費用的費用分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
出售存貨成本	190,548	203,685
僱員福利費用	417,611	384,174
能源及物料消耗	171,317	144,064
營業稅、房產稅及其他稅費附加	101,944	98,806
經營租賃		
— 機器	197	404
— 土地和建築物	36,731	23,312
	36,928	23,716
核數師酬金	312	1,890
物業、廠房及設備折舊 (附註5)	178,393	166,505
土地使用權攤銷 (附註5)	14,711	12,619
無形資產攤銷 (附註5)	233	455
維修和維護	25,789	22,082
存貨沖減	—	285
應收賬款及其他應收款計提的減值準備	96	227

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

14 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行借款利息費用	40,552	42,540
滙兌損失淨額	36,464	—
	77,016	42,540
減：於物業、廠房和設備資本化款額	(9,672)	(4,405)
	67,344	38,135

15 所得稅費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
中國大陸即期所得稅（「企業所得稅」）	95,981	82,553
香港利得稅	—	144
遞延所得稅	(58,081)	(402)
	37,900	82,295

除下文所述外，中國大陸企業所得稅準備是按照截至二零零七年六月三十日止年度本集團在中國大陸營運的各家公司根據中國大陸有關所得稅稅規和稅法釐定的應課稅收入，按照法定所得稅稅率33%計提。

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司、錦江酒店股份、上海錦江國際旅館投資有限公司、錦江國際酒店管理有限公司、上海新亞大家樂有限公司、上海錦花旅館有限公司和上海錦江湯臣大酒店有限公司是在上海市浦東新區註冊，因此獲准按優惠所得稅稅率15%徵稅（截至二零零六年六月三十日止六個月：15%）。

於截至二零零七年六月三十日止六個月，香港利得稅按照本集團的香港附屬公司的估計應課稅利潤，按稅率17.5%計提準備（截至二零零六年六月三十日止六個月：17.5%）。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），於二零零八年一月一日生效。新所得稅法將內資企業標準所得稅率由33%調低至25%，同時涉及適用優惠稅率、具體的稅收優惠政策、稅收優惠政策的過渡辦法和應納稅所得額的計算。

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

15 所得稅費用(續)

由於遞延稅項資產及遞延稅項負債須按預期應用於變現資產或結算負債期間之稅率計量，故此適用稅率之變動將影響釐定本集團遞延稅項資產及遞延稅項負債之賬面值。根據計算應課稅收入的有關細則及其他相關法規以及特定稅務優惠措施及有關過渡性條文，本集團對二零零七年六月三十日之遞延稅項資產及負債結餘進行初步評估，並估計因適用稅率變動，遞延所得稅資產和負債將相應地減少約人民幣5,237,000元和人民幣53,449,000元。在新企業所得稅法的更多細則及其他有關法規頒佈後，本集團將進一步評估其對未來期間本集團經營業績及財務狀況之影響。

16 每股盈利

每股基本盈利的計算方法為：將本公司股東應佔利潤除以年內已發行普通股加權平均數。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
本公司股東應佔利潤	294,712	159,605
已發行普通股加權平均數(千股)	4,565,000	3,300,000
每股基本盈利(每股人民幣分)	6.46	4.84

由於並無證券具有潛在攤薄作用，故此每股基本與攤薄盈利並無差別。

17 股息

於二零零七年六月已付二零零六年度股息每股人民幣2.60分，共計人民幣118,690,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：無)。董事會未建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月中期股息。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
股息	—	26,472

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

18 承擔

(a) 資本承擔

於二零零七年六月三十日尚未招致的資本開支如下：

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
購置物業、廠房及設備		
— 已訂立合同但未計提準備	125,068	321,668

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租賃租用物業、辦公室和機器。於截至二零零七年六月三十日止六個月在未經審核簡明綜合中期利潤表支銷的租賃費用在附註13披露。

與不同承租人及出租人商定的租期介乎一年至二十年不等，並附有續約權、增價條款及分租限制。若干物業的應收租賃款項及租賃付款乃根據最低保證租金或按收入水準計算的租金兩者中孰高者計算，下文的承擔則採用最低保證租金計算。

未來根據不可撤銷經營租賃支付的最低總租金如下：

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	78,571	77,378
一年至五年	310,484	316,523
五年以上	907,457	972,465
	1,296,512	1,366,366

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

19 除共同控制業務合併以外的業務合併

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團向錦江國際的附屬公司（本集團除外）轉讓或收購本集團現有共同控制實體的若干股權。此等共同控制實體股權轉讓以收購會計法入賬，詳情如下：

(i) 二零零六年三月三十一日，本公司向錦江國際的附屬公司收購上海新苑賓館57%權益：

	公允值 人民幣千元	分享被收購公司 的賬面價值 人民幣千元
現金及現金等價物	4,422	4,422
物業、廠房及設備 (附註5)	15,295	15,295
可供出售財務資產	140	140
存貨	260	260
應收賬款及其他應收款	1,438	1,438
遞延所得稅負債	(922)	(922)
借款，即期	(11,970)	(11,970)
應付賬款及其他應付款	(5,331)	(5,331)
應付所得稅	(597)	(597)
分享淨資產	2,735	2,735
總購買對價	2,735	
以現金結清的購買對價	(2,390)	
已收購現金及現金等價物	4,422	
收購現金流入	2,032	

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

19 除共同控制業務合併以外的業務合併(續)

(ii) 二零零六年四月三十日，本公司從錦江國際的附屬公司劃轉北京崑崙飯店有限公司12.5%權益：

	公允值 人民幣千元	分享被收購公司 的賬面價值 人民幣千元
現金及現金等價物	6,217	6,217
物業、廠房及設備(附註5)	67,908	39,129
無形資產(附註5)	54	54
聯營公司投資	135	135
可供出售財務資產	1,381	1,381
存貨	1,088	1,088
應收賬款及其他應收款	8,616	8,616
遞延所得稅負債	(14,008)	(4,511)
借款，即期	(7,500)	(7,500)
應付賬款及其他應付款	(3,730)	(3,730)
應付所得稅	(1,106)	(1,106)
分享淨資產	59,055	39,773
總購買對價	59,055	
以現金結清的購買對價	—	
以收購現金及現金等價物	6,217	
收購現金流入	6,217	

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

20 重大關聯方交易

(a) 關聯方交易

除了重組及在未經審核簡明綜合中期財務報表中披露的關聯方交易外，本集團於截至二零零七年六月三十日止六個月的重大關聯方交易如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
持續進行：		
與錦江國際之間的交易		
— 提供酒店服務	1,074	1,243
— 提供培訓服務	5	1,166
— 酒店供應品銷售	355	47
	1,434	2,456
— 已付租金費用	1,825	1,759
與錦江國際附屬公司之間的交易		
— 提供酒店服務	15,244	4,007
— 已收租金收入	374	296
— 提供其他服務	1,294	226
	16,912	4,529
— 採購食品及飲料	2,919	2,461
— 已付租金費用	2,127	427
— 獲得洗滌服務	1,432	1,971
— 獲得其他服務	1,711	1,577
	8,189	6,436

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

20 重大關聯方交易 (續)

(a) 關聯方交易 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
持續進行：		
與本集團共同控制實體之間的交易		
— 已收利息收入	1,788	740
— 酒店供應品銷售	5,173	4,034
— 已收管理費	4,279	2,052
	11,240	6,826
— 已付利息費用	146	190
與本集團聯營公司之間的交易		
— 已收租金收入	2,949	1,742
— 已收利息收入	2,858	2,053
— 已收管理費	527	515
— 酒店供應品銷售	3,524	2,120
	9,858	6,430
— 採購食品及飲料	416	170
— 已付利息費用	54	120
	470	290
與有共同董事的公司之間的交易		
— 已收管理費	162	438
— 酒店供應品銷售	752	936
	914	1,374
— 採購食品及飲料	2,657	2,974
非持續進行：		
與有共同董事的公司之間的交易		
— 已付利息費用	—	11

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

20 重大關聯方交易 (續)

(b) 應收／應付關聯方款項交易

	於六月三十日 二零零七年 人民幣千元	於十二月三十一日 二零零六年 人民幣千元
應收關聯方款項 (附註6)		
— 錦江國際	328	3,806
— 錦江國際附屬公司	7,206	6,923
— 本集團共同控制實體(i)	60,727	31,599
— 本集團聯營公司(ii)	157,009	59,176
— 有共同董事的公司	4,703	621
	229,973	102,125
應付關聯方款項 (附註9)		
— 錦江國際	(2,430)	(9,442)
— 錦江國際附屬公司	(1,657)	(1,239)
— 本集團共同控制實體(iii)	(52,737)	(63,203)
— 本集團聯營公司(iv)	(13,586)	(13,695)
— 有共同董事的公司	(705)	(684)
	(71,115)	(88,263)

- (i) 於二零零七年六月三十日之餘額包括給予共同控制實體的信用貸款為數約人民幣59,540,000元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣31,265,000元)，實際年利率為5.37%(二零零六年十二月三十一日：5.37%)。
- (ii) 於二零零七年六月三十日之餘額包括給予聯營公司的信用貸款為數約人民幣84,000,000元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣18,000,000元)，實際年利率為5.70%(二零零六年十二月三十一日：5.81%)，以及於二零零七年六月三十日給予聯營公司的擔保貸款為數約人民幣26,000,000元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣24,000,000元)，實際年利率為5.88%(二零零六年十二月三十一日：5.88%)。該等擔保貸款由第三方公司擔保，或由該等聯營公司或第三方物業作抵押。
- (iii) 於二零零七年六月三十日之餘額包括來自共同控制實體的存款為數約人民幣50,879,000元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣62,667,000元)，實際年利率為1.40%(二零零六年十二月三十一日：0.72%)。
- (iv) 於二零零七年六月三十日之餘額包括來自聯營公司的存款為數約人民幣13,213,000元(二零零六年十二月三十一日：約人民幣12,309,000元)，年利率為0.72%(二零零六年十二月三十一日：0.72%)。

除上文已披露者外，與關聯方之間的餘額均無抵押及免息。

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

20 重大關聯方交易 (續)

(c) 主要管理層酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
工資和補貼	1,307	838
酌情花紅	427	108
退休計劃供款	85	53
	1,819	999

(d) 其他國有企業的額外財務資料

本公司由錦江國際控制，錦江國際由中國大陸政府最終控制，而中國大陸大部分生產性資產與實體皆由中國大陸政府控制。根據香港會計準則第24號「關聯方披露」，國有企業及其附屬公司（不含錦江國際和同系附屬公司）也界定為本公司的關聯方（「其他國有企業」）。

在酒店相關業務中，本集團很可能與其他國有企業內從事公司業務的職工進行廣泛交易，也可能會與管理人員以至他們的近親進行交易。這些交易所依據的條款與所有客人貫徹一致，並以現金為基礎進行。鑒於本集團在酒店業務上進行的零售交易數目龐大，俯拾皆是，本集團無法確切披露這些交易的總額。因此，下文所披露的資訊並不包括向這些關聯方進行的零售銷售。管理層認為，已充分披露有關關聯方餘額和交易的有用資訊。

(i) 與其他國有企業之間的重大交易餘額概要

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
從國有銀行所得利息收入	19,419	2,180
向國有銀行支付利息費用	40,552	37,557

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

20 重大關聯方交易 (續)

(d) 其他國有企業的額外財務資料 (續)

(ii) 與其他國有企業餘額

	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元	於二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
國有銀行的銀行存款(1)	1,689,747	3,495,697
國有銀行的銀行借款(附註10)	(758,860)	(1,968,986)

(1) 上述存款中到期日由7天至360天的國有銀行存款加權平均實際年利率為2.48%(二零零六年十二月三十一日:3.85%)。

21 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的詳情

與二零零七年六月三十日，本公司直接和間接擁有以下附屬公司、共同控制實體和聯營公司的權益：

公司名稱	註冊成立 國家和日期	已發行／註冊 和繳入資本 人民幣千元	應佔權益		主營業務和營運地點	法律實體類別
			直接	間接		
(a) 附屬公司						
上海錦江飯店有限公司	中國大陸， 一九八二年五月三十日	206,920	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海錦江國際飯店有限公司	中國大陸， 一九七九年十二月二十一日	91,583	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海龍柏飯店有限公司	中國大陸， 一九八四年一月二十八日	84,182	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海錦江金門大酒店有限公司	中國大陸， 一九七九年十二月二十一日	40,649	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

21 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的詳情(續)

公司名稱	註冊成立 國家和日期	已發行／註冊 和繳入資本 人民幣千元	應佔權益		主營業務和營運地點	法律實體類別
			直接	間接		
上海錦江青年會賓館有限公司	中國大陸， 一九八四年十月二十三日	40,000	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海虹橋賓館有限公司	中國大陸， 一九八八年二月九日	21,951	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海銀河賓館有限公司	中國大陸， 一九九零年八月二十二日	19,885	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海南華亭酒店有限公司	中國大陸， 二零零二年七月十五日	26,099	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海市上海賓館有限公司	中國大陸， 一九九一年八月二十三日	134,886	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海金沙江大酒店有限公司	中國大陸， 二零零三年一月二十二日	35,000	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海白玉蘭賓館有限公司	中國大陸， 一九九八年三月二十五日	5,055	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營 經濟型酒店	有限責任公司
上海錦江達華賓館有限公司	中國大陸， 一九八二年二月十八日	21,411	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

21 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的詳情(續)

公司名稱	註冊成立 國家和日期	已發行／註冊 和繳入資本 人民幣千元	應佔權益		主營業務和營運地點	法律實體類別
			直接	間接		
上海新亞廣場長城酒店有限公司	中國大陸， 一九九四年四月二十六日	120,000	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海和平館店有限公司	中國大陸， 一九九八年十一月十一日	345,460	99.0%	1.0%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海臨青賓館有限公司	中國大陸， 一九九九年十一月十八日	16,600	—	86.1%	在中國大陸上海市 擁有和經營 經濟型酒店	有限責任公司
昆明錦江大酒店有限公司	中國大陸， 一九八五年十二月七日	8,000美元	75.0%	24.8%	在中國大陸昆明 擁有和經營酒店	有限責任公司
錦江國際集團財務有限 責任公司	中國大陸， 一九九七年十月十六日	300,000	90.0%	10.0%	中國大陸上海市的 財資及融資服務	有限責任公司
錦江之星旅館有限公司	中國大陸， 一九九六年五月十七日	179,712	71.2%	10.1%	在中國大陸上海市 擁有、經營和特許 經營經濟型酒店	有限責任公司
上海錦江國際旅館投資有限公司	中國大陸， 二零零四年十二月二十日	1,225,000	80.0%	10.1%	在中國大陸上海市 擁有和經營 經濟型酒店	有限責任公司

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

21 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的詳情(續)

公司名稱	註冊成立 國家和日期	已發行／註冊 和繳入資本 人民幣千元	應佔權益		主營業務和營運地點	法律實體類別
			直接	間接		
武漢錦江國際大酒店有限公司	中國大陸， 二零零四年十一月二十二日	180,000	50.0%	25.2%	在中國大陸武漢市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海錦江國際酒店發展股份有限公司	中國大陸， 一九九三年六月九日	603,241	50.3%	—	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店 和飯店	股份有限公司
上海新亞食品有限公司	中國大陸， 一九九六年十一月一日	11,763	—	50.3%	在中國大陸上海市 從事食品製造	有限責任公司
錦江國際酒店管理有限公司	中國大陸， 一九九二年十二月一日	100,000	—	50.3%	在中國大陸上海市 從事星級 酒店管理	有限責任公司
上海錦江國際餐飲投資管理有限公司	中國大陸， 一九九二年十二月一日	149,930	—	50.3%	在中國大陸上海市 投資和經營飯店	有限責任公司
上海錦亞旅館有限公司	中國大陸， 一九九二年十二月一日	18,000	—	89.6%	在中國大陸上海市 擁有和經營經濟 型酒店	有限責任公司
天津錦江之星旅館有限公司	中國大陸， 二零零三年七月一日	40,000	—	90.1%	在中國大陸天津市 擁有和經營經濟 型酒店	有限責任公司
青島錦江之星旅館有限公司	中國大陸， 二零零五年三月二十一日	20,000	—	90.1%	在中國大陸青島市 擁有和經營經濟 型酒店	有限責任公司

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

21 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的詳情(續)

公司名稱	註冊成立 國家和日期	已發行／註冊 和繳入資本 人民幣千元	應佔權益		主營業務和營運地點	法律實體類別
			直接	間接		
北京錦江之星旅館投資 管理有限公司	中國大陸， 二零零三年七月二十二日	28,000	—	81.3%	在中國大陸北京市 擁有和經營經濟 型酒店	有限責任公司
西安錦江之星旅館有限公司	中國大陸， 二零零五年六月二十四日	20,000	—	90.1%	在中國大陸西安市 擁有和經營經濟 型酒店	有限責任公司
鄭州錦江之星旅館有限公司	中國大陸， 二零零五年七月五日	20,000	—	90.1%	在中國大陸鄭州市 擁有和經營經濟 型酒店	有限責任公司
上海錦閔旅館有限公司	中國大陸， 二零零五年七月五日	40,000	—	90.1%	在中國大陸上海市 擁有和經營經濟 型酒店	有限責任公司
上海錦江國際酒店集團(香港) 有限公司	香港， 二零零零年二月十四日	70,736港元	98.6%	0.7%	在香港經營旅館預訂	有限責任公司
上海建國賓館有限公司(i)	中國大陸， 一九八六年十月三十日	80,000	—	32.7%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海海倫賓館有限公司(i)	中國大陸， 一九八五年十一月二十二日	62,626	—	33.5%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
(b) 共同控制實體						
上海華亭賓館有限公司	中國大陸， 一九八五年九月十九日	120,000	50.0%	—	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

21 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的詳情(續)

公司名稱	註冊成立 國家和日期	已發行／註冊 和繳入資本 人民幣千元	應佔權益		主營業務和營運地點	法律實體類別
			直接	間接		
北京昆侖飯店有限公司	中國大陸， 一九八八年五月二十四日	34,167美元	35.0%	12.4%	在中國大陸北京市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海錦江湯臣大酒店有限公司	中國大陸， 一九九三年七月十日	24,340美元	—	25.2%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海錦江德爾互動有限公司	中國大陸， 二零零五年十月三十一日	3,000美元	—	25.2%	在中國大陸上海市 從事軟件開發和 相關服務	有限責任公司
上海九龍賓館有限公司	中國大陸， 一九九七年一月八日	160,000	55.0%	—	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海新苑賓館	中國大陸， 一九八四年十一月二十六日	13,975	57.0%	—	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
(c) 聯營公司						
成都錦和物業發展有限公司	中國大陸， 一九九三年八月十二日	18,000	30.0%	—	在中國大陸成都市 擁有和經營酒店	有限責任公司
無錫錦江大酒店有限公司	中國大陸， 一九九四年十二月十六日	67,570	25.0%	—	在中國大陸無錫市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海揚子江大酒店有限公司	中國大陸， 一九八五年二月四日	53,000美元	—	20.1%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海肯德基有限公司	中國大陸， 一九八九年五月五日	27,010美元	—	24.7%	在中國大陸上海市 經營速食業務	有限責任公司

未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

21 主要附屬公司、共同控制實體及聯營公司的詳情(續)

公司名稱	註冊成立 國家和日期	已發行／註冊 和繳入資本 人民幣千元	應佔權益		主營業務和營運地點	法律實體類別
			直接	間接		
上海新亞富麗華餐飲股份有限公司	中國大陸， 一九九二年六月二十五日	35,000	—	20.6%	在中國大陸上海市 經營飯店	有限責任公司
上海吉野家快餐有限公司	中國大陸， 二零零二年六月三日	4,800美元	—	20.1%	在中國大陸上海市 經營速食業務	有限責任公司
錦江摩可婚慶禮儀服務有限公司	中國大陸， 二零零五年二月二十八日	3,000美元	—	20.1%	在中國大陸上海市 提供婚宴服務	有限責任公司
上海中亞飯店	中國大陸， 一九九零年三月十二日	1,800	—	22.6%	在中國大陸上海市 擁有和經營酒店	有限責任公司
上海新亞大家樂餐飲有限公司	中國大陸， 一九九七年十二月十二日	68,670	—	25.2%	在中國大陸上海市 經營速食業務	有限責任公司
江蘇錦江南京飯店有限公司	中國大陸， 一九八二年十月十二日	34,640	40%	—	在中國大陸南京市 擁有和經營酒店	有限責任公司

- (i) 於二零零七年初，本集團在未改變應佔權益的情況下獲取了對該等公司的控制權，並相應地將該等公司納入附屬公司核算。



未經審核簡明綜合中期財務報表附註選錄

截至二零零七年六月三十日止六個月

22 結算日後事項

上海九龍賓館有限公司(「九龍賓館」)是本公司一家共同控制實體，本公司持有其55%股權。於二零零七年五月二十三日，本公司將擬轉讓九龍賓館44%股權的資訊遞交給上海聯合產權交易所。由此，本公司持有九龍賓館44%的股權按持作出售資產計量。

於二零零七年七月三十一日本公司與上海綠地商業(集團)有限公司訂立買賣協定，以代價約人民幣112,200,000元，出售其於九龍賓館的44%股權。本司預期該出售將實現除稅前收益約人民幣81,878,000元。





上海錦江國際酒店(集團)股份有限公司

