



SINOTRANS LIMITED

中國外運股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：598)

**截至二零零七年十二月三十一日止年度之
本集團業績公佈**

財務概要

一、集團業績

中國外運股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會在此欣然宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)根據國際財務報告準則編製的截至二零零七年十二月三十一日止年度的合併業績，連同二零零六年度的比較數字呈列如下：

合併損益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
持續經營業務：			
營業額	3	38,876,916	32,220,860
其他收入		285,471	147,811
營業稅金及附加		(316,242)	(281,654)
運輸和相關費用		(31,593,726)	(25,144,765)
員工成本		(2,208,676)	(1,895,308)
折舊與攤銷		(371,891)	(325,010)
維修保養		(141,350)	(139,162)
燃油		(778,295)	(831,481)
差旅和宣傳開支		(386,816)	(346,075)
辦公和通訊開支		(231,251)	(196,351)
租金開支		(1,348,503)	(1,715,718)
其他經營開支		(544,757)	(508,322)

	附註	截至十二月三十一日 止年度	
		二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
經營溢利	4	1,240,880	984,825
財務(支出)／收入淨額	5	(15,446)	11,321
		<u>1,225,434</u>	<u>996,146</u>
應佔聯營公司溢利		<u>20,270</u>	<u>22,267</u>
除稅前溢利		1,245,704	1,018,413
所得稅	6	(366,574)	(414,989)
持續經營業務除稅後溢利		<u>879,130</u>	<u>603,424</u>
非持續經營業務：			
非持續經營業務除稅後溢利	9	<u>229,524</u>	<u>259,839</u>
除稅後溢利		<u>1,108,654</u>	<u>863,263</u>
可供股東分配溢利：			
公司權益持有人		803,679	618,793
少數股東		<u>304,975</u>	<u>244,470</u>
		<u>1,108,654</u>	<u>863,263</u>
股利	7	<u>254,940</u>	<u>212,450</u>
可供本公司股東分配之持續經營業務每股盈利， 基本與攤薄(人民幣元)	8	<u>0.15</u>	<u>0.10</u>
可供本公司股東分配之非持續經營業務每股盈 利，基本與攤薄(人民幣元)	8	<u>0.04</u>	<u>0.05</u>

合併資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日 二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
資產			
非流動資產			
土地使用權		957,980	630,927
添置土地使用權之預付款		317,471	277,907
物業和機器設備		3,788,723	3,042,292
聯營公司投資		295,395	202,093
預付收購對價款		550,000	—
持有至到期日金融資產		58,437	62,470
無形資產		87,076	89,076
可供出售金融資產	10	2,195,200	412,000
遞延所得稅資產		180,505	243,213
其他非流動資產		72,708	95,732
		<u>8,503,495</u>	<u>5,055,710</u>
流動資產			
預付款項、按金和其他流動資產		571,279	400,492
存貨		27,756	29,577
貿易和其他應收賬款	11	6,204,828	5,179,997
以公允價值計量且其變化計入損益之 金融資產		1,257	344
限制性存款		295,970	36,336
原期滿日超過三個月的定期存款		418,826	870,449
現金和現金等價物		4,278,182	4,370,968
		<u>11,798,098</u>	<u>10,888,163</u>
持有待售的非流動資產	9	—	9,024
		<u>20,301,593</u>	<u>15,952,897</u>
總資產			
權益			
股本及可供本公司股東分配之儲備			
股本		4,249,002	4,249,002
儲備		4,500,085	3,176,191
建議派發的年終股利	7	127,470	84,980
		<u>8,876,557</u>	<u>7,510,173</u>
少數股東權益		2,478,967	1,709,280
		<u>11,355,524</u>	<u>9,219,453</u>
總權益			

於十二月三十一日
 附註 二零零七年 二零零六年
 千元人民幣 千元人民幣

負債

非流動負債

遞延所得稅負債		504,207	142,904
撥備		138,120	128,252
借款		—	9,000
其他負債		7,813	10,220
		<u>650,140</u>	<u>290,376</u>

流動負債

應付貿易賬款	12	4,432,232	3,971,768
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債		714,100	532,954
預收客戶賬款		1,169,862	747,974
非持續經營業務產生的遞延收益		—	316,329
流動稅項負債		254,661	243,551
借款		1,309,063	103,233
應付薪金和福利		416,011	527,259

8,295,929 6,443,068

總負債

8,946,069 6,733,444

總權益和負債

20,301,593 15,952,897

淨流動資產

3,502,169 4,445,095

總資產減流動負債

12,005,664 9,509,829

附註：

1 一般資料

由於中國對外貿易運輸(集團)總公司(「中國外運集團公司」)為籌備本公司H股份在香港聯合交易所有限公司主板上市而進行集團重組(「重組」)，中國外運股份有限公司(「本公司」)於二零零二年十一月二十日在中華人民共和國(「中國」)成立為一家股份有限公司。

本公司及其子公司(以下統稱為「集團」)主營業務包括在中國境內提供貨運代理、船務代理、快遞服務、海運業務、倉儲與碼頭服務和其他以汽車運輸為主的服務。

除非另有說明，本合併業績以人民幣千元列報。

2 編制基準

中國外運股份有限公司的合併財務報表是根據國際財務報告準則(「IFRS」)編制的。該合併財務報表按照歷史成本的原則編制，並就可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產和金融負債進行重估調整。

編制符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

(a) 二零零七年已生效並與本集團營運相關的準則、修訂和詮釋

於二零零七年，本集團已採用了如下這些與本集團營運相關的準則、修訂和詮釋。

- 國際財務報告準則7：「金融工具：披露」，及國際會計準則1，「財務報表的呈報－資本披露」的補充修訂引入了有關金融工具的新披露規定，對本集團金融工具的分類和估值以及稅項和貿易及其他應付款項相關的披露並無任何影響；及
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋10：「中期財務報告和減值」，禁止在中期期間確認的商譽、權益工具的投資和按成本值列帳的金融資產的減值損失在之後的結算日發回。這一詮釋不影響本集團的合併財務報表。

(b) 二零零七年已生效但與本集團營運無關的準則、修訂和詮釋

以下對已公布準則的詮釋必須在二零零七年一月一日或之後開始的會計期間採納，但與本集團的營運無關。

- 國際財務報告詮釋委員會詮釋7：「應用國際財務報告準則29，嚴重通脹經濟中的財務報告下的重列法」；
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋8：「國際財務報告準則2的範圍」；及
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋9：「重新評估堪入式衍生工具」。

(c) 仍未生效且本集團亦無提早採納的準則、修訂和詮釋

以下為已公布的準則、對現有準則的修訂和詮釋，本集團須在二零零八年一月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，而本集團亦無提早採納。本集團正在評估以下準則、修訂和詮釋對本集團財務報表的影響和可適用性。

- 國際會計準則1（修訂）：「財務報表的呈報」，由二零零九年一月一日起生效。此項修訂要求在股東權益變動表中列報全部擁有者權益的變動。全面收益和費用需在一份全面損益表或在兩份損益表（一份單獨的損益表及一份全面損益表）中列報。在一套完整的財務報表中，當有追溯調整或重分類調整時，須列報其最初比較期間的資產負債表。然而，該修訂不會改變已由其他國際財務報告準則規範的特殊交易或事項的確認、計量或披露。
- 國際會計準則23（修訂）：「借款成本」，由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。此項對準則的修訂要求企業將收購、興建或生產一項合資格資產（即需要頗長時間籌備作使用或出售的資產）直接相關的借款成本資本化，作為該資產的部份成本。將該等借款成本實時作費用支銷的選擇將被刪去。
- 國際會計準則27（修訂）：「合併財務報表和單獨財務報表」，由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。此項修訂要求非控制權益（如少數股東權益）列報在合併財務報表的權益部分，並與母公司權益分開列報。即使會導致非控制權益餘額出現虧損，全面收益總額也必須分別歸屬於母公司股東權益和非控制權益。對不失去控制的母公司擁有之權益變化要在權益內入賬。當對子公司失去控制權時，該子公司的資產和負債以及相關的權益部分將被剔除出賬並相關的盈虧確認為損益。同時，對該子公司的任何投資餘額均自控制失去日開始以公允價值計量。
- 國際會計準則32及國際會計準則1（修訂）：「可贖回金融工具及破產債務」，由二零零九年一月一日起生效。此項修訂要求企業將某些能賦予企業義務，使之只有在清算時才能按企業淨資產的比例支付給另一方的可贖回金融工具和金融工具確認為權益；
- 國際財務報告準則3（修訂）：「業務合併」，對於自二零零九年七月一日或之後開始的年度期間內發生的業務合併生效。此項修訂因將僅通過合同形成的合併和共同主體的業務合併納入了準則範圍並對業務的定義進行了微調，從而可能使得更多的交易採用購買法進行會計處理。對「業務」進行定義的基礎從「被經營和管理」改為「可以被經營」。同時要求除租賃及保險合同、重收購權利、補償性資產及需要按其他國際財務報告準則的要求進行計量的資產和負債（如所得稅、職工福利、股權支付及持有待售的非流動資產等）以外，所有對價（包括或有對價）及各項可辨認資產和負債以其於收購日公允價值計量。任何被收購公司的非控制權益均按照其公允價值或所佔被收購公司可辨認淨資產的比例計量。
- 國際財務報告準則8：「營運分部」，由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。國際財務準則8取代了國際會計準則14，並要求採用一種「管理方式」披露分部信息，即分部信息須按照與內部報告目的相同的基準呈報。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋11：「國際財務報告準則2 — 集團及庫存股份交易」，由二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效。國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋11對涉及庫存股份或牽涉集團實體之以股份為基礎交易的支付應否在母公司及集團公司的獨立賬目中入賬為權益結算或現金結算的以股份為基礎的支付提供指引；

- 國際財務報告詮釋委員會詮釋12：「服務特許權協議」，由二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效，國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋12適用於由私人營運商參與公營服務基建的發展、融資、營運和維修的合約性安排；
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋13：「客戶忠誠計劃」，由二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效。國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋13澄清了假若貨品或服務是跟隨一項客戶忠誠度獎勵計劃而售出，則有關安排屬於多重銷售組合安排，應收客戶的代價須利用公平值在多重銷售組合安排部份中分攤；
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋14：「國際會計準則19 — 對設定受益資產，最低基金要求的限制及其相互作用」，由二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效。國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋14對國際會計準則19有關評估可確認為資產的盈餘金額的限額提供指引。此項準則亦解釋了公積金資產或負債如何可能受法定或合約性的最低資金要求所影響。

3 分部資料

(a) 基本報告格式 — 業務分部

本集團由五大業務分部組成：

(i) 貨運代理

本集團的貨運代理服務主要包括按照客戶指示，安排在指定時限內將貨物運送給其他地點的指定收貨人。其他配套服務包括安排報關、通關、準備文件、拼箱、分發、板車運輸和倉儲。

(ii) 船務代理

本集團為船公司提供的船代服務包括：

- 辦理船舶進出港口的手續；
- 為船舶安排領航、停泊和裝卸事宜；
- 代表承運人安排貨物訂艙和船務文件；
- 簽署提單；
- 安排貨物和集裝箱運送及轉運；
- 管理集裝箱的控制工作；及
- 代表承運人收貨和支付費用。

(iii) 快遞服務

本集團的快遞服務包括快遞文件、包裹和重型貨物，以及保證準時運送小郵包服務。

(iv) 海運

本集團的海運服務主要包括行駛北美洲西岸和亞洲區內的班輪服務，以及中國長江流域和珠江三角洲的沿海及沿江駁船服務。

(v) 倉儲和碼頭服務

本集團的倉儲和碼頭服務包括下列業務：

- 倉儲 — 提供貨物處理和儲存服務；
- 堆場 — 提供集裝箱處理和空位管理服務；
- 集裝箱裝卸站 — 提供與集裝箱堆棧和集散相關的服務；及
- 碼頭 — 提供停泊、貨物裝卸和倉儲服務。

本集團其他業務主要包括汽車運輸和其他相關支持服務，因其規模不大，毋須另行報告。

分部間轉撥或交易按非關連第三方亦可取得的一般商業條款訂立。

於二零零七年十二月三十一日和截至當日止年度

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	快遞服務 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和碼頭 服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	分部之間的 對銷 千元人民幣	本集團 千元人民幣
持續經營業務								
營業額								
— 對外	30,516,229	609,888	3,307,473	2,657,082	1,232,025	554,219	—	38,876,916
營業額								
— 分部間	119,885	32,207	6,242	301,944	149,380	128,017	(737,675)	—
	<u>30,636,114</u>	<u>642,095</u>	<u>3,313,715</u>	<u>2,959,026</u>	<u>1,381,405</u>	<u>682,236</u>	<u>(737,675)</u>	<u>38,876,916</u>
分部業績	572,830	289,113	350,102	(147,913)	296,005	20,519	—	1,380,656
未拆分成本								<u>(139,776)</u>
經營溢利								1,240,880
財務支出淨額								<u>(15,446)</u>
								1,225,434
應佔聯營公司溢利								<u>20,270</u>
除稅前溢利								1,245,704
所得稅								<u>(366,574)</u>
持續經營業務除稅後溢利								879,130
非持續經營業務								
非持續經營業務除稅後溢利			229,524					<u>229,524</u>
除稅後溢利								<u>1,108,654</u>
資產								
分部資產	8,833,365	1,301,482	2,805,277	1,254,148	2,544,842	482,230	(818,902)	16,402,442
聯營公司投資								295,395
可供出售金融資產								2,195,200
(附註10)								1,408,556
未拆分資產								<u>20,301,593</u>
總資產								<u>20,301,593</u>
負債								
分部負債	4,796,855	871,079	1,040,876	986,369	324,908	112,341	(818,902)	7,313,526
未拆分負債								<u>1,632,543</u>
總負債								<u>8,946,069</u>

於二零零六年十二月三十一日和截至當日止年度

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	快遞服務 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和碼頭 服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	分部之間的 對銷 千元人民幣	本集團 千元人民幣
持續經營業務								
營業額								
— 對外	24,046,956	505,425	3,034,527	3,084,842	1,048,815	500,295	—	32,220,860
營業額								
— 分部間	71,746	53,055	3,547	295,098	141,430	86,097	(650,973)	—
	<u>24,118,702</u>	<u>558,480</u>	<u>3,038,074</u>	<u>3,379,940</u>	<u>1,190,245</u>	<u>586,392</u>	<u>(650,973)</u>	<u>32,220,860</u>
分部業績 未拆分成本	466,670	249,059	451,422	(250,630)	238,286	10,249	—	1,165,056 (180,231)
經營溢利								984,825
財務支出淨額								11,321
								996,146
應佔聯營公司溢利								22,267
除稅前溢利								1,018,413
所得稅								(414,989)
持續經營業務除稅 後溢利								603,424
非持續經營業務								
非持續經營業務除 稅後溢利			259,839					259,839
除稅後溢利								<u>863,263</u>
資產								
分部資產	7,448,603	1,277,642	2,602,441	1,232,291	2,003,028	397,948	(805,886)	14,156,067
聯營公司投資								202,093
可供出售金融 資產 (附註10)								412,000
持有待售非流 動資產 (附註9)								9,024
未拆分資產								1,173,713
總資產								<u>15,952,897</u>
負債								
分部負債	3,855,672	860,049	963,198	1,026,742	291,842	108,033	(805,886)	6,299,650
未拆分負債								433,794
總負債								<u>6,733,444</u>

於二零零七年十二月三十一日和截至當日止年度

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	快遞服務 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和碼頭 服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	非持續經營 千元人民幣	未拆分 千元人民幣	集團 千元人民幣
其他資料									
資本支出	515,441	5,612	161,115	21,715	464,308	32,857	—	37,370	1,238,418
折舊	108,455	9,469	80,822	15,738	90,818	32,764	—	15,462	353,528
攤銷	2,032	61	4,278	—	241	30	—	11,721	18,363
經營租入土地使用權 的攤銷	7,028	202	435	429	8,414	1,638	—	—	18,146
物業和機械設備減值 虧損計提	—	—	—	—	2	—	—	—	2
存貨減值虧損計提/ (轉回)	(3)	—	—	—	—	76	—	—	73
聯營公司投資減值虧 損計提	—	—	—	—	—	—	—	390	390
應收賬款減值虧損計 提/(沖回)	10,123	4,043	1,239	771	(168)	(26)	(3,732)	—	12,250

於二零零六年十二月三十一日和截至當日止年度

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	快遞服務 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和碼頭 服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	非持續經營 千元人民幣	未拆分 千元人民幣	集團 千元人民幣
其他資料									
資本支出	371,973	10,720	175,594	46,427	354,593	83,565	—	23,175	1,066,047
折舊	109,872	9,451	71,435	15,137	67,546	22,568	—	13,808	309,817
攤銷	1,556	—	3,974	—	367	527	—	8,769	15,193
經營租入土地使用權 的攤銷	5,612	331	—	462	4,918	2,471	—	—	13,794
物業和機械設備減值 虧損轉回	(276)	—	—	—	—	—	—	—	(276)
應收賬款減值虧損計 提/(沖回)	13,088	1,609	1,288	161	81	1,107	(24,707)	—	(7,373)

(b) 第二報告格式 — 地區分部

本集團的業務在中國四個主要地區經營：

- (i) 華北 — 包括遼寧、天津的核心戰略性地區，以及本公司的子公司中外運空運發展股份有限公司（「中外運空運」）在北京、天津、河北、山西、內蒙古和河南的業務；
- (ii) 華東 — 包括江蘇、上海、浙江、福建和山東的核心戰略性地區，以及中外運空運在上海、江蘇、浙江、安徽、福建、江西和山東的業務；
- (iii) 華南 — 包括廣東和湖北的核心戰略性地區，以及中外運空運在湖北、湖南、廣東、廣西、海南、貴州和雲南的業務；及
- (iv) 其他地區 — 主要包括中外運空運和本集團若干共同控制實體在上述地區以外經營的航空貨代和快遞服務。

持續經營業務	於二零零七年十二月三十一日和截至當日止年度					
	營業額— 對外 千元人民幣	營業額— 分部間 千元人民幣	總營業額 千元人民幣	分部業績 千元人民幣	總資產 千元人民幣	資本支出 千元人民幣
華北	6,299,646	19,186	6,318,832	38,386	4,610,375	247,107
華東	27,158,475	189,990	27,348,465	878,652	8,630,990	430,421
華南	4,889,130	29,206	4,918,336	459,474	2,665,521	341,476
其他地區	529,665	33	529,698	4,144	616,662	219,414
分部之間的對銷	—	(238,415)	(238,415)	—	(121,106)	—
	<u>38,876,916</u>	<u>—</u>	<u>38,876,916</u>	<u>1,380,656</u>	<u>16,402,442</u>	<u>1,238,418</u>
未拆分成本				<u>(139,776)</u>		
經營溢利				<u>1,240,880</u>		
聯營公司投資					295,395	
可供出售的金融資產 (附註10)					2,195,200	
未拆分資產					<u>1,408,556</u>	
總資產					<u>20,301,593</u>	

非持續經營業務	截至二零零七年十二月三十一日止年度			
	營業額— 對外 千元人民幣	營業額— 分部間 千元人民幣	總營業額 千元人民幣	分部業績 千元人民幣
華北	—	—	—	773
華東	—	—	—	2,681
華南	—	—	—	278
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,732</u>
未拆分成本				<u>—</u>
經營溢利 (附註9)				<u>3,732</u>

持續經營業務

於二零零六年十二月三十一日和截至當日止年度

	營業額 — 對外 千元人民幣	營業額 — 分部間 千元人民幣	總營業額 千元人民幣	分部業績 千元人民幣	總資產 千元人民幣	資本支出 千元人民幣
華北	4,052,233	7,072	4,059,305	64,156	3,805,404	190,522
華東	23,199,111	76,504	23,275,615	700,989	7,992,609	502,492
華南	4,407,355	27,844	4,435,199	395,464	2,108,485	253,657
其他地區	562,161	—	562,161	4,447	361,164	119,376
分部之間的對銷	—	(111,420)	(111,420)	—	(111,595)	—
	<u>32,220,860</u>	<u>—</u>	<u>32,220,860</u>	<u>1,165,056</u>	<u>14,156,067</u>	<u>1,066,047</u>
未拆分成本				<u>(180,231)</u>		
經營溢利				<u>984,825</u>		
聯營公司投資					202,093	
可供出售金融資產 (附註10)					412,000	
未拆分資產					1,173,713	
非持續經營業務						
華北	—	—	—	943		
華東	—	—	—	18,276		
華南	—	—	—	5,488		
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>24,707</u>		
未拆分成本				<u>—</u>		
經營溢利 (附註9)				<u>24,707</u>		
持有待售的非流動資產 (附註9)					<u>9,024</u>	
總資產					<u>15,952,897</u>	

4 經營溢利

經營溢利經計入和扣除下列各項後列賬：

二零零七年 二零零六年
千元人民幣 千元人民幣

計入

租金收入		
— 樓宇	24,402	18,879
— 機器設備	123,959	34,215
處置物業和機器設備所得收益	3,402	10,485
超出收購共同控制實體可辨認淨資產公允價值的權益	108	—
按公允價值計量且其變動計入損益之金融資產的價值變動收益	363	311
處置持有待售非流動資產所得收益	6,940	—
可供出售金融資產的股利收益	3,936	—
物業和機器設備的減值撥備沖回	—	276
應收帳款的減值撥備沖回	15,466	14,509
存貨減值撥備沖回	—	268

扣除

折舊		
— 自置物業和機器設備	343,392	300,547
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	10,136	9,270
處置物業和機器設備虧損	7,705	7,560
物業和機器設備減值撥備	2	—
應收賬款減值撥備	31,448	31,843
聯營公司投資減值撥備	390	—
存貨減值撥備	73	—
經營租約攤銷		
— 土地使用權	18,146	13,794
— 樓宇	235,244	232,581
— 船舶、集裝箱及其他機器設備	1,095,113	1,469,343
無形資產攤銷	18,363	15,193

5 財務(支出)／收入淨額

二零零七年 二零零六年
千元人民幣 千元人民幣

銀行結餘的利息收入	77,415	84,380
銀行借款的利息開支	(14,579)	(5,774)
匯兌損失淨額	(66,842)	(57,451)
銀行手續費	(11,440)	(9,834)
	<u>(15,446)</u>	<u>11,321</u>

6 所得稅

合併損益表中的所得稅項指：

	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
中國所得稅撥備		
— 當期	452,385	430,824
— 遞延	(36,060)	54,815
	<u>416,325</u>	<u>485,639</u>
代表		
持續經營業務之中國所得稅撥備	366,574	414,989
非持續經營業務之中國所得稅撥備	49,751	70,650
	<u>366,574</u>	<u>414,989</u>

截至二零零七年及二零零六年十二月三十一日止年度無估計香港應課稅溢利，故無就香港所得稅作出撥備。

所得稅根據評估後的當年溢利按適用於中國企業之稅務法規徵收。

本集團以其財務報告之盈利為基準，並對就企業所得稅而言毋須課稅或扣稅之收入及支出項目作出調整後的溢利計提所得稅撥備。

除了若干子公司或共同控制實體是根據相關中國稅務法規享受零至30% (二零零六年：零至30%) 優惠稅率外，中國當期所得稅是根據相關中國稅務法規，按本集團各成員公司的應計稅收入以33%的法定稅率計算 (二零零六年：33%)。

7 股利

	本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
以每股普通股人民幣0.03元支付的中期股利 (二零零六年：人民幣0.03元)	127,470	127,470
以每股普通股人民幣0.03元建議派發年終股利 (二零零六年：人民幣0.02元)	<u>127,470</u>	<u>84,980</u>
	<u>254,940</u>	<u>212,450</u>

於二零零八年三月二十五日，本公司董事會建議二零零年年終股利為每股人民幣0.03元，總計人民幣0.06元。這項建議派發的股利沒有作為應付股利反映在此財務報表中，而將作為截至二零零八年十二月三十一日止年度未分配利潤的利潤分配入賬。

8 每股盈利

每股基本和攤薄盈利是將該期間的本公司股東應佔溢利分別除以當年已發行普通股的加權平均股數。

二零零七年 二零零六年

持續經營業務

本公司股東應佔溢利(千元人民幣)	641,638	428,534
已發行普通股的加權平均股數(千股)	4,249,002	4,249,002
每股盈利, 基本與攤薄(人民幣元/每股)	0.15	0.10

非持續經營業務

本公司股東應佔溢利(千元人民幣)	162,041	190,259
已發行普通股的加權平均股數(千股)	4,249,002	4,249,002
每股盈利, 基本與攤薄(人民幣元/每股)	0.04	0.05

由於本公司沒有潛在攤薄股份, 所以每股基本盈利與每股攤薄盈利沒有差異。

9 非持續經營業務

本集團快件業務中一獨立可區分的快件業務組成部分是通過本集團與UPS Worldwide Forwarding, Inc. (以下簡稱「UPS」) 及附屬公司簽署的一份國際快件派送服務協議以及通過本集團與UPS的共同控制實體來進行的(以下統稱「UPS快件業務」)。於二零零四年十二月一日和二零零五年一月十二日, 本集團與UPS分別簽訂框架協議和移交服務協議, 根據協議中外運空運將於二零零七年十二月三十一日前將UPS快件業務移交給UPS, 基準對價為100,000,000美元。此基準價格將主要視本集團涉及的需移交區域能否達到預先厘定的UPS快件業務的收入目標而作出調整。此外, UPS如若從本集團添置物業和機器設備以及依若干區域的移交完成時間則需考慮額外支付對價。基準對價涉及以下方面:

- 本集團同意不會在二零零七年十二月三十一日以前(「不競爭期間」)許可或促使UPS快件業務的客戶終止或顯著減少其與UPS的快件業務, 也不會有二零零七年十二月三十一日以前許可或促使與UPS快件業務的客戶終止或顯著減少其與由本集團經營的其他UPS快件業務(「不競爭條款」);
- 向UPS轉讓客戶名錄以及本集團在與UPS已設立的一家合營公司中的權益;
- 本集團提供客戶資料、必要性協助以及不挽留從事UPS業務的相關員工, 來促使UPS快件業務順利過渡給UPS; 及
- 移交經營區域以及與UPS快件業務相關的其他資產和權利給UPS。

由於上述UPS快件業務在本集團內涉及持股比例63.46%的子公司中外運空運及若干全資子公司, 於二零零四年十二月二十一日, 本公司與中外運空運簽署了關於UPS業務移交及過渡期服務安排的協議, 約定在上述UPS的基準移交對價100,000,000美元中, 12,090,000美元分配給本公司若干全資子公司, 其餘由中外運空運享有。

於二零零七年一月一日前, 本集團將所有最初確認區域的快件業務、客戶名錄移交給UPS並開始提供相關的移交服務。根據框架協議相關條款, 本集團收到了上述基準對價100,000,000美元和13,400,000美元的部分額外對價, 此額外對價主要基於已確定的需移交之區域分公司的實際移交時間而厘定。

移交業務和提供相關及過渡期服務產生的收益根據評估的公允價值在移交實質完成時點及提供服務的期間內確認。

本集團亦對移交業務和提供相關過渡期服務所產生的收益依估計作出了調整。該等調整主要考慮到若干不確定因素可能引起的於框架協議中規定的潛在索賠。

於二零零七年十二月三十一日，不競爭期間到期。基於對該期間內本集團執行不競爭條款情況的具體分析，管理層相信由上述潛在索賠而產生更多損失的可能性很低。因此，雖然UPS仍有可能根據不競爭條款提出索償，管理層並未就上述潛在索償計提撥備。

非持續經營業務的業績、資產和負債分析如下：

	附註	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
非持續經營業務			
營業額		—	—
應收賬款減值撥備沖回	3	<u>3,732</u>	<u>24,707</u>
除稅前溢利		<u>3,732</u>	<u>24,707</u>
所得稅	6	<u>(784)</u>	<u>(4,941)</u>
非持續經營業務除稅後溢利		<u>2,948</u>	<u>19,766</u>
移交業務和提供相關及過渡期服務產生的收入		<u>316,329</u>	<u>371,951</u>
相關費用		<u>(40,786)</u>	<u>(66,169)</u>
所得稅	6	<u>(48,967)</u>	<u>(65,709)</u>
除稅後移交業務和提供相關及過渡期服務產生的收入		<u>226,576</u>	<u>240,073</u>
非持續經營業務年度溢利		<u>229,524</u>	<u>259,839</u>
持有待售的非流動資產		<u>—</u>	<u>9,024</u>
非持續經營業務產生的遞延收益		<u>—</u>	<u>316,329</u>
移交業務和提供相關及過渡期服務產生的現金淨額		<u>—</u>	<u>334,258</u>

10 可供出售金融資產

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
於年初	<u>412,000</u>	—
添置	—	224,000
公允價值變動	<u>1,783,200</u>	<u>188,000</u>
於年終	<u>2,195,200</u>	<u>412,000</u>

可供出售金融資產指中外運空運於二零零六年八月以每股人民幣2.80元認購中國國際航空股份有限公司(「國航」)A股首次公開發售之80,000,000股普通股股份，現金代價為人民幣224,000,000元。國航於中國設立，其主營業務是航空運輸。

於二零零七年十二月三十一日，中外運空運持有國航0.72%(二零零六年：0.72%)的股東權益。於二零零七年十二月三十一日，該等上市證券的市場價值為人民幣2,195,200,000元(二零零六年十二月三十一日：人民幣412,000,000元)，超過本集團總資產的10%(二零零六年：未超過本集團總資產的10%)。

於二零零七年和於二零零六年本集團未出售可供出售金融資產。於二零零七年和二零零六年十二月三十一日，全部可供出售金融資產都以人民幣為單位，不存在減值，亦未被抵押。

11 貿易和其他應收賬款

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
應收貿易賬款	5,637,226	4,710,283
應收票據	60,918	63,328
其他應收賬款	263,105	240,074
應收關連方款項	243,579	166,312
	<u>6,204,828</u>	<u>5,179,997</u>

貿易和其他應收賬款的公允價值與其賬面價值相等。

本集團的貿易和其他應收賬款的賬面價值以下列貨幣為單位：

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
人民幣	4,278,390	3,453,393
美元	1,866,619	1,640,228
港幣	55,399	83,172
其他	4,420	3,204
	<u>6,204,828</u>	<u>5,179,997</u>

本集團應收貿易賬款的信貸期一般為期一至六個月。

應收貿易賬款並無集中的信貸風險，因為本集團有眾多客戶，遍佈世界各地。

於二零零七年十二月三十一日，已對下列貿易和其他應收賬款計提減值。管理層預計部分應收賬款能夠收回。此類應收賬款帳齡如下：

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
六個月內	3,214	4,004
六至十二個月	66,877	79,893
一至二年	69,317	44,471
二至三年	19,033	16,156
超過三年	18,913	21,606
	<u>177,354</u>	<u>166,130</u>
減：應收賬款減值撥備	<u>(87,170)</u>	<u>(89,671)</u>
	<u>90,184</u>	<u>76,459</u>

12 應付貿易賬款

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
應付貿易賬款	4,266,458	3,841,725
應付關連方款項	165,774	130,043
	<u>4,432,232</u>	<u>3,971,768</u>

本集團的應付貿易賬款之賬面價值大致與其公允價值相等且以下列貨幣為單位列示：

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
人民幣	3,066,273	2,870,942
美元	1,297,792	1,018,432
港幣	60,475	71,865
其他	7,692	10,529
	<u>4,432,232</u>	<u>3,971,768</u>

(a) 應付貿易賬款

應付貿易賬款的信貸期一般為期一至三個月。應付貿易賬款於有關結算日的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
六個月內	3,922,893	3,528,163
六至十二個月	143,549	131,373
一至二年	113,249	79,891
二至三年	43,037	50,154
超過三年	43,730	52,144
	<u>4,266,458</u>	<u>3,841,725</u>

(b) 應付關連方款項

應付關連方貿易賬款分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
最終控股公司和同系子公司	78,181	59,587
共同控制實體	5,337	3,607
聯營公司	18,550	15,824
其他中國國有企業	63,706	51,025
	<u>165,774</u>	<u>130,043</u>

應付關連方貿易賬款的信貸期一般為期一至三個月。應付最終控股公司、同系子公司、共同控制實體、聯營公司和其他關連方的款項的賬齡概述如下：

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
六個月內	138,007	105,257
六至十二個月	8,771	8,393
一至二年	5,894	12,721
二至三年	11,147	786
超過三年	1,955	2,886
	<u>165,774</u>	<u>130,043</u>

二、管理層的討論和分析

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

當閱讀以下討論和分析時，請一併參閱本公告章節一中詳列的本公司及其子公司（「本集團」）的合併業績及其註釋。

持續經營業務

營業額

二零零七年本集團的營業額為388.769億元人民幣，比二零零六年的322.209億元人民幣增長20.66%。

貨運代理

二零零七年本集團貨運代理服務的營業額為306.361億元人民幣，比二零零六年的241.187億元人民幣上升27.02%。

海運代理服務的集裝箱量由二零零六年的530萬個標準箱增加至二零零七年的638.4萬個標準箱，增加20.45%；空運代理服務的貨物噸位由二零零六年的36.95萬噸增加至二零零七年的39.26萬噸，增加6.25%。

二零零七年貨運代理收入增加的主要原因是本集團繼續優化貨運代理業務結構，加大市場營銷力度，推動大項目和直接客戶的開發，業務規模得到較快增長。

快遞服務

二零零七年本集團快遞服務的持續經營業務的營業額為33.137億元人民幣，比二零零六年的30.381億元人民幣上升9.07%。

本集團快遞服務的持續經營業務處理的文件和包裹的數目由二零零六年的1,549萬件上升至二零零七年的1,920萬件，增幅23.95%。

該增長主要是由於本集團加大了市場營銷力度和網點佈局，於經濟增長中能保持較快的業務發展速度。該項業務的營業額增幅低於業務量增幅的原因是國內快遞業務量增速大大高於整體快件的業務量增速。

船務代理

二零零七年本集團船務代理服務的營業額為6.421億元人民幣，比二零零六年的5.585億元人民幣上升14.97%。

本集團船務代理服務處理的集裝箱數目由二零零六年的1,006萬個標準箱增加至二零零七年的1,218萬個標準箱，增加21.07%；處理的登記噸位淨重也由二零零六年的3.994億噸增加至二零零七年的4.852億噸，增加21.48%；代理船舶艘次由二零零六年的66,318艘次增加至二零零七年的72,858艘次，增加9.86%。

本集團通過積極拓展市場，開展一體化行銷和服務平臺建設，同時加強與船公司的戰略合作，帶動了該項業務的業務量增長。

倉儲和碼頭服務

二零零七年來自倉儲和碼頭服務的營業額為13.814億元人民幣，較二零零六年的11.902億元人民幣上升16.06%。

本集團倉庫作業的散貨量由二零零六年同期的820萬噸增至940萬噸，增加14.63%，處理的集裝箱量由二零零六年同期的630萬標準箱增至780萬標準箱，增加23.81%；碼頭處理的集裝箱量由二零零六年同期的205.5萬標準箱增至252.1萬標準箱，增加22.68%，碼頭散貨處理量由二零零六年同期的280萬噸增至290萬噸，增加3.57%。

倉碼業務的營業額和業務量增長，主要是由於本集團本年新增、擴建了部分集裝箱堆場和碼頭，增加整體運營能力帶來的。

海運

二零零七年本集團海運服務的營業額為29.590億元人民幣，比二零零六年的33.799億元人民幣下降12.45%。

本集團承運的集裝箱數量由二零零六年的152.5萬個標準箱增加至二零零七年的161.0萬標準箱，增加了5.57%。

該業務增長主要由於本集團調整運力結構，打造亞洲內精品航線，加強市場營銷力度，提高了自營船舶的艙位利用率。但是由於美西線的運力調整，導致美西線業務量下降，使收入同比下降。

其他服務

二零零七年來自其他服務的營業額（主要來源於汽車運輸服務）為6.822億元人民幣，比二零零六年的5.864億元人民幣上升16.34%。

本集團二零零七年汽車運輸散貨276.2萬噸，與二零零六年同期的141.2萬噸相比增長95.61%，集裝箱量由二零零六年同期的86.7萬標準箱，增至92.3萬標準箱，增加6.46%。這一增長主要是運力增加所致。

運輸和相關費用

運輸和相關費用由二零零六年的251.448億元人民幣增加至二零零七年的315.937億元人民幣，增長25.65%。這一增長主要是由於業務量的上升。

折舊與攤銷

折舊與攤銷由二零零六年的3.250億元人民幣增加至二零零七年的3.719億元人民幣，增加14.43%，主要是由於本集團為拓展服務與市場，提高市場競爭力，加大了對經營性和戰略性資源的投資。

經營成本 (不包括運輸和相關費用、折舊和攤銷、主營業務稅金及附加)

二零零七年，本集團的經營成本 (不包括運輸和相關費用、折舊和攤銷、主營業務稅金及附加) 為56.397億元人民幣，較二零零六年的56.324億元人民幣上升0.13%。

經營成本 (不包括運輸和相關費用、折舊和攤銷、主營業務稅金及附加) 的微增主要是由於員工成本的增加，同時租金及燃油費用有所下降。

員工成本的增加主要是本集團因業務拓展新增員工所致。

燃油支出比二零零六年下降6.40%，主要是由於本集團為控制風險，調整了部分航線，減少了運力。

租金支出比二零零六年下降了21.40%，主要是由於本集團調整運力，退租部分到期船舶。

經營溢利

二零零七年的經營溢利為12.409億元人民幣，較二零零六年的9.848億元人民幣增加26.01%。主要是由於本集團所從事的貨運代理業務和倉碼服務業務的經營溢利較二零零六年有較大增長，以及海運業務大幅減虧所致。經營溢利佔總收入的百分比由二零零六年的3.04%升至二零零七年的3.17%，佔淨收入的百分比由二零零六年的13.63%升至二零零七年的16.40%，主要是由於本集團嚴格控制各項經營費用所致。

所得稅

所得稅由二零零六年的4.150億元人民幣降至二零零七年的3.665億元人民幣，降幅為11.69%。所得稅佔除稅前溢利的百分比由二零零六年的40.75%降至二零零七年的29.42%，主要是由於新企業所得稅法的實施，未來稅率降低而導致的遞延所得稅負債沖回所致。

非持續經營業務

本集團非持續經營業務為UPS快件業務，截至二零零七年十二月三十一日止年度營業額為零元人民幣，經營溢利為373萬元人民幣 (二零零六年同期為2,471萬元人民幣)，下降84.90%，截至二零零七年十二月三十一日止年度移交UPS業務和提供相關及過渡其服務產生的收入為3.163億元人民幣 (二零零六年同期為3.720億元人民幣)。

少數股東損益

少數股東損益由二零零六年的2.445億元人民幣增加至二零零七年的3.050億元人民幣，增加24.74%，主要由於中外運空運的溢利增加所致。

可供本公司股東分配溢利

本集團持續經營業務截至二零零七年十二月三十一日止年度除稅後溢利為8.792億元人民幣，較二零零六年同期6.034億元人民幣增加了45.71%。

本集團非持續經營業務截至二零零七年十二月三十一日止年度除稅後溢利為2.295億元人民幣，較二零零六年同期的2.598億元人民幣下降了11.66%。

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度可供本公司股東分配溢利為8.037億元人民幣，較二零零六年同期的6.188億元人民幣增加了29.88%。

流動資金和資本資源

本集團流動資金主要來自本集團經營產生的現金。

下表概述了本集團截至二零零七年和二零零六年十二月三十一日止兩個年度各年的現金流量：

	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
	(百萬元人民幣)	
經營業務產生的淨額	717.6	999.0
投資活動使用的現金淨額	(1,417.6)	(1,400.7)
融資活動產生的／(使用的)現金淨額	607.2	(357.4)
年終現金和現金等價物	4,278.2	4,371.0

經營業務

經營業務產生的現金淨額由二零零六年的9.990億元人民幣下降至二零零七年的7.176億元人民幣，下降28.17%，經營活動現金流量淨額下降的主要原因是二零零七年貿易和其他應收賬款增加9.647億元人民幣(二零零六年同期：增加3.533億元人民幣)，預付款項、按金和其他流動資產增加1.702億元人民幣(二零零六年同期：增加0.393億元人民幣)，應付職工薪酬減少1.119億元人民幣(二零零六年同期：增加0.384億元人民幣)，部分由二零零七年本公司股東應占溢利錄得8.037億元人民幣(二零零六年同期：6.188億元人民幣)，應付貿易賬款增加3.956億元人民幣(二零零六年同期：增加3.153億元人民幣)，其他應付賬款、預提費用和其他流動負債增加0.342億元(二零零六年同期：減少0.869億元人民幣)所抵銷。二零零七年及二零零六年貿易和其他應收賬款的平均週轉天數分別為53天和57天。

投資活動

截至二零零七年十二月三十一日止年度，投資活動使用的現金淨額為14.176億元人民幣，主要包括9.882億元人民幣用以購買物業和機器設備及1,547萬元人民幣用以購買無形資產，2.347億元人民幣用於購買土地使用權，1.6427億元人民幣用於收購子公司、子公司剩餘股權和聯營公司，5.5億元人民幣用於預付收購對價款，並部分由原期滿日超過三個月的定期存款的減少4.516億元人民幣以及收到的利息0.772億元人民幣所抵消。截至二零零六年十二月三十一日止年度，投資活動使用的現金淨額為14.007億元人民幣，主要包括6.665億元人民幣用以購買物業和機器設備，1,371萬元

人民幣用以購買無形資產，3.858億元人民幣用於購買土地使用權，1.136億元人民幣用於收購子公司和聯營公司，2.240億元人民幣用於購買可供出售金融資產以及原期滿日超過三個月以上定期存款的增加0.428億元人民幣。

融資活動

二零零七年融資活動流入的現金淨額為6.072億元人民幣，而二零零六年融資活動使用的現金淨額為3.574億元人民幣。

二零零七年新增銀行借款23.059億元人民幣(二零零六年為4.607億元人民幣)並由歸還銀行借款11.220億元人民幣(二零零六年為4.814億元人民幣)，支付股利3.537億元人民幣(二零零六年為3.512億元人民幣)部分抵消。

資本性支出

本集團二零零七年的資本性支出為12.384億元人民幣，主要包括9.882億元人民幣購買物業和機器設備，1,547萬元人民幣購買無形資產，2.347億元人民幣購買土地使用權。其中9.361億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，1.777億元人民幣用於車輛和設備的購置及8,349萬元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

或有負債和擔保

於二零零七年十二月三十一日，或有負債主要來自本集團在日常業務過程中產生的未決法律訴訟，金額達1,085萬元人民幣(二零零六年為2,065萬元人民幣)。

於二零零七年十二月三十一日，本集團為共同控制實體提供擔保300萬元人民幣(二零零六年為2,700萬元人民幣)。另外，在中外運空運日常業務過程中，為了使其若干共同控制實體取得空運貨運代理許可，中外運空運向中國民用航空總局發出了若干無具體金額的有關業務及責任的擔保函。

資本負債比率

於二零零七年十二月三十一日，本集團之資本負債比率為56.28%(二零零六年為52.92%)，該比例是通過將本集團於二零零七年十二月三十一日的負債與少數股東權益之和除以總資產而得出的。

外幣匯率風險

本集團的營業額和運輸及相關費用大部分均以美元結算。二零零五年七月人民幣匯率政策有所改變，由過去的相對固定匯率變為與一攬子貨幣掛鈎的相對浮動匯率，預期人民幣在較長的時間內會面臨著升值的趨勢，本集團持有的外幣淨資產會面臨著一定的外匯風險。

信貸風險

本集團所承受的信貸風險的範圍為銀行存款及短期存款、貿易和其他應收賬款、以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產、持有至到期日金融資產、限制性存款和原期滿日超過三個月定期存款的總結餘。由於其他方未能履行金融工具責任而承擔的信貸風險最高金額為其賬面值。

僱員

於二零零七年年末，本集團（指本公司及其子公司）共有員工21,775名（二零零六年：18,641名）。

本集團建立並執行統一的職位、薪酬及績效管理體系，薪酬體系包括長期激勵計劃。三大體系的建設形成了有效的、與公司發展戰略目標和業務經營特點相適應的激勵約束機制，促進了以績效為導向的公司文化建設，以鼓勵員工不斷提升能力與績效，促進公司的健康與可持續發展；同時加強員工的培訓與開發，重視員工的職業生涯發展規劃，以拓展員工的個人成長空間。

本集團始終堅信以人為本，關愛員工的理念，合理配置人力資源，為員工提供良好的工作環境和發展機會，提高員工的凝聚力和創造力，從而推動公司與員工的和諧發展。

收購與處置

- 1、二零零七年八月二十八日，本公司與鴻光控股有限公司訂立協議，據此，本公司同意收購及鴻光控股有限公司同意出售貿迅國際有限公司25%的股權，總對價為1.275億元人民幣。上述收購於二零零七年十一月完成。
- 2、二零零七年十月十一日，本公司與中國對外貿易運輸（集團）總公司訂立框架性收購協議，據此，本公司同意向中國對外貿易運輸（集團）總公司及其附屬公司收購中國外運重慶有限公司、中國外運安徽有限公司、佛山中外運有限公司、山東青島中外運國際物流有限公司、江西中外運有限公司、深圳海星港口發展有限公司、中外運瑞弛物流有限公司、經貿國際運輸有限公司、中國外運（香港）物流有限公司及廣東長運國際貨運有限公司，總對價為11.060億元人民幣。二零零七年十二月二十一日，本公司股東特別大會批准通過了上述收購。截至二零零七年十二月三十一日，上述收購尚在交接過程中。
- 3、二零零七年十二月十日，本公司非全資附屬公司中外運空運發展股份有限公司與敦豪供應鏈（香港）有限公司訂立協議，據此，敦豪供應鏈（香港）有限公司同意收購及中外運空運發展股份有限公司同意出售金鷹國際貨運代理有限公司50%股權，總對價為61,045,281歐元。截至二零零七年十二月三十一日，上述交易尚未完成。

除以上披露之外，本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度並沒有對子公司、共同控制實體和聯營公司作出其他的重大收購或處置。

三、業務發展展望

二零零八年世界經濟形勢對我國發展總體有利，但是各種不確定因素和潛在風險也在增加，如美國次級債危機對世界經濟的影響，金融市場風險增大。石油、礦砂、糧食等價格持續走高，新貿易保護主義和投資保護主義加劇。我國的進出口貿易政策將有較大改變，不再鼓勵出口並取消了部分出口退稅政策，出口將呈放緩趨勢。

二零零八年國際物流與運輸市場總體上供求關係是穩定的，但是受國際油價和農產品、礦石、煤炭等重要工業初級產品漲價影響，今年國際物流與運輸企業的成本將進一步增加，競爭也會加劇。

二零零八年我國物流市場的需求大，商機多，但同時各細分物流市場的競爭將加劇。服務企業競爭的重點越來越轉向以客戶為中心，要求供應鏈管理水平、服務品質和個性化服務能力不斷提高。

二零零八年，我們將繼續加快發展，在發展的同時注重運營品質，繼續深化經營體制和結構性調整，使本集團的各項業務繼續保持穩定、健康、持續的發展：

- 深化貨代業務的調整。建立和完善分級營銷體系，完成和實施針對銷售人員的激勵機制；繼續充實和完善NVOCC、拼箱等水運貨代服務產品組合和產品設計，加強進口貨源的開發，延伸服務鏈條，提升全程服務能力；優化和升級傳統訂艙服務，積極完善和推廣網上訂艙平臺建設；採取自建、並購、委託代理等多種方式進一步完善海外網路建設；繼續加強運力集中採購；大力推進鐵路班列業務；繼續推進空運貨代經營模式調整；加強和統籌規劃空運通道建設，整合打造獨立自主的空地一體化的服務鏈條。
- 加強對長江流域業務、資源、網絡的整合，實施長江區域業務重組，實現一體化經營和管理。
- 加強內貿運輸通道建設。
- 持續推進市場開拓與服務產品創新。
- 進一步加強戰略性投資與項目管理。我們將以戰略投資為主，加大資本運作力度，繼續加大在長江流域、珠三角、環渤海地區的投资力度。
- 繼續加強財務管理和風險控制。
- 提高IT建設與業務發展的協同能力。

通過以上努力，我們深信本集團的各項業務將繼續保持穩定、健康、持續的發展，市場競爭地位將得到加強，從而為股東創造更多價值。

四、股息

董事會已建議派發末期股息每股0.03元人民幣。務請注意，末期股息會否派發須待股東在定於二零零八年六月十二日(星期四)舉行的股東周年大會上通過決議案，授權董事會建議、宣派或派付二零零七年末期股息後，方可作實。請參閱二零零七年年報一併向股東寄發的「股東周年大會通告」。

預期末期股息將於二零零八年六月二十七日(星期五)或之前派付予截止二零零八年五月十二日(星期一)名列股東名冊的股東。本公司將於二零零八年五月十二日(星期一)至二零零八年六月十二日(星期四)期間(包括首尾兩日)暫停辦理任何股份過戶登記手續。

五、企業管治

不斷提升公司管治水平以保護廣大投資者權益和提升公司價值，始終是本公司的首要任務。自二零零三年二月上市以來，本公司參照《中華人民共和國公司法》、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)、《公司章程》及其他有關法律法規並結合自身的特點和需要，一直致力於公司管治水平的提高。

本公司已審閱並採納上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)。於報告期內，本公司已遵守企業管治守則的守則條文。

六、委員會

董事委員會

董事會下設兩個委員會，分別為審計委員會和薪酬委員會，其主要職責已登載於本公司網站。本公司尚未設立提名委員會。

審計委員會

本公司審計委員會的主要職權範圍包括，審核和監督公司財務申報制度和內部監控程序，對董事會進行有效監察和管理，確保董事會對公司和股東負責以及建議外聘核數師。

審計委員會主席為孫樹義先生，委員有獨立非執行董事陸正飛先生、苗月新先生及非執行董事劉京華女士。委員大部分具有專業資格和財務經驗。

二零零七年審計委員會共召開二次會議，會議主要內容包括：

- 1、二零零七年三月二十六日召開了本年度的第一次審計委員會會議，會議上財務總監對二零零六年的業績經營情況進行了介紹，審計師介紹了二零零六年年終審計遇到的主要問題和二零零七年度需予關注的問題，審計師對公司內控方面提出了改進事項和建議，審計師會議上還介紹了公司二零零六年度關聯交易的

情況。審計委員會提交了二零零七年度的工作計劃及所需的信息，會議還審議了二零零七年度外聘核數師的人選。審計委員會表決同意將二零零六年度財務報表提交董事會審議。

- 2、二零零七年八月二十四日召開了本年度的第二次審計委員會會議。會議就公司二零零七年的上半年的經營業績進行了討論並對經營情況進行了分析，審計師介紹了二零零七年上半年審閱情況和審閱中遇到的問題，並提出了公司在二零零七年下半年應當關注的問題。審計委員會表決同意將二零零七年上半年經審閱的財務報表提交董事會審議。

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度業績已經審計委員會審閱。

薪酬委員會

本公司薪酬委員會負責審議公司的酬金政策，對本公司董事和高級管理人員業績進行評估並釐定其薪酬政策，以保證任何一名董事不能自行釐定其自身薪酬。

薪酬委員會主席為陸正飛先生，委員有獨立非執行董事孫樹義先生、苗月新先生及執行董事陶素雲女士。

本公司已經建立了一套統一規範的職位評估體系、績效管理體系和薪酬體系。通過薪酬方案的實施，建立了一套兼顧外部競爭力和內部公平性，符合公司發展的薪酬體系。該薪酬體系以職位評估體系的建立為基礎，通過引入競爭上崗機制，做到按崗定薪、崗變薪變，從而建立起員工收入能增能減的機制；以統一的績效管理體系為依託建立起有效的激勵約束機制，積極宣導並推進「績效優先」的薪酬文化，達到吸引、留住和激勵人才的目的，實現個人價值、公司價值和股東價值的共同提升。

薪酬委員會於二零零七年三月二十二日召開了二零零七年度第一次會議，會議主要討論了公司董事及高級管理人員二零零六年薪酬發放的情況和二零零七年薪酬水平預測情況，討論並通過了公司董事及高級管理人員績效與薪酬管理辦法修改意見，並要求人力資源部對該管理辦法進行進一步的完善。

監事會

本公司監事會由三名成員組成，其中有一名獨立監事，一名職工監事和一名股東代表。

監事會負責對董事會及其成員以及高級管理層進行監督，保護公司股東利益。二零零七年三月二十六日，召開了公司的監事會會議，會議事項主要有審議了公司二零零六年度的監事會工作報告和二零零六年度經審核的財務報表。公司通過召開監事會會議以及列席公司的董事會、審計委員會會議和股東大會，對公司的財務狀況、公司依法運作情況和高級管理人員的盡職情況進行審查，並遵守積極、勤勉、謹慎、誠信的原則積極展開各項工作。

七、董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之董事進行證券交易標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易之操守守則。經本公司具體查詢後，所有董事確認彼等於二零零七年報告期間內已遵守標準守則所載的規定標準。

八、購買、出售和贖回本公司的上市證券

截至二零零七年十二月三十一日止年度，就本公司董事所知，本集團任何成員公司並無購買、出售或贖回任何H股。

承董事會命
中國外運股份有限公司
公司秘書
高偉

北京，二零零八年三月二十五日

董事會成員包括：

執行董事

趙滬湘

張建衛

陶素雲

李建章

非執行董事

楊運濤

劉京華

許克威

Peter Landsiedel

獨立非執行董事

孫樹義

陸正飛

苗月新