



招商局國際有限公司
CHINA MERCHANTS HOLDINGS (INTERNATIONAL) COMPANY LIMITED

INTERIM REPORT 2007 中期報告

Stock Code 股份代號 : 0144

20
07

CONTENTS 目錄

1	Corporate Information
2	Financial Highlights
4	Management Discussion and Analysis
21	Condensed Consolidated Income Statement
23	Condensed Consolidated Balance Sheet
25	Condensed Consolidated Statement of Recognised Income and Expense
26	Condensed Consolidated Cash Flow Statement
27	Notes to Condensed Consolidated Interim Financial Information
59	公司資料
60	財務摘要
62	管理層討論及分析
79	簡明綜合損益表
81	簡明綜合資產負債表
83	簡明綜合已確認收益和費用表
84	簡明綜合現金流量表
85	簡明綜合中期財務資料附註

KEY PORTS OPERATIONS OF CHINA MERCHANTS HOLDINGS (INTERNATIONAL) COMPANY LIMITED

招商局國際有限公司之主要營運碼頭



Bohai Coastal Area

環渤海地區

- Tianjin Five Continents Int'l Container Terminal
天津五洲國際集裝箱碼頭
- China Merchants Int'l Terminal (Qingdao)
招商局國際青島碼頭

Yangtze River Delta

長三角地區

- Shanghai Int'l Port (Group)
上海國際港務(集團)
- Ningbo Daxie Terminal
寧波大榭招商國際碼頭

Xiamen Bay Economic Zone

廈門灣經濟區

- Zhangzhou China Merchants Port
漳州招商局碼頭

Pearl River Delta

珠三角地區

- China Merchants Port Services
招商港務
- Chiwan Container Terminal
赤灣集裝箱碼頭
- Shenzhen Mawan Project
深圳媽灣項目
- Mega SCT
蛇口集裝箱碼頭
- Shenzhen Chiwan Wharf
赤灣港航
- Shenzhen Haixing
深圳海星碼頭
- China Merchants Container Services
招商局貨櫃服務
- Modern Terminals
現代貨箱碼頭

公司資料

招商局國際 有限公司

董事會

傅育寧博士

(主席兼董事總經理)

李引泉先生

胡政先生

蒙錫先生

蘇新剛先生

(2007年5月25日獲委任)

胡建華先生

(2007年5月25日獲委任)

王宏先生

余利明先生

杜永成先生

曾錦倫先生*

吉盈熙先生*

李業華先生*

李國謙先生*

李家暉先生*

(2007年6月1日獲委任)

趙滬湘先生

(於2007年5月25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

中國銀行

中國建設銀行

中國工商銀行

招商銀行

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.cmhi.com.hk>

財務摘要

截至2007年6月30日止6個月

	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	增加/ (減少)
損益表摘要			
營業額 ¹	12,110	8,294	46.0%
本公司股東應佔溢利	1,520	1,205	26.1%
非經常性稅後收益淨額	(3)	(28)	(89.3%)
經常溢利	1,517	1,177	28.9%
每股盈利(港仙)			
基本	65.07	53.00	22.8%
攤薄	64.62	52.83	22.3%
每股股息(港仙)			
中期股息	20.00	17.00	17.6%
現金流量表摘要			
經營業務現金流入淨額	1,545	512	201.8%
收回聯營公司、共同控制實體及一間被投資公司借款之 現金流入淨額	236	275	(14.2%)
經常性現金流入淨額	1,781	787	126.3%
	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元	
資產負債表摘要			
資產總額	43,417	35,086	
本公司股東應佔股本及儲備	23,938	20,921	
有息債務淨額 ²	7,940	7,944	

	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	增加
營業額¹			
港口業務	5,053	3,889	29.9%
港口相關業務	6,664	4,053	64.4%
其他業務	393	352	11.6%
合計	12,110	8,294	46.0%
EBITDA³			
港口業務	2,229	1,727	29.1%
港口相關業務	550	418	31.6%
其他業務	276	234	17.9%
EBITDA	3,055	2,379	28.4%
未分配開支 ^{4,5}	(84)	(46)	82.6%
利息開支淨額 ⁴	(355)	(241)	47.3%
稅項 ⁴	(288)	(226)	27.4%
折舊及攤銷 ⁴	(613)	(516)	18.8%
期內溢利	1,715	1,350	27.0%
少數股東權益	(195)	(145)	34.5%
股東應佔溢利	1,520	1,205	26.1%

1 包括本公司及其附屬公司之營業額，以及分佔其聯營公司及共同控制實體之營業額。

2 有息債務減現金及現金等價物。

3 本公司及其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，但不包括未分配收入減支出及少數股東應佔之溢利。

4 本公司及其附屬公司以及分佔聯營公司及共同控制實體之有關金額。

5 不包括未分配之利息收入。

管理層討論及分析

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。

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EBITDA¹達到港幣22.29億元，比上年同期增長29.1%，其EBITDA¹貢獻佔本集團EBITDA¹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69.0%。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EBIT²港幣17.41億元，比上年同期增長34.4%，佔集團行業總體EBIT²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%。

管理層討論及分析

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海國際港務(集團)股份有限公司(「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。

管理層討論及分析

港口相關業務回顧

本集團投資且作為單一最大股東的中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司(「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鏟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。

管理層討論及分析

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。

- 1： 包括本公司、附屬公司以及分估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。
- 2： 包括本公司、附屬公司以及分估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（「聯交所」）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，而股息單亦將於同日寄發予選擇以現金收取全部或部份中期股息的股東。

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。

管理層討論及分析

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。

本公司股份及認股權

董事之證券權益

2007年6月30日，根據本公司遵照證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）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（定義見證券及期貨條例第XV部）之證券中擁有之權益如下：

董事姓名	身份	權益性質	所持本公司 股份數目	於2007年 6月30日 授予董事之 認股權項下 之本公司 股份數目	於2007年 6月30日 於股份所持 好倉總額佔 本公司已發行 股本的百分比
傅育寧博士	實益擁有人	個人權益	1,489,029	400,000	0.079%
李引泉先生	實益擁有人	個人權益	50,000	650,000	0.029%
胡政先生	實益擁有人	個人權益	—	700,000	0.029%
蒙錫先生	實益擁有人	個人權益	—	900,000	0.038%
蘇新剛先生*	實益擁有人	個人權益	—	350,000	0.015%
王宏先生	實益擁有人	個人權益	188,000	750,000	0.039%
余利明先生	實益擁有人	個人權益	—	1,350,000	0.057%
杜永成先生	實益擁有人	個人權益	—	380,000	0.016%
李業華先生	實益擁有人	個人權益	138,646	—	0.006%
李國謙先生**	配偶權益	家族權益	1,393,923	—	0.058%
			3,259,598	5,480,000	0.366%

* 蘇新剛先生獲委任為本公司董事，由2007年5月25日起生效。

** 李國謙先生被視為於一項以其配偶為受益人之信託所持有之股份中擁有權益。

本公司相聯法團招商局亞太有限公司（「招商亞太」）之認股權

董事姓名	身份	權益性質	所持招商亞太 股份數目	授予董事之 認股權項下 之招商亞太 股份數目*	於2007年 6月30日 於股份所持 好倉總額佔 招商亞太 已發行 股本的百分比
王 宏先生	實益擁有人	個人權益	—	1,200,000	0.27%

除上文所披露者，按照本公司根據證券及期貨條例第352條所存置之登記冊，於2007年6月30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及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》需知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

除下文披露之認股權計劃外，期內概無董事或彼等之配偶及其未滿十八歲之子女獲授予或已行使任何可認購本公司或其任何相聯法團之股份或債券之權利。

認股權計劃

(a) 現行計劃

根據本公司股東於2001年12月20日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，認購本公司已繳足股款之普通股（「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」）持續給予本公司支持，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2002年8月27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的合資格人士如此擴大。

管理層討論及分析

根據現行計劃於2007年6月30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	2007年 1月1日 持有 之認股權	期間內 授出 之認股權	期間內 行使 之認股權	期間內 失效／註銷 之認股權	期間內 其他變動	2007年 6月30日 持有 之認股權
董事								
傅育寧博士	25.05.2006	23.03	800,000	—	(400,000)	—	—	400,000
李引泉先生	27.10.2004	11.08	450,000	—	(200,000)	—	—	250,000
	25.05.2006	23.03	400,000	—	—	—	—	400,000
胡政先生	27.10.2004	11.08	300,000	—	—	—	—	300,000
	25.05.2006	23.03	400,000	—	—	—	—	400,000
蒙錫先生	27.10.2004	11.08	500,000	—	—	—	—	500,000
	25.05.2006	23.03	400,000	—	—	—	—	400,000
蘇新剛先生*	25.05.2006	23.03	—	—	—	—	350,000*	350,000
王宏先生	27.10.2004	11.08	250,000	—	(150,000)	—	—	100,000
	25.05.2006	23.03	650,000	—	—	—	—	650,000
余利明先生	11.10.2002	4.985	350,000	—	—	—	—	350,000
	27.10.2004	11.08	500,000	—	—	—	—	500,000
	25.05.2006	23.03	500,000	—	—	—	—	500,000
杜永成先生	25.05.2006	23.03	500,000	—	(120,000)	—	—	380,000
	27.10.2004	11.08	360,000	—	(360,000)	—	—	—
趙滬湘先生#	27.10.2004	11.08	360,000	—	(360,000)	—	—	—
	25.05.2006	23.03	400,000	—	—	—	(400,000)#	—
			6,760,000	—	(1,230,000)	—	(50,000)	5,480,000

姓名	授出日期	行使價 港幣元	2007年 1月1日 持有 之認股權	期間內 授出 之認股權	期間內 行使 之認股權	期間內 失效／註銷 之認股權	期間內 其他變動	2007年 6月30日 持有 之認股權
持續合約僱員								
(I) 本集團	11.10.2002	4.985	450,000	—	(100,000)	—	—	350,000
	27.10.2004	11.08	3,903,000	—	(1,267,000)	—	—	2,636,000
	25.05.2006	23.03	20,070,000	—	(1,216,000)	—	—	18,854,000
	21.06.2006	20.91	150,000	—	—	—	—	150,000
(II) 招商局	11.10.2002	4.985	200,000	—	(100,000)	—	—	100,000
香港集團	27.10.2004	11.08	3,090,000	—	(856,000)	—	—	2,234,000
	04.05.2005	15.31	200,000	—	(200,000)	—	—	—
	25.05.2006	23.03	15,920,000	—	(100,000)	—	50,000	15,470,000
			43,983,000	—	(3,839,000)	—	50,000	40,194,000
			50,743,000	—	(5,069,000)	—	—	45,674,000

* 蘇新剛先生獲委任為本公司董事，由2007年5月25日起生效。

趙滬湘先生辭任本公司董事之職務，由2007年5月25日起生效。

附註：

1. 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。
2. 於緊接認股權獲行使日期之前一日，每股加權平均收市價為港幣34.24元。
3. 於本期間內概無授出任何認股權。

(b) 招商局亞太有限公司－2002年計劃

招商亞太之2002年認股權計劃（「招商亞太2002年計劃」）於2002年5月30日舉行之股東特別大會獲招商亞太股東批准及採納，而招商亞太2002年計劃的修訂於2006年4月27日舉行之股東特別大會獲招商亞太股東批准及於2006年5月26日獲本公司股東批准。

招商亞太之僱員（包括執行董事）、非執行董事、母公司僱員及聯營公司僱員均符合資格參與招商亞太2002年計劃，惟受限於若干條件。控股股東及其聯繫人不符合資格參與招商亞太2002年計劃。

根據招商亞太2002年計劃於2007年6月30日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	2007年 1月1日 持有 之認股權	期間內 授出 之認股權	期間內 行使 之認股權	期間內 失效／註銷 之認股權	期間內 其他變動	2007年 6月30日 持有 之認股權
董事								
王宏先生	06.10.2006	0.789	1,200,000	—	—	—	—	1,200,000
持續合約僱員								
	10.02.2003	0.5	500,000	—	—	—	—	500,000
	06.10.2006	0.789	11,150,000	—	—	—	—	11,150,000

以上尚未行使之認股權，可由授出認股權之日起計5年或10年期間內隨時行使。

主要股東

於2007年12月31日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所載，下列人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

好倉

主要股東姓名	權益性質	持有普通股數目	佔總發行股份百分率
招商局集團有限公司	受控制公司權益	1,341,768,949 ^{1,2}	56.16%
招商局輪船股份有限公司	受控制公司權益	1,194,928,479 ²	50.02%
招商局集團(香港)有限公司	受控制公司權益	1,194,928,479 ²	50.02%
China Merchants Union (BVI) Limited	實益擁有人	1,164,476,497 ^{1,2}	48.74%
達峰國際股份有限公司	受控制公司權益	146,840,470 ²	6.15%
招商局蛇口工業區有限公司	受控制公司權益	146,840,470 ²	6.15%
Orienteur Holdings Company Limited	實益擁有人	20,406,034 ¹	
	受控制公司權益	144,720,603 ^{1,2}	6.91%
Super Talent Group Limited	實益擁有人	124,314,569 ^{1,2}	5.20%

附註：

- 招商局集團有限公司被視為於1,341,768,949股股份中擁有權益，即China Merchants Union (BVI) Limited所持之1,164,476,497股股份、Cm Development Limited(「CmD」)所持之13,593,283股股份、Best Winner Investment Limited所持之16,858,699股股份、Orienteur Holdings Company Limited(「OHC」)所持之20,406,034股股份、Super Talent Group Limited所持之124,314,569股股份及Orienteur International Financing Limited所持之2,119,867股股份之總和。
OHC被視為於Super Talent Group Limited所持之124,314,569股股份中擁有權益。
- 招商局集團有限公司透過其全資附屬公司Orienteur International Financing Limited、Super Talent Group Limited、OHC、達峰國際股份有限公司、招商局蛇口工業區有限公司、CmD、Best Winner Investment Limited、招商局國際財務有限公司、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。
OHC透過其全資附屬公司Super Talent Group Limited而被視為擁有本公司股份之權益。

淡倉

無

除上文所披露者外，根據本公司遵照證券及期貨條例第336條存置之登記冊顯示，概無任何人士(本公司董事及最高行政人員除外)擁有本公司股份及相關股份之任何權益或淡倉。

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例，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。

承董事會命

傅育寧博士

主席

香港，2007年9月19日

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	4	2,863	1,694
銷售成本	7	(1,801)	(1,180)
毛利		1,062	514
其他收益淨額	6	53	45
其他收入	6	12	2
分銷成本	7	(164)	(116)
行政開支	7	(241)	(150)
經營溢利		722	295
利息收入		25	10
融資成本	8	(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	9	(134)	(36)
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	10	142	138
期內溢利		1,715	1,350
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
		1,520	1,205
少數股東權益			
— 持續經營業務		155	106
— 終止經營業務		40	39
		195	145
期內溢利		1,715	1,350
股息	11	479	394

簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
本公司股東應佔的每股盈利	12		
來自持續經營業務			
— 基本(港仙)		60.70	48.63
— 攤薄(港仙)		60.28	48.47
來自終止經營業務			
— 基本(港仙)		4.37	4.37
— 攤薄(港仙)		4.34	4.36

簡明綜合資產負債表

於2007年6月30日

	附註	未經審核 2007年 6月30日 港幣百萬元	已審核 2006年 12月31日 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
商譽	13	3,750	281
物業、廠房及設備	13	10,136	7,999
投資物業	13	606	603
租賃土地及土地使用權	13	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	14	—	2,066
遞延稅項資產		27	22
		36,077	32,058
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	15	2,145	1,523
可收回稅項		18	4
現金及現金等價物		1,221	781
		3,686	2,934
待出售的非流動資產	10	3,654	94
		7,340	3,028
資產總額		43,417	35,086

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 2007年 6月30日 港幣百萬元	已審核 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	16	239	233
儲備	17	23,220	19,847
擬派股息	11	479	841
		23,938	20,921
少數股東權益		1,934	2,522
權益總額		25,872	23,443
負債			
非流動負債			
其他金融負債	18	5,614	6,082
長期應付款	19	320	320
遞延稅項負債		422	243
		6,356	6,645
流動負債			
應付款項及應計費用	19	3,584	2,272
應付稅項		31	21
其他金融負債	18	7,350	2,705
		10,965	4,998
與待出售的非流動資產直接相關的負債	10	224	—
		11,189	4,998
負債總額		17,545	11,643
權益及負債總額		43,417	35,086
流動負債淨值		(3,849)	(1,970)
資產總額減流動負債		32,228	30,088

簡明綜合已確認收益和費用表

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
分佔聯營公司及共同控制實體之資產重估儲備		698	1
分佔聯營公司僱員福利計劃之精算收益淨額		16	—
附屬公司、聯營公司及共同控制實體之外幣報表折算差額		742	(36)
可供出售金融資產公允價值之增加		192	33
稅率變動對資產重估之影響		(17)	—
因共同控制實體之權益重分類所產生之資產重估	21	83	—
直接於權益確認之收益／(損失)淨額		1,714	(2)
期內溢利		1,715	1,350
期內已確認收益總額		3,429	1,348
應佔溢利：			
本公司股東		3,181	1,203
少數股東權益		248	145
		3,429	1,348

簡明綜合現金流量表

截至2007年6月30日止6個月

	未經審核	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
來自經營業務之現金流入淨額	1,545	512
投資活動之現金流出淨額	(289)	(518)
融資活動之現金(流出)／流入淨額	(295)	123
現金及現金等價物增加	961	117
1月1日之現金及現金等價物	781	940
匯率變動之影響	15	—
6月30日之現金及現金等價物	1,757	1,057
6月30日之現金及現金等價物 減：列入待出售的非流動資產	1,757 (536)	1,057 —
	1,221	1,057
現金及現金等價物分析： 銀行存款結餘及現金	1,221	1,057

簡明綜合中期財務資料附註

1 一般資料

招商局國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)主要從事港口及港口相關業務，包括貨櫃碼頭業務、散雜貨碼頭業務、港口運輸，以及油漆及集裝箱製造業務。本集團亦從事其他業務，包括收費公路業務、物業開發及投資。

本公司為一家在香港註冊成立之有限責任公司，並已在香港聯合交易所有限公司上市。其註冊辦事處位於香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈38樓東。

本簡明綜合中期財務資料已於2007年9月19日獲批准刊發。

2 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日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

本資料所採納之會計政策與截至2006年12月31日止年度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號已引入新披露條款以改善有關金融工具之資料。香港會計準則第1號(修訂本)已引入有關實體之資本水平及其資本管理方法之披露條款。本集團已對香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號(修訂本)之影響進行評估，認為主要新增披露條款屬對市場風險及香港會計準則第1號(修訂本)所規定之資本披露之敏感性分析。本公司將按規定於2007年年度財務報表中進行披露。

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號規定禁止於中期對以成本列示之商譽、權益投資及金融資產投資確認減值虧損而在隨後的資產負債表日撥回。該詮釋對本集團簡明綜合中期財務資料並無構成重大影響。

3 會計政策(續)

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、現行準則修訂及詮釋。

4 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
	2,863	1,694
終止經營業務		
發展物業銷售	171	165
合計	3,034	1,859

5 分部資料

主要報告形式－業務分部

本集團主要業務分類如下：

- (1) 港口業務包括：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。
- (2) 港口相關業務包括：由本集團經營之油漆製造業務，及由本集團聯營公司經營之集裝箱製造業務。
- (3) 其他業務，包括：
 - (a) 由本集團共同控制實體經營之收費公路業務；
 - (b) 由本集團經營之物業發展及投資；及
 - (c) 本集團之證券買賣。

業務分部之間並無重大銷售或其他交易。

次要報告形式－地區分部

本集團三類業務乃由香港總部、中國大陸及紐西蘭之其他辦事處經營。本集團於香港、中國大陸及紐西蘭經營之業務詳情如下：

香港	－	港口業務、港口相關業務及物業投資
中國大陸	－	港口業務、港口相關業務及收費公路業務
紐西蘭	－	物業發展
其他	－	買賣證券

地區分部之間並無重大銷售或其他交易。

5 分部資料(續)

(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

5 分部資料(續)

(a) 主要報告形式－業務分部(續)

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

5 分部資料(續)

(a) 主要報告形式－業務分部(續)

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 2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	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				
港口業務	3,012	909	262	180
港口相關業務	24	8	7	5
物業	—	—	2	2
	3,036	917	271	187
終止經營業務				
物業	—	—	1	1
	3,036	917	272	188

5 分部資料(續)

(a) 主要報告形式－業務分部(續)

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 港幣 百萬元	2006年 12月31日 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
	1,080	1,221	—	—	—	—	(5)	(6)	1,075	1,215
	24,670	16,865	13,789	12,645	540	1,919	(8,501)	(4,590)	30,498	26,839
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
	1,120	892	—	—	2,532	2,502	(217)	(128)	3,435	3,266
	25,790	17,757	13,789	12,645	3,072	4,421	(8,718)	(4,718)	33,933	30,105
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)
									25,872	23,443

5 分部資料(續)

(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 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				
香港	197	199	76	72
中國大陸	2,514	1,401	714	262
其他	152	94	16	7
	2,863	1,694	806	341
終止經營業務				
中國大陸	—	—	17	5
紐西蘭	171	165	13	28
	171	165	30	33
	3,034	1,859	836	374
減：未分配收入減支出			(84)	(46)
			752	328

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 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元	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				
香港	1,160	1,308	1	—
中國大陸	23,510	15,528	3,035	917
其他	—	29	—	—
	24,670	16,865	3,036	917
終止經營業務				
中國大陸	580	442	—	—
紐西蘭	540	450	—	—
	1,120	892	—	—
	25,790	17,757	3,036	917

6 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	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	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		
其他收益淨額						
投資物業公允價值之增加	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 之增加	—	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
	53	45	20	8	73	53
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
	12	2	4	4	16	6

7 按性質分類成本費用

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	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		
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
	2,206	1,446	165	144	2,371	1,590

簡明綜合中期財務資料附註

8 融資成本

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	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
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(附註21)	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。

9 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的遞延稅項資產及負債的賬面價值。由於中華人民共和國國務院尚未公布實施細則，故本集團以稅率將於五年間逐步提高及繼續享有稅收優惠的假設為依據重新評估截至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	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	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		
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 稅率變動之 影響	(3)	1	—	—	(3)	1
	93	—	—	—	93	—
	134	36	9	2	143	38

10 待出售的非流動資產及終止經營業務

按本集團於2007年5月23日簽訂一項協議，將本集團旗下附屬公司招商局亞太有限公司（「招商亞太」）之所有股權及優先股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。出售詳情已披露於附註24(a)。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

10 待出售的非流動資產及終止經營業務(續)

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
合計	3,654
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
合計	224

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%權益。期內，有關資產已被出售。

11 中期股息

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

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2,396,255,123股計算。

12 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

每股攤薄盈利乃按期內已發行普通股之加權平均數加上假設所有尚未行使之認股權皆已行使而被視作無償發行之普通股加權平均數計算。

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之加權平均數	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
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之加權平均數	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

13 資本性開支

	商譽 港幣百萬元	物業、 廠房及設備 港幣百萬元	投資物業 港幣百萬元	租賃土地及 土地使用權 港幣百萬元
於2007年1月1日之賬面值	281	7,999	603	3,104
滙兌差額	—	244	1	57
收購附屬公司(附註21)	3,469	1,307	—	1,010
添置	—	828	—	2,208
公允價值之增加	—	—	45	—
折舊及攤銷	—	(221)	—	(51)
出售	—	(8)	—	—
重分類	—	4	(43)	39
於2007年6月30日之賬面值	3,750	10,153	606	6,367
待出售的非流動資產	—	(17)	—	—
	3,750	10,136	606	6,367
於2006年1月1日之賬面值	275	5,536	539	2,007
滙兌差額	—	(2)	—	—
收購附屬公司	—	537	9	814
添置	—	914	—	3
公允價值之增加	—	—	32	—
折舊及攤銷	—	(154)	—	(34)
出售	—	(1)	—	—
於2006年6月30日之賬面值	275	6,830	580	2,790

14 預付款項

於2006年12月31日，為數港幣20.66億元之預付款項指獲得收購位於中國深圳蛇口若干幅土地之權利之代價。期內，已執行相關土地轉讓合約，該等預付款項已轉入土地使用權。

簡明綜合中期財務資料附註

15 應收款項、按金及預付款項

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
應收款項(附註)	1,641	1,120
其他應收款項、按金及預付款項	183	123
應收聯營公司股息	265	—
應收中介控股公司及同系附屬公司款項	47	46
應收聯營公司款項	9	7
應收共同控制實體款項	—	226
應收關連公司款項	—	1
	2,145	1,523

附註：

應收款項中包括應收聯營公司港幣5.03億元(2006年：港幣3.18億元)及應收票據港幣0.27億元(2006年：港幣0.27億元)。

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
	1,641	1,120

16 股本

	股份數目		股本	
	2007年	截至6月30日止6個月 2006年	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
每股面值港幣0.1元普通股				
法定股本：				
於1月1日	5,000,000,000	3,000,000,000	500	300
法定股本增加 (附註(a))	—	2,000,000,000	—	200
於6月30日	5,000,000,000	5,000,000,000	500	500
已發行及繳足每股面值港幣0.1元普通股：				
於1月1日	2,333,280,168	2,194,556,610	233	219
因行使認股權發行股份 (附註(b))	4,829,000	13,706,000	1	1
發行股份以收購土地使用權 (附註(c))	—	84,952,620	—	9
發行股份增持附屬公司權益及土地使用權 (附註22)	50,988,000	—	5	—
於6月30日	2,389,097,168	2,293,215,230	239	229

附註：

- (a) 根據本公司於2006年1月25日舉行之股東特別大會上通過之股東決議案，透過額外增發2,000,000,000股每股面值港幣0.1元之普通股，將法定股本由港幣3億元增至港幣5億元。
- (b) 期內，本公司因行使認股權而已發行4,829,000股股份(2006年：13,706,000股)，行使所得款項為港幣0.74億元(2006年：港幣1.35億元)。
- 認股權行使時加權平均股價為每股港幣34.24元(2006年：港幣：25.00元)。相關交易成本為港幣10萬元(2006年：港幣20萬元)已於收到之款項內扣除。
- (c) 於2006年1月27日，本公司發行84,952,620股新普通股以支付港幣14.27億元購買中國深圳蛇口若干幅土地之部分代價。
- (d) 自2007年7月1日起至本簡明綜合中期財務資料批准日期，本公司發行3,457,955股每股面值港幣0.1元之普通股股份，以支付2006年末期股息款項港幣1.22億元，並以每股平均行使價港幣17.25元發行3,700,000股每股面值港幣0.1元之普通股予認股權行使者。

簡明綜合中期財務資料附註

16 股本 (續)

附註：(續)

(e) 本公司之認股權

現行計劃亦由股東於2001年12月20日舉行之會議上獲股東批准及採納。期內，本公司並無授出任何認股權。

發行在外認股權數目變動及其相關加權平均行使價如下：

	截至6月30日止6個月			
	2007年		2006年	
	加權平均 行使價 港幣元	認股權數目	加權平均 行使價 港幣元	認股權數目
於1月1日	20.44	50,743,000	10.14	28,421,000
已授出	—	—	23.02	40,190,000
已行使及獲配發股份	15.17	(4,829,000)	9.82	(13,706,000)
已失效	—	—	5.05	(250,000)
於6月30日	20.99	45,914,000	19.72	54,655,000

在45,914,000份尚未行使之認股權中，240,000份認股權已於期內行使，但相關股份於2007年7月4日才獲配發及24,966,000份認股權可於2007年6月30日行使。

於2007年6月30日尚未行使之認股權之到期日及行使價如下：

到期年份	行使價 港幣元	認股權數目
2012年	4.985	800,000
2014年	11.08	6,610,000
2016年	23.03	38,354,000
2016年	20.91	150,000
		45,914,000

17 儲備

	未經審核					
	本公司股東應佔				少數股東權益	合計
	股本 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
於2007年1月1日	233	11,540	2,405	6,743	2,522	23,443
分佔聯營公司及共同控制 實體之資產重估儲備	—	—	698	—	—	698
分佔聯營公司僱員福利 計劃之精算收益淨額	—	—	—	16	—	16
變現出售聯營公司後 之儲備	—	—	(2)	2	—	—
附屬公司、聯營公司及 共同控制實體之 外幣報表折算差額	—	—	689	—	53	742
可供出售金融資產公允 價值之增加	—	—	192	—	—	192
稅率變動對資產評估之 影響	—	—	(17)	—	—	(17)
因共同控制實體之 權益重分類所產生 之資產重估(附註21)	—	—	83	—	—	83
未於綜合損益表中確認 之收益	—	—	1,643	18	53	1,714
期內溢利	—	—	—	1,520	195	1,715
已確認收益總額	—	—	1,643	1,538	248	3,429
因行使認股權而發行股份， 扣除股份行政費用 港幣0.1百萬元	1	73	—	—	—	74
增持附屬公司權益 及土地使用權 (附註22)	5	1,836	(1,295)	—	(740)	(194)
以股份為基礎之支付	—	—	57	—	—	57
撥往儲備	—	—	6	(6)	—	—
已付股息	—	—	—	(841)	(96)	(937)
於2007年6月30日	239	13,449	2,816	7,434	1,934	25,872
呈報： 儲備				6,955		
擬派股息				479		
於2007年6月30日				7,434		

簡明綜合中期財務資料附註

17 儲備(續)

	未經審核					
	本公司股東應佔				少數股東權益	合計
	股本 港幣百萬元	股份溢價 港幣百萬元	其他儲備 港幣百萬元	保留溢利 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
於2006年1月1日	219	9,166	1,310	5,464	1,468	17,627
分佔聯營公司及 共同控制實體之 資產重估儲備	—	—	1	—	—	1
變現出售共同控制 實體後之儲備	—	—	(3)	3	—	—
附屬公司、聯營公司及 共同控制實體之 外幣報表折算差額	—	—	(36)	—	—	(36)
可供出售金融資產 公允價值之增加	—	—	33	—	—	33
未於綜合損益表中確認 之收益	—	—	(5)	3	—	(2)
期內溢利	—	—	—	1,205	145	1,350
已確認收益總額	—	—	(5)	1,208	145	1,348
因行使認股權發行股份， 扣除股份行政費用 港幣0.2百萬元	1	134	—	—	—	135
發行股份以購買土地 使用權(附註16(c))	9	1,418	—	—	—	1,427
收購附屬公司	—	—	29	—	642	671
附屬公司少數股東注資	—	—	—	—	96	96
以股份為基礎之支付	—	—	17	—	—	17
撥往儲備	—	—	101	(101)	(3)	(3)
已付股息	—	—	—	(756)	(84)	(840)
於2006年6月30日	229	10,718	1,452	5,815	2,264	20,478
呈報：						
儲備				5,421		
擬派股息				394		
於2006年6月30日				5,815		

18 其他金融負債

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
短期銀行貸款		
– 無抵押	3,389	1,337
– 有抵押 (附註(a))	—	73
長期銀行貸款，須於五年內悉數償還		
– 無抵押	1,863	2,975
– 有抵押 (附註(a))	23	17
長期銀行貸款，毋須於五年內悉數償還，無抵押	—	458
	5,275	4,860
來自附屬公司少數股東之貸款 (附註(b))	62	62
應付上市票據 (附註(c))	3,886	3,865
其他金融負債 (附註(d))	3,741	—
	12,964	8,787
減：列入流動負債的一年內到期款項	(7,350)	(2,705)
非流動部分	5,614	6,082

附註：

- (a) 銀行貸款港幣0.23億元(2006年：港幣0.30億元)乃以於2007年6月30日之賬面淨值為港幣0.81億元(2006年：港幣0.73億元)的物業、廠房及設備作抵押。本集團附屬公司所承擔之其他金融負債港幣51.15億元(2006年：港幣59.08億元)以本公司提供之企業擔保作為抵押。
- (b) 來自附屬公司少數股東之貸款乃無抵押、免息並須於接獲通知時償還。
- (c) 應付上市票據指將於2015年到期、金額為5.0億美元之5.375%擔保上市票據。
- (d) 有關金額乃本集團為收購一間附屬公司股權而發行的一項認沽期權之責任。該認沽期權可於2007年2月22日至2008年2月21日期間行使。

簡明綜合中期財務資料附註

18 其他金融負債 (續)

附註：(續)

(e) 其他金融負債須於以下時期償還：

	銀行貸款		應付上市票據		來自附屬公司 少數股東之貸款		其他金融負債		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
一年內	3,547	2,643	—	—	62	62	3,741	—	7,350	2,705
介乎一至兩年	232	256	—	—	—	—	—	—	232	256
介乎兩至五年	1,496	1,503	—	—	—	—	—	—	1,496	1,503
須於五年內悉數償還	5,275	4,402	—	—	62	62	3,741	—	9,078	4,464
毋須於五年內全數償還	—	458	3,886	3,865	—	—	—	—	3,886	4,323
	5,275	4,860	3,886	3,865	62	62	3,741	—	12,964	8,787

(f) 於資產負債表日，其他計息之金融負債之實際利率如下：

	銀行貸款		應付上市票據	
	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	4.15%至5.22%	4.15%至4.90%	—	—
人民幣	5.02%至6.30%	5.00%至5.76%	—	—
美元	—	—	5.47%	5.47%
其他貨幣	—	9.12%	—	—

(g) 除毋須於一年內全數償還之銀行貸款港幣17.28億元以及應付上市票據港幣38.86億元之外，其他金融負債於2007年6月30日之賬面值與其公允價值相約。毋須於一年內全數償還之銀行貸款及應付上市票據之公允價值分別為港幣14.67億元(2006年：港幣18.00億元)及港幣37.24億元(2006年：港幣37.85億元)。毋須於一年內全數償還之銀行貸款公允價值按本集團可取得之貼現現金流量而釐定，應付上市票據之公允價值則參考市場報價而釐定。

(h) 其他金融負債之賬面值以下列貨幣列值：

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
港幣	7,542	3,250
人民幣	1,536	1,612
美元	3,886	3,865
其他貨幣	—	60
	12,964	8,787

19 應付款項及應計費用、長期應付款

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
應付款項(附註)	616	510
其他應付款項及應計費用	1,425	1,414
應付股息	894	—
應付中介控股公司及同系附屬公司款項	965	661
應付聯營公司款項	4	7
	3,904	2,592
減：非流動部份	(320)	(320)
	3,584	2,272

附註：

應付款項中包括應付附屬公司少數股東款項港幣0.44億元(2006年：港幣0.34億元)。

應付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
0 - 30日	489	438
31 - 60日	83	29
61 - 120日	18	10
超過120日	26	33
	616	510

20 承擔

(a) 物業、廠房及設備及租賃及土地使用權之資本承擔

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
已批准但未簽約	1,831	1,611
已訂約但未撥備	2,971	3,597
	4,802	5,208

(b) 投資之資本承擔

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
已訂約但未撥備 投資	85	85
港口項目	144	144
	229	229

(c) 經營租約之承擔

於2007年6月30日，本集團之租賃土地、土地使用權及物業、廠房及設備根據不可撤銷經營租約下之未來最低租金付款總額如下：

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
一年內	61	79
第二至第五年(包括首尾兩年在內)	32	22
五年後	55	—
	148	101

20 承擔 (續)

(d) 未來經營租約應收款項

於2007年6月30日，本集團之租賃土地及樓宇根據不可撤銷經營租約下之未來租金應收款項總額如下：

	2007年 6月30日 港幣百萬元	2006年 12月31日 港幣百萬元
一年內	34	30
第二至第五年 (包括首尾兩年在內)	19	6
五年後	2	10
	55	46

21 企業合併

重組於中國蛇口持有之港口權益

於重組前，本集團於蛇口集裝箱碼頭有限公司 (「SCT I」) 擁有50%股權，於深圳聯運捷集裝箱碼頭有限公司 (「SCT II」) 擁有51%股權，並全資擁有安迅捷集裝箱碼頭 (深圳) 有限公司 (「SCT III」)。於2006年12月31日，SCT I 及 SCT II均列作共同控制實體，SCT III則列作本集團之附屬公司。

於2007年2月22日，本集團以港幣31.68億元之總代價分別收購SCT I 及SCT II之額外40%及39.2%股權。SCT I 及SCT II之餘下股權由本集團之合營公司現代貨箱碼頭有限公司 (「MTL」) 擁有。

同日，本集團與MTL將彼等於SCT I、SCT II及SCT III之全部股權注入一家新公司 (「Mega SCT」)，本集團與MTL最初分別持有Mega SCT之70%及30%股權。本集團收到MTL所付代價港幣31.68億元。本集團亦已向MTL授出一項認沽期權，據此，MTL可於一年內以港幣39.60億元代價向本集團出售其於Mega SCT所持有的所有30%股權。

董事認為認沽期權所涉權益之主要風險及回報歸屬本集團，直至認沽期權失效。因此，並無於認沽期權所涉權益內確認少數股東權益且已按猶如本集團全資附屬公司一般對Mega SCT作出會計處理。自2007年2月22日至2007年6月30日止期間認沽期權所涉權益應佔溢利約港幣0.43億元已確認為融資成本，而向MTL收購Mega SCT股權之責任約港幣37.41億元已計入其他金融負債。

21 企業合併(續)

重組於中國蛇口持有之港口權益(續)

SCT I及SCT II於截至2007年6月30日止6個月分別為本集團帶來營業額港幣1.23億元及港幣1.34億港元及純利港幣0.59億元及港幣0.74億元。假設重組已於2007年1月1日發生，本集團之營業額將為港幣29.70億元，而本集團之純利則為港幣15.84億元。該等金額乃按本集團之會計政策計算，並就SCT I及SCT II之業績作出調整，以反映假設由2007年1月1日起已作出公允價值調整時須扣除之額外折舊及攤銷費用以及相關的稅項影響。

所收購之資產淨值詳情如下：

	港幣百萬元
收購代價	
— 已付現金	238
— 直接成本	8
— 其他金融負債	3,960
總代價	4,206
由共同控制實體重新分類之權益	1,477
列賬至資產重估儲備之SCT I及SCT II	
原有權益應佔可辨別淨資產之公允價值變動(附註(ii))	83
	5,766
SCT I及SCT II可辨別淨資產之公允價值(附註(i))	(2,297)
商譽	3,469
列報：	
— 收購所產生之商譽	3,067
— 先前收購SCT I權益所產生之商譽結轉	402
	3,469

21 企業合併(續)

重組於中國蛇口持有之港口權益(續)

附註：

(i) SCT I及SCT II之可辨別資產及負債如下：

	賬面值 港幣百萬元	公允價值 港幣百萬元
非流動資產		
土地使用權	475	787
物業、廠房及設備	1,584	1,584
遞延稅項資產	4	4
	2,063	2,375
流動資產		
存貨	13	13
應收款項、按金及預付款項	232	232
現金及現金等價物	862	862
	1,107	1,107
非流動負債		
其他金融負債	(643)	(643)
遞延稅項負債	—	(67)
	(643)	(710)
流動負債		
應付款項及應計費用	(379)	(379)
其他金融負債	(96)	(96)
	(475)	(475)
資產淨值	2,052	2,297
原有SCT I及SCT II權益應佔淨資產		(1,158)
收購取得淨資產		1,139
(ii) 原有SCT I及SCT II權益應佔可辨別淨資產之公允價值變動		
		港幣百萬元
原有SCT I及SCT II權益應佔淨資產之公允價值(附註(i))		1,158
減：原有權益應佔淨資產之賬面價值		(1,075)
列賬至資產重估儲備之金額		83

22 增持附屬公司股權

於2007年6月29日，本集團向一間同系附屬公司收購Elite Vantage Investments Limited（「EVI」）之全部股權。代價以發行50,988,000股本公司股份及人民幣4.50億元現金支付。該批股份之公允價值乃經參考所收購土地之公允價值及本公司股份於交易完成日期之市價而釐定。

EVI主要從事投資控股，其持有中國深圳蛇口一幅土地（「友聯土地」）及透過一間BVI控股公司Equity Castle Limited持有深圳媽灣港務有限公司、深圳媽灣港航有限公司及深圳媽港倉碼有限公司（統稱「媽灣項目公司」）之40%股權，以及深圳海星港口發展有限公司（「海星」）之34%股權。在該增持交易之前，媽灣項目公司及海星均為本集團附屬公司。因該收購為與少數股東之交易，已付代價與所收購股權應佔資產淨值之差額直接沖減儲備。所收購資產淨值之詳情如下：

	港幣百萬元
收購代價	
— 已付現金	159
— 已發行股份	1,841
— 應付代價（包含應付同系附屬公司款項）	257
總代價	2,257
所收購媽灣項目公司及海星股權應佔資產淨值	(740)
友聯土地之公允價值	(222)
沖減儲備金額	1,295

媽灣項目公司及海星於截至2007年6月30日止6個月分別為本集團帶來營業額港幣3.68億元及港幣1.68億港元及純利港幣1.51億元及港幣0.46億元。假設有關於收購已於2007年1月1日發生，本集團之純利將為港幣16.51億元。

23 有關連人士結餘及交易

關連人士指招商局集團有限公司(「CMG」)內有能力直接或間接對本公司的財務或經營決策進行控制或施加重大影響的實體，或本公司之董事或高級管理人員。儘管中國政府的架構持續進行改革，中國政府仍然擁有相當大部份之生產性資產。因此，本集團大部分業務活動均於日常業務中直接或間接與由中國政府擁有或控制之若干企業(「國有企業」)進行，其中包括CMG、其附屬公司、聯營公司及共同控制實體(統稱「CMG集團」)。根據香港會計準則第24號，除CMG(亦為國有企業)所包含的實體之外，直接或間接由中國政府控制之國有企業及其附屬公司亦屬於本集團之關連人士。

除本簡明綜合中期財務資料的其他部份所列之有關連人士資料外，下列為本集團與其有關連人士於期內在一般業務過程中訂立之重大有關連人士交易之概要及於2007年6月30日有關連交易產生之結餘：

(a) 與CMG集團有關之結餘及交易

	附註	截至6月30日止6個月	
		2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
與CMG集團有關之交易			
貨品銷售予：	(i)		
— 聯營公司		539	223
— 同系附屬公司		3	—
租金收入來自：	(ii)		
— 中介控股公司		9	8
— 同系附屬公司		4	6
來自一間共同控制實體之利息收入	(iii)	—	1
支付予同系附屬公司之租金開支	(ii)	39	37
支付予同系附屬公司之服務費	(iv)	4	4
與CMG集團有關之結餘			
提供予聯營公司之墊款	(v)	46	67
貸予共同控制實體之款項	(vi)	740	764

23 有關連人士結餘及交易(續)

(a) 與CMG集團有關之結餘及交易(續)

於2007年6月30日與CMG集團旗下實體之其他結餘披露於本簡明綜合中期財務資料附註15及19。

附註：

- (i) 貨品銷售價格由交易各方磋商。
- (ii) 本集團向CMG集團租用若干船隻及物業，並向CMG集團租出辦公室樓宇。租金收入或開支根據各自租約按月收取或支付固定金額。
- (iii) 利息收入按年息率5.49%計算。
- (iv) 同系附屬公司提供駁船、將船隻運往本集團經營之港口，並提供貨物管理及船隻塗漆服務予本集團。該服務費參考市場價格收取。
- (v) 提供予聯營公司之墊款乃無抵押，免息且無固定償還期限。
- (vi) 貸予共同控制實體之款項乃無抵押，免息且無固定償還期限。
- (vii) 根據與本集團一間同系附屬公司於2007年5月23日訂立之一項股份購買協議，本公司同意以港幣29.50億元總代價出售本公司旗下附屬公司招商亞太所持有之全部71.92%股權及優先股股權。交易已於2007年7月11日完成。有關出售詳情已披露於附註24(a)。
- (viii) 於2007年6月29日，本集團向同系附屬公司收購EVI全部權益。代價以發行本公司50,988,000普通股和現金人民幣4.50億元支付。收購的情況詳已披露於附註22。

(b) 與其他國營企業之交易

期內，本集團支付給一些國有企業有關碼頭及有關設施之建造費用，金額約為港幣1.75億元(2006：港幣3.67億元)。

於2007年6月30日，存放於國有銀行之銀行存款結餘達港幣8.46億元(2006年：港幣2.81億元)。截至2007年6月30日止6個月期間，來自國有銀行之利息收入達港幣0.17億元(2006年：港幣0.12億元)。

23 有關連人士結餘及交易(續)

(c) 與附屬公司少數股東之交易

	附註	截至6月30日止6個月	
		2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
貨品銷售	(i)	84	79
租金收入	(ii)	2	—
已付專利費	(iii)	49	28
採購服務開支	(iv)	2	—
服務費開支	(v)	11	—
利息開支	(vi)	1	1

附註：

- (i) 貨品銷售價格是由本集團附屬公司根據其產品的總生產成本加一定利潤釐定。
- (ii) 租金收入根據相關租賃協議每月收取固定金額。
- (iii) 專利費按公平原則根據油漆銷售淨額之百分比及公平磋商釐定。
- (iv) 採購服務按應付本集團附屬公司之未完成油漆產品購買價之百分比收取及經公平磋商後釐定。
- (v) 服務開支根據協議及公平磋商後釐定。
- (vi) 利息以各貸款本金按香港銀行同業拆息年息加0.5%計算。

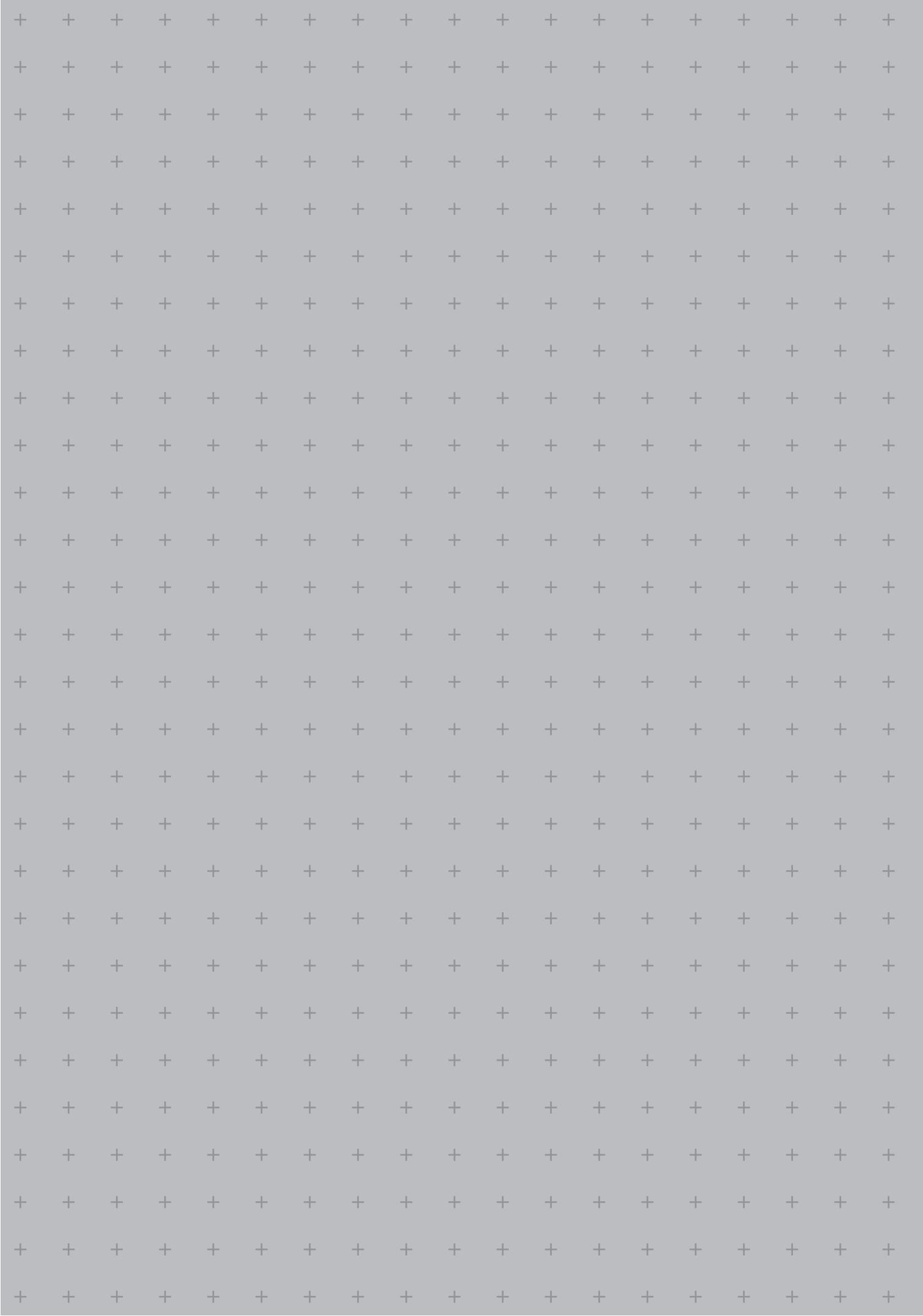
與附屬公司少數股東之結餘披露於本簡明綜合中期財務資料附註18及19。

(d) 主要管理人員報酬

	截至6月30日止6個月	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
薪金及其他短期員工福利	2	2
以股份為基礎之支付	6	2
	8	4

24 資產負債表日後事項

- (a) 於2007年7月11日，本集團已將其於招商亞太所持有之全部71.92%股權及優先股股權以總代價港幣29.50億元出售予本集團之一間同系附屬公司。招商亞太為由本集團持有並於新加坡上市之附屬公司，主要從事中國大陸收費公路及新西蘭物業發展業務。
- (b) 於2007年9月15日，本集團與湛江市人民政府國有資產監督管理委員會簽訂若干協議投資一間中外合資股份有限公司湛江港(集團)股份有限公司(「湛江港集團」)，根據有關協議，本集團同意支付現金人民幣16.20億元(約相等於港幣16.63億元)認購湛江港集團之新股份，佔其註冊資本45%。本集團將以內部資源撥付有關代價。



**CHINA MERCHANTS HOLDINGS (INTERNATIONAL)
COMPANY LIMITED**

38/F East, China Merchants Tower

Shun Tak Centre, 168-200 Connaught Road

Central, Hong Kong

Tel: (852) 2102 8888

Fax: (852) 2587 7771

E-mail: relation@cmhi.com.hk

招商局國際有限公司

香港干諾道中168-200號

信德中心招商局大廈38樓東

電話：(852) 2102 8888

傳真：(852) 2587 7771

電子郵件： relation@cmhi.com.hk

www.cmhi.com.hk