



招商局國際有限公司

CHINA MERCHANTS HOLDINGS (INTERNATIONAL) COMPANY LIMITED

(根據公司條例於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：144)

2007年中期業績公佈

招商局國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2007年6月30日止6個月(「期內」)未經審核綜合中期業績連同2006年同期內之比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至2007年6月30日止6個月

	附註	未經審核	
		2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
持續經營業務			
營業額	2	2,863	1,694
銷售成本	5	(1,801)	(1,180)
毛利		1,062	514
其他收益淨額	4	53	45
其他收入	4	12	2
分銷成本	5	(164)	(116)
行政開支	5	(241)	(150)
經營溢利		722	295
利息收入		25	10
融資成本	6	(277)	(183)
分佔以下各項之溢利減虧損：			
聯營公司		1,198	1,023
共同控制實體		39	103
除稅前溢利		1,707	1,248
稅項	7	(134)	(36)

	附註	未經審核	
		2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
來自持續經營業務之期內溢利		1,573	1,212
終止經營業務			
來自終止經營業務之期內溢利	8	142	138
期內溢利		<u>1,715</u>	<u>1,350</u>
應佔溢利：			
本公司股東			
— 持續經營業務		1,418	1,106
— 終止經營業務		102	99
		<u>1,520</u>	<u>1,205</u>
少數股東權益			
— 持續經營業務		155	106
— 終止經營業務		40	39
		<u>195</u>	<u>145</u>
期內溢利		<u>1,715</u>	<u>1,350</u>
股息	9	<u>479</u>	<u>394</u>
本公司股東應佔的每股盈利			
來自持續經營業務			
— 基本 (港仙)		<u>60.70</u>	<u>48.63</u>
— 攤薄 (港仙)		<u>60.28</u>	<u>48.47</u>
來自終止經營業務			
— 基本 (港仙)		<u>4.37</u>	<u>4.37</u>
— 攤薄 (港仙)		<u>4.34</u>	<u>4.36</u>

簡明綜合資產負債表

於2007年6月30日

		未經審核 2007年 6月30日 港幣百萬元	經審核 2006年 12月31日 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
商譽		3,750	281
物業、廠房及設備		10,136	7,999
投資物業		606	603
租賃土地及土地使用權		6,367	3,104
聯營公司權益		13,789	12,645
共同控制實體權益		540	4,421
其他金融資產		862	917
預付款項		—	2,066
遞延稅項資產		27	22
		<hr/>	<hr/>
		36,077	32,058
		<hr/>	<hr/>
流動資產			
存貨		302	239
待售發展物業		—	387
應收款項、按金及預付款項	11	2,145	1,523
可收回稅項		18	4
現金及現金等價物		1,221	781
		<hr/>	<hr/>
		3,686	2,934
待出售的非流動資產	8	3,654	94
		<hr/>	<hr/>
		7,340	3,028
		<hr/>	<hr/>
資產總額		<u>43,417</u>	<u>35,086</u>

	附註	未經審核 2007年 6月30日 港幣百萬元	經審核 2006年 12月31日 港幣百萬元
權益			
本公司股東應佔股本及儲備			
股本		239	233
儲備		23,220	19,847
擬派股息	9	479	841
		<u>23,938</u>	<u>20,921</u>
少數股東權益		1,934	2,522
		<u>25,872</u>	<u>23,443</u>
負債			
非流動負債			
其他金融負債		5,614	6,082
長期應付款		320	320
遞延稅項負債		422	243
		<u>6,356</u>	<u>6,645</u>
流動負債			
應付款項及應計費用	12	3,584	2,272
應付稅項		31	21
其他金融負債		7,350	2,705
		<u>10,965</u>	<u>4,998</u>
與待出售的			
非流動資產直接相關的負債	8	224	—
		<u>11,189</u>	<u>4,998</u>
負債總額		<u>17,545</u>	<u>11,643</u>
權益及負債總額		<u>43,417</u>	<u>35,086</u>
流動負債淨值		<u>(3,849)</u>	<u>(1,970)</u>
資產總額減流動負債		<u>32,228</u>	<u>30,088</u>

簡明綜合中期財務資料附註

1 編製基準

截至2007年6月30日止6個月之本簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計師公會所頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料應與截至2006年12月31日止之年度財務報表一併閱讀。

本資料所採納之會計政策與截至2006年12月31日止之年度財務報表所採納之會計政策一致。

香港會計師公會已頒佈了若干截至2007年12月31日止財政年度生效，並與本集團營運相關之新香港財務報告準則、準則修訂及詮釋載列如下：

香港財務報告準則第7號：「金融工具：披露」，及對香港會計準則第1號（修訂本）：「財務報表呈報—資本披露」。香港財務報告準則第7號引入新披露以改善有關金融工具之資料。香港會計準則第1號（修訂本）引入有關一家實體之資本水平以及其如何管理資本之披露。本集團已評估香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號（修訂本）帶來之影響，並總括主要影響為額外披露市場風險敏感度分析及香港會計準則第1號（修訂本）規定之披露。本公司將於2007年年度財務報表內按規定作出全面披露。

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第10號：「中期財務報告及減值」。香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第10號禁止於中期對以成本列示之商譽、權益工具投資及金融資產投資確認減值損失而於其後之資產負債表日轉回。此詮釋對本集團之簡明綜合中期財務資料並無重大影響。

下列為其他已頒佈截至2007年12月31日止財政年度生效，並與本集團現時之營運並不相關之新準則、準則修訂及詮釋載列如下：

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第7號：「採用香港會計準則第29號：「惡性通貨膨脹經濟環境下之財務列報」之重列法」

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第8號：「香港財務報告準則第2號「以股份為基礎之支付」之適用範圍」

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第9號：「重新評估嵌入衍生工具」

本集團並無提早採納任何截至2007年12月31日止財政年度已頒佈但尚未生效之新會計及財務報告準則，現行準則之修訂及詮釋。

2 營業額

本集團之主要業務包括港口業務、港口相關業務(包括集裝箱製造及相關業務)及其他業務(包括收費公路業務及物業業務)。期內經確認之營業額如下：

	截至6月30日止6個月	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
持續經營業務		
港口服務及運輸收入、 貨櫃服務及貨櫃場管理收入	1,461	828
油漆及相關貨品銷售	1,390	852
投資物業租金總收入	12	14
	<u>2,863</u>	<u>1,694</u>
終止經營業務		
發展物業銷售	<u>171</u>	<u>165</u>
合計	<u><u>3,034</u></u>	<u><u>1,859</u></u>

3 分部資料

(a) 主要報告形式 – 業務分部

列在「本公司及附屬公司」項目下之數額指本集團的營業額。列在「分佔聯營公司」及「分佔共同控制實體」項目下之數額指本集團分佔聯營公司及共同控制實體的營業額。本集團按業務分部劃分之營業額分析如下：

	本公司及附屬公司		分佔聯營公司		分佔共同控制實體		合計	
	截至6月30日止6個月							
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
持續經營業務								
港口業務	1,461	828	3,484	2,843	108	218	5,053	3,889
港口相關業務	1,390	852	5,274	3,201	—	—	6,664	4,053
其他業務								
物業	12	14	—	—	—	—	12	14
	2,863	1,694	8,758	6,044	108	218	11,729	7,956
終止經營業務								
收費公路	—	—	—	—	210	173	210	173
物業	171	165	—	—	—	—	171	165
	171	165	—	—	210	173	381	338
	3,034	1,859	8,758	6,044	318	391	12,110	8,294

本集團按業務分部劃分之業績、分佔聯營公司及共同控制實體溢利減虧損分析如下：

	本公司及附屬公司		分佔 聯營公司溢利減虧損		分佔共同 控制實體溢利減虧損		合計	
	截至6月30日止6個月							
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
持續經營業務								
港口業務	606	242	891	732	39	103	1,536	1,077
港口相關業務	144	59	307	291	—	—	451	350
其他業務								
物業	56	33	—	—	—	—	56	33
其他	—	7	—	—	—	—	—	7
	56	40	—	—	—	—	56	40
	806	341	1,198	1,023	39	103	2,043	1,467
終止經營業務								
收費公路	17	5	—	—	119	112	136	117
物業	13	28	—	—	—	—	13	28
	30	33	—	—	119	112	149	145
分部業績	836	374	1,198	1,023	158	215	2,192	1,612
未分配收入減支出							(84)	(46)
利息收入							32	10
融資成本							(282)	(188)
稅項							(143)	(38)
期內溢利							1,715	1,350

本集團按業務分部之資本開支與折舊及攤銷分析如下：

	資本開支		折舊及攤銷	
	截至6月30日止6個月		截至6月30日止6個月	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
持續經營業務				
港口業務	3,012	909	262	180
港口相關業務	24	8	7	5
物業	—	—	2	2
	<u>3,036</u>	<u>917</u>	<u>271</u>	<u>187</u>
終止經營業務				
物業	—	—	1	1
	<u>3,036</u>	<u>917</u>	<u>272</u>	<u>188</u>

本集團分部資產及負債按業務分部分析如下：

	分部資產		聯營 公司權益		共同控制 實體權益		分部負債		合計	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2007年 6月30日	2006年 12月31日	2007年 6月30日	2006年 12月31日
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
持續經營業務										
港口業務	21,974	14,424	10,575	9,804	540	1,919	(7,606)	(3,969)	25,483	22,178
港口相關業務	1,616	1,220	3,214	2,841	—	—	(890)	(615)	3,940	3,446
其他業務										
收費公路	446	550	—	—	—	—	—	—	446	550
物業	615	655	—	—	—	—	(5)	(6)	610	649
其他	19	16	—	—	—	—	—	—	19	16
	<u>1,080</u>	<u>1,221</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(5)</u>	<u>(6)</u>	<u>1,075</u>	<u>1,215</u>
	<u>24,670</u>	<u>16,865</u>	<u>13,789</u>	<u>12,645</u>	<u>540</u>	<u>1,919</u>	<u>(8,501)</u>	<u>(4,590)</u>	<u>30,498</u>	<u>26,839</u>
終止經營業務										
收費公路	580	442	—	—	2,532	2,502	—	—	3,112	2,944
物業	540	450	—	—	—	—	(217)	(128)	323	322
	<u>1,120</u>	<u>892</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,532</u>	<u>2,502</u>	<u>(217)</u>	<u>(128)</u>	<u>3,435</u>	<u>3,266</u>
	<u>25,790</u>	<u>17,757</u>	<u>13,789</u>	<u>12,645</u>	<u>3,072</u>	<u>4,421</u>	<u>(8,718)</u>	<u>(4,718)</u>	<u>33,933</u>	<u>30,105</u>
未分配資產									719	237
未分配負債									(8,367)	(6,661)
可收回稅項									18	4
應付稅項									(38)	(21)
遞延稅項資產									29	22
遞延稅項負債									(422)	(243)
									<u>25,872</u>	<u>23,443</u>

(b) 次要報告形式－地區分部

本集團之營業額及對經營溢利之貢獻按地區分部分分析如下：

	營業額		分部業績	
	截至6月30日止6個月		截至6月30日止6個月	
	2007年	2006年	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
持續經營業務				
香港	197	199	76	72
中國大陸	2,514	1,401	714	262
其他	152	94	16	7
	<u>2,863</u>	<u>1,694</u>	<u>806</u>	<u>341</u>
終止經營業務				
中國大陸	—	—	17	5
紐西蘭	171	165	13	28
	<u>171</u>	<u>165</u>	<u>30</u>	<u>33</u>
	<u>3,034</u>	<u>1,859</u>	<u>836</u>	<u>374</u>
減：未分配收入減支出			(84)	(46)
			<u>752</u>	<u>328</u>

分部資產及資本開支按地區分部分分析如下：

	分部資產		資本開支	
	2007年	2006年	截至6月30日止6個月	
	6月30日	12月31日	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
持續經營業務				
香港	1,160	1,308	1	—
中國大陸	23,510	15,528	3,035	917
其他	—	29	—	—
	<u>24,670</u>	<u>16,865</u>	<u>3,036</u>	<u>917</u>
終止經營業務				
中國大陸	580	442	—	—
紐西蘭	540	450	—	—
	<u>1,120</u>	<u>892</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>25,790</u>	<u>17,757</u>	<u>3,036</u>	<u>917</u>

4 其他收益淨額及其他收入

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	截至6月30日止6個月					
	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
其他收益淨額						
投資物業公允價值之上升	45	32	—	—	45	32
按公允價值列入損益表之						
其他金融資產公允價值之上升	—	8	—	—	—	8
出售共同控制實體所得之收益	—	—	13	1	13	1
匯兌盈利淨額	7	2	7	7	14	9
其他	1	3	—	—	1	3
	<u>53</u>	<u>45</u>	<u>20</u>	<u>8</u>	<u>73</u>	<u>53</u>
其他收入						
持有至到期投資收入	—	1	4	4	4	5
股息收入	12	1	—	—	12	1
	<u>12</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>16</u>	<u>6</u>

5 按性質分類費用

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	截至6月30日止6個月					
	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
已售存貨之成本	1,047	652	—	—	1,047	652
已售發展物業之成本	—	—	140	125	140	125
物業、廠房及設備之折舊	220	153	1	1	221	154
租賃土地及土地使用權之攤銷	51	34	—	—	51	34
其他費用	888	607	24	18	912	625
	<u>2,206</u>	<u>1,446</u>	<u>165</u>	<u>144</u>	<u>2,371</u>	<u>1,590</u>

6 融資成本

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	截至6月30日止6個月					
	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
利息：						
須於五年內全部償還						
之銀行貸款	153	105	5	5	158	110
不須於五年內全部償還						
之銀行貸款	—	6	—	—	—	6
不須於五年內全部償還						
之應付上市票據	105	104	—	—	105	104
其他金融負債	43	—	—	—	43	—
產生之融資成本總額	301	215	5	5	306	220
減：資本化利息	(24)	(32)	—	—	(24)	(32)
	277	183	5	5	282	188

已採用每年5.8628% (2006年：每年4.900%) 之資本化利率，相當於為在建資產融資之借貸成本加權平均利率。

7 稅項

香港利得稅乃按期內估計應課稅溢利以稅率17.5% (2006年：17.5%) 計算。

本集團於中國大陸之業務須繳納中華人民共和國外商投資企業所得稅(「中國外商投資企業所得稅」)，稅率為應課稅溢利之10%至15%。本集團之若干主要經營附屬公司於首兩個至五個獲利年度獲豁免繳納中國外商投資企業所得稅，而隨後三至五年則獲減免50%之中國外商投資企業所得稅。

於2007年3月16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」)。新企業所得稅法將外資企業所得稅率在五年內由10%至15%增加至25%，並於2008年1月1日起生效。稅率提高影響按照資產或負債轉回時稅率計算遞延稅項資產及負債的賬面價值。由於中國政府尚未公布實施細則，故本集團以稅率將於五年間逐步提高及繼續享有稅率優惠的假設為依據重新評估其截至2006年12月31日止的相關遞延稅項資產及負債。

香港及中國大陸以外之稅項乃根據期內估計應課稅溢利按本集團經營所在國家適用之稅率計算。

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	截至6月30日止6個月					
	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
本期稅項						
香港利得稅	21	13	—	—	21	13
中國外商投資企業所得稅	23	22	—	—	23	22
海外稅項	—	—	9	2	9	2
遞延稅項						
期內	(3)	1	—	—	(3)	1
稅率變動之影響	93	—	—	—	93	—
	<u>134</u>	<u>36</u>	<u>9</u>	<u>2</u>	<u>143</u>	<u>38</u>

8. 待出售的非流動資產及終止經營業務

本集團於2007年5月23日簽訂之一項協議，將本集團旗下附屬公司招商局亞太有限公司（「招商亞太」）之所有股權售予一間同系附屬公司。招商亞太主要從事收費公路及物業發展業務。招商亞太之相關資產及負債於2007年6月30日列報為待出售項目。上述交易已於2007年7月11日完成。

簡明綜合損益表及簡明綜合現金流量表內所列報之已終止業務之業績及現金流量載列如下：

	截至6月30日止6個月	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
營業額	171	165
銷售成本	(140)	(125)
毛利	31	40
其他收益淨額	20	8
其他收入	4	4
分銷成本	(7)	(7)
行政開支	(18)	(12)
經營溢利	30	33
利息收入	7	—
融資成本	(5)	(5)
分佔共同控制實體溢利	119	112
除稅前溢利	151	140
稅項	(9)	(2)
來自終止經營業務之期內溢利	142	138
應佔溢利：		
本公司股東	102	99
少數股東權益	40	39
	142	138
來自經營業務之現金流入淨額	40	61
來自投資活動之現金流入淨額	151	144
來自融資活動之現金流入淨額	44	78
來自終止經營業務之現金流入淨額	235	283

於2007年6月30日列作為待出售項目之主要資產及負債類別如下：

	港幣百萬元
待出售的非流動資產	
物業、廠房及設備	17
共同控制實體權益	2,532
其他金融資產	44
遞延稅項資產	2
待售發展物業	511
應收款項、按金及預付款項	12
現金及現金等價物	536
	<hr/>
合計	3,654
	<hr/> <hr/>
與待出售的非流動資產直接相關的負債	
應付款項及應計費用	129
應付稅項	7
其他金融負債	88
	<hr/>
合計	224
	<hr/> <hr/>

於2006年12月31日，待出售的非流動資產為兩間共同控制實體之35%股權。期內，有關資產已被出售。

9 中期股息

	截至6月30日止6個月	
	2007年	2006年
	港幣百萬元	港幣百萬元
中期股息每股20港仙		
(2006年：17港仙)	479	394
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於2007年9月19日舉行之會議上，董事會建議派發中期股息每股20港仙。該等中期股息將會根據以股代息之方法，以本公司新股向股東配發；惟股東亦可選擇收取現金作為全部或部份股息以代替上述獲配發之股份。建議股息並未於本簡明綜合中期財務資料內作為應付股息反映，但作為截至2007年12月31日止年度保留溢利分配予以反映。

建議派發2007年中期股息乃根據於2007年9月19日已發行2,396,255,125股計算。

10 每股盈利

每股基本盈利乃將股東應佔本集團溢利除以期內已發行普通股之加權平均數計算得出。

基本	持續經營業務	終止經營業務	合計
截至2007年6月30日止6個月			
本公司股權持有人應佔溢利 (港幣百萬元)	1,418	102	1,520
已發行普通股之加權平均數	2,335,778,185	2,335,778,185	2,335,778,185
每股基本盈利 (港仙)	60.70	4.37	65.07
截至2006年6月30日止6個月			
本公司股權持有人應佔溢利 (港幣百萬元)	1,106	99	1,205
已發行普通股之加權平均數	2,272,843,953	2,272,843,953	2,272,843,953
每股基本盈利 (港仙)	48.63	4.37	53.00

每股攤薄盈利按已發行普通股之加權平均數加上假設所有尚未行使認股權皆已行使而被視作無償發行之普通股加權平均數為依據計算。

攤薄	持續經營業務	終止經營業務	合計
截至2007年6月30日止6個月			
本公司股權持有人應佔溢利 (港幣百萬元)	1,418	102	1,520
已發行普通股之加權平均數	2,335,778,185	2,335,778,185	2,335,778,185
認股權調整	16,400,062	16,400,062	16,400,062
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	2,352,178,247	2,352,178,247	2,352,178,247
每股攤薄盈利 (港仙)	60.28	4.34	64.62

攤薄	持續經營業務	終止經營業務	合計
截至2006年6月30日止6個月			
本公司股權持有人應佔溢利(港幣百萬元)	1,106	99	1,205
已發行普通股之加權平均數	2,272,843,953	2,272,843,953	2,272,843,953
認股權調整	7,583,113	7,583,113	7,583,113
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	2,280,427,066	2,280,427,066	2,280,427,066
每股攤薄盈利(港仙)	48.47	4.36	52.83

11 應收款項、按金及預付款項

應收款項、按金及預付款項包括應收款項港幣16.41億元(2006年：港幣11.2億元)。

本集團之信貸政策容許其貿易客戶享有平均60天之信貸期。應收款項之賬齡分析如下：

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
尚未到期	599	412
1 - 30日	488	271
31 - 60日	228	178
61 - 120日	190	132
超過120日	136	127
	<u>1,641</u>	<u>1,120</u>

12 應付款項及應計費用

應付款項及應計費用包括應付款項港幣6.16億元(2006年：港幣5.1億元)。

應付款項結餘之賬齡分析如下：

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
0 - 30日	489	438
31 - 60日	83	29
61 - 120日	18	10
超過120日	26	33
	<u>616</u>	<u>510</u>

管理層討論與分析

業務回顧

今年上半年全球經濟運行良好，歐美市場需求旺盛，港航業務市場景氣度上升。今年以來亞歐、北美、日本等主要航線保持理想的艙位利用率，歐美航線更保持滿載出運，集裝箱運價呈現恢復性上漲的趨勢，市場對港航發展前景的信心進一步增強，對全球港口業務的發展起到推動作用。

中國經貿的持續增長已成為全球港口業務發展的主要推動力。根據國家統計局數據，上半年中國內地生產總值和外貿進出口總值分別同比增長11.5%和23.3%，經貿增長繼續表現強勁。受益於中國經貿的持續增長，加之國家調整出口退稅政策掀起貨主提前出貨的出口熱潮，帶動中國港口集裝箱吞吐量的高速增長。根據中國交通部的統計數據，今年上半年中國規模以上港口共完成集裝箱吞吐量5,253萬TEU，較上年同期增長24.1%，增速較上年同期提高約1.7個百分點，沿海主要大港的集裝箱吞吐量同期增速亦表現出不同程度的提升。

本集團受惠於中國經貿的蓬勃發展，港口業務立足中國，在鞏固與發展樞紐港集裝箱業務的同時，也積極開拓資源性和能源性優質貨種的港口經營業務，使本集團逐步發展成為涵蓋集裝箱與散雜貨業務的綜合性專業港口經營企業。本集團順應全球貿易一體化發展形勢和中國市場需求，有計劃地穩步落實港口發展與經營策略，通過深化港口資源整合和持續加強內部管控，不斷完善港口生產效率和經

營效益，在更好地滿足客戶需要的同時實現集團利益的最大化。在良好的外部市場環境支持下，本集團既定各項經營措施得以具體落實和不斷深化，使集團上半年經營效益獲得理想的增長表現。

本集團今年上半年實現股東應佔溢利港幣15.20億元，比上年同期增長26.1%，其中扣除非經營性稅後收益後的集團經常性溢利為港幣15.17億元，較上年同期增長28.9%。其中港口核心業務之EBITDA^{註1}達到港幣22.29億元，比上年同期增長29.1%，其EBITDA^{註1}貢獻佔本集團EBITDA^{註1}總額由上年同期的72.6%提升至73.0%。

上半年本集團實現營業額港幣28.63億元，比上年同期增長69%。今年上半年本集團完成蛇口集裝箱碼頭一期、二期和三期的股權整合，港口營業額獲得大幅增長，達到港幣14.61億元，比上年同期增長76.4%。

港口業務回顧

本集團上半年港口業務實現EBIT^{註2}港幣17.41億元，比上年同期增長34.4%，佔集團行業總體EBIT^{註2}的71.3%。

目前本集團的港口投資網絡已觸及中國沿海主要樞紐港口。按照本集團所參與的港口項目集裝箱吞吐量規模統計，本集團業已成為中國內地最大的集裝箱碼頭營運企業。今年上半年本集團投資的港口項目企業合共完成集裝箱吞吐量2,216萬TEU，同比增長約20%，投資於內地和香港的企業分別完成集裝箱吞吐量1,882萬

TEU和334萬TEU，同比增長率分別為23%和4%。根據交通部和香港海事處的統計數據計算，本集團上半年於中國內地和香港的集裝箱吞吐量市場佔有率分別約36%和29%。

上半年本集團於各區域的港口集裝箱業務量增長率均超過所在港口的全港同期增幅，其中集團深圳港口項目共完成集裝箱吞吐量498萬TEU，增長幅度接近15%，繼續維持超過51%的全港市場份額；寧波大榭碼頭完成31萬TEU，增幅接近三倍，市場份額由上年度的4%提升至上半年的7%；天津五洲碼頭完成91萬TEU，增長率超過23%，佔全港市場份額約27%；漳州碼頭集裝箱業務量增勢有所加快，半年完成10萬TEU，同比增長近57%；上港集團箱量繼續呈規模性增長勢頭，上半年吞吐量同比增長24%。

在整合效應下，上半年本集團深圳西部港區商務拓展活動取得顯著進展，外貿專業集裝箱碼頭上半年淨增航線12條，班輪航線總數達到117條，西部港區的港口疏運網絡輻射能力得到進一步的提升。蛇口集裝箱碼頭股權和業務整合的完成支持了本集團西部港區外貿集裝箱業務的發展，上半年蛇口集裝箱碼頭完成集裝箱量139萬TEU，同比大幅增長22%。本集團西部港區因應中國未來內貿集裝箱市場的增長潛力，繼續鞏固內貿集裝箱業務現有市場地位，同時積極開拓港口內外貿同船裝卸業務並在西部港區得以具體實施。

本集團在鞏固華南港口業務的基礎上，有計劃地推進長三角、環渤海以及廈門灣港口市場的發展。本集團本著互利合作以實現共贏的態度積極加強與地方港務集團和其他港航企業的合作。上半年本集團與廈門港務局在共同推進廈漳兩地一體化及同港同政的政策落實工作上已取得實際成效，在寧波港口集裝箱業務市場的

合作與互動上也取得積極的進展，與天津港在港口物流業務市場的進一步合作上達成具體協議。以上工作的推進與落實，為本集團港口業務的持續與健康發展以及日後與各方可能進一步的深入合作提供了必要的條件。

隨著中國經濟發展和內需的擴大，港口散雜貨業務尤其大宗資源性和能源性散貨將具有持續的發展空間。本集團在繼續大力拓展港口集裝箱業務的同時，亦積極發展具高增長性且具回報穩定特點的優質散雜貨裝卸業務。目前本集團的港口散雜貨業務除上港集團外，集中於深圳和漳州兩地，並形成糧飼、鋼材、鐵礦石、木材等主導貨種的市場佔有優勢。上半年本集團港口散雜貨吞吐量達到7,752萬噸，比上年同期增長7%，其中漳州碼頭客戶生產能力得到提升，支持碼頭散雜貨量大幅增長近32%。為提高資源利用率，提升客戶服務效率並保障投資者利益，本集團上半年開始了旗下散雜貨業務的一體化經營整合，實現了裝卸船舶於碼頭之間的掛靠調撥。此舉措不僅提高了船舶的在港效率，而且也使裝卸費率得以有效的穩定或提升，從一定程度上保障了集團整體效益的優化。

港口相關業務回顧

本集團投資且作為單一最大股東的中集集團，受航運市場的發展支持，上半年銷售集裝箱102萬TEU，同比增長32%，其中乾貨箱和冷藏箱銷售量分別增長31%和102%。中集集團全資持有的車輛集團專用車業務展現出快速的市場擴張能力，上

半年銷售量達到6.2萬輛，較上年同期大幅增長48%，業已成為集團旗下增長迅速且具有長遠發展前景的新興業務。

本集團旗下海虹老人牌(中國)有限公司(「海虹」)作為內地主要的集裝箱和船舶漆專業生產商，保持較強的市場競爭優勢，海虹緊密依託航運市場，上半年共銷售各類油漆5,617萬公升，其中集裝箱漆銷量達到3,562萬公升，同比增長69%。

招商局亞太業務回顧

本集團持有72%股權的新加坡上市公司招商局亞太有限公司(招商亞太)擁有內地四條收費公路權益，上半年實現車流量1,515萬架次，同比增長7%。招商亞太上半年對本集團的利潤貢獻為港幣1.02億元，較上年同期增長3%。

本集團致力於港口及其相關業務的發展，在加強核心產業發展的重組需要下，本集團已於本年度7月11日完成所持招商亞太全部股權的出讓。該項股權出讓所產生的特殊收益將於下半年財務報表中予以反映。

前景展望

從目前已公開的有關經濟增長數據看，上半年全球經濟保持了較好的增長勢頭，經濟合作與發展組織(OECD)估計今年前兩個季度全球貿易增長將分別約6.7%和7.7%，預期下半年全球經濟仍會保持增長。儘管市場擔心美國經濟減速將對全球經濟增長產生影響，但本集團認為，歐盟、日本經濟的增長以及新興經濟體的快速成長將在一定程度上抵消美國經濟回落對全球的影響作用，而且本集團相信，亞洲國家和地區內需持續增長將成為全球經濟增長的重要推動力。而與此同時，

中國上半年經濟和對外貿易繼續保持高速增長，雖然宏觀調整政策、出口退稅政策以及人民幣升值均將影響下半年的經濟走勢，但本集團認為，中國經濟總體上仍處於健康的發展軌道，下半年經濟的增長將不會發生大的波動，並且將維持相對的穩定增長。

中國經濟的平穩快速增長有利於維持穩定的社會與經濟環境，對港口市場的健康發展也將起到支持作用，且下半年航運市場進入傳統旺季，本集團預計港口業務可繼續獲得良好的經營表現。

從中國各主要經濟區域的發展現狀看，珠三角地區的經貿總量依然領先於其他經濟區域，且該地區加工業發達，其出口導向性經濟特徵明顯，對主要依託外貿經濟發展的港口業務具有強大的支持動力。因此，本集團將因應市場的增長變化，推動深圳西部港區港口配套設施與服務功能的完善、擴大公共華南駁船快線服務的網點覆蓋範圍、發揮旗下前海灣物流園區與碼頭的聯動優勢、深化旗下碼頭之間的業務整合，以進一步鞏固於華南港口業務市場的經營規模。本集團繼續看好華南港口市場的發展前景，為此已於上半年與有關合作方達成意向共同投資開發深圳大鵬灣二期集裝箱碼頭項目，此外本集團亦積極研究深圳前海灣港口用地的發展規劃，為滿足日後業務規模的持續擴大提供條件。

長江三角洲近年經濟增長迅速，表現出強大的市場活力，在中國現代化發展進程中扮演著舉足輕重的角色。長三角城市化水平整體較高，城市體系完備，已處於向工業化中後期發展的階段。通過高新技術對傳統支柱產業的改造，長三角有望成為一個世界性的新型製造業基地。本集團認為，未來長三角也將有望成為中國區域經濟發展的重要增長地和亞太地區經濟發達地帶，成為具有較強國際競爭能力的外向型經濟區。受到腹地經濟高速增長的帶動，以上海和寧波為龍頭的長三角港口集裝箱吞吐量增長迅猛。本集團抓住歷史契機，積極介入長三角地區樞紐

港口業務市場，一方面通過上港集團分享上海港港口業務經營成果，另一方面通過寧波大榭碼頭參與港口市場的競爭與發展，並取得預期效果。本集團預期，長三角港口戰略的實施必將對本集團港口業務的發展與壯大起到持久的促進作用，本集團也將因此而持續受惠於長三角區域經濟的蓬勃增長。

天津集裝箱碼頭和青島區港聯動項目是本集團實施環渤海港口戰略的重要一環，目前天津和青島項目分別處於全面運營和起步階段。環渤海經濟區覆蓋五省區和京津兩直轄市，具有龐大的市場和經濟增長潛力，尤其是國家正大力推動天津濱海新區建設，將其與上海浦東一樣納入國家整體發展戰略，有望帶動以京津為中心輻射周邊區域的經貿與港口業的發展。本集團預期隨著區內經濟規模總量的擴大和外貿進出口業務的不斷發展，環渤海地區港口業務市場增長潛力將得以釋放。本集團在關注港口碼頭業務的同時也積極研究或參與港口配套保稅物流園區業務的發展，並且本集團認為，天津濱海新區的開發建設將帶動港航綜合物流業務的成長，因此上半年本集團與天津港股份有限公司簽訂共同開發建設天津東疆保稅港區物流加工區項目的協議，本集團相信此舉將有助於推動天津港建設成為北方國際航運中心的進程，同時也有利於進一步提升本集團在天津港甚至環渤海港口市場中的戰略地位。

中國的港口市場仍具有極大的吸引力，本集團將繼續根據市場需求適時推進新泊位建設以發揮增量資產的規模帶動效應，促進港口物流園區對碼頭的配套功能建設以及區港聯動的發展，繼續積極選擇內地優質港口項目。同時，在經過近年基

本完成中國沿海港口投資部署的基礎上，本集團作為大型中央企業控股的上市公司，在遵循穩中求進的發展策略原則下，將有計劃地以具有高成長潛力的區域門戶港為目標，逐步展開海外港口發展戰略。上半年本集團之母公司招商局集團與越南航海總公司簽訂越南巴地頭頓省港口及港口相關項目合作意向書。按照招商局集團的行業劃分，本集團負責投資經營港口業務。本集團認為，越南作為東盟成員和亞太地區經濟及對外貿易增長較快的國家之一，其港口市場具有廣闊的發展前景。如該項目獲得落實，將成為本集團首個海外港口發展項目，本集團亦將緊密關注海外港口市場發展動態，在適當的時機和條件下，啟動海外新項目的投資。

本集團在大力發展港口集裝箱業務的同時也意識到，儘管集裝箱業務成為近年港口建設與發展的焦點，但是從國家發展戰略角度看，以大宗資源性和能源性商品為主的大宗散貨具有其特定的發展前景。中國作為生產和消費大國，對大宗散貨的需求龐大，對重大戰略性物資的調入和調出亦必不可少。出於作業方式、裝卸效率以及運輸成本等綜合考慮，此類大宗貨物的運輸仍難以被集裝箱所取代，因此本集團會將資源性和能源性的專業散貨碼頭作為今後的發展重點之一，並通過資金與技術等多領域合作，利用港口物流鏈優勢，實現資源和能源的短缺補充。本集團認為，在國家戰略導向及其政策支持下，未來港口特定大宗散貨業務將具有很大的增長空間。本集團將根據區域經濟特點以及結合交通部港口行業發展規劃穩步推進落實有關投資部署。

港口相關業務方面，本集團將加強所投資項目股東之間的溝通與合作，一如既往引導中集集團和海虹的發展戰略，推動旗下相關業務之間的協作，並在遵守一貫穩健經營原則的前提下推動中集集團車輛業務的合理化擴張。

本集團以投資者利益最大化為目標，通過集團內部資源整合、專業碼頭的經營優化、服務功能的完善與提升、深化內部管控、公司治理結構的優化以及穩妥的海外拓展策略，不斷壯大集團港口核心產業的經營規模與競爭實力，在提高本集團資產價值的同時為股東提供滿意的投資回報。

註1：包括本公司、附屬公司以及分佔聯營公司及共同控制實體之利息淨額、稅項、折舊及攤銷前溢利，但不包含未分配收入減支出及少數股東應佔之溢利。

註2：包括本公司、附屬公司以及分佔聯營公司及共同控制實體之利息淨額及稅項前溢利，但不包含未分配收入減支出及少數股東應佔之溢利。

中期股息

為回饋投資者對本集團之一貫支持，董事會宣佈派發期內中期以股代息股息每股20港仙，股息率為31.5%。該中期股息將約於2007年11月28日支付予於2007年10月12日名列股東名冊上之股東，股東有權選擇收取現金作為全部或部份中期股息代替股份分配（「以股代息計劃」）。

本公司將約於2007年10月26日向股東發出一份刊載以股代息計劃詳情的通函，連同有關的選擇表格。以股代息計劃需待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准根據該計劃而發行之新股上市及買賣後，方可作實。預計新股之股票約於2007年11月28日寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2007年10月8日至2007年10月12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2007年10月5日下午4時30分以前，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。中期股息將約於2007年11月28日支付予於2007年10月12日名列股東名冊上之股東。

流動資金及庫務政策

本集團於2007年6月30日擁有現金約港幣12.21億元，其中港元佔44.5%、美元佔4.6%及人民幣佔50.9%。

本集團的資金主要來源於港口及港口相關業務之經營運作及收取聯營公司及共同控制實體之投資回報，合計貢獻港幣15.45億元。本年度上半年本集團資本開支港幣30.36億元，其中以銀行貸款作融資為港幣0.34億元。儘管本集團投資規模日益擴大，但本集團採取穩健的財政政策，目前財務狀況良好，擁有較為充裕資金應付日常之經營需求，加之本集團現時的銀行借貸以中長期為主及預期短期借貸續期的難度不大，因此償還短期借款的壓力不大。

股本及財政資源

於2007年6月30日，本公司已發行2,389,097,168股股份。期間因認股權兌現而發行4,829,000股股份並因此而收到港幣0.74億元。除了上述所發行的新股外，本公司在2007年6月份因收購Elite Vantage Investments Limited發行了50,988,000股股份。

於2007年6月30日，本集團之未償還有息負債為港幣91.61億元，其中在一年內須償還的有息負債為港幣35.47億元，其餘港幣56.14億元為中長期借款。現有的銀行貸款有折合港幣0.23億元是以附屬公司的資產作為抵押，其餘均為無抵押貸款。除本集團於2005年3月份發行的5億美元之10年期應付上市票據外，其他貸款的利率均為浮動利率。

於2007年6月30日，本集團負債比率(有息負債總額除以淨資產)約為38.3%。

有息負債中83.2%為港幣及美元借款，其餘是人民幣或當地貨幣，都是本集團下屬公司的借款，可以利用當地貨幣的收入償還，因此並沒有安排金融工具對沖上述貸款之貨幣風險。

本集團主要持有港幣及人民幣資產，董事會認為人民幣在未來貶值的機會不大，所以並沒有為外幣投資作出對沖安排。

資產抵押

於2007年6月30日，本公司沒有抵押任何資產，惟本集團附屬公司已抵押若干資產向銀行貸款。港幣0.23億元銀行貸款是以於2007年6月30日帳面淨值為港幣0.81億元之物業、廠房及設備作為抵押。

僱員及酬金

於2007年6月30日，本公司及附屬公司聘有4,997名全職員工，其中198人在香港工作，45人在海外工作，其餘4,754人在中國內地工作。本年度上半年本集團之薪酬開支達港幣2.75億元，佔本集團之營運開支總額11.6%。本集團按照人力市場及經濟環境，每年作出僱員薪酬調整之檢討。

本集團亦為員工提供內部培訓，藉以自我改進及提升與工作有關的技能。此外，本集團發放年終花紅，對員工為公司的貢獻及努力作出獎賞。本集團亦設立了一項認股權計劃，有資格員工可以行使認股權，以一協定的價格認購本公司股票。董事之酬金乃參考其在本公司的職務、責任、經驗及當前市場情況等而釐定。

企業管治

(a) 遵守企業管治常規守則

除以下所披露者外，本公司於期內已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則之守則條文：—

守則條文第A.2.1條

守則條文第A.2.1條訂明主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時出任。

由於李一先生自2005年5月31日起辭去本公司執行董事及董事總經理的職務，本公司主席傅育寧博士於2005年5月31日起同時出任本公司董事總經理。本公司於2005年5月11日之公佈已作出解釋，董事會考慮到傅博士一直領導及最了解本公司的戰略性政策和發展，在落實任命新的董事總經理之前由傅博士擔任本公司的董事總經理可以確保公司管理的連貫性，這一安排符合本公司的最大利益。本公司於期內已積極物色個別人士出任董事總經理一職。然而，鑒於董事總經理之職務和功能極其重要，本公司需要額外時間，物色具備合適資格及經驗，兼且對港口及港口相關業務有認識之人選。

(b) 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。彼等經向全體董事作出特定查詢後確認，彼等各人於期內均已遵守標準守則所載規定標準。

審核委員會

本公司之審核委員會由全部五位獨立非執行董事組成。審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣則，並討論核數、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至2007年6月30日止6個月之未經審核中期報告。

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。

中期報告

2007年中期報告將於適當時候寄發予股東及在香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.hk)和本公司網站(www.cmhi.com.hk)刊載。

承董事會命
傅育寧博士
主席

香港，2007年9月19日

於本公告發出之日期，董事會由執行董事－傅育寧博士、李引泉先生、胡政先生、蒙錫先生、蘇新剛先生、胡建華先生、王宏先生、余利明先生及杜永成先生；獨立非執行董事－曾錦倫先生、吉盈熙先生、李業華先生、李國謙先生及李家暉先生組成。