



把握分秒
運轉四方

2007 年報



SINOTRANS LIMITED

股份代號: 598



公司使命

憑借完善的綜合物流網絡，為顧客提供多元化的增值服務，幫助顧客降低成本，增強顧客的市場競爭力；

憑借企業的成功運作，為我們的股東、員工、顧客打造一個同步邁向成功並展現共同價值的平台；

憑借企業的發展帶動中國物流產業的整體發展，同時關注環境保護，積極推進「綠色物流」。

目錄

2	公司資料
3	財務摘要
5	董事長報告
9	管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析
20	企業管治報告
28	董事、監事及高級管理人員簡歷
34	董事會報告書
44	監事會報告書
45	股東週年大會通告
51	獨立核數師報告
52	合併損益表
54	合併資產負債表
56	資產負債表
58	合併權益變動表
60	合併現金流量表
62	財務報表附註

公司資料

公司法定名稱：

中國外運股份有限公司

公司英文名稱：

SINOTRANS LIMITED

公司首次註冊登記日期：

二零零二年十一月二十日

公司註冊及辦公地址：

中國北京海澱區西直門北大街
甲43號金運大廈A座(100044)

香港營業地點：

香港灣仔港灣道23號
鷹君中心21樓

公司法定代表人：

趙滬湘先生

公司秘書：

高偉先生

公司信息諮詢部門：

證券與法律事務部

電話：(86) 10 6229-6667

傳真：(86) 10 6229-6600

電子郵件：ir@sinotrans.com

網址：www.sinotrans.com

香港股份過戶登記處：

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17樓

股票上市地點：

香港聯合交易所有限公司

股票簡稱：

中國外運(SINOTRANS)

股份代號：

598

主要往來銀行：

中國銀行
中國北京西城區
復興門內大街1號(100818)

交通銀行

中國北京西城區
阜城門外金融街33號(100032)

核數師：**國際核數師：**

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環太子大廈22樓

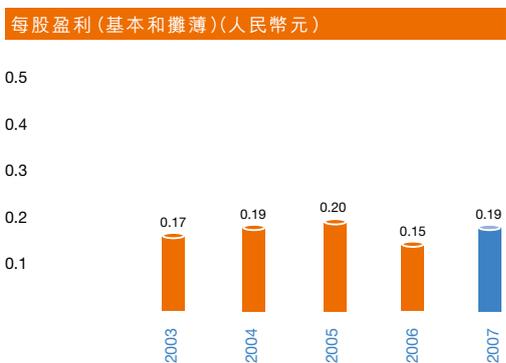
中國核數師：

普華永道中天會計師事務所
有限公司
中國上海
湖濱路202號
普華永道中心11樓(200021)

法律顧問：

齊伯禮律師行
與Reed Smith LLP聯盟
香港中環遮打道歷山大廈20樓

財務摘要



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	二零零五年 千元人民幣	二零零四年 千元人民幣	二零零三年 千元人民幣
				(重列後)	(重列後)
總資產	20,301,593	15,952,897	14,736,097	13,081,081	11,914,810
總負債	8,946,069	6,733,444	6,223,111	5,279,629	4,920,970
少數股東權益	2,478,967	1,709,280	1,193,478	1,035,106	776,487
股東權益	8,876,557	7,510,173	7,319,508	6,766,346	6,217,353

註釋1：截至二零零三年、二零零四年、二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止五個年度，每股基本和攤薄盈利是將年度的溢利分別除以本公司於截至二零零三年十二月三十一日止年度已發行普通股加權平均數4,049,057,340股以及截至二零零四年、二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度已發行普通股加權平均數4,249,002,200股計算。由於沒有潛在攤薄股份，所以每股基本盈利與每股攤薄盈利沒有差異。

註釋2：於二零零零年，本公司之子公司中外運空運發展股份有限公司（「中外運空運」，股票簡稱：外運發展，股票代碼：600270）在上海證券交易所首次公開招股並發行股份。中外運空運在該發行中收到現金淨額約955,520,000元人民幣。向公眾發行股份後，本公司的持股比例從94.13%降至70.36%，而中國外運集團公司佔該子公司的淨資產由約385,333,000元人民幣增至約988,420,000元人民幣，從而獲得收益約603,087,000元人民幣。中外運空運於二零零六年十月十八日通過了股權分置改革建議，本公司對其持股比例從70.36%降至63.46%，該建議導致公司權益持有人應佔之資本公積減少224,303,000元人民幣。

註釋3：營業額和除稅前溢利包括持續經營和非持續經營。

註釋4：二零零三年及二零零四年數據因採用國際財務報告準則第2號而重列。



董事長報告

董事長報告





趙滬湘

報行董事及董事長

各位股東：

本人欣然提呈中國外運股份有限公司（「本公司」）截止二零零七年十二月三十一日之財政年度報告，敬請各位股東省覽。

經營業績回顧

二零零七年，中國經濟繼續平穩快速增長，國內生產總值同比增長11.4%，進出口貿易同比增長23.5%。中國的物流運輸市場日趨活躍，社會物流總額同比增長了25.5%。

二零零七年，本公司及其子公司（本集團）抓住機遇，整合資源、優化結構、加快創新、做強主業、強化管理、防範風險，努力轉變發展方式，積極履行社會責任，在新的起點上推進了經營規模和經營效益的提升，為股東、客戶、員工創造了更大的價值。

二零零七年，本集團持續經營業務實現收入約為人民幣388.77億元，與二零零六年同期相比增長了20.66%；貨代、船代、倉碼業務均獲得較大幅度的增長，海運業務大幅減虧，持續經營業務的經營溢利與二零零六年相比增長26%。可供股東分配溢利同比增長29.88%。每股盈利為人民幣0.19元（二零零六年為人民幣0.15元）。

整合資源

二零零七年，本集團加大了對核心戰略資源和稀缺性資源的控制，通過對母公司中國外運集團的部分資產和業務的收購，本集團的網絡及服務延伸至江西、安徽、四川、重慶及香港地區，並在廣東和山東地區基本消除與母公司潛在的競爭，本集團的服務手段更加多樣化，服務能力得到大幅提升。

董事長報告

我們將繼續與中國外運集團加強合作，繼續對上海、江蘇、浙江、河北、廣西、天津、遼寧、福建等地區的母公司資源進行整合，並積極拓展海外網絡，希望藉此進一步提升本集團的服務網絡，為客戶提供更加多元化的服務。

我們對股東的大力支持表示感謝，並希望繼續得到你們的支持。

派息

為回饋股東對本集團的一貫支持，同時考慮到公司健康的財務狀況，董事會擬於即將召開之股東周年大會上建議派發末期股息人民幣0.03元，連同中期股息人民幣0.03元，本年度每股派息合共人民幣0.06元。

社會責任

我們相信，積極履行社會責任是良好企業的基本質素，對社會未來的發展和公司的持續經營具有重要意義。

二零零七年，本公司根據ISO 9000/ISO 14001/OHSAS 18001質量環境安全衛生管理體系的要求，制定了環境因素識別與評價控制程序，對收集到的安全、環境的相關法律、法規進行適用性評價和跟踪，全面、充分、有效地識別、評價與更新公司在經營活動和相關服務中能夠控制和可能對其施加影響的環境因素，確保重要環境因素能夠得到必要的重視和有效控制，以減少對環境的不利影響。

投資者關係

本集團一貫重視與投資者的關係，竭力保障廣大投資者與公司管理層之間的溝通，通過多種手段及時傳遞本集團業務發展與經營上的最新信息，並依據公司管治原則進行準確的信息披露。

本人深信與投資者持續有效的溝通，將有助於公司管理透明度和管治水平的提高，並能為股東創造價值。



董事長報告

前景展望

二零零八年，我們面臨的經營環境總體有利，國民經濟在強調協調發展的同時有望繼續保持較快增長，結構性的調整會帶來新的發展機遇。但也存在一些不確定因素，如受到世界經濟增速下降、出口退稅政策調整、國際貿易摩擦、人民幣升值等影響，中國對外貿易的增長將逐步放緩，從而對本集團的經營業績實現快速增長帶來挑戰；同時航運市場的周期性變化，國際燃油價格的高企，也會給公司的成本控制帶來一定壓力。

我們將進一步完善本集團的經營布局和網絡架構，不斷增加資源儲備，進一步優化資源配置，夯實發展的基礎。與此同時，過去幾年我們逐步加快了業務模式和經營結構的調整，核心競爭力不斷加強，公司的整體素質有了較大提升。這些條件應該使我們有充足的信心去實現未來的發展目標。我們將堅持一個發展主題，通過專業化和集約化兩個手段，重點提升公司的創新能力、大客戶營銷能力、網絡協同能力，推動公司的健康、可持續性的發展。為實現這一目標，二零零八年我們將通過以下方式來推進公司的發展、調整和創新，一是主營業務要在現有基礎上，繼續挖掘潛力，在繼續提高經營規模和運營質量的同時，積極地調整和創新業務模式；二是要更加積極地運用資本運作手段來促進公司發展；三是繼續加大主業範圍內新興市場的投資與開發；四是繼續加強管理創新。

致謝

最後，本人藉此機會向董事會、監事會、管理層及全體員工表示最衷心的感謝，你們的大力支持和不懈努力，是本集團不斷發展的源泉和動力；向業務夥伴和股東們表示最深切的謝意，你們對中國外運的信任，將不斷激勵我們繼續努力，創造更大價值。

趙滬湘

董事長

北京，二零零八年三月二十五日

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析



張建衛

執行董事及總裁

當閱讀以下討論和分析時，請一並參閱本公司年報其他章節中詳列的本公司及其子公司（「本集團」）的合併財務報表及其註釋。

業務概覽

本集團是中國具有領先地位的物流服務供貨商，主營業務包括貨運代理、快遞服務和船務代理，支持性業務包括倉儲與碼頭服務、海運業務和其他以汽車運輸為主的服務。

本集團的業務經營地區包括廣東、福建、上海、浙江、江蘇、湖北、連雲港、山東、天津、遼寧等國內發展迅速的沿海地區和其他戰略性地區，並擁有廣泛而

全面的國內服務網絡和海外代理網絡。通過收購母公司的業務網絡和資產，本公司的業務經營地區已拓展到安徽、江西、四川、重慶、香港等地區。

憑藉完備的服務網絡和一體化的綜合服務手段與能力，本集團能夠為客戶提供綜合物流服務，並在市場競爭中居於領先地位。

經營情況回顧

二零零七年，本集團堅持全力發展，積極推進結構調整和資源的優化配置：

- 繼續優化貨運代理業務，加強NVOCC業務的產品化推廣和管理；全面開展運力集中採購，推進集中訂艙平台建設；推進內貿集裝箱貨代業務；優化客戶結構，加大對大客戶和直接客戶的營銷力度。
- 加強船代業務的一體化銷售和服務平台建設。
- 合同物流、工程物流、會展物流等大項目開發取得新進展，在輪胎、汽車、化工、大型工程物流等細分市場取得重大突破。
- 繼續優化海運業務經營結構，調整航線布局，加強成本控制。
- 繼續推進戰略性投資，加強對重大投資項目的管理。
- 完成對母公司資產的第一批收購，進一步完善了公司的網絡覆蓋，提升了公司的市場競爭力。
- 加大基礎管理建設。

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析



營運統計數字

下表顯示本集團於所示年度按業務劃分的若干營運統計數字：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
貨運代理		
海運代理		
散貨(百萬噸)	6.0	8.6
集裝箱貨物(萬標準箱)	638.4	530.0
空運代理(百萬公斤)	392.6	369.5
鐵路代理		
散貨(百萬噸)	0.5	0.8
集裝箱貨物(萬標準箱)	5.0	3.6
陸運代理		
散貨(百萬噸)	0.3	0.1
集裝箱貨物(萬標準箱)	3.5	3.0
快遞服務		
持續經營業務郵包(百萬件)	19.20	15.49
船務代理		
登記噸位淨噸(百萬噸)	485.2	399.4
船舶停靠(次)	72,858	66,318
集裝箱(百萬標準箱)	12.18	10.06
倉儲和碼頭服務		
倉庫作業量		
散貨(百萬噸)	9.4	8.2
集裝箱(百萬標準箱)	7.8	6.3
碼頭吞吐量		
散貨(百萬噸)	2.9	2.8
集裝箱(萬標準箱)	252.1	205.5
海運		
標準箱	1,609,854	1,524,788
其他服務		
汽車運輸散貨(萬噸)	276.2	141.2
汽車運輸集裝箱(萬標準箱)	92.3	86.7

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

經營業績

下表呈報所示年度本集團選定的財務資料：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年 (除每股盈利 和股份數 目外，以百萬 人民幣計算)	二零零六年 (除每股盈利 和股份數 目外，以百萬 人民幣計算)
持續經營業務：		
營業額	38,876.9	32,220.9
其他收入	285.5	147.8
營業税金及附加	(316.2)	(281.7)
運輸和相關費用	(31,593.7)	(25,144.8)
折舊與攤銷	(371.9)	(325.0)
經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊和攤銷)：		
— 員工成本	(2,208.7)	(1,895.3)
— 維修保養	(141.4)	(139.2)
— 燃油	(778.3)	(831.5)
— 差派和宣傳開支	(386.8)	(346.1)
— 辦公室和通訊開支	(231.3)	(196.4)
— 租金開支	(1,348.5)	(1,715.7)
— 其他經營開支	(544.7)	(508.2)
經營溢利	1,240.9	984.8
財務(支出)/收入淨額	(15.5)	11.3
	1,225.4	996.1
應佔聯營公司溢利	20.3	22.3
除稅前溢利	1,245.7	1,018.4
所得稅	(366.5)	(415.0)
持續經營業務除稅後溢利	879.2	603.4
非持續經營業務：		
非持續經營業務除稅後溢利	229.5	259.9
除稅後溢利	1,108.7	863.3
可供股東分配溢利		
本公司股東	803.7	618.8
少數股東權益	305.0	244.5
股利	254.9	212.5
持續經營業務每股盈利，基本與攤薄	0.15元人民幣	0.10元人民幣
非持續經營業務每股盈利，基本與攤薄	0.04元人民幣	0.05元人民幣
年內加權平均股數(百萬股)	4,249.0	4,249.0
年末股份數目(百萬股)	4,249.0	4,249.0

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

下表載列所示年度在進行分部間對銷前本集團各個業務分部持續經營業務的營業額和所佔進行分部間對銷前總營業額百分比：

	分部的營業額(人民幣百萬元)			
	截至十二月三十一日止年度		二零零六年	
	二零零七年			
貨運代理	30,636.1	77.3%	24,118.7	73.4%
快遞服務	3,313.7	8.4%	3,038.1	9.2%
船務代理	642.1	1.6%	558.5	1.7%
海運	2,959.0	7.5%	3,379.9	10.3%
倉儲和碼頭服務	1,381.4	3.5%	1,190.2	3.6%
其他服務	682.2	1.7%	586.4	1.8%

下表載列所示年度在進行分部間對銷前各個地區持續經營的營業額和所佔進行分部間對銷前營業額百分比：

	各個地區的營業額(人民幣百萬元)			
	截至十二月三十一日止年度		二零零六年	
	二零零七年			
華東	27,348.5	69.9%	23,275.6	72.0%
華南	4,918.3	12.6%	4,435.2	13.7%
華北	6,318.8	16.2%	4,059.3	12.6%
其他地區	529.7	1.3%	562.2	1.7%

附註：

- (1) 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。
- (2) 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。
- (3) 華北包括遼寧、天津的核心戰略性地區，以及中外運空運在北京、天津、河北、山西、內蒙古和河南的業務。
- (4) 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。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，華東佔分部間對銷前總營業額的69.9%，主要由於華東地區是中國經濟最發達的地區。

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

下表載列本集團來自各項分部持續經營業務的分部經營溢利／(虧損)(人民幣百萬元)。各項分部業績定義為該類別營業額減直接經營開支，但這些數字

尚未扣除未分配成本。分部業績以本集團於指定期間合併分部業績的金額呈列：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
貨運代理	572.8	466.7
快遞服務	350.1	451.4
船務代理	289.1	249.1
海運	(147.9)	(250.6)
倉儲和碼頭服務	296.0	238.3
其他服務	20.5	10.2

截至二零零七年十二月三十一日止年度的 經營業績與財務狀況的比較與分析 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

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

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%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

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%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

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 (百萬元人民幣)	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。

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

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總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。

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

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。

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。

管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

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、環渤海地區的投資力度。
- 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。

良好的企業管治是公司一直以來追求的目標。自二零零三年二月上市以來，本公司參照不時修訂的《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」）、本公司的《公司章程》及其它有關法律法規並結合自身特點和需要，一直致力於公司管治水平之提高，以保護廣大投資者權益和提升公司價值。

持續改進企業管治常規

本公司已審閱香港聯合交易所（「聯交所」）頒布的企業管治常規守則，並採納該守則作為本公司的企業管治常規守則。

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。

董事會

本董事會以公司利益最佳為原則對股東大會負責。董事會成員均以股東利益為前提對公司管理、監控承擔共同及個別責任，均盡自己最大努力履行董事職責。本公司的獨立董事分別來自會計、財務及管理專業，具有豐富的會計或財務管理專長及其它專業經驗，並勤勉敬業，在本公司的關聯交易、重大事項的審議中，獨立董事發表獨立意見，履行獨立職責，同時為公司的穩定、規範運營和長期發展提供專業意見，恪盡職守以保障公司及股東的利益。

截止二零零七年十二月三十一日，本公司董事會由11名董事組成，其中4名為執行董事，4名為非執行董事，3名為獨立非執行董事，具體組成人員如下：

董事長： 趙滬湘先生；

執行董事： 趙滬湘先生、張建衛先生、陶素雲女士、李建章先生；

非執行董事： 楊運濤先生、劉京華女士、許克威先生、Peter Landsiedel先生；

獨立非執行董事： 孫樹義先生、陸正飛先生、苗月新先生。

董事會的主要職責包括決定公司的經營計劃和投資方案；召集股東大會，執行股東大會決議；製定公司的利潤分配方案和製定、修改公司章程等。

董事會將對公司日常運作管理的權利轉授給管理層，在本公司的《公司章程》中明確列載了管理層可以做出決定的事項。

企業管治報告

董事確認其編製本集團財務報表之責任，並保證財務報表乃根據法律法規規定及適用之會計準則編製。董事亦保證會準時刊發本集團之財務報表。

董事長確保了董事履行相應的職責並維持董事會的有效運作，確保及時就所有重要的適當事項與董事們進行討論。

本公司及時向董事提供充分資訊，使董事及時瞭解公司的情況，並採取適當方式保持與股東之間的有效聯繫，確保股東意見傳達至董事會。

就本公司所知，本公司董事會成員之間並無任何財務、業務、家庭或其它重大關係。除此之外，董事長與公司總裁之間也無上述任何關係。

根據《上市規則》的規定，公司已獲得每名獨立非執行董事以書面確認其相對於公司的獨立性。公司認為所有獨立非執行董事均獨立於公司。

為顯示董事會對本公司業務管理的關注程度，現將各位董事於二零零七年出席董事會及下屬委員會的情況載于下表：

董事	出席次數／會議次數		
	董事會	審計委員會	薪酬委員會
獨立非執行董事			
孫樹義先生	5/5 ¹	2/2	1/1
陸正飛先生	5/5 ¹	2/2	1/1
苗月新先生	5/5	2/2	1/1
非執行董事			
楊運濤先生	5/5		
劉京華女士	5/5 ¹	1/2 ¹	
許克威先生	5/5 ¹		
Peter Landsiedel先生	5/5 ²		
Ken Torok先生	1/5 ³		
執行董事			
趙滬湘先生	5/5 ¹		
張建衛先生	5/5		
陶素雲女士	5/5		1/1 ¹
李建章先生	5/5		

企業管治報告

說明：除在出席會議次數後有標注的，其餘均為董事親身出席會議。

- 1 其中一次為委托授權代表出席。
- 2 其中三次為委托授權代表出席。
- 3 其中Ken Torok先生參加了公司第二十次董事會會議後因辭職，不再參加其他董事會會議。

二零零七年度中的第二十一次董事會和第二十四次董事會為書面會議。對董事會會議所議事項，公司均作詳細會議記錄，並妥善保存。

董事很清楚他們應投入足夠時間和精力來關注公司事務，並在董事會審議任何與其有任何重大利益關係動議時，回避表決。

董事委任

公司董事由公司股東大會選舉產生，本公司董事，包括獨立非執行董事任期均為三年，任期均滿後可經選舉連任。

本公司在二零零七年十月二十五日召開的臨時股東大會上，審議選舉了陸正飛先生為本公司獨立非執行董事。

本公司非執行董事Ken Torok先生於二零零七年六月二十九日辭去非執行董事職務。

董事長及總裁

在本報告期間，趙滬湘先生為本公司董事長，張建衛先生為本公司總裁。董事長和總裁由不同人士分別擔任，具有不同的職權範圍。董事長負責管理董事會的運作，而總裁負責公司的業務管理。本公司章程已詳細載明董事長及總裁各自的職責。

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未經審計的簡明財務資料提交董事會審議。

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。

企業管治報告

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。

內部審計

本公司設有內部審計部，通過運用獨立、客觀和系統的專業方法來監督和評價經營活動及內部控制系統的適當性、合規性和有效性。

內審部門直接向公司最高管理層匯報，並列席所有審計委員會會議。

二零零七年在審計委員會會議上，公司內審部門就內部審計二零零六年的工作情況向審計委員會做了匯報。

在二零零七年內審部門進行了若干內部審計的項目，透過財務管理信息系統監控公司整體財務運營情況，策劃和實施了公司整體內部控制自我評價工作，協助公司落實審計委員會決議，並在日常工作中發揮了諮詢服務功能。

外聘核數師

本公司聘請羅兵咸永道會計師事務所及普華中天會計師事務所有限公司為本公司截止二零零七年十二月三十一日止年度的國際及中國核數師。

截至二零零七年十二月三十一日止年度之與審計相關的其它服務費用為人民幣1,718萬元，截至二零零七年十二月三十一日止年度之核數師酬金載於財務報表附注10之審計費用。

本公司在二零零七年六月十一日召開的公司股東周年大會上通過決議重新聘任羅兵咸永道會計師事務所為本公司的國際核數師及普華永道中天會計師事務所有限公司為本公司的中國核數師並授權公司董事會釐定其酬金。

本公司在過往五個財政年度中未曾更換核數師。

內部監控

董事會通過特別製定的內部監控制度來監察公司整體財務、運營狀況和合規性，管理公司風險，避免因內部監控失誤發生重大損失。

為提供有效的內部監控，董事會確立了以下程序：

- 公司的組織架構權責清晰，各部門職責分明。
- 公司已針對財務、運營、合規等方面建立一系列政策、規章和流程，為通過日常監測和改進以不斷完善；
- 公司設有全面的會計管理系統，為管理層提供正確、充分衡量公司財務狀況及運作表現的財務數據及指針，以及可供披露的財務資料。
- 公司設有內部審計部門，對公司內部監控體系進行獨立的檢查、評價並提出改進建議，以確保董事會和管理層製定的方針及標準能切實得到執行；內部審計覆蓋的範圍包括公司財務、運營、合規及風險管理；內部審計的結果向審計委員會、公司最高管理層和外聘核數師進行了通報；
- 公司依據ISO9001：2000標準，對公司質量管理體系的符合性、充分性和有效性分別進行了內部審核和外部審核認證。審核過程依據各項工作的程序文件，對包括財務、運營及合規在內的各主要項目進行監控，覆蓋全部質量管理體系的各項工作。從二零零七年起公司根據ISO 14001/OHSAS 18001質量環境安全衛生管理體系的要求，製定了對應的管理手冊，對收集到的安全、環境的相關法律、法規進行適用性評價和跟踪。同時為了全面、充分、有效地識別、評價與更新公司在經營活動和相關服務中能夠控制和可能對其施加影響的環境因素，評價出重要環境因素，確保重要環境因素能夠得到必要的重視和有效控制，以減少對環境的不利影響。公司還製定了環境因素識別與評價控制程序。
- 此外，公司透過加強內部監控培訓，加強各級管理層及員工對風險管理及內部監控體系的理解和認識，促進內控體系的進一步完善。

股東大會

本公司董事會和高層管理人員都以提升股東價值為最終目標。根據《公司章程》持有公司10%以上股份的兩個或兩個以上股東有權要求召開臨時股東大會。

公司召開股東大會年會，持有公司有表決權的股份總數5%以上(含5%)的股東，有權以書面形式向公司提出新的提案。

二零零七年，本公司共召開四次股東大會，其中有三次為臨時股東大會。

二零零七年六月十一日召開的周年股東大會事項涉及審議通過公司二零零六年十二月三十一日止年度的董事會報告書、審議通過公司二零零六年十二月三十一日止年度的監事會報告，審議通過公司截至二零零六年十二月三十一日止年度經審核財務報告及核數師報告書、審議聘請公司外部和內部核數師的人選、授權公司董事決定有關宣派、支付及建議二零零七年中期或特別股息的事宜、審議通過公司截至二零零六年十二月三十一日止年度的利潤分配及末期股息提議、批准發行股份之一般授權的特別決議案等。

二零零七年六月十一日召開的臨時股東大會通過了本公司與日本通運株式會社及大連日通外運物流有限公司訂立的補充綜合服務協議。

二零零七年十月二十五日召開的臨時股東大會事項涉及審議通過選舉陸正飛先生為公司的獨立非執行董事，並授權公司董事會釐定其酬金等。

二零零七年十二月二十一日召開的臨時股東大會事項為確認、批准及追認公司與中國對外貿易運輸(集團)總公司就公司向中國對外貿易運輸(集團)總公司收購目標資產訂立的框架性收購協議下所進行的交易，並授權公司董事簽署相關文件，從而落實收購事宜等。

二零零七年提呈股東進行審議的所有決議案均獲通過。本公司高度重視股東大會的作用，鼓勵所有股東出席股東大會，努力使其成為公司董事會與公司投資者進行直接溝通，建立良好關係的渠道。

信息披露和投資者關係

本公司遵守《上市規則》的披露規定，凡需披露的重大事項均會在有關監管機構指定的信息披露報章及網站進行及時、準確、完整地披露，以保證股東的知情權和參與權。

公司高度重視與廣大投資者的溝通，認為與投資者進行持續、公開的聯繫將有助於提升投資者對公司的瞭解和信心，提高公司的管治水平。公司設有專門的投資者關係部門，負責投資者關係方面的事務。公司管理層通過路演、會議、一對一會談等多種方式與投資者保持密切溝通，讓他們充分瞭解企業的管理理念、市場環境及發展戰略，從而增強企業的透明度，加深投資者對公司的認知。

公司網站www.sinotrans.com及時提供公司投資者關係、公司管治及公司其它最新信息，並定期予以更新。

董事、監事及高級管理人員簡歷

董事、監事及高級管理人員簡歷

執行董事

趙滙湘，53歲，本公司執行董事兼董事長。趙先生畢業於美國路易斯維爾大學，工商管理碩士，高級工程師。趙先生歷任交通部海洋運輸局幹部、香港海通有限公司副總經理、總經理、招商局國際有限公司董事總經理、副主席、招商局集團有限公司總裁助理、董事副總裁等職務。二零零五年十二月起，趙先生任中國對外貿易運輸(集團)總公司總經理。二零零六年三月三日，趙先生獲委任為本公司執行董事、董事長。

張建衛，51歲，本公司執行董事兼總裁。自一九八零年加入中國外運(集團)總公司，相繼任職於財務部、海外企業管理部和租船部。一九八八年獲調派到美國華運公司擔任總裁助理。一九九三年回國擔任中國租船公司副總經理，其後擔任該公司總經理。一九九六年擔任中國外運(集團)總公司總裁助理。一九九七年擔任中國外運(集團)總公司常務董事。二零零六年十月，被國有資產監督管理委員會任命為中國外運集團有限公司董事。張先生一九八零年畢業於對外經濟貿易大學，並於一九九八年中歐國際工商學院獲得工商管理碩士學位。張先生同時擔任中外運空運發展股份有限公司董事長。二零零二年十一月，張先生獲委任為本公司執行董事。

陶素雲，54歲，本公司執行董事兼副總裁。自一九七九年起任職於中國外運(集團)總公司。一九八六年出任海運歐洲處副總經理。一九八九年至一九九三年赴德國漢堡擔任中瑞航務代理公司總經理。其後回國擔任中國外運(集團)總公司班輪一部副總經理、總經理。一九九五年擔任中國外運(集團)總公司總裁助理。一九九七年起擔任中國外運(集團)總公司執行董事兼副總裁。陶女士一九七九年畢業於對外經濟貿易大學，並於二零零二年中歐國際工商學院獲得工商管理碩士學位。二零零二年十一月，陶女士獲委任為本公司執行董事。

李建章，52歲，本公司執行董事。李先生曾任職多個政府部門。二零零一年五月，李先生加入中國外運(集團)總公司。二零零一年七月擔任中國外運(集團)總公司的執行董事。二零零二年十一月至二零零三年六月擔任本公司監事。李先生一九八一年畢業於北京師範大學。二零零三年六月，李先生獲委任為本公司執行董事。

董事、監事及高級管理人員簡歷

非執行董事

楊運濤，42歲，本公司非執行董事。一九八八年加入中國外運(集團)總公司。一九九五年擔任中國外運(集團)總公司港口部副總經理，一九九六年擔任法律部總經理。二零零二年擔任中國外運(香港)集團有限公司董事、副總裁。二零零八年一月起擔任中國外運(集團)總公司法律部總經理。楊先生一九八八年畢業於吉林大學法學院，並於二零零六年獲得對外經濟貿易大學法學博士學位。二零零三年一月，楊先生獲委任為本公司非執行董事。

劉京華，45歲，本公司非執行董事。一九八九年加入中國外運(集團)總公司工作，先後任職於財務部、遠洋處。一九九二年調任中外運敦豪國際快件有限公司北京分公司財務經理，不久升任全國財務總監，一九九九年調任該公司全國人力資源總監。二零零二年十月升任中國外運(集團)總公司財務部總經理。劉女士一九八七年畢業於中央財經大學，並於二零零零年獲得美國紐約州立大學布法羅管理學院EMBA碩士學位。二零零三年六月，劉女士獲委任為本公司非執行董事。

許克威*，57歲，本公司非執行董事。現任敦豪國際大中華及韓國區域總裁，負責敦豪國際在中國、香港、韓國、台灣、蒙古、朝鮮等六個國家或地區的經營。在二零零二年九月之前，許先生擔任敦豪國際區域總監，負責敦豪國際在香港、新加坡、台灣、韓國、蒙古和朝鮮等國家或地區的經營。許先生在二零零一年一月加入敦豪國際以前，在戴姆勒克賴斯勒公司擔任過若干高級管理職務。許先生具有國際經濟與政治學學士和碩士學位。許先生也是DPWN Group旗下多家公司的董事。二零零三年六月，許先生獲委任為本公司非執行董事。

Peter Landsiedel*，55歲，本公司非執行董事，現任DHL Global Forwarding亞太區行政總裁。Landsiedel先生自二零零三年九月一日起升任為亞太區主管，之前為北太平洋區副總裁，負責在香港、中國、台灣、韓國及菲律賓的經營。Landsiedel先生於一九九九年為前Danzas的香港及大中華區董事總經理，於二零零零年擢升為北太平洋區副總裁。加入前Danzas前，Landsiedel先生自一九九三年起為Thyssen Haniel Logistics (United States)行政總裁，並自一九九七年起在該公司與ABX Logistics合併時擔任香港區行政總裁。在此之前，Landsiedel先生曾於歐洲Hermann Ludwig and International Transport GmbH任職多個管理層職位。Landsiedel先生是美國物流管理協會會員，並擁有密歇根大學商學院文憑。除於本公司外，Landsiedel先生在過去三年並無於其他上市公司出任董事。二零零六年五月，Landsiedel先生獲委任為本公司非執行董事。

* 根據於二零零三年二月於本公司上市時本公司分別與DHL及Exel(統稱「戰略投資者」)所簽訂之戰略配售協議，許克威先生及Peter Landsiedel先生均為本公司之戰略投資者所提名的代表。

董事、監事及高級管理人員簡歷

敦豪國際航空快件有限公司（「DHL」）是Deutsche Post World Net Group（「DPWN Group」）的成員公司，為歐洲及全球提供全球郵件、快遞、物流及金融服務。DPWN Group在中國的快遞業務運作通過DHL持有。DHL和中外運空運於一九八六年成立了各佔50%股份的合營企業，有助本集團與DPWN Group建立業務關係。

Exel plc.（「Exel」）為英國上市公司，列入倫敦金融時報指數首一百家公司，向全球客戶提供供應鏈管理解決方案。Exel的物流解決方案涵蓋個供應鏈，由貨運代理、倉儲及分發服務的設計及諮詢，以至集成訊息管理及電子商貿支持都應有盡有。中外運空運及Excel於一九九六年成立合營企業金鷹國際貨運代理有限公司，專門向中客戶提供集成物流解決方案。

就上市規則而言，各位獲戰略投資者提名之董事均於競爭業務（即戰略投資者的業務，各戰略投資者均是運輸及物流業主要國際公司）中（以少數股本權益或股份認購權或董事職務的方式）擁有權益，而本公司一直並繼續能夠按公平原則處理與該等業務並無關連的本身業務，亦可透過與該等戰略投資者成立的合營企業及合作安排處理業務。

獨立非執行董事

孫樹義，68歲，本公司獨立非執行董事。孫先生現任中國工業經濟聯合會常務副會長，中國企業聯合會、中國企業家協會執行副會長，孫先生同時還出任銀河基金管理有限公司、東風汽車集團股份有限公司、海洋石油工程股份有限公司及中國人壽保險股份有限公司的獨立非執行董事（東風汽車集團股份有限公司在香港上市，海洋石油工程股份有限公司在上海證券交易所上市，中國人壽保險股份有限公司在上海證券交易所、香港和美國交易所上市）。孫先生曾擔任中央財經領導小組辦公室副主任、國家人事部副部長、中央企業工作委員會副書記、第十屆全國政協委員等職務。孫先生一九六三年畢業於中國科技大學。二零零二年十一月，孫先生獲委任為本公司獨立非執行董事。

陸正飛，45歲，本公司獨立非執行董事，經濟學博士。北京大學光華管理學院副院長，會計學教授。陸先生同時擔任財政部會計準則委員會諮詢專家、中國會計學會理事及學術委員等學術及社會職務。陸先生一九八八年畢業於中國人民大會計學系會計學專業，獲經濟學碩士學位；一九九六年畢業於南京大學商學院企業管理專業，獲經濟學博士學位。陸先生一九九七年至一九九九年任中國人民大學經濟（會計）學博士後流動站從事博士後研究。二零零四年九月，陸先生獲委任為本公司獨立非執行董事。

苗月新，42歲，本公司獨立非執行董事，經濟學博士。中央財經大學市場營銷系副教授。一九八七年畢業於山西財經學院，留校任教至一九九零年；一九九三年畢業於中央財經大學國民經濟學專業，獲經濟學碩士學位；一九九三年至一九九九年，在廣東省增城市外貿局工作，任外經貿局直屬集團公司辦公室主任，

董事、監事及高級管理人員簡歷

參與一批大中型全資、合資企業的引進和談判工作。一九九九年至二零零二年在中央財經大學攻讀博士學位，二零零二年至今，在中央財經大學市場營銷系任教。二零零五年八月，苗先生獲委任為本公司獨立非執行董事。

監事

蘇誼，54歲，本公司監事。蘇女士於一九八六年十二月加入中國外運（集團）總公司，歷任部門副總經理、總經理等職。一九九五年起擔任中國外運（集團）總公司人力資源部總經理。二零零三年六月，蘇女士獲委任為本公司監事。

王曉征，37歲，本公司監事。王先生自一九九四年至一九九七年任職於中國外運（集團）總公司下屬的中國租船公司及企業管理部。一九九八年任職於中國外運（集團）總公司投資管理部，並在二零零零年擔任中國外運（集團）總公司投資管理部副總經理。二零零二年十一月至二零零五年五月擔任本公司企劃部副總經理。二零零五年六月至二零零七年一月擔任中國外運山東有限公司副總經理。二零零七年二月起擔任本公司企劃部副總經理。二零零二年十一月，王先生獲委任為本公司監事。

張軍擴，47歲，本公司獨立監事。張先生任職於國務院發展研究中心，歷任經濟綜合研究部副部長、學術委員會副秘書長、市場經濟研究所所長、發展戰略和區域經濟研究部部長等職務。曾領導多項研究計劃。二零零一至二零零二年，張先生曾作為芝加哥洛約拉大學的訪問學者，並擔任世界銀行和亞洲開發銀行短期顧問。張先生著作甚豐，曾獲得多個大獎，包括在一九九八年獲得孫冶方經濟科學獎。張先生一九八五年獲武漢大學經濟學碩士學位。二零零二年十一月，張先生獲委任為本公司監事。

高級管理人員

王林，49歲，本公司副總裁。王先生在一九八三年加入中國外運（集團）總公司，任職於中外運浙江有限責任公司寧波分公司。一九九六年擔任中國外運寧波（集團）公司總經理。一九九八年擔任中外運浙江有限責任公司總經理（該公司同年與中國外運寧波公司合併）。一九九九年出任中外運江蘇公司總經理，並擔任中國外運（集團）總公司的董事。二零零二年擔任本公司副總裁和中國外運華東有限公司總經理。二零零三年三月起擔任中國外運華東有限公司董事長。二零零二年十一月，王先生獲委任為本公司副總裁。

董事、監事及高級管理人員簡歷

曾德，61歲，本公司副總裁。一九七六年，曾先生加入中國外運(集團)總公司廣東公司。一九八五年獲調派到香港出任長運公司總經理。一九九九年返回廣東出任中國外運(集團)總公司廣東公司總經理。二零零零年起擔任中國外運(集團)總公司董事。二零零二年十一月，曾先生獲委任為本公司副總裁。

歐陽譜，55歲，本公司副總裁。歐陽先生一九八六年加入中國外運(集團)總公司工作。一九八八年任中國國際展覽運輸公司總經理，一九九二年任中國外運(集團)總公司海運二部副總經理；一九九三年任中國外運(集團)總公司駐意大利代表處首席代表；一九九四年任美國華運公司副總裁；一九九八年任中國對外貿易運輸(集團)總公司海外企業管理部總經理；一九九九年任中國外運北京公司總經理。二零零零年起擔任中國對外貿易運輸(集團)總公司董事。歐陽先生一九八三年畢業於北京鋼鐵學院，獲工學學士學位；二零零二年十月至二零零四年一月曾在清華大學高級經理工商管理班進修。二零零六年十月，歐陽先生獲委任為本公司副總裁。

吳東明，44歲，本公司副總裁。一九八六年，吳先生加入中國外運(集團)總公司。一九八八年至一九九零年，出任中外運—天地快件有限公司全國作業經理、總經理助理。一九九零年出任中國航空貨運代理公司部門經理。一九九五年出任合力國際貨運代理有限公司總經理。一九九七年起擔任中外運—敦豪國際航空快件有限公司董事副總經理、董事總經理。二零零二年十一月，吳先生獲委任為本公司副總裁。

虞健民，43歲，本公司總裁助理。一九九零年加入中國外運(集團)總公司遠洋處工作。一九九三年獲調派到中國外運(集團)總公司意大利代表處擔任總代表。一九九八年回國擔任中國外運(集團)總公司投資管理部副總經理。一九九九年起擔任中國外運(集團)總公司物流發展部總經理。虞先生於一九九零年在大連海事大學獲得碩士學位，二零零二年在中歐國際工商學院獲得工商管理碩士學位。二零零二年十一月，虞先生獲委任為本公司總裁助理。

吳學明，44歲，本公司總裁助理。吳先生於一九八七年加入中國對外貿易運輸(集團)總公司。先後任職於管船部、租船部、人事部、班輪二部。一九九七年任日中物流株式會社社長。二零零二年四月任中國經貿船務公司副總經理。二零零二年十月任中國船務代理公司總經理。吳先生於一九八七年畢業於大連水產學院，並於2005年獲長江商學院高級管理人員工商管理碩士。二零零七年四月，吳先生獲委任為本公司總裁助理。

董事、監事及高級管理人員簡歷

劉洪苓，54歲，本公司財務總監。劉女士自一九八七年起在中國外運(集團)總公司財務部工作。一九九零年起出任中國外運(集團)總公司財務部副總經理一職，一九九七年擔任總經理。劉女士於一九八三年在中國人民大學取得經濟學學士學位。二零零二年十一月，劉女士獲委任為本公司財務總監。

劉闊生，52歲，本公司IT總監。劉先生於一九八三年加入中國外運(集團)總公司，任職人事部門。一九八五年獲調到IT中心任職，其後擔任總經理，直到一九九六年二月。一九九六年二月至一九九八年十月被調到外經貿部中國國際電子商務中心(EDI)擔任副主任。一九九八年十一月起擔任國內貿易局商業網點建設開發中心副主任。二零零三年一月調回本公司工作。劉先生曾參與或領導多個國內大型信息技術項目，並多次獲得國家級信息技術獎項。二零零三年四月，劉先生獲委任為本公司IT總裁。

高偉，42歲，本公司董事會秘書。高先生自一九九三年開始任職中國外運(集團)總公司法律部。一九九七年出任中國外運(集團)總公司法律部副總經理。同年出任中國外運(集團)總公司股改辦公室副主任。一九九九年出任中國外運(集團)總公司企業管理部副總經理。同年擔任中外運空運發展股份有限公司副總經理，二零零一年起擔任中外運空運發展股份有限公司總經理。高先生於一九九三年在中央財經大學獲得經濟學碩士學位，一九九九年於對外經濟貿易大學獲得法律博士學位。二零零二年十一月，高先生獲委任為本公司董事會秘書。

董事會謹提呈本公司及其附屬公司（下稱「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止年度報告及經審核之財務報表。

集團業務及地理分布

本集團主要業務包括貨運代理、快遞服務、船務代理、倉儲和碼頭服務、海運、汽車運輸和其它服務。本集團年內的主要業務性質並無重大變化。

本集團本年度之經營業績按業務及地理分佈分析之情況載於財務報表附註6。

附屬公司、共同控制實體及聯營公司

本公司附屬公司、共同控制實體及聯營公司之情況載於財務報表附註20、21及22。

財務業績

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之業績載於第52和53頁的財務報表。本集團於上五個年度的業績及資產負債之摘要載於第3頁。

股息

本公司已於二零零七年十一月十四日派發中期股息每股0.03元人民幣（二零零六年派發的中期股息為0.03元人民幣）。

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。有關大會的詳情，請參閱載於本年報告第45頁的「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。

為符合領取末期股息的資格，未登記過戶的H股持有人務請於二零零八年五月九日（星期五）下午四時三十分正前，將過戶文件連同有關股票送交本公司的香港股份登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

根據本公司的公司章程，應付內資股持有人的股息，將以人民幣支付。而應付H股持有人的股息，將以港元支付。以港元支付的股息滙率為中國人民銀行於宣派股息日期前一周（二零零八年三月十九日至二零零八年三月二十五日）所公布的人民幣對港元的中位平均數。期內，人民幣對港元的平均滙率為1.00港元 = 人民幣0.907186元。因此，本公司每股H股的末期股息數額為0.033069港元。

董事會報告書

銀行貸款

本公司及本集團之銀行貸款的詳情載於財務報表附註34。

主要客戶和供貨商

本集團於二零零七年度向五大客戶作出之銷售及向五大供貨商作出之採購分別佔本集團之營業額及採購額少於30%。

截至二零零七年十二月三十一日止年度內，本公司之董事、監事、其聯繫人士及任何股東（據董事會所知擁有5%以上本公司之股本者），並沒有擁有本集團五大客戶或五大供貨商的任何權益。

關連交易

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的重大關連方交易詳情載於財務報表附註46。

上述關連方交易中的若干交易亦構成根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第14A章之要求披露之關連交易，詳情如下：

收入（支出）	註釋	二零零七年 千元人民幣
與中國外運（集團）總公司及其子公司的交易	1	
提供運輸物流服務		424,412
提供信息技術服務的收入		71
享用運輸物流服務		(210,757)
船的租金開支		(94,639)
集裝箱的租金開支		(47,415)
汽車的租金開支		(2,520)
物業的租金開支		(34,361)
與關連合營夥伴之間的交易	2	
提供服務		173,371
享用服務		(95,068)
與本公司關連非全資子公司和關連人士之間的交易	3	
提供服務		196,833
享用服務		(66,434)

註釋1： 與中國對外貿易運輸（集團）總公司（「中國外運（集團）總公司」）及其子公司的交易被視為關連交易是由於中國外運（集團）總公司是本公司的控股股東並且其子公司是本公司的關連人士。

註釋2： 與關連合營夥伴之間的交易被視為關連交易是由於這些合營夥伴是本公司子公司的主要股東。

註釋3： 與本公司關連非全資子公司的交易被視為關連交易是由於該等公司是本公司或本公司的子公司之主要股東的關連方。

為了符合上市規則的相關要求，上述關連交易與二零零六年、二零零七年和二零零八年每個年度的關連交易限額已於二零零六年四月二十四日舉行的股東大會審議批准。鑒於本集團之業務增長，本公司於二零零七年一月十九日及二零零七年三月二十七日就若干持續性關連交易發布公告，本集團與各關連合營方及關連非全資子公司訂立補充綜合服務協議，以就二零零六年、二零零七年及二零零八年之持續關連交易預期年度交易額修訂各綜合服務協議。

本公司的獨立非執行董事已審閱持續進行之關連交易，並確認交易和規管交易的有關協議（如有）均：

- (a) 在本集團成員公司一般及日常業務過程中訂立；和
- (b) (i) 按一般商業條款進行，或
- (ii) 按不比給予獨立第三方或獨立第三方所提供的條款較差的條款進行，或
- (iii) 如無法適當比較是不是符合(i)或(ii)兩項條件，則按對本公司股東屬公平合理的條款進行。

本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已核查截至二零零七年十二月三十一日止年度的年報第35頁的圖表所指的持續關連交易（「該等交易」），並已於致本公司董事的函件中報告：

- (a) 該等交易已獲本公司董事會批准；
- (b) 按抽樣基準，該等交易的定價乃與本公司財務報表附註46所載的本公司定價政策貫徹一致；及
- (c) 按抽樣基準，該等交易已根據規管該等交易的有關協議訂立。

羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成根據國際會計師公會頒佈的國際審核準則、國際審閱業務準則或國際核証聘用協議準則作出的而進行的核証聘用協議，故此，羅兵咸永道會計師事務所並無就該等交易做出核証。

收購與處置

於截止二零零七年十二月三十一日止年度本集團收購與處置詳情載於第9頁至第19頁管理層討論與分析。

物業和機器設備

本集團和本公司於年內的物業和機器設備變動詳情載於財務報表附註16。

董事會報告書

稅項

本集團及本公司於二零零七年十二月三十一日之稅項之詳情載於財務報表附註12。

儲備

本集團及本公司於年內儲備金變動詳情載於本年度報告第141頁和財務報表附註40中。

可供分配儲備

本集團於二零零七年十二月三十一日之可供分配儲備約為人民幣209,619.2萬元(二零零六年:人民幣146,930.6萬元)。

股本結構

截至二零零七年十二月三十一日止年度,本公司股本結構未發生變化。本公司的股本結構如下:

股份性質	股份數目	已佔發行股本的百分比
內資股	2,461,596,200	57.93%
H股	1,787,406,000	42.07%

主要股東

於二零零七年十二月三十一日,就本公司董事所知,下列人士(董事或監事除外)於本公司股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉,或根據證券及期貨條例第336條登記在本公司所存置登記冊的權益或淡倉。

名稱	公司權益	淡倉	股份類別	佔已發行總股本百分比	佔已發行H股本百分比
中國對外貿易運輸(集團)總公司	2,461,596,200	—	內資股	57.93%	—
Deutsche Post AG	237,468,000	—	H股	5.59%	13.29%
Templeton Investment Counsel, LLC	107,656,000	—	H股	2.53%	6.02%
Oppenheimer Developing Markets Fund	91,900,000	—	H股	2.16%	5.14%

董事會報告書

除上文所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，就本公司董事所知，概無其它人士（董事或監事除外）於本公司股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記在本公司所存置登記冊的權益或淡倉。

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。

董事與監事

截止二零零七年十二月三十一日，本公司董事與監事如下：

執行董事：

趙滬湘	於2006年3月3日獲委任	任期自2006年3月3日至2009年3月2日
張建衛	於2005年10月24日獲連任	任期自2005年11月19日至2008年11月18日
陶素雲	於2005年10月24日獲連任	任期自2005年11月19日至2008年11月18日
李建章	於2006年5月29日獲連任	任期自2006年6月18日至2009年6月17日

非執行董事：

楊運濤	於2005年10月24日獲連任	任期自2006年1月14日至2009年1月13日
劉京華	於2006年5月29日獲連任	任期自2006年6月18日至2009年6月17日
許克威	於2006年5月29日獲連任	任期自2006年6月18日至2009年6月17日
Peter Landsiedel	於2006年5月29日獲委任	任期自2006年5月29日至2009年5月28日

獨立非執行董事：

孫樹義	於2005年10月24日獲連任	任期自2005年11月19日至2008年11月18日
陸正飛	於2007年10月25日獲連任	任期自2007年10月25日至2010年10月24日
苗月新	於2005年8月30日獲委任	任期自2005年8月30日至2008年8月29日

監事：

蘇誼	於2006年5月29日獲連任	任期自2006年6月18日至2009年6月17日
王曉征	於2005年10月24日獲連任	任期自2005年11月19日至2008年11月18日

獨立監事：

張軍擴	於2005年10月24日獲連任	任期自2005年11月19日至2008年11月18日
-----	-----------------	----------------------------

根據本公司章程，所有董事及監事任期均為三年，任期屆滿後可經選舉連任。

董事會報告書

董事、監事和高級管理層變動

本公司董事和高級管理層變動情況如下：

本公司非執行董事Ken Torok先生於二零零七年六月二十九日辭去非執行董事職務。

本公司獨立非執行董事陸正飛先生於二零零七年十月二十五日獲連任。

本公司總裁助理吳學明先生於二零零七年四月二十日獲委任。

董事、監事及高級管理人員簡歷

各董事、監事及高級管理人員之簡歷載於第28至33頁。

董事與監事之服務合約及酬金

本公司各執行董事及監事（除獨立監事張軍擴先生外）已與本公司訂立服務合約，為期三年。

本公司並沒有與任何董事或監事訂立不能由本公司於一年內免付賠償（法定賠償除外）而終止之服務合約。

董事之酬金及本公司五位最高薪酬人士之詳情載於財務報表附註7。

董事與監事的股份權益

於二零零七年十二月三十一日，董事、監事或其聯繫人士概無於本公司或其關聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）任何股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司和香港聯交所的權益（包括根據證券及期貨條例有關規定任何董事或監事被當作或視為擁有的權益和淡倉），或根據證券及期貨條例第352條登記在本公司所存置登記冊的權益，或根據「上市公司董事進行證券交易的標準守則」（「標準守則」）須知會本公司和香港聯交所的權益。

董事與監事的合同權益

董事或監事於截至二零零七年十二月三十一日止十二個月期間內概無在本公司、其子公司、其最終控股公司或其同系子公司參與訂立的本公司任何合同中擁有重大權益。

董事與監事認購股份或債券的權利

本公司、其子公司、其最終控股公司或其同系子公司於截至二零零七年十二月三十一日止十二個月期間內任何時間概無參與訂立任何安排，致使本公司董事或監事可藉購買本公司或任何其它法人團體的股份或債券獲益。

與中國外運(集團)總公司的重要合約

中國外運(集團)總公司為本公司控股股東。本公司與之訂立多項協議，以監管本集團與中國外運(集團)總公司往後的業務關係。此等協議為重組協議、綜合服務協議、物業租賃協議、商標使用許可合同、註冊使用協議、計算器軟件使用許可合同及IT服務合同。

重組協議

於二零零三年一月十四日，本公司與中國外運(集團)總公司訂立一項重組協議。按重組協議，中國外運(集團)總公司同意就(其中包括)因重組所引起的本集團若干負債向本公司作出賠償，而本公司亦同意就本公司及其附屬公司違反重組協議的任何條文向中國外運(集團)總公司作出賠償。

綜合服務協議

於二零零三年一月十四日，本公司與中國外運(集團)總公司訂立一項綜合服務協議，規管本集團成員公司與中國外運(集團)總公司間，互相提供運輸物流服務和配套服務的條文。本集團成員公司亦與中國外運(集團)總公司的成員公司訂立特定服務及租用若干資產合同，規管個別交易的服務條文。

為了符合上市規則有關規定，本公司於二零零六年一月二十六日與中國外運(集團)總公司達成另外一個綜合服務協議，此協議內容與前一協議實質內容相同，但是協議期限延展至二零零八年十二月三十一日。該綜合服務協議業已經於二零零六年四月二十四日舉行的本公司臨時股東大會批准通過。

物業租賃協議

於二零零三年一月十四日，本公司與中國外運(集團)總公司訂立一項總租約協議，向中國外運(集團)總公司成員公司租用若干辦公室物業及其它物業，作本集團日常業務營運所需。租賃期二十年。

商標使用許可合同及註冊使用協議

為繼續使用商標作正常業務營運，本公司於二零零三年一月十四日與中國外運(集團)總公司訂立一項商標使用許可協議和一項註冊使用協議，向中國外運(集團)總公司免費租用於本集團上市時並未註入本集團的若干商標，是因使用相同商標的中國外運(集團)總公司其它成員公司的業務與本集團的不同。許可使用期十年。

計算器軟件使用許可合同及IT服務合同

於二零零三年一月十四日，本公司與中國外運(集團)總公司訂立一項計算器軟件使用許可合同，向中國外運(集團)總公司免費租用許可使用權以繼續使用本集團成員公司所使用的各項應用軟件。同日，本公司與中國外運(集團)總公司亦訂立一項IT服務合同，據此本公司同意向中國外運(集團)總公司成員公司提供信

息科技支持及技術服務。這些服務在重組前由中國外運(集團)總公司信息技術部門提供。合同有效期一年。合同終止前三十天雙方如無提出終止合同，則自動延長一年。

管理合同

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合同。

重大訴訟及或有負債

本集團於二零零七年十二月三十一日的訴訟及或有負債詳情載於財務報表附註42。

養老金計劃

截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團養老金計劃詳情載於財務報表附註3(t)和9。

稅務減免

本公司並不知悉任何因持有本公司證券而可享有的稅務減免詳情。

優先認股權

根據本公司章程或根據中國法律概無有關優先認股權的規定。

公眾持股量充裕程度

截至本報告日期，董事確認，根據可供公開查閱的資料及就董事所知，本公司已維持上市規則項下規定的足夠公眾持股量。

重大事項

1. 二零零七年一月五日，本公司與中國外運(香港)物流有限公司訂立合營協議，以成立合營公司榮成中外運物流發展有限公司，該公司將主要從事貨運代理及物流業務。本公司投資40,000,000元人民幣，佔註冊資本的50%。
2. 二零零七年一月十九日，本公司與各關連合營方(日本通運株式會社及大連日通外運物流有限公司除外)及關連非全資子公司訂立補充綜合服務協議，以修訂綜合服務協議之二零零六、二零零七及二零零八年預期交易額。
3. 二零零七年三月二十七日，本公司與日本通運株式會社及大連日通外運物流有限公司訂立補充綜合服務協議，以就二零零六、二零零七及二零零八年之持續關連交易預期年度交易額修訂各綜合服務協議。二零零七年六月十一日，本公司股東特別大會通過該補充綜合服務協議。

4. 二零零七年六月二十九日，公司董事會宣布Ken Torok先生辭去本公司非執行董事職務。
5. 二零零七年八月二十八日，本公司與Crystalray Holdings Limited訂立協議，據此，本公司同意收購及Crystalray Holdings Limited同意出售貿迅國際有限公司25%的股權，總對價為127,500,000元人民幣。
6. 二零零七年八月二十八日，本公司全資附屬公司中國外運遼寧有限公司與中國外運(香港)物流有限公司就成立合營企業大連中外運物流有限公司訂立一項合營企業協議，其中中國外運遼寧有限公司投資51,000,000元人民幣，佔合營企業註冊資本的51%。該合營企業主要從事國際貨運代理、物流諮詢、物流技術發展及國際碼頭服務。
7. 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1,106,030,000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。
8. 二零零七年十月二十五日，公司特別股東大會重選陸正飛先生為本公司獨立非執行董事。
9. 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DHL EXEL Supply Chain (Hong Kong) Limited訂立協議，據此，DHL EXEL Supply Chain (Hong Kong) Limited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。

遵守企業管治守則及標準守則

本公司已審閱上市規則附錄十四之企業管治常規守則(「企業管治守則」)，並採納該守則作為本公司的企業管治常規守則。具體詳情見載於本公司年報20頁至27頁之《企業管治報告》。

本公司同時以上市規則附錄十所載之「標準守則」作為董事證券交易的守則；經本公司特定查詢，本公司董事、監事於報告期內一直均有遵守「標準守則」及其行為守則所規定有關董事之證券交易標準。

董事會報告書

截至二零零七年十二月三十一日止，本公司獨立非執行董事為孫樹義先生、陸正飛先生和苗月新先生。本公司業已收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，認為上述獨立非執行董事屬獨立人士。

重大結算日後事項

重大結算日後事項具體之詳情載於財務報表附註47。

審計委員會

本公司成立審計委員會，並按照上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則訂立其書面職權範圍。審計委員會主要職責包括外聘核數師、審核和監督本集團的財務申報程序和內部監控系統，並向董事會提供意見和建議。截至二零零七年十二月三十一日止，審計委員會由一名非執行董事和三名獨立非執行董事組成，成員為孫樹義先生、陸正飛先生、苗月新先生和劉京華女士，孫樹義先生擔任委員會主席。

審計委員會已審閱公司二零零七年度財務報告。

核數師

羅兵咸永道會計師事務所及普華永道中天會計師事務所有限公司乃是本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度的國際及中國核數師。董事將於股東周年大會上提呈決議案重新委任羅兵咸永道會計師事務所為本公司的國際核數師及普華永道中天會計師事務所有限公司為本公司的中國核數師。本公司在過往五個財政年度中從未更換過核數師。

股東要求表決的程序

根據本公司的公司章程第72條，於股東大會上提呈投票的決議案須以舉手形式決定，除非下列人士（在以舉手形式投票之前或之後）要求表決：

- (i) 該大會主席；或
- (ii) 最少兩名親身出席或由當時有權於會上投票之受委代表出席之股東；或
- (iii) 一名或多名代表有權於會上投票之全部股東總投票權十分之一或不少於十分之一的親身出席或由當時有權於會上投票之受委代表出席之股東。

承董事會命

趙滬湘

董事長

中國，北京

二零零八年三月二十五日

監事會報告書

致各位股東：

截至二零零七年十二月三十一日止年度，中國外運股份有限公司（「公司」）監事會各成員（「本監事會」）忠實地履行其監事職責，確保公司遵守及符合《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》及其它有關法規，以維護公司及其股東的權益。

本監事會通過召開監事會會議、列席董事會及其專業委員會會議，以監督公司管治情況，對董事會的決策及決定是否符合上市規則、國家法律法規及公司章程和股東及公司的利益，進行了有效的監督。監事會認為公司董事會及高級管理層在二零零七年度採用了積極穩健的發展策略，令經營業績得以持續增長，並為股東提供了良好的回報。對於董事和高級管理層遵守其誠信義務、勤勉地履行其在公司的職責，維護公司及各股東的最大利益，監事會感到滿意。監事會認為董事和高級管理層履行職責時並無違反法律法規和公司章程的行為，截至二零零七年十二月三十一日止年度的董事會報告符合實際情況。

本監事會認真地審閱了按國際財務報告準則和按中國會計準則及企業會計制度編製的財務報表並認為其客觀，公允地反映了本公司的財務狀況和經營業績，並且符合各項規章制度的要求。

本監事會對公司在本年度取得的成績感到滿意，並對公司的前景及發展充滿信心。

本監事會將在遵守相關法律法規和《公司章程》的前提下，繼續探索有效監督的途徑，以不負股東的厚望。

承監事會命

蘇誼

監事會主席

中國，北京

二零零八年三月二十一日

股東週年大會通告

茲通告中國外運股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零零八年六月十二日星期四上午九時三十分假座中華人民共和國北京海澱區西直門北大街甲43號金運大廈A座12層第一會議室(郵編100044)舉行二零零七年年度的股東週年大會，藉以處理以下事項：

普通決議案

1. 考慮及批准截至二零零七年十二月三十一日止年度的董事會報告。
2. 考慮及批准截至二零零七年十二月三十一日止年度的本公司經審核財務報表及核數師報告。
3. 考慮及批准截至二零零七年十二月三十一日止年度的監事會報告。
4. 考慮及批准截至二零零七年十二月三十一日止年度本公司之溢利分配建議及末期股息；
5. 授權本公司董事決定有關宣派、派付及建議二零零八年中中期股息或特別股息事宜；
6. 藉獨立普通決議案方式，考慮及批准下列各項有關選舉及重選本公司董事及監事之決議案：

「A. 動議考慮及批准重選張建衛先生為本公司執行董事。」

「B. 動議考慮及批准重選陶素雲女士為本公司執行董事。」

「C. 動議考慮及批准重選楊運濤先生為本公司非執行董事。」

「D. 動議考慮及批准重選孫樹義先生為本公司獨立非執行董事。」

「E. 動議考慮及批准重選苗月新先生為本公司獨立非執行董事。」

「F. 動議考慮及批准重選張軍擴先生為本公司監事。」

「G. 動議考慮及批准沈曉斌先生為本公司監事。」

股東週年大會通告

7. 授權本公司董事會釐定董事酬金。
8. 續任羅兵咸永道會計師事務所為國際核數師及普華永道中天會計師事務所有限公司為中華人民共和國核數師，並授權本公司董事會釐定其酬金。

特別決議案

9. 考慮及酌情通過下列以特別決議案方式提呈之決議案（不論有否作出修訂）：

「動議：

- (a) 在下文9(c)段之限制下及遵守中華人民共和國所有適用法律及法規之規定，一般及無條件批准董事於有關期間（定義見下文）內行使本公司一切權力，以配發、發行及處理本公司股本中之額外H股或內資股（就各情況而言），並作出或授予可能需要行使有關權力之售股建議、協議及購股權；
- (b) 上文9(a)段之批准將授權董事在有關期間內作出或授予可能需要在有關期間結束後行使有關權力之售股建議、協議及購股權；
- (c) 董事依據上文9(a)段之批准而配發或同意有條件或無條件配發（不論是否根據購股權或其他理由）之H股或內資股（就各情況而言）之股本總面值，合共不得超過本公司於通過本決議案當日已發行H股或內資股（就各情況而言）股本總面值之20%，而上述批准亦相應受此限制；及
- (d) 就本決議案而言：

「有關期間」指由本決議案通過之時至下列三者中最早發行者之期間：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 通過本決議案後12個月期間屆滿；或
- (iii) 本公司股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或修訂本決議案時。

承董事會命

秘書
高偉

中國，北京
二零零八年四月十一日

股東週年大會通告

註冊辦事處

中華人民共和國

北京海澱區西直門北大街甲43號

金運大廈A座

(郵編100044)

附註：

1. 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)止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份過戶登記。為符合出席股東週年大會之資格，必須於二零零八年五月九日(星期五)下午四時三十分前將所有股份過戶文件連同有關股票送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室，以便登記。
2. 擬出席臨時股東大會之股東，亦須於二零零八年五月二十三日(星期五)下午四時或之前，將書面通知送交本公司之註冊辦事處。
3. 凡有資格出席臨時股東大會及投票之股東，可委派一位或多位代表(不論是否本公司股東均可擔任)代其出席及投票。
4. 代表委任表格連同經簽署人簽署及由公證人簽署證明之授權書或其他授權文件(如有)，最遲須於臨時股東大會指定舉行時間24小時前送達本公司之註冊辦事處，方為有效。
5. 以下為建議於股東周年大會重選及膺選的董事及監事的資料。

董事

(1) 張建衛先生

張建衛，51歲，本公司執行董事兼總裁。自一九八零年加入中國外運(集團)總公司，相繼任職於財務部、海外企業管理部和租船部。一九八八年獲調派到美國華運公司擔任總裁助理。一九九三年回國擔任中國租船公司副總經理，其後擔任該公司總經理。一九九七年擔任中國外運(集團)總公司總裁助理。一九九七年擔任中國外運(集團)總公司常務董事。張先生被國有資產監督管理委員會任命為中國外運集團有限公司董事。張先生於一九九八年中歐國際工商學院獲得工商管理碩士學位。張先生同時擔任中外運空運發展股份有限公司董事長，該公司的A股於上海證券交易所上市。除上文披露者外，張先生於過去三年並無於其他上市公司擔任董事職位。張先生於二零零二年十一月獲委任為本公司執行董事。

根據本公司之公司章程，張先生之任期為三年，由二零零八年十一月十九日起生效。除上文披露者外，張先生與本公司任何董事、高級管理人員或主要股東或控股股東概無關連。根據證券及期貨條例第XV部之涵義，張先生並無於本公司任何股份中擁有權益。張先生與本公司已訂立三年期的服務合約。張先生之酬金(包括薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益)將由本公司之薪酬委員會根據職責及表現水平等釐定。張先生曾獲授若干股票增值權，故屬本公司股票增值權計劃下之合資格參與者。該等增值權賦予其權利，可於行使增值權時收取現金。張先生亦將有權收取與其表現掛鈎之花紅。張先生現時之基本月薪為人民幣22,258元(相當於約22,258港元)。張先生目前持有本公司股票增值權計劃項下合共520,000股股份之權利。概無有關重選張先生之其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條作出披露。除本文所披露者外，概無其他事項須本公司股東注意。

股東週年大會通告

(2) 陶素雲女士

陶素雲，54歲，本公司執行董事兼副總裁。自一九七九年起任職於中國外運（集團）總公司。一九八六年出任海運歐洲處副總經理。一九八九年至一九九三年赴德國漢堡擔任中瑞航務代理公司總經理。其後回國擔任中國外運（集團）總公司班輪一部副總經理、總經理。一九九五年擔任中國外運（集團）總公司總裁助理。一九九七年擔任中國外運（集團）總公司執行董事兼副總裁。陶女士於二零零二年在中國國際工商學院獲得工商管理碩士學位。除上文披露者外，陶女士於過去三年並無於其他上市公司擔任董事職位。陶女士於二零零二年十一月獲委任為本公司執行董事。

根據本公司之公司章程，陶女士之任期為三年，由二零零八年十一月十九日起生效。除上文披露者外，陶女士與本公司任何董事、高級管理人員或主要股東或控股股東概無關連。根據證券及期貨條例第XV部之涵義，陶女士並無於本公司任何股份中擁有權益。陶女士已與本公司訂立三年期的服務合約。陶女士之酬金（包括薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益）將由本公司之薪酬委員會根據職責及表現水平等釐定。陶女士曾獲授若干股票增值權，故屬本公司股票增值權計劃下之合資格參與者。該等增值權賦予其權利，可於行使增值權時收取現金。陶女士亦將有權收取與其表現掛鈎之花紅。陶女士現時之基本月薪為人民幣20,909元（相當於約20,909港元）。陶女士目前持有本公司股票增值計劃項下合共480,000股股份之權利。概無有關重選陶女士之其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條作出披露。除本文所披露者外，概無其他事項須本公司股東注意。

(3) 楊運濤先生

楊運濤，42歲，本公司非執行董事。一九八八年於吉林大學法學院畢業後加入中國外運（集團）總公司。一九九五年擔任中國外運（集團）總公司港口部副總經理，一九九六年擔任法律部總經理。二零零二年擔任中國外運（香港）集團有限公司董事、副總裁。二零零八年一月起擔任中國外運集團公司法律部總經理。二零零六年獲得對外經濟貿易大學法學博士學位。除上文披露者外，楊先生於過去三年並無於其他上市公司擔任董事職位。楊先生於二零零三年一月獲委任為本公司非執行董事。

根據本公司之公司章程，楊先生之任期為三年，由二零零八年十一月十九日起生效。除上文披露者外，楊先生與本公司任何董事、高級管理人員或主要股東或控股股東概無關連。根據證券及期貨條例第XV部之涵義，楊先生並無於本公司任何股份中擁有權益。楊先生將不會與本公司訂立任何服務合約。除楊先生已獲授若干股票增值權，並屬本公司股票增值權計劃下之合資格承授人外，彼將不會因出任董事而收取任何酬金或花紅。楊先生現時持有本公司股份增值權計劃項下合共440,000股股份之權利。概無有關重選楊先生之其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條作出披露。除本文所披露者外，概無其他事項須本公司股東注意。

(4) 孫樹義先生

孫樹義，68歲，本公司獨立非執行董事。孫先生現任中國工業經濟聯合會常務副會長，中國企業聯合會、中國企業家協會執行副會長，孫先生同時還出任銀河基金管理有限公司、東風汽車集團股份有限公司、海洋石油工程股份有限公司及中國人壽保險股份有限公司的獨立非執行董事（東風汽車集團股份有限公司在香港聯交所上市，海洋石油工程股份有限公司在上海證券交易所上市，中國人壽保險股份有限公司在上海證券交易所、香港聯交所和美國交易所上市）。孫先生曾擔任

股東週年大會通告

中央財經領導小組辦公室副主任、國家人事部副部長、中央企業工作委員會副書記、第十屆全國政協委員等職務。孫先生一九六三年畢業於中國科技大學。除上文披露者外，孫先生於過去三年並無於其他上市公司擔任董事職位。孫先生於二零零二年十一月獲委任為本公司獨立非執行董事。

根據本公司之公司章程，孫先生之任期為三年，由二零零八年十一月十九日起生效。孫先生與本公司任何董事、高級管理人員或主要股東或控股股東概無關連。根據證券及期貨條例第XV部之涵義，孫先生並無於本公司任何股份中擁有權益。孫先生將不會與本公司訂立任何服務合約。孫先生將根據其向本公司提供之實際服務而收取董事袍金。孫先生將不會收取任何花紅。截至二零零七年十二月三十一日止年度，孫先生的董事袍金為人民幣137,000元（約相等於137,000港元）。概無有關重選孫先生之其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條作出披露。除本文所披露者外，概無其他事項務須本公司股東注意。

(5) 苗月新先生

苗月新，42歲，本公司獨立非執行董事。苗先生為經濟學博士，中央財經大學市場營銷系副教授。一九八七年畢業於山西財經學院，留校任教至一九九零年；一九九三年畢業於中央財經大學國民經濟學專業，獲經濟學碩士學位；一九九三年至一九九九年，在廣東省增城市外貿局工作，任外經貿局直屬集團公司辦公室主任，參與一批大中型全資、合資企業的引進和談判工作。二零零二年至今，在中央財經大學市場營銷系任教。除上文披露者外，苗先生過去三年並無於其他上市公司擔任董事職位。苗先生於二零零五年八月獲委任為本公司獨立非執行董事。

根據本公司章程，苗先生的任期為三年，由二零零八年八月三十日起生效。苗先生與本公司任何董事、高層管理人員、主要股東或控股股東並沒有任何關係。根據證券及期貨條例第XV部之涵義，苗先生並無於本公司任何股份中擁有權益。本公司將不會與苗先生訂立任何服務合約，而苗先生將有權根據彼所提供的實際服務而收取董事袍金。苗先生將不會獲發放花紅。截至二零零七年十二月三十一日止年度，苗先生的董事袍金為人民幣137,000元（約相等於137,000港元）。概無有關重選苗先生之其他資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條作出披露。除本文所披露者外，概無其他事項務須本公司股東注意。

監事

(1) 張軍擴先生

張軍擴，47歲，本公司獨立監事。張先生任職於國務院發展研究中心，歷任經濟綜合研究部副部長、學術委員會副秘書長、市場經濟研究所所長、發展戰略和區域經濟研究部部長等職務。曾領導多項研究計劃。二零零一至二零零二年，張先生曾作為芝加哥洛約拉大學財務部的訪問學者，並擔任世界銀行和亞洲開發銀行短期顧問。張先生著作甚豐，曾獲得多個大獎，包括在一九九八年獲得孫冶方經濟科學獎。張先生一九八五年獲武漢大學經濟學碩士學位。張先生過去三年並無於其他上市公司擔任董事職位。張先生於二零零二年十一月獲委任為本公司監事。

股東週年大會通告

(2) 沈曉斌先生

沈曉斌，35歲，執業會計師。一九九五年加入中國外運（集團）總公司審計部；二零零二年十二月擔任本公司審計部總經理。二零零六年四月至今，沈先生擔任投資管理部（企劃部）副總經理。二零零三年獲北京大學光華管理學院工商管理碩士學位。沈先生過去三年並無於其他上市公司擔任董事職位。

根據本公司之公司章程，張軍擴先生及沈曉斌先生之任期為三年，由二零零八年十一月十九日起生效。除上文披露者外，張先生及沈先生與本公司任何董事、高級管理人員或主要股東或控股股東概無關連。根據證券及期貨條例第XV部之涵義，彼等並無於本公司任何股份中擁有權益。若獲委任，沈先生將與本公司訂立三年期的服務合約。本公司將不會與張先生訂立任何服務合約。沈先生將不會因提供監事服務收取任何酬金，但可以本公司僱員身份收取僱員薪酬，並為本公司股份增值權計劃下之合資格參與者。另一方面，張先生將根據其所提供之實際服務而收取袍金。張先生將不會收取任何花紅。根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條，概無其他與委任張先生及沈先生有關之資料須予披露。除本文所披露者外，概無其他事項務須本公司股東注意。

7. 於本通告刊登日期，本公司之執行董事為趙滬湘、張建衛、陶素雲及李建章；本公司之非執行董事為楊運濤、劉京華、許克威及Peter Landsiedel；及本公司之獨立非執行董事為孫樹義、陸正飛及苗月新。



致中國外運股份有限公司股東

(於：中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第52至156頁中國外運股份有限公司(「公司」)及其子公司(統稱為「集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二零零七年十二月三十一日的合併及公司資產負債表、截至該日止年度的合併損益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等合併財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等合併財務報表作出意見。我們已根據國際審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等合併財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映公司及集團於二零零七年十二月三十一日的財務狀況及集團截至該日止年度的財務業績及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

其他事項

本報告包括意見，僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零八年三月二十八日

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	6	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	9	(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)
經營溢利	10	1,240,880	984,825
財務(支出)／收入淨額	11	(15,446)	11,321
		1,225,434	996,146
應佔聯營公司溢利	22	20,270	22,267
除稅前溢利		1,245,704	1,018,413
所得稅	12	(366,574)	(414,989)
持續經營業務除稅後溢利		879,130	603,424
非持續經營業務：			
非持續經營業務除稅後溢利	8	229,524	259,839
除稅後溢利		1,108,654	863,263

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
可供股東分配溢利：			
公司權益持有人		803,679	618,793
少數股東		304,975	244,470
		1,108,654	863,263
股利	14	254,940	212,450
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）	15	0.15	0.10
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）	15	0.04	0.05

第62至第156頁的附註為合併財務報表的整體部分。

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	18	957,980	630,927
添置土地使用權之預付款	17	317,471	277,907
物業和機器設備	16	3,788,723	3,042,292
聯營公司投資	22	295,395	202,093
預付收購對價款	47	550,000	—
持有至到期日金融資產	25	58,437	62,470
無形資產	19	87,076	89,076
可供出售金融資產	26	2,195,200	412,000
遞延所得稅資產	12	180,505	243,213
其他非流動資產		72,708	95,732
		8,503,495	5,055,710
流動資產			
預付款項、按金和其他流動資產	27	571,279	400,492
存貨	28	27,756	29,577
貿易和其他應收賬款	29	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	30	1,257	344
限制性存款	31	295,970	36,336
原期滿日超過三個月的定期存款	32	418,826	870,449
現金和現金等價物	33	4,278,182	4,370,968
		11,798,098	10,888,163
持有待售的非流動資產	8	—	9,024
		20,301,593	15,952,897
總資產			
權益			
股本及可供本公司股東分配之儲備			
股本	38	4,249,002	4,249,002
儲備	40	4,500,085	3,176,191
建議派發的年終股利	14	127,470	84,980
		8,876,557	7,510,173
少數股東權益		2,478,967	1,709,280
		11,355,524	9,219,453

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
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	12	504,207	142,904
撥備	35	138,120	128,252
借款	34	—	9,000
其他負債		7,813	10,220
		650,140	290,376
流動負債			
應付貿易賬款	36	4,432,232	3,971,768
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	37	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	8	—	316,329
流動稅項負債	12	254,661	243,551
借款	34	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

第62至第156頁的附註為合併財務報表的整體部分。

趙滬湘
董事長

張建衛
董事

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			
子公司投資	20	3,715,166	3,407,545
共同控制實體投資	21	7,650	7,650
聯營公司投資	22	162,440	88,750
預付收購對價款	47	550,000	—
物業和機器設備	16	60,096	62,270
無形資產	19	25,675	25,086
持有至到期日金融資產	25	58,437	62,470
其他非流動資產		2,057	—
		4,581,521	3,653,771
流動資產			
預付款項、按金和其他流動資產	27	46,230	19,574
貿易和其他應收賬款	29	2,637,794	1,809,468
限制性存款	31	5,800	5,800
原期滿日超過三個月的定期存款	32	10,229	—
現金和現金等價物	33	378,409	317,574
		3,078,462	2,152,416
總資產		7,659,983	5,806,187
權益			
股本及可供本公司股東分配之儲備			
股本	38	4,249,002	4,249,002
儲備		724,797	620,355
建議派發的年終股利	14	127,470	84,980
總權益		5,101,269	4,954,337

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
負債			
非流動負債			
撥備	35	6,160	—
		6,160	—
流動負債			
應付貿易賬款	36	85,870	70,597
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	37	1,544,229	693,475
流動稅項負債	12	2,381	757
借款	34	814,159	—
應付薪金和福利		105,915	87,021
		2,552,554	851,850
總負債		2,558,714	851,850
總權益和負債		7,659,983	5,806,187
淨流動資產		525,908	1,300,566
總資產減流動負債		5,107,429	4,954,337

第62至第156頁的附註為財務報表的整體部分。

趙滬湘
董事長

張建衛
董事

合併權益變動表

於二零零七年十二月三十一日和截至該日止年度

	公司權益持有人應佔						
	股本	資本公積	法定盈餘 公積金	投資 重估儲備	未分配利潤	少數 股東權益	合計
	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	4,249,002	1,070,945	396,852	85,107	1,708,267	1,709,280	9,219,453
可供出售金融資產公允價值 變動之淨收益(附註26)	—	—	—	858,281	—	494,159	1,352,440
沖回可用作扣減所得稅的評 估增值所產生的遞延所得 稅資產(附註12(b)(i))	—	(29,311)	—	—	—	—	(29,311)
直接計入權益的							
淨收益/(支出)	—	(29,311)	—	858,281	—	494,159	1,323,129
除稅後溢利	—	—	—	—	803,679	304,975	1,108,654
本年總收益/(支出)	—	(29,311)	—	858,281	803,679	799,134	2,431,783
已付股利	—	—	—	—	(212,450)	—	(212,450)
宣派給少數股東的股利	—	—	—	—	—	(141,387)	(141,387)
少數股東注資	—	—	—	—	—	111,431	111,431
收購少數股東所持子公司 剩餘股本權益(附註40)	—	(53,815)	—	—	—	(73,685)	(127,500)
收購子公司(附註41)	—	—	—	—	—	74,194	74,194
轉入盈餘公積(附註40)	—	—	77,989	—	(77,989)	—	—
由於執行中國新企業會計準 則將盈餘公積沖回 (附註40)	—	—	(254,404)	—	254,404	—	—
於二零零七年 十二月三十一日	4,249,002	987,819	220,437	943,388	2,475,911	2,478,967	11,355,524
代表：							
股本及儲備	4,249,002	987,819	220,437	943,388	2,348,441	2,478,967	11,228,054
二零零七年建議派發的股利	—	—	—	—	127,470	—	127,470
於二零零七年 十二月三十一日	4,249,002	987,819	220,437	943,388	2,475,911	2,478,967	11,355,524

合併權益變動表

於二零零七年十二月三十一日和截至該日止年度

	公司權益持有人應佔							少數	合計
	股本	資本公積	法定盈餘		投資		股東權益		
			公積金	法定公益金	重估儲備	未分配利潤			
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		
於二零零六年一月一日	4,249,002	1,295,248	225,503	112,751	—	1,437,004	1,193,478	8,512,986	
可供出售金融資產公允 價值變動之淨收益 (附註26)	—	—	—	—	85,107	—	40,853	125,960	
直接計入權益的淨收益	—	—	—	—	85,107	—	40,853	125,960	
除稅後溢利	—	—	—	—	—	618,793	244,470	863,263	
當年總收益	—	—	—	—	85,107	618,793	285,323	989,223	
已付股利	—	—	—	—	—	(288,932)	—	(288,932)	
宣派給少數股東的股利	—	—	—	—	—	—	(65,436)	(65,436)	
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	38,614	38,614	
收購子公司(附註41)	—	—	—	—	—	—	32,998	32,998	
股權分置改革產生之 負儲備(附註20)	—	(224,303)	—	—	—	—	224,303	—	
轉入盈餘公積(附註40)	—	—	171,349	(112,751)	—	(58,598)	—	—	
於二零零六年 十二月三十一日	4,249,002	1,070,945	396,852	—	85,107	1,708,267	1,709,280	9,219,453	
代表：									
股本及儲備	4,249,002	1,070,945	396,852	—	85,107	1,623,287	1,709,280	9,134,473	
二零零六年建議派發的 股利	—	—	—	—	—	84,980	—	84,980	
於二零零六年 十二月三十一日	4,249,002	1,070,945	396,852	—	85,107	1,708,267	1,709,280	9,219,453	

第62至第156頁的附註為合併財務報表的整體部分。

合併現金流量表

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
經營業務現金流量			
經營產生的現金	41(a)	1,180,838	1,428,348
已付利息		(17,115)	(10,771)
已付所得稅		(446,139)	(418,581)
經營業務產生的現金淨額		717,584	998,996
投資活動現金流量			
收購子公司和共同控制實體流入／(流出)現金淨額	41(b)	33,267	(92,010)
聯營公司投資增加		(82,784)	(21,595)
處置聯營公司所得款項		600	—
添置物業和機器設備		(988,231)	(666,503)
處置物業和機器設備所得款項		32,907	28,705
添置無形資產		(15,473)	(13,712)
添置土地使用權		(108,275)	(108,465)
添置土地使用權之預付款增加		(126,439)	(277,367)
添置其他非流動資產		(55,352)	(78,898)
原期滿日超過三個月的定期存款減少／(增加)		451,623	(42,796)
已收利息收入		77,232	87,243
已收聯營公司股利		8,762	7,977
處置以公允價值計量且其變化計入損益之			
金融資產所得款項		—	638
添置以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產		(550)	—
預付收購對價款		(550,000)	—
添置可供出售金融資產		—	(224,000)
處置持有待售的非流動資產所得款項		15,964	—
已收可供出售金融資產股利		3,936	—
收購少數股東所持子公司剩餘股本權益		(114,750)	—
投資活動使用的現金淨額		(1,417,563)	(1,400,783)

合併現金流量表

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
融資活動現金流量			
新增銀行借款		2,305,871	460,676
償還銀行借款		(1,122,041)	(481,438)
股利分派		(212,450)	(288,932)
已收少數股東注資		36,648	38,614
已支付少數股東的股利		(141,201)	(62,283)
限制性存款的增加		(259,634)	(23,997)
融資活動產生／(使用)的現金淨額		607,193	(357,360)
現金和現金等價物減少淨額		(92,786)	(759,147)
現金和現金等價物，於一月一日		4,370,968	5,130,115
現金和現金等價物，於十二月三十一日	33	4,278,182	4,370,968

第62至第156頁的附註為合併財務報表的整體部分。

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，合併財務報表以人民幣千元列報。

2 編製基準

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」)編製的。該合併財務報表按照歷史成本的原則編製，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。

編製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。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對合併財務報表屬重大假設和估計的範疇，在附註5中披露。

(a) 二零零七年已生效並與本集團運營相關的準則、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。

2 編製基準(續)

(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：「應用國際會計準則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人權益的變動。全面收益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。

2 編製基準(續)

(c) 仍未生效且本集團亦無提早採納的準則、修訂和詮釋(續)

- 國際會計準則27(修訂):「合併財務報表和單獨財務報表」,由二零零九年七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權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):「企業合併」,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企業合併生效。此項修訂因將僅通過合同形成的合併和共同主體的企業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、持有待售的非流動資產及非持續經營業務等)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。

2 編製基準 (續)

(c) 仍未生效且本集團亦無提早採納的準則、修訂和詮釋 (續)

- 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 主要會計政策摘要

編製本合併財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

(a) 合併基準

合併財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

(b) 子公司

子公司指集團能夠控制其財務或經營政策，通常擁有其過半數投票權的所有實體（包括特殊目的實體）。當判斷集團是否控制某個實體時，應考慮集團能夠實施或者轉換的潛在投票權。子公司於其控制權轉移至本集團當日起全額合併到集團中，於控制終止當日起終止合併。

3 主要會計政策摘要(續)

(b) 子公司(續)

除被視為同一控制下的企業合併，對子公司的收購按照購買法進行核算，收購的成本按照收購日為收購所放棄的資產、發行的權益工具和所承擔或產生的負債的公允價值加上收購過程中產生的直接成本計算。企業合併中取得的可辨認資產、負債以及潛在的或有負債起初按照其在收購日的公允價值核算，不考慮任何少數股東權益的因素。收購成本超過本集團按照股權份額所擁有的被收購可辨認淨資產公允價值的部分將被記作商譽(附註3(h)(i))。如果收購成本低於被收購子公司淨資產的公允價值，差額直接被計入合併損益表。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現收益予以對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。子公司的會計政策已按需要做出改變，以確保與集團採用的政策符合一致。

本集團採納了一項政策，將其與少數股東進行之交易視為與集團權益擁有者進行之交易。向少數股東進行購置，所支付的任何代價與相關應佔所收購子公司淨資產的賬面價值的差額，自權益中扣除。向少數股東進行的處置，所得盈虧亦於權益中記賬。對於向少數股東進行的處置，所得款項與相關應佔少數股東權益的差額亦於權益中記賬。

同一控制下的企業合併是指一項企業合併中所有涉及的實體或業務在企業合併發生前後均被同一方或多方最終控制，且該控制並非暫時性控制。該種同一控制下的企業合併不屬於國際財務報告準則3：「企業合併」規範範疇。本集團對同一控制下的企業合併應用權益結合法。

權益結合法的影響是：

- (i) 合併實體或業務的淨資產以其於最終控制方賬面的現有價值進行合併；
- (ii) 因最終控制方權益繼續存在，任何商譽及於被收購方可辨認淨資產中享有的份額高於合併成本的差額均不能確認；及

3 主要會計政策摘要(續)

(b) 子公司(續)

- (iii) 收購方應按照上述(i)中原則列示財務報表中的比較期間數字，即視同被收購實體或業務於上一個結算日已被納入合併範圍，除非被收購實體或業務於其後才被最終控制方控制。

在本公司之資產負債表內，對子公司之投資按成本值扣除減值虧損準備列賬。子公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(c) 共同控制實體

共同控制實體是一家合營企業，參與各方訂有合同安排規定本集團與其他合營夥伴以共同控制方式進行經濟活動，而各合營夥伴對實體的經濟活動也沒有單方面的控制權。

本集團於共同控制實體的權益按比例合併法計算。按此方法，本集團將本集團應佔的共同控制實體的收入、支出、資產、負債和現金流量計入合併財務報表中的相關部分內。本集團確認因向共同控制實體出售資產而產生的損益中其他合營夥伴應佔的部分。本集團不會確認因本集團向共同控制實體添置資產而應佔的共同控制實體損益，除非本集團已向獨立方轉售該等資產。但是，如果交易出現的虧損證明流動資產出現的可變現淨值有所減少或有減值虧損，則虧損會即時確認。

在本公司之資產負債表內，對共同控制實體的投資按成本值扣除減值虧損準備列賬。共同控制實體的業績由本公司按已收回及應收股息入賬。

(d) 聯營公司

聯營公司是本集團對其有重大影響的公司，但並非對其有控制權，本集團一般擁有其20%至50%的投票權。聯營公司投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。本集團對聯營公司之投資包括收購時已識辨的商譽(扣除任何累計減值虧損)(附註3(h)(i))。

本集團應佔收購後聯營公司的溢利或虧損於合併損益表內確認，而應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。投資賬面值會根據累計之收購後儲備變動而作出調整。如本集團應佔一家聯營公司之虧損等於或超過其在該聯營公司之權益，包括任何其他無抵押應收賬款，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

3 主要會計政策摘要 (續)

(d) 聯營公司 (續)

本集團與其聯營公司間交易時的未變現收入會按本集團與聯營公司的權益予以抵銷。未變現虧損也會被抵銷，除非有關交易有證據顯示已轉讓的資產出現減值則作別論。聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

處置聯營公司投資的收益和虧損是以所得收入和賬面金額作出比較後釐定，並且計入經營溢利中。

在本公司之資產負債表內，對聯營公司之投資按成本值扣除減值虧損準備列賬。聯營公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(e) 收入確認

營業額指本集團在一般業務銷售中向客戶提供服務收取的公允價值，扣除代客戶支付的費用。營業額按扣除增值稅、回扣、折扣以及對銷集團內部銷售的淨值列示。營業額是按下列基準確認：

(i) 貨運代理

收入於提供貨運代理服務時確認，一般來說與輸出貨物離開的日期和輸入貨物到達的日期相同。如果本集團實際上作為委託人為客戶安排運輸貨品時，應確認的收入一般包括承運人向本集團收取的承運費用。如果本集團實際上作為客戶的代理安排運輸貨品時，應確認的收入為本集團所提供的代理服務而收取的費用。

(ii) 船務代理

船務代理服務的收入於有關服務完成時確認，一般來說與相關船舶離開港口的日期相同。

(iii) 快遞服務

快遞服務的收入於相關文件或包裹付運時確認。

(iv) 海運

來自於班輪運輸服務的收入按照完工百分比法確認，即按單艘船舶已航行時間佔整個航程時間的比例確定。來自於駁船服務的收入於提供服務完成時確認。

(v) 倉儲和碼頭服務

倉儲和碼頭服務的收入於提供有關服務時確認。

3 主要會計政策摘要 (續)

(e) 收入確認 (續)

(vi) 汽車運輸

汽車運輸服務的收入於提供有關服務時確認。

(vii) 租金收入

倉庫和箱站經營租賃的租金收入於租賃期限內按直線法確認。

(viii) 利息收入

利息收入按時間比例基準以實際利率法確認。

(ix) 股利收入

股利收入是於股利收取權能確立時確認。

在向客戶提供服務和確認有關收入前所收取的預收款項和按金，於流動負債中列賬。

(f) 土地使用權

土地使用權指各倉庫、集裝箱倉儲區和樓宇所在地的土地使用之權利，其年限由10年至50年不等。為購入土地使用權所付款項依其使用年限視同於經營租賃的租金以直線法攤銷計入損益，如若減值，亦計入損益表中。

(g) 物業和機器設備

物業和機器設備按歷史成本減除累計折舊和減值虧損列賬。歷史成本指添置該項資產所支付的買價及使其達到預定可使用狀態所支出的費用。其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，且該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面價值或確認為獨立資產。

已更換零件的賬面值已被剔除入賬。所有其他房屋及建築物、廠房及設備的維修費用在費用發生時計入當期費用。對於重大的改良支出，當有蹟象表明此支出會使流入企業的未來經濟利益超過原先估計的運營標準，則這些支出作為房屋及建築物、廠房及設備的新增成本予以資本化，並在相關資產的剩餘使用年限內提取折舊。

3 主要會計政策摘要(續)

(g) 物業和機器設備(續)

折舊是以直線法按如下估計可使用年限將資產成本扣除累計減值虧損後攤銷至其剩餘價值計算：

樓宇	20至50年
租賃物業裝修	租約餘下的年期或估計可使用年期(以較短者為準)
港口和鐵路設備	20至40年
集裝箱	8至15年
機器設備	5至10年
汽車和船舶	5至10年
傢俬和辦公室設備	3至6年

在建資產指正在興建中的樓宇和有待安裝的機器設備，此等按成本列賬。成本包括建築和購置費用，以及因在興建或安裝和測試期間，為合格資產提供資金的借款所產生的利息支出。本集團在建中的資產並無計提折舊撥備，直至有關資產落成並可用於擬定用途為止。當在建資產達到預定可使用狀態，則該資產之成本轉入物業和機器設備，並按上述方法計提折舊。

資產的剩餘價值及可使用年期在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。

當某資產的賬面值大於其預計可收回金額時，賬面值會即時減值至其可收回金額。可收回金額是按有關資產所屬最低層現金產生單位的預計折現未來現金流量釐定。可收回金額是指使用價值和淨售價之較高者。

處置時的收益和虧損是以所收款項和賬面金額作出比較後釐定，並計入損益。

(h) 無形資產

(i) 商譽

商譽指收購成本超過於收購日本集團應佔所收購子公司／共同控制實體／聯營公司的可識辨淨資產公允價值的數額。收購子公司和共同控制實體的商譽包括在「無形資產」內，聯營公司的商譽包括在「聯營公司投資」內，並對餘額進行減值測試。個別認定的商譽就減值進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不能被沖回。處置某個實體的盈虧包括與被處置實體有關的商譽的賬面值。

3 主要會計政策摘要 (續)

(h) 無形資產 (續)

(i) 商譽 (續)

商譽將被分攤到各個現金產出單位中以測算其減值。商譽賬面價值應分攤至企業合併時形成商譽的各個現金產出單位或單位組。如果收購成本低於被收購的子公司可辨認淨資產的公允價值，則其差額將直接確認於當期合併損益表中。

(ii) 計算機軟件開發成本

購入的軟件按購入及使該特定軟件達到可使用狀態時所產生的成本作資本化處理。此等成本按預計可使用年期攤銷，攤銷期不超過5年。

有關開發或保養計算機軟件程序的成本通常是於產生時入賬記為費用。然而，直接與本集團所控制的可確認和獨特軟件產品有關連的開發成本，而其潛在經濟效益超過其成本多於一年，則有關成本確認為無形資產。該成本包括軟件開發隊伍的員工成本，以及有關間接成本的可明確釐定部分。

確認為資產的計算機軟件開發成本按估計可使用年期採用直線法攤銷，攤銷期不超過5年。

(i) 非金融資產的減值

沒有確定使用年限之資產，如商譽，無需攤銷，但每年就減值進行測試。當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就資產減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公允價值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量（現金產生單位）的最低層次組合。除商譽外之已減值非金融資產於報告日對減值是否可予以沖回進行檢討。

(j) 金融資產

本集團將其金融資產分類如下：以公允價值計量且其變化計入損益、持有至到期日、貸款及應收賬款以及可供出售。分類視乎購入金融資產之目的。管理層在初始確認時釐定金融資產的分類。

3 主要會計政策摘要 (續)

(i) 金融資產 (續)

(a) 以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產

以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產指持有作買賣用途的金融資產。金融資產若在購入時主要用作在短期內出售，則分類為此類別。衍生工具除非被指定為對沖，否則亦分類為持作買賣用途。在此類別的資產分類為流動資產。

(b) 持有至到期日金融資產

持有至到期日金融資產為有固定或可釐定付款以及固定到期日的非衍生金融資產，而管理層有明確意向及能力持有至到期日。持有至到期日金融資產作為非流動資產列示。

(c) 貸款及應收賬款

貸款與應收賬款為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生性金融資產。此等款項包括在流動資產內，但到期日由結算日起計超過12個月者，則分類為非流動資產。集團的貸款與應收賬款在資產負債表中「貿易及其他應收賬款」、「限制性存款」、「原期滿日超過三個月以上的定期存款」以及「現金及現金等價物」內列示。

(d) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為被指定作此類別或並無分類為任何其他類別之非衍生工具。除非管理層有意在結算日後12個月內出售該項投資，否則此等資產列在非流動資產內。

定期購入及出售的金融資產在交易日確認 — 交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公允價值計量且其變化計入損益的金融資產，其投資初始按公允價值加交易成本確認。按公允價值計量且其變化計入損益的金融資產，初始按公允價值確認，而交易成本則計入損益表。當從投資收取現金流量的權利已經到期或已經轉讓，而本集團已轉讓了擁有權的幾乎所有風險和回報時，金融資產即終止確認。可供出售金融資產及以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產其後則按公允價值列賬。貸款及應收賬款利用實際利率法按攤銷成本列賬。

來自「以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產」類別的公允價值變動所產生的盈虧，列入產生期間損益表內的其他收益／(虧損)中。來自以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產股息，當本集團收取有關款項的權利確定時，在損益表內確認為其他收入。

分類為可供出售金融資產的貨幣性及非貨幣性證券的公允價值變動在權益中確認。

3 主要會計政策摘要(續)

(j) 金融資產(續)

當分類為可供出售的證券售出或減值時，在權益中確認的累計公允價值調整列入損益表內作為投資證券的盈虧。

可供出售證券利用實際利率法計算的利息在損益表內確認為其他收入部分。至於可供出售權益工具的股息，當本集團收取有關款項的權利確定時，在損益表內確認為其他收入。

有報價之投資的公允價值根據當時的買盤價計算。若某項金融資產的市場並不活躍(及就非上市證券而言)，本集團利用重估技術設定公允價值。這些技術包括利用近期公平交易原則、參考大致相同的其他工具、折現現金流量分析法和期權定價模式，充分利用市場數據而儘量少依賴實體特有的數據。

本集團在每個結算日評估是否有客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產已經減值。對於分類為可供出售的股權證券，證券公允價值若大幅度或長期跌至低於其成本值，會被視為證券已經顯示減值。若可供出售金融資產存在此等證據，累計虧損——按收購成本與當時公允價值的差額，減該金融資產之前在損益表確認的任何減值虧損計算——自權益中剔除並在損益表記賬。在損益表中確認的股權工具減值虧損不會透過損益表撥回。應收貿易賬款的減值測試在附註3(m)中列示。

(k) 經營租賃

(i) 集團成員公司為承租人

凡資產擁有權的絕大部分風險和回報由出租人保留的租賃，均分類為經營租賃。這些經營租賃的租金(扣減任何出租人給予的優惠)以直線法按租賃的年限計入損益表中。

(ii) 集團成員公司為出租人

根據經營租賃出租的資產列賬於資產負債表的物業和機器設備中，並根據同類自置物業和機器設備一致的基準，按其預計可使用年限折舊。租金收入(扣減任何給予承租人的優惠)按租賃年限以直線法確認。

3 主要會計政策摘要 (續)

(l) 存貨

物料、消耗品和備用零件是按成本或可變現淨值兩者之較低者列賬。用先進先出法釐定成本。可變現淨值為日常業務之估計售價減相應為變現而會發生的銷售費用。

(m) 應收貿易賬款

應收貿易賬款初始以公允價值確認，其後以實際利率法按已攤餘成本並扣除減值撥備計量。有關就應收貿易賬款減值而作出的撥備在有客觀蹟象顯示本集團將不能按應收賬款的原訂還款期收取所有到期的金額時確立。若債務人出現重大財務困難，致使出現破產、債務重組或缺乏足夠資金償還欠款以至超過信用期(通常為一至六個月)三十天以上等情況時，則應考慮就該應收賬款計提減值撥備。撥備金額為資產賬面值與按原始實際利率折現的估計未來現金流量的現值兩者的差額。資產的賬面價值透過使用備抵科目扣除，而有關的虧損數額則在損益表內的「其他經營開支」中確認。如一項貿易應收賬款無法收回，其會與貿易應收賬款內的備抵科目沖銷。之前已沖銷的款項如期後收回，將回轉損益表中的「其他經營開支」內。

(n) 現金和現金等價物

現金和現金等價物包括現金、銀行通知存款、原到期滿日為三個月或以下的其他短期高流動性投資，以及銀行透支。銀行透支在資產負債表的流動負債內借款中列示。

(o) 股本

普通國內股和H股被列為權益。可直接歸屬於發行新股的新增成本扣除稅項後在權益中列為所得款項的抵減。

(p) 應付貿易賬款

應付貿易賬款初始以公允價值確認，其後按實際利率法攤銷計量。

(q) 借款

借款最初以公允價值扣除產生的交易費用入賬。於隨後期間，借款以實際利率法按已攤餘成本呈列；任何所借款項(扣除交易費用)和贖回價值之間的差額則記入借款期間的損益表中。

除非本集團可無條件地將負債的償還延遲至結算日後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

3 主要會計政策摘要 (續)

(r) 借款成本

任何為建造合格資產而融資所產生借款的利息支出，在使其建成並使該資產可用於擬定用途之前所需時間內資本化。此外，所有其他借款成本於產生時記入當期費用。

(s) 當期及遞延所得稅

當期所得稅費用根據本公司及其附屬公司、共同控制實體及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒布或實質頒布的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅以負債法就資產和負債的稅基與其合併財務報表賬面值兩者的暫時差異全數撥備，然而，若遞延所得稅來自在交易（不包括企業合併）中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。導致暫時差異發生的項目主要包括重組過程中產生的可予所得稅稅前抵扣的資產評估增值、視作處置子公司權益的所得收益、一次性現金住房津貼撥備、物業和機器設備折舊、應收賬款減值撥備、訴訟索償撥備、不可在當期所得稅抵扣的未付工資及以前年度的稅務虧損。遞延所得稅採用於結算日已頒布或實質頒布，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率（及法例）而釐定。

倘可能有未來應課稅溢利，而暫時差異可予消耗，則有關差異會確認為遞延所得稅資產。

因投資子公司、聯營公司和共同控制實體而產生的暫時差異將確認為遞延所得稅，但若其回撥的時間為可以控制和暫時差異在可見將來可能不會回撥則除外。

3 主要會計政策摘要(續)

(t) 員工福利

(i) 退休金責任

本集團的全職僱員獲多項政府養老金計劃保障；據此，僱員有權享有根據若干方法計算的每月退休金。有關政府代理機構負責這些退休僱員的退休金責任。本集團就這些退休金計劃向相關機構每月供款。根據這些確定的退休金計劃，除所作供款外，本集團對僱員退休後福利概無責任。退休金計劃的供款於產生時確認為員工福利費用。

(ii) 終止僱用及提前退休福利

終止僱用及提前退休福利在本集團與該僱員訂立協議訂明終止僱用條款或在告知該僱員該等特定條款的期間入賬。

(iii) 住房福利

本集團以優惠價向符合多項規定條件的僱員出售員工宿舍。倘員工宿舍已被認定於此等安排下將予以出售，員工宿舍賬面價值將減值至可收回淨額。於出售后，出售所得款項和員工宿舍賬面值之間的差異將計入損益表中。

按當地政府頒布的相關詳細條例，本集團旗下若干公司已採納現金住房津貼計劃。根據這些計劃，對於未獲分配宿舍或在折扣出售宿舍計劃終止前所分配宿舍未達到標準的合資格僱員，本集團須支付一筆按其服務年資、職位和其他標準計算的一次性現金住房津貼。當這些現金住房津貼可能被支付且其金額可合理估計時，有關費用會計入該年度的損益表中。就若干尚未採納任何現金住房津貼計劃的公司而言，按所具備資料和最佳估計，本集團已就這些現金住房津貼估計作出了撥備。

根據重組，最終控股公司將會承擔超出本集團於重組時合併財務報表撥備金額(人民幣74,560,000元)的任何其他一次性現金住房津貼。在本公司註冊成立後才加入本集團的僱員不享有任何一次性現金住房津貼(附註35)。

3 主要會計政策摘要 (續)

(t) 員工福利 (續)

(iii) 住房福利 (續)

此外，本集團全體全職僱員有權參加多項政府資助的住房基金計劃。本集團每月按僱員薪金一定百分比供款。就這些基金而言，本集團的責任只限於在每一期間作出供款。

(iv) 長期花紅計劃

本集團就花紅確認相應負債及費用，此花紅基於對可供股東分配之利潤做出相關調整後而釐定。當此花紅約定責成或已簽訂框架協議而成為慣例時，本集團則將相應撥備入賬。

(v) 以現金形式結算的股票增值權計劃

本集團設有對董事、監事及高級管理人員的一項以現金形式結算的股票增值權計劃。

與接受員工勞務相對應的以現金形式結算的股票增值權以公允價值按實際發生確認為負債或計入損益。在每個資產負債表日，本集團將對此項負債的公允價值進行評估，增減變動將直接計入損益表中(附註39)。

(u) 撥備

倘本集團因過往事項而在目前有法定或推定的責任，而清償該責任很可能致使資源流出，且該流出款項已被合理估計，則將撥備入賬，但不就未來經營虧損確認撥備。

如存在多項類似責任，其在償付中資源流出的可能性，則需根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何與某一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍需確認撥備。

撥備應按責任預期支出金額之現值釐定，釐定現值使用之折現率應為能反映當前市場貨幣時間價值及相應風險的稅前利率。由時間推移引起撥備之增加計入利息費用。

(v) 外幣折算

(i) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。合併財務報表以人民幣呈報，人民幣為本公司的功能及列賬貨幣。

3 主要會計政策摘要(續)

(v) 外幣折算(續)

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以期末匯率換算產生的匯率盈虧在損益表確認。

非貨幣性金融資產和負債(例如按公允價值持有透過損益記賬的權益工具)的換算差額在損益表中呈報為公允價值盈虧的一部分。

(iii) 集團公司

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有集團實體(當中沒有嚴重通貨膨脹的貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列賬貨幣:

- 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算;
- 每份損益表內的收入和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數;在此情況下,收支項目按交易日期的匯率換算);及
- 所有由此產生的匯兌差額確認為權益的獨立組成項目。

在合併賬目時,換算海外實體的淨投資,以及換算借款及其他指定作為該等投資對沖的貨幣工具所產生的匯兌差額列入股東權益。當售出或清理部分海外業務時,該等之前列入股東權益的匯兌差額在損益表確認為出售盈虧的一部分。

收購海外實體產生的商譽及公允價值調整視為該海外實體的資產和負債,並按收市匯率換算。

(w) 或有負債和或有資產

或有負債是因過往事件而引起的潛在責任,其存在僅通過不完全由本集團控制的一個或數個不確定未來事項的發生或不發生予以證實。或有負債也可以是因過往事件而引起的現時責任,但因其需要經濟資源流出的可能性不大或責任款額不能可靠計量,因此並未入賬。

3 主要會計政策摘要 (續)

(w) 或有負債和或有資產 (續)

或有負債雖並不入賬，但在財務報表附註中披露。倘經濟利益流出的可能性變化，以致經濟利益很有可能流出，則將其入賬記為撥備。

或有資產是因過往事件而引起的潛在資產，其存在僅通過不完全由本集團控制的一個或數個不確定事項的發生或不發生予以證實。

或有資產並不入賬，若經濟利益流入的可能性很大，則在財務報表附註中披露。倘經濟利益的流入十分確定，方入賬記為資產。

(x) 溢利分派及股利

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東批准的期間內於本集團的財務報表內列為負債。

於結算日後建議或宣派的溢利分派或股利披露為結算日後事項，並不於結算日確認為負債。

(y) 分部呈報

分部是本集團可予區分的組成部分，該組成部分提供產品或服務（業務分部）、或在某一特定經濟環境提供產品或服務（地區分部），並且承擔不同於其他分部所承擔的風險和回報。

未拆分成本指公司行政成本。分部資產主要包括物業和機器設備、無形資產、存貨、經營的應收賬款和現金，不包括的項目主要有遞延所得稅資產、可供出售金融資產、商譽和聯營公司投資。分部負債主要包括經營負債，不包括即期及遞延所得稅負債。

職能部門的經營費用應分配給該部門所提供服務主要使用者的相關分部。其他分享服務的經營費用，倘不可撥予特定分部，則列入未拆分成本。

資本支出主要包括當年添置的物業和機器設備、無形資產、土地使用權及購置土地使用權之預付款。

就地區分部而言，營業額是基於業務經營所在地理位置而分部列示的。總資產和資本支出按資產所在地區列賬。

3 主要會計政策摘要(續)

(z) 關連方交易

關連方包括本集團及下屬子公司、其他由中國政府直接或間接控制的國有企業及其子公司、其他本公司有能力對其財務和經營決策實施控制或施加重大影響之公司以及受本公司、本集團關鍵管理人員及家屬控制並影響之實體及公司。

本集團是中國外運集團公司旗下具規模的集團公司，與中國外運集團公司的下屬子公司有重大交易和關連。因為這種關係，這些交易的條款可能與其他關連方或非關連方之間交易所訂立的條款不同。

中國外運集團公司本身是一家由中國政府控制的國有企業，擁有中國一部分重要的生產資產。依照國際會計準則第24號(二零零三年修訂版)「關連方披露」所述，除中國外運集團公司及其子公司外，由中國政府直接或間接控制的國有企業及其子公司亦應被定義為本集團之關連方。

(aa) 金融擔保合同

金融擔保合同指發行者須於合約持有人因特定債務人未能根據債務工具的原有或經修訂條款支付到期款項而蒙受損失時，向持有人償付指定款項的合同。

本集團將金融擔保合同視為保險合同，因此對金融擔保合同採用了適用於保險合同的會計處理。本集團對被視為保險合同的金融擔保合同的會計處理是可選擇的。此種選擇是建立在合同實質的基礎上且每份合同的選擇是不可撤銷的。一旦金融擔保合同被定義為保險合同，其將被確認並計量為保險負債。

不在保險合同定義範圍內的金融擔保合同應以公允價值進行初始確認並按以下兩者中較高者進行後續計量(除非此類合同以公允價值透過損益)：(i)根據國際會計準則37「撥備、或有負債和或有資產」所釐定金額及(ii)初始確認的金額減，若適用，按直線法確認的累計攤銷額。

4 金融風險管理

(a) 金融風險因素

本集團的業務使本集團承擔多項金融風險，包括市場風險（包括外匯和利率變動）、信貸風險以及流動風險。本集團金融風險管理的整體目標關注於金融市場的不可預見性、優化本集團所能承受的金融風險程度、以及盡可能減少該風險對本集團財務狀況的潛在負面影響。金融風險管理目標方向由董事會傳達，並通過財務部門實施。財務部門負責識別並評估與本集團經營部門密切相關的金融風險及對於貨幣種類及存款期限組合提出決策建議。董事會為整體風險管理提供指導，並對可能產生的重大金融風險做出決策。

(i) 外匯風險

本集團大部分營業額及運輸和相關費用以美元結算。故此本集團承受因美元而產生的外匯風險，來自於未來商業交易。本集團承受的外匯風險主要有以美元列示的貿易及其他應收賬款、現金及現金等價物、持有至到期日金融資產、應付貿易賬款及借款。按貨幣分析資產及負債分別於附註29、附註33、附註25、附註36及附註34中披露。

為減輕匯率波動的影響，本集團持續評估並通過優化外幣淨資產結構控制外匯風險。

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，人民幣兌美元的匯率100個基點的合理波動將不會對本集團本年度的損益和權益產生重大影響。

4 金融風險管理(續)

(a) 金融風險因素(續)

(ii) 利率風險

本集團的利率風險主要來自於原期滿日超過三個月的定期存款、持有至到期日金融資產和借款。按變動利率發行的持有至到期日金融資產和借款令本集團承受現金流量利率風險；按固定利率發行的借款令本集團承受公允價值利率風險。本集團的收入和經營現金流量基本上不受市場利率變動影響，因此管理層考慮並無使用利率調期對沖利率風險的必要。

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，借款利率100個基點的合理可能變動將不會對本集團本年度的損益和權益產生重大影響。

(iii) 信貸風險

本集團所能承受的最高信貸風險即為現金及現金等價物，限制性存款，貿易和其他應收賬款、持有至到期日金融資產和原期滿日超過三個月的定期存款的總結餘。本集團絕大部分現金及現金等價物，限制性存款和持有至到期日金融資產均由管理層認為屬高信貸質量並且將來不存在高信貸風險的中國大型金融機構持有。本集團訂有政策以確保向具備良好信貸記錄的客戶提供服務，因此不需要客戶提供質押擔保。而本集團管理層也會通過審查債權賬齡來持續監控他們的信貸風險以使其降到最低限度。管理層認為本集團沒有重大的信貸風險。

(iv) 流動風險

管理層對流動風險管理謹慎，備有充裕現金及現金等價物。由於本集團業務屬資本密集性質，故本集團確保維持足夠經營產生的現金，以保持資金的充裕性。

附註34披露借款到期分析。一般而言，供應商不會給予特定賒賬期，但相關貿易應付賬款通常預期於接受服務後一年內結算。

下表將本集團及本公司金融負債按結算日至合約到期日區分為若干類別。下表所列金額為合約規定的未折現的現金流量。12個月內到期的餘額因折現影響不重大而等同其賬面值。

財務報表附註

4 金融風險管理 (續)

(a) 金融風險因素 (續)

(iv) 流動風險 (續)

本集團	一年之內 千元人民幣	一至兩年間 千元人民幣	二至五年間 千元人民幣	五年以上 千元人民幣
於二零零七年				
十二月三十一日				
借款	1,374,612	—	—	—
貿易和其他應付賬款*	5,146,332	—	—	—
於二零零六年				
十二月三十一日				
借款	107,155	9,706	—	—
貿易和其他應付賬款*	4,504,722	—	—	—
本公司	一年之內 千元人民幣	一至兩年間 千元人民幣	二至五年間 千元人民幣	五年以上 千元人民幣
於二零零七年				
十二月三十一日				
借款	863,232	—	—	—
貿易和其他應付賬款*	1,630,099	—	—	—
於二零零六年				
十二月三十一日				
借款	—	—	—	—
貿易和其他應付賬款*	764,072	—	—	—

* 以上所述貿易和其他應付賬款主要包含應付貿易賬款、其他應付賬款、預提費用及其他流動負債。

4 金融風險管理 (續)

(b) 公允價值估計

於活躍市場買賣交易金融工具的公允價值按照結算日所報市場價值計算。

本集團持有的金融資產的市場報價為當時買盤價。評估非買賣金融工具的公允價值時，本集團使用多種方法例如估值技術，並以各結算日存在的市場情況為基準作出各項假設。估計長期債項的公允價值時使用特定或相似工具的市場報價或經紀報價。釐定其餘金融工具的公允價值時使用其他方法，例如現金流量折現值。

一年內到期的金融資產和金融負債的面值減估計信貸調整後的價值假設與其公允價值相若。用於披露的估計金融負債公允價值是用本集團的可用相似金融工具現行市場利率，將未來合同現金流量進行折現的方法估計的。

(c) 資本風險管理

本集團的資本管理政策，是保障集團能繼續營運，以為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、向股東分派的資本返還、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團通過維持現金頭寸淨額在一個合理的水平來管理資本。現金頭寸淨額指合併資產負債表中所列示的現金及現金等價物總額減去借款總額。

	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
現金及現金等價物	4,278,182	4,370,968
減：總借款	(1,309,063)	(112,233)
現金頭寸淨額	2,969,119	4,258,735

5 重要的會計估計和判斷

對估計與判斷的評估應持續進行，且該等估計與判斷乃基於過往經驗及其他因素，包括視情況而言的對未來事項的合理預測。

本集團應就未來事項作出估計與判斷。如會計估計之定義其甚少與相關實際結果相同。存在重大風險並將會於下一財政年度對資產及負債之賬面價值構成重大調整的會計估計與假設詳列如下：

(a) 移交非持續經營業務和提供相關及過渡期服務產生的收益之確認

移交非持續經營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由本集團確認。

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於框架協議中規定的潛在索賠。

詳細信息請參見附註8。

(b) 海運收入及相關成本之確認

來自於國際海運運輸服務的收入及相關成本按照完工百分比法確認，即按單艘班輪已航行時間佔整個航程時間的比例確定。於資產負債表日需對航程尚未完成或最終發票尚未收到之班輪之相關收入及成本進行估算。

(c) 貿易應收賬款之估計減值準備

本集團管理層根據附註3(m)所述會計政策決定是否對應收賬款計提減值準備。有關就貿易應收賬款減值而作出的撥備在有客觀蹟象顯示本集團將不能按應收賬款的原訂還款期收取所有到期的金額時確立。管理層於每個資產負債表日重新評估其減值準備。

(d) 商譽的估值減值

根據附註3(h)(i)所述的會計政策，本集團每年測試商譽是否出現減值。現金產生單位的可收回金額按照使用價值計算而釐定。此等計算需要利用估算，具體計算過程請見附註19。

6 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。

6 分部資料 (續)

(a) 基本報告格式 — 業務分部 (續)

(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。

6 分部資料(續)

(a) 基本報告格式—業務分部(續)

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	快速服務 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)	—
	30,636,114	642,095	3,313,715	2,959,026	1,381,405	682,236	(737,675)	38,876,916
分部業績	572,830	289,113	350,102	(147,913)	296,005	20,519	—	1,380,656
未拆分成本								(139,776)
經營溢利								1,240,880
財務支出淨額								(15,446)
應佔聯營公司溢利								1,225,434
								20,270
除稅前溢利								1,245,704
所得稅								(366,574)
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					229,524
除稅後溢利								1,108,654
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(附註22)								295,395
可供出售金融 資產(附註26)								2,195,200
未拆分資產								1,408,556
總資產								20,301,593
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								1,632,543
總負債								8,946,069

財務報表附註

6 分部資料(續)

(a) 基本報告格式—業務分部(續)

	於二零零六年十二月三十一日和截至當日止年度						分部之間的對銷 千元人民幣	本集團 千元人民幣
	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		
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)	—
	24,118,702	558,480	3,038,074	3,379,940	1,190,245	586,392	(650,973)	32,220,860
分部業績	466,670	249,059	451,422	(250,630)	238,286	10,249	—	1,165,056
未拆分成本								(180,231)
經營溢利								984,825
財務收入淨額								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								863,263
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(附註22)								202,093
可供出售金融 資產(附註26)								412,000
持有待售非流動 資產(附註8)								9,024
未拆分資產								1,173,713
總資產								15,952,897
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								6,733,444

財務報表附註

6 分部資料(續)

(a) 基本報告格式—業務分部(續)

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	船務代理	快遞服務	海運	倉儲和碼頭服務	其他	非持續經營	未拆分	集團
	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	千元人民幣	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	船務代理	快遞服務	海運	倉儲和碼頭服務	其他	非持續經營	未拆分	集團
	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	千元人民幣	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)

6 分部資料 (續)

(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。

財務報表附註

6 分部資料(續)

(b) 第二報告格式—地區分部(續)

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—	營業額—	總營業額	分部業績	總資產	資本支出
	對外	分部間				
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	
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)	—
	38,876,916	—	38,876,916	1,380,656	16,402,442	1,238,418
未拆分成本				(139,776)		
經營溢利				1,240,880		
聯營公司投資 (附註22)					295,395	
可供出售的 金融資產(附註26)					2,195,200	
未拆分資產					1,408,556	
總資產					20,301,593	

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—	營業額—	總營業額	分部業績
	對外	分部間		
千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	
華北	—	—	—	773
華東	—	—	—	2,681
華南	—	—	—	278
	—	—	—	3,732
未拆分成本				—
經營溢利(附註8)				3,732

財務報表附註

6 分部資料(續)

(b) 第二報告格式—地區分部(續)

	於二零零六年十二月三十一日和截至當日止年度					
	營業額		總營業額	分部業績	總資產	資本支出
	—對外	—分部間				
	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
持續經營業務						
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)	—
	32,220,860	—	32,220,860	1,165,056	14,156,067	1,066,047
未拆分成本				(180,231)		
經營溢利				984,825		
聯營公司投資						
(附註22)					202,093	
可供出售金融資產						
(附註26)					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		
	—	—	—	24,707		
未拆分成本				—		
經營溢利(附註8)				24,707		
持有待售的						
非流動資產(附註8)					9,024	
總資產					15,952,897	

7 董事和高級管理人員酬金

(a) 董事及監事酬金

有關本集團於有關年度就本公司董事及監事的已付和應付酬金的合計金額如下：

	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
董事：		
袍金	411	411
其他酬金		
— 基本薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益	506	577
— 酌定花紅	1,448	1,218
— 退休金計劃供款	42	38
— 股票增值權公允價值之變更	381	(284)
— 長期花紅計劃	—	—
監事：		
袍金	63	63
其他酬金		
— 基本薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益	135	144
— 酌定花紅	150	217
— 退休金計劃供款	21	19
— 股票增值權公允價值之變更	76	(50)
— 長期花紅計劃	—	—

以上披露的董事袍金包括向獨立非執行董事支付之款項人民幣411,000元（二零零六年：人民幣411,000元）。

7 董事和高級管理人員酬金(續)

(b) 五位最高薪酬人士

於有關期間，本集團內最高薪酬的五位人士如下：

	人數	
	二零零七年	二零零六年
董事	2	2
高級管理人員	3	3

本年度本集團五位最高薪酬人士中包括2位(二零零六年：2位)董事，其薪酬已在附註7(a)中列示。五位最高薪酬人士中，高級管理人員的酬金詳情如下：

	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
基本薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益	1,332	1,454
酌定花紅	1,319	1,125
退休金計劃供款	63	55
股票增值權公允價值之變更	301	(301)
長期花紅計劃	—	—

有關高級管理人員的酬金範圍如下：

	人數	
	二零零七年	二零零六年
零元港幣至1,000,000元港幣	2	2
1,000,001元港幣至1,500,000元港幣	1	1
	3	3

8 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,也不會在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。

8 非持續經營業務（續）

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	6	3,732	24,707
除稅前溢利		3,732	24,707
所得稅	12	(784)	(4,941)
非持續經營業務除稅後溢利		2,948	19,766
移交業務和提供相關及過渡期服務產生的收入		316,329	371,951
相關費用		(40,786)	(66,169)
所得稅	12	(48,967)	(65,709)
除稅後移交業務和提供相關及過渡期服務產生的收入		226,576	240,073
非持續經營業務年度溢利		229,524	259,839
持有待售的非流動資產		—	9,024
非持續經營業務產生的遞延收益		—	316,329
移交業務和提供相關及過渡期服務產生的現金淨額		—	334,258

9 員工成本

員工成本（包括本公司董事、監事和高級管理人員薪酬）如下：

	附註	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
工資和薪金		1,557,161	1,377,313
住房福利	(a)	102,797	88,960
退休金計劃供款	(b)	174,094	155,072
終止僱用福利和提前退休福利	(c)	13,046	10,391
股票增值權公允價值之變更	39	9,731	(6,913)
福利及其他費用		376,105	308,672
		2,232,934	1,933,495
代表：			
持續經營業務之員工成本		2,208,676	1,895,308
非持續經營業務之員工成本		24,258	38,187

- (a) 有關數字包括本集團對政府資助住房基金作出的供款（佔僱員基本薪金的5%至25%不等）和已付及應付其僱員的現金住房津貼。
- (b) 本集團僱員參與相關省市政府籌辦的多項退休金計劃；據此，本集團須按僱員基本薪金的5%至20%的比例（視乎適用的地方規定而定），每月向該等計劃作出定額供款。於二零零七年十二月三十一日，應付退休金計劃總額為人民幣10,111,000元（二零零六年：人民幣13,037,000元）。
- (c) 本集團有若干僱員被要求提前退休或終止僱用。僱員終止僱用和提前退休的福利在本集團訂立協議指明終止僱用條款或在告知個別僱員該等特定條款的期間在損益表中確認。上述條款因應終止僱用和提前退休的僱員的個別情況而有所不同，視乎其職位、服務年期和有關僱員的居住地區等因素而定。

財務報表附註

10 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 千元人民幣	二零零六年 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	—
以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
核數師酬金		
— 審計費	10,675	10,285
— 其他審計相關費用	6,500	6,660
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

財務報表附註

11 財務(支出)／收入淨額

	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 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)
	(15,446)	11,321

12 稅項

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
	416,325	485,639
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

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%）。

12 稅項 (續)

(a) 本集團實際所得稅與按照中國法定稅率33%(2006 : 33%)所計算金額之間的差異如下 :

	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
持續經營業務之除稅前溢利	1,245,704	1,018,413
非持續經營業務之除稅前溢利	279,275	330,489
除稅前溢利	1,524,979	1,348,902
減：應佔聯營公司溢利	(20,270)	(22,267)
	1,504,709	1,326,635
按照33%法定稅率計算的稅項 (二零零六年 : 33%)	496,554	437,790
使用以前年度未確認之稅項虧損	(8,425)	(7,814)
因若干企業稅項虧損未確認所產生的遞延所得稅收入	51,943	73,270
非課稅收入	(27,733)	(23,686)
不可作稅務抵扣的費用	41,783	54,645
若干子公司 / 共同控制實體所得稅優惠稅率	(123,751)	(48,566)
稅收返還	(14,046)	—
所得稅	416,325	485,639

12 稅項 (續)

- (b) 當有法定可執行權力將當期所得稅資產與當期所得稅負債抵銷，且遞延所得稅項涉及同一財政機關時，才可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。於二零零七年和二零零六年十二月三十一日，本集團無遞延所得稅資產和負債可被抵消且其於抵銷前的變動如下：

遞延所得稅資產

	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	243,213	254,683
計入損益表	(33,397)	(11,470)
直接計入權益(附註(i))	(29,311)	—
於年終	180,505	243,213
就以下撥備：		
重組過程中產生的資產評估增值可予稅前抵扣(附註(ii))	137,107	176,866
應收賬款減值撥備	13,481	20,327
一次性現金住房津貼撥備	8,833	11,238
不可在當期所得稅抵扣的未付工資	7,318	20,992
索償撥備	3,504	2,523
物業和機器設備折舊	1,635	2,077
稅項虧損	2,934	5,404
其他暫時性差異	5,693	3,786
	180,505	243,213

- (i) 於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會表決通過《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」)。將於二零零八年一月一日起施行的新稅法將內資企業標準所得稅率由33%調低至25%。因此，於截至二零零七年十二月三十一日止年度，遞延所得稅資產減少人民幣29,311,000元並計入權益，遞延所得稅負債減少人民幣15,040,000元。

12 稅項 (續)

遞延所得稅資產 (續)

- (ii) 於二零零三年三月三十一日，本集團獲得中國財政部和國家稅務總局的批准，同意本集團各公司於重組過程中產生的資產評估增值相關的折舊或攤銷可予所得稅前抵扣，該資產評估已在中國會計準則報表中記錄，金額為人民幣839,800,000元。因為本集團按國際財務報告準則編製之財務報表並無確認上述資產評估增值，所以本集團產生了人民幣221,678,000元的遞延所得稅資產，該資產已於二零零三年內確認並計入資本公積中。此項遞延所得稅資產將於各年內按照資產評估增值的折舊及攤銷計入當期所得稅費用。

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
未確認遞延所得稅 資產的暫時差異：				
無形資產及其他				
非流動資產攤銷	7,169	5,723	7,169	5,723
物業和機器設備折舊	—	430	—	430
稅項虧損 (附註(iii))	498,916	304,184	—	—
	506,085	310,337	7,169	6,153

- (iii) 因稅項虧損而確認的遞延所得稅資產僅限於有關稅務利益很有可能於未來應納稅所得額中實現的部分。於二零零七年十二月三十一日，本集團未就可結轉至以後年度以抵銷未來應納稅所得的稅項虧損而確認的遞延所得稅資產為人民幣124,725,000元 (二零零六年：人民幣100,381,000元)，且上述稅項虧損中，分別有人民幣12,976,000元 (二零零六年：人民幣12,976,000元)、人民幣291,208,000元 (二零零六年：人民幣291,208,000元) 及人民幣194,732,000元 (二零零六年：無) 將於二零一零年、二零一一年及二零一二年到期。

財務報表附註

12 稅項 (續)

遞延所得稅負債

	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	142,904	33,508
(從損益表中轉回) / 計入損益表	(69,457)	43,345
直接計入權益	430,760	62,040
收購子公司及共同控制實體	—	4,011
於年終	504,207	142,904

就以下撥備：

存在稅率差異的共同控制實體可供分配的未分配利潤	—	68,986
可供出售金融資產的公允價值變動	492,800	62,040
經營性租入土地使用權攤銷	5,567	5,772
物業和機器設備折舊	4,184	2,168
其他暫時差異	1,656	3,938
	504,207	142,904

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
將於未來12個月以後回撥之遞延所得稅資產	133,428	213,431
將於未來12個月內回撥之遞延所得稅資產	47,077	29,782
	180,505	243,213
將於未來12個月以後消耗之遞延所得稅負債	—	86,182
將於未來12個月內消耗之遞延所得稅負債	504,207	56,722
	504,207	142,904

12 稅項 (續)

遞延所得稅負債 (續)

於二零零七年十二月三十一日，本集團在子公司、共同控制實體和聯營公司的相關投資所出現的暫時差異為人民幣551,060,000元(二零零六年：人民幣1,073,037,000元)，其遞延所得稅負債未予以確認。以上金額包括因中外運空運於二零零零年度在上海股票交易所首次公開發售股份，而使本公司在此視同處置中外運空運相若部分股份中享有淨資產份額的增加額人民幣543,944,000元(二零零六年：人民幣543,944,000元)。

(c) 流動稅項負債：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
企業所得稅	193,753	187,507	1,421	104
營業稅	31,752	42,919	50	249
其他稅項	29,156	13,125	910	404
	254,661	243,551	2,381	757

13 本公司股東應佔溢利

已包括在本公司報表中的本公司股東應佔溢利為人民幣345,990,000元(二零零六年：人民幣140,538,000元)。

14 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)	127,470	84,980
	254,940	212,450

於二零零八年三月二十五日，本公司董事會建議年終股利為每股人民幣0.03元，截至二零零七年十二月三十一日止年度總計人民幣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。

15 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。

財務報表附註

16 物業和機器設備 本集團

	樓宇	租賃物業裝修	港口和 鐵路設備	集裝箱	機器設備	汽車和船舶	傢俬和 辦公室設備	在建資產	二零零七年 合計	二零零六年 合計
	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	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣
成本										(附註50)
於年初	1,566,194	121,744	250,930	23,801	917,339	939,614	549,475	250,708	4,619,805	3,894,554
添置	12,040	14,392	9,367	5,348	95,186	82,485	68,019	761,770	1,048,607	712,510
收購子公司及 共同控制實體	11,462	—	4,238	3	5,061	252	383	67,165	88,564	139,401
處置	(39,128)	(4,456)	(847)	(1,291)	(40,616)	(80,464)	(41,719)	—	(208,521)	(126,660)
完成後轉撥	297,398	11,124	39,834	—	88,936	50,427	25,322	(513,041)	—	—
於年終	1,847,966	142,804	303,522	27,861	1,065,906	992,314	601,480	566,602	5,548,455	4,619,805
累計折舊和減值虧損										
於年初	(292,422)	(67,861)	(72,097)	(20,552)	(307,259)	(490,533)	(326,789)	—	(1,577,513)	(1,368,852)
折舊	(64,375)	(18,152)	(15,030)	(1,349)	(84,581)	(92,912)	(77,129)	—	(353,528)	(309,817)
處置	29,995	3,744	253	1,092	35,634	63,410	37,183	—	171,311	100,880
減值虧損(計提)/沖回	—	—	—	—	(1)	(1)	—	—	(2)	276
於年終	(326,802)	(82,269)	(86,874)	(20,809)	(356,207)	(520,036)	(366,735)	—	(1,759,732)	(1,577,513)
賬面淨值										
於年終	1,521,164	60,535	216,648	7,052	709,699	472,278	234,745	566,602	3,788,723	3,042,292
於年初	1,273,772	53,883	178,833	3,249	610,080	449,081	222,686	250,708	3,042,292	2,525,702

16 物業和機器設備（續）

本公司

	樓宇 千元人民幣	機器設備 千元人民幣	汽車和船舶 千元人民幣	傢俬和 辦公室設備 千元人民幣	在建資產 千元人民幣	二零零七年 合計 千元人民幣	二零零六年 合計 千元人民幣
成本							
於年初	2,543	1,901	5,161	81,409	9,715	100,729	94,368
添置	177	247	1,287	5,369	6,577	13,657	16,024
處置	—	—	—	(3,116)	—	(3,116)	(9,663)
完成後轉撥	—	—	—	1,054	(1,054)	—	—
於年終	2,720	2,148	6,448	84,716	15,238	111,270	100,729
累計折舊							
於年初	(705)	(642)	(1,965)	(35,147)	—	(38,459)	(28,244)
年度折舊	(491)	(365)	(827)	(14,054)	—	(15,737)	(14,075)
處置	—	—	—	3,022	—	3,022	3,860
於年終	(1,196)	(1,007)	(2,792)	(46,179)	—	(51,174)	(38,459)
賬面淨值							
於年終	1,524	1,141	3,656	38,537	15,238	60,096	62,270
於年初	1,838	1,259	3,196	46,262	9,715	62,270	66,124

本集團與本公司的樓宇均位於中國大陸境內。為銀行借款用作抵押的物業和機器設備在附註34(c)中披露。

17 添置土地使用權之預付款

	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	277,907	77,040
添置	126,439	277,367
收購子公司和共同控制實體	26,831	—
轉入土地使用權	(113,706)	(76,500)
於年終	317,471	277,907

18 土地使用權

	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	630,927	423,817
添置	118,222	111,305
從添置土地使用權之預付款轉入	113,706	76,500
收購子公司和共同控制實體	113,271	33,099
經營性租入土地使用權攤銷	(18,146)	(13,794)
於年終	957,980	630,927

本集團的土地使用權均位於中國大陸境內，土地使用權的使用年限由10年至50年不等（二零零六年：10至50年）。

為銀行借款用作抵押的土地使用權在附註34(c)中披露。

19 無形資產

	本集團		二零零七年	二零零六年
	軟件 千元人民幣	商譽 千元人民幣	合計 千元人民幣	合計 千元人民幣
成本				
於年初	118,419	46,721	165,140	133,768
添置	15,473	890	16,363	31,352
收購子公司和共同控制實體	—	—	—	20
於年終	133,892	47,611	181,503	165,140
累計攤銷				
於年初	(76,064)	—	(76,064)	(60,871)
攤銷	(18,363)	—	(18,363)	(15,193)
於年終	(94,427)	—	(94,427)	(76,064)
賬面淨值				
於年終	39,465	47,611	87,076	89,076
於年初	42,355	46,721	89,076	72,897

就減值測試而言，商譽已被劃撥至16個（二零零六年：15個）獨立的現金產生單位，包括14個（二零零六年：13個）子公司和2個（二零零六年：2個）共同控制實體。於二零零七年十二月三十一日，商譽總賬面值中分配至一重要現金產生單位貿迅國際有限公司（「貿迅」）的商譽賬面值（扣除累計攤銷）為人民幣14,658,000元（二零零六年：人民幣14,658,000元）。此外，與集團商譽總賬面值相較，無其他重要之現金產生單位。

現金產生單位之可收回金額乃按使用價值計算基準釐定。其可收回金額乃根據若干類似主要假設得出。所有使用價值計算法均採用根據管理層批准之5年財務預算進行之現金流量預測，稅前折讓率為12%。現金產生單位於預算期內之現金流量預測根據預算期內之預期毛利率釐定。而毛利率預算則根據市場發展之過往表現及管理層預期釐定。

於二零零七年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日，本集團管理層認為其商譽概無出現減值。

19 無形資產(續)

	本公司	
	二零零七年 軟件 千元人民幣	二零零六年 軟件 千元人民幣
成本		
於年初	61,049	54,739
添置	12,442	6,310
於年終	73,491	61,049
累計攤銷		
於年初	(35,963)	(27,158)
攤銷	(11,853)	(8,805)
於年終	(47,816)	(35,963)
賬面淨值		
於年終	25,675	25,086
於年初	25,086	27,581

20 子公司投資

	本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
投資成本		
非上市投資	2,562,059	2,254,438
於中國境內上市公司的股份	1,153,107	1,153,107
	3,715,166	3,407,545
上市公司股份的市場價值	11,337,604	4,510,907

於中國境內上市公司的股份指於中外運空運63.46%的股份。中外運空運為一家在上海證券交易所上市的公司。

20 子公司投資(續)

於二零零六年十月，本公司股東及中外運空運的股東分別通過了股權分置改革建議。在此之前，本公司持有中外運空運70.36%的股份。

根據該建議，倘各A股股東於二零零六年十月三十一日每持有10股上市A股，則向彼提呈發售2.9股中外運空運非上市股份，代價為該A股股東同意將所有中外運空運非上市股份兌換為上市A股。本公司向中外運空運A股股東轉讓共計62,427,204股中外運空運非上市股份，佔中外運空運已發行股份總數的約6.9%及本公司所持之中外運空運非上市股份約9.8%。

上述股權分置改革建議導致二零零六年資本公積減少人民幣224,303,000元，少數股東權益增加人民幣224,303,000元。

於二零零七年十二月三十一日，主要的子公司列示如下：

名稱	經營和註冊國家/ 地點和企業類型	已發行股份/ 繳足股本	實益持有的股本權益		主要業務
			本公司	本集團	
中國船務代理有限公司	中國北京 有限責任公司	30,000,000元 人民幣	90%	100%	船務代理
中國外運物流發展有限公司	中國北京 有限責任公司	50,000,000元 人民幣	98.93%	100%	貨運代理
中外運空運發展股份有限公司	中國北京 股份有限公司	905,481,720元 人民幣	63.46%	63.46%	航空貨代及 快遞服務
中國外運華東有限公司	中國上海 有限責任公司	1,120,503,439元 人民幣	95%	100%	貨運代理、船務代理 及快遞服務
江蘇中外運有限公司	中國南京 有限責任公司	100,000,000元 人民幣	10%	100%	貨運代理、船務代理 及快遞服務
浙江中外運有限公司	中國寧波 有限責任公司	100,000,000元 人民幣	10%	100%	貨運代理、船務代理 及快遞服務
中國外運湖北有限公司	中國武漢 有限責任公司	10,000,000元 人民幣	10%	100%	貨運代理
中外運集裝箱運輸有限公司	中國上海 有限責任公司	100,000,000元 人民幣	10%	100%	海運

20 子公司投資(續)

名稱	經營和註冊國家/ 地點和企業類型	已發行股份/ 繳足股本	實益持有的股本權益		主要業務
			本公司	本集團	
中國外運福建有限公司	中國廈門 有限責任公司	223,257,966元 人民幣	90%	100%	貨運代理、船務代理、快遞服務及無船承運
貿迅國際有限公司	中國香港 有限責任公司	161,100,000元 港幣	100%	100%	投資
中國外運廣東有限公司	中國廣州 有限責任公司	774,498,932元 人民幣	90%	100%	貨運代理、船務代理及快遞服務
中國外運山東有限公司	中國青島 有限責任公司	162,219,942元 人民幣	90%	100%	貨運代理、船務代理及快遞服務
中國外運天津有限公司	中國天津 有限責任公司	57,363,906元 人民幣	90%	100%	貨運代理、船務代理及快遞服務
中國外運遼寧有限公司	中國大連 有限責任公司	48,966,940元 人民幣	90%	100%	貨運代理、船務代理及快遞服務
中外運陸橋運輸有限公司	中國連雲港 有限責任公司	44,382,238元 人民幣	90%	100%	貨運代理、船務代理及快遞服務
山東中外運力神起重運輸有限公司	中國濟南 有限責任公司	37,600,000元 人民幣	80%	80%	起重及運輸

21 共同控制實體權益

於二零零七年十二月三十一日，本公司直接及通過子公司間接持有下列主要共同控制實體：

名稱	經營和註冊國家/ 地點和企業類型	已發行股份/ 繳足股本	實益持有的股本權益		主要業務
			本公司	本集團	
寧波致遠國際貨運有限公司	中國寧波 中外合資經營企業	1,120,000美元	—	55%	貨運代理
寧波太平國際貿易聯運 有限公司	中國寧波 中外合資經營企業	3,750,000美元	—	55%	貨運代理、倉儲 及汽車運輸
上海通運國際物流有限公司	中國上海 中外合資經營企業	4,000,000美元	20%	51%	貨運代理、倉儲 及汽車運輸
中外運—敦豪國際航空快件 有限公司	中國北京 中外合資經營企業	14,500,000美元	—	31.73%	快遞服務
中外運歐西愛斯國際快遞 有限公司	中國北京 中外合資經營企業	2,540,000美元	—	31.73%	快遞服務
華捷國際運輸代理有限公司	中國北京 中外合資經營企業	2,200,000美元	—	31.73%	航空貨代
*金鷹國際貨運代理 有限公司(「金鷹」)	中國北京 中外合資經營企業	2,440,000美元	—	31.73%	航空貨代
中瑞檢驗有限公司	中國北京 中外合資經營企業	15,000,000元 人民幣	51%	51%	檢驗及倉儲管理

* 中外運空運於二零零七年十二月十日與敦豪供應鏈(香港)有限公司(「敦豪供應鏈」)簽署了一項股權轉讓協議，將公司持有金鷹的50%股權以現金對價61,045,000歐元轉讓給敦豪供應鏈。於二零零七年十二月三十一日，此項交易尚未完成且金鷹賬面淨資產中歸屬於中外運空運的金額約為人民幣116,106,000元。

21 共同控制實體權益 (續)

本集團及本公司於共同控制實體擁有權益中應佔的資產、負債、淨資產、收入、開支總額和除稅後溢利／(虧損)概述如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
非流動資產	832,720	665,740	1,214	2,444
流動資產	1,677,998	1,622,935	5,352	12,657
非流動負債	11,293	26,290	—	—
流動負債	1,135,995	941,289	3,957	6,324
淨資產	1,363,430	1,321,096	2,609	8,777
收入	7,734,658	6,835,898	26,076	4,680
開支	(7,061,321)	(6,166,468)	(27,758)	(2,656)
除稅後溢利／(虧損)	540,207	518,066	(1,867)	(6,225)

本集團及本公司於共同控制實體之權益並無涉及重大的承擔及或有負債，並且共同控制實體自身也未涉及重大或有負債。

22 聯營公司投資

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
於年初	202,093	166,208	88,750	73,750
購置聯營公司	82,784	21,595	73,690	15,000
應佔聯營公司溢利				
— 除稅前溢利	25,358	28,570	—	—
— 所得稅	(5,088)	(6,303)	—	—
	20,270	22,267	—	—
處置	(600)	—	—	—
計提減值撥備	(390)	—	—	—
已收股利	(8,762)	(7,977)	—	—
於年終	295,395	202,093	162,440	88,750

於二零零七年十二月三十一日，聯營公司投資包括商譽人民幣22,042,000元（二零零六年：人民幣4,411,000元）。

本集團及本公司應佔主要聯營公司（全部均為非上市公司）的收入、業績及其合計資產（包括商譽）和負債如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
資產	603,289	402,876	331,594	191,663
負債	307,894	200,783	169,154	102,913
營業額	354,603	236,037	—	—
除稅後溢利	20,270	22,267	—	—

22 聯營公司投資(續)

於二零零七年十二月三十一日，本公司和本集團持有下列主要聯營公司：

名稱	經營和註冊國家／ 地點和企業類型	已發行股份／ 繳足股本	實益持有的股本權益		主要業務
			本公司	本集團	
華力環球運輸有限公司	中國北京 中外合資經營企業	1,980,000美元	—	12.69%	航空貨代
中國外運(香港)物流 有限公司	中國香港 有限責任公司	500,000元港幣	—	40%	船務代理及 貨運代理
中外運物流投資控股 有限公司	中國北京 有限責任公司	200,000,000元 人民幣	35%	43.79%	投資
新陸橋(連雲港)碼頭 有限公司	中國連雲港 中外合資經營企業	375,000,000元 人民幣	1%	17%	倉儲及碼頭服務
上海海輝國際集裝箱修理 有限公司	中國上海 中外合資經營企業	1,420,000美元	—	35%	國際集裝箱運輸 及修理
常熟日新外運國際運輸 有限公司	中國江蘇 中外合資經營企業	1,200,000美元	—	30%	貨運代理
馬鞍山天順港口有限公司	中國馬鞍山 有限責任公司	50,000,000元 人民幣	30%	30%	倉儲及碼頭服務
*江蘇江陰港有限公司	中國江陰 有限責任公司	70,200,000元 人民幣	20%	20%	倉儲及碼頭服務

* 是指二零零七年收購的聯營公司。

財務報表附註

23 金融工具按類別列示

本集團及本公司的金融工具會計政策已應用於以下各項：

本集團	以公允價值				合計 千元人民幣
	貸款及 應收賬款 千元人民幣	計量且 計入損益 千元人民幣	持有至 到期日 千元人民幣	可供出售 千元人民幣	
根據合併資產負債表的 金融資產					
於二零零七年 十二月三十一日					
持有至到期日金融資產 (附註25)	—	—	58,437	—	58,437
可供出售金融資產(附註26)	—	—	—	2,195,200	2,195,200
貿易和其他應收賬款 (附註29)	6,204,828	—	—	—	6,204,828
以公允價值計量且其變動計 入損益之金融資產 (附註30)	—	1,257	—	—	1,257
限制性存款(附註31)	295,970	—	—	—	295,970
原期滿日超過三個月的 定期存款(附註32)	418,826	—	—	—	418,826
現金和現金等價物(附註33)	4,278,182	—	—	—	4,278,182
合計	11,197,806	1,257	58,437	2,195,200	13,452,700
於二零零六年 十二月三十一日					
持有至到期日金融資產 (附註25)	—	—	62,470	—	62,470
可供出售金融資產(附註26)	—	—	—	412,000	412,000
貿易和其他應收賬款 (附註29)	5,179,997	—	—	—	5,179,997
以公允價值計量且其變動計 入損益之金融資產 (附註30)	—	344	—	—	344
限制性存款(附註31)	36,336	—	—	—	36,336
原期滿日超過三個月的 定期存款(附註32)	870,449	—	—	—	870,449
現金和現金等價物(附註33)	4,370,968	—	—	—	4,370,968
合計	10,457,750	344	62,470	412,000	10,932,564

財務報表附註

23 金融工具按類別列示 (續)

本公司	貸款及 應收賬款 千元人民幣	持有至 到期日 千元人民幣	合計 千元人民幣
根據資產負債表的金融資產			
於二零零七年十二月三十一日			
持有至到期日金融資產 (附註25)	—	58,437	58,437
貿易和其他應收賬款 (附註29)	2,637,794	—	2,637,794
限制性存款 (附註31)	5,800	—	5,800
原期滿日超過三個月的定期存款 (附註32)	10,229	—	10,229
現金和現金等價物 (附註33)	378,409	—	378,409
合計	3,032,232	58,437	3,090,669
於二零零六年十二月三十一日			
持有至到期日金融資產 (附註25)	—	62,470	62,470
貿易和其他應收賬款 (附註29)	1,809,468	—	1,809,468
限制性存款 (附註31)	5,800	—	5,800
原期滿日超過三個月的定期存款 (附註32)	—	—	—
現金和現金等價物 (附註33)	317,574	—	317,574
合計	2,132,842	62,470	2,195,312

23 金融工具按類別列示 (續)

本集團	以攤餘 成本計量 千元人民幣
根據合併資產負債表的金融負債	
於二零零七年十二月三十一日	
應付貿易賬款(附註36)	4,432,232
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債(附註37)	714,100
借款(附註34)	1,309,063
合計	6,455,395
於二零零六年十二月三十一日	
應付貿易賬款(附註36)	3,971,768
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債(附註37)	532,954
借款(附註34)	112,233
合計	4,616,955
本公司	
根據資產負債表的金融負債	
於二零零七年十二月三十一日	
應付貿易賬款(附註36)	85,870
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債(附註37)	1,544,229
借款(附註34)	814,159
合計	2,444,258
於二零零六年十二月三十一日	
應付貿易賬款(附註36)	70,597
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債(附註37)	693,475
合計	764,072

24 金融資產的信貸質量

沒有逾期也沒有減值的金融資產的信貸質量可參考有關對方的單位性質及其拖欠比率的歷史資料進行評估。

(a) 貿易和其他應收賬款

於二零零七年十二月三十一日，本集團及本公司的貿易和其他應收賬款分別有人民幣5,837,589,000元（二零零六年：人民幣4,845,411,000元）和人民幣2,591,549,000元（二零零六年：人民幣1,751,082,000元）已經全部履約。已全部履約的貿易和其他應收賬款主要來自於良好信貸記錄和較低拖欠比率的客戶。於二零零七年和二零零六年，已全部履約貿易和其他應收賬款沒有進行重新商討。已逾期或已計提減值的貿易和其他應收賬款在附註29中披露。

(b) 銀行存款、短期銀行存款、限制性存款、原期滿日超過三個月的定期存款和持有至到期日金融資產

於二零零七年和二零零六年十二月三十一日，本集團和本公司絕大部分銀行存款、短期銀行存款、限制性存款、原期滿日超過三個月的定期存款和持有至到期日金融資產均由擁有良好信貸歷史並且無任何拖欠記錄的中國大型金融機構持有。於二零零七年和二零零六年，已全部履約的本集團和本公司銀行存款、短期銀行存款、限制性存款、原期滿日超過三個月的定期存款和持有至到期日金融資產沒有進行重新商討。

25 持有至到期日金融資產

	本集團和本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
於年初	62,470	64,562
匯兌損失	(4,033)	(2,092)
於年終	58,437	62,470

持有至到期日金融資產是自二零零四年開始為期十年的長期美元存款。該存款的利率隨倫敦同業拆借利率波動而變化。截至二零零七年十二月三十一日止年度，該存款的加權平均利率為零（二零零六年：零）。按該長期存款協議約定銀行有提前終止權。由於嵌入在此等存款協議中的金融衍生工具所具有的相關風險和特性與銀行存款本身緊密相關，本集團及本公司對該存款的金融衍生工具不作單獨會計處理。於相關報告日本集團和本公司持有至到期日金融資產的最高信貸風險為其上述賬面價值。

26 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	412,000	—
添置	—	224,000
公允價值變動	1,783,200	188,000
於年終	2,195,200	412,000

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。

27 預付款項、按金和其他流動資產

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
代客戶預付款項	515,694	334,009	42,758	8,795
預付開支	44,490	40,238	2,890	1,279
應收關連方款項	10,822	18,209	582	8,084
其他	273	8,036	—	1,416
	571,279	400,492	46,230	19,574

應收關連方款項一般為無抵押、免息且須於要求時償還。

28 存貨

存貨主要指物料、消耗品和備用零件。於二零零七年十二月三十一日，本集團以可變現淨值列賬的存貨金額為人民幣8,990,000元(二零零六年：人民幣764,000元)。

29 貿易和其他應收賬款

	附註	本集團		本公司	
		二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	(a)	5,637,226	4,710,283	128,917	102,746
應收票據	(b)	60,918	63,328	—	—
其他應收賬款	(c)	263,105	240,074	5,696	3,290
應收關連方款項	(d)	243,579	166,312	2,503,181	1,703,432
		6,204,828	5,179,997	2,637,794	1,809,468

貿易和其他應收賬款的公允價值與其賬面價值相等。

本集團和本公司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		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	2,519,913	1,722,212
美元	1,866,619	1,640,228	117,865	87,156
港幣	55,399	83,172	—	—
其他	4,420	3,204	16	100
	6,204,828	5,179,997	2,637,794	1,809,468

本集團和本公司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。

財務報表附註

29 貿易和其他應收賬款(續)

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。管理層根據附註5(c)所述來決定計提減值時考慮的因素，並預計部分應收賬款能夠收回。此類應收賬款賬齡如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	—	467
六至十二個月	66,877	79,893	5,767	25,896
一至二年	69,317	44,471	32,722	1,071
二至三年	19,033	16,156	622	—
超過三年	18,913	21,606	—	—
	177,354	166,130	39,111	27,434
減：應收賬款減值撥備	(87,170)	(89,671)	(13,668)	(4,514)
	90,184	76,459	25,443	22,920

於二零零七年十二月三十一日，如下列示的貿易和其他應收賬款人民幣已逾期但並無計提減值。此類應收賬款賬齡如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
六個月內	273,188	253,195	20,802	35,466
六至十二個月	2,337	4,853	—	—
一至二年	1,530	79	—	—
二至三年	—	—	—	—
超過三年	—	—	—	—
	277,055	258,127	20,802	35,466

29 貿易和其他應收賬款（續）

貿易和其他應收賬款減值撥備的變動如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
於年初	(89,671)	(135,201)	(4,514)	(2,626)
計提減值撥備	(31,448)	(31,843)	(9,154)	(1,888)
核銷不能收回的撥備	14,751	38,157	—	—
沖回減值撥備	19,198	39,216	—	—
於年末	(87,170)	(89,671)	(13,668)	(4,514)

對應收賬款減值撥備的計提和沖回已包括在損益表中「其他經營開支」及「其他收入」內。在撥備賬戶中扣除的數額一般會在預期無法收回額外現金時核銷。

於相關報告日上述每類應收賬款的最高信貸風險為其公允價值。本集團對其不持有任何質押。

(a) 應收貿易賬款

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	5,713,519	4,786,535	142,202	105,372
減：應收賬款減值撥備	(76,293)	(76,252)	(13,285)	(2,626)
	5,637,226	4,710,283	128,917	102,746

29 貿易和其他應收賬款(續)

(a) 應收貿易賬款(續)

以上應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
六個月內	5,551,523	4,644,212	103,744	84,118
六至十二個月	65,895	72,975	5,578	21,053
一至二年	66,416	38,902	32,448	201
二至三年	14,686	15,111	432	—
超過三年	14,999	15,335	—	—
	5,713,519	4,786,535	142,202	105,372

(b) 應收票據為於六個月內到期的交易票據。

(c) 其他應收賬款

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
應收按金	236,844	189,033	904	2,231
應收利息	183	—	31	—
其他	35,177	59,906	4,761	1,059
	272,204	248,939	5,696	3,290
減：應收賬款減值撥備	(9,099)	(8,865)	—	—
	263,105	240,074	5,696	3,290

財務報表附註

29 貿易和其他應收賬款（續）

(d) 應收關連方款項

應收關連方款項分析如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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：				
最終控股公司和同系子公司	59,610	68,678	1,384	9
共同控制實體	24,529	21,238	—	—
聯營公司	14,181	1,787	—	—
其他中國國有企業	19,866	47,094	2,710	11,891
	118,186	138,797	4,094	11,900
減：應收賬款減值撥備	(1,748)	(4,522)	(383)	(1,888)
	116,438	134,275	3,711	10,012
其他應收賬款：				
最終控股公司和同系子公司	112,724	7,125	2,499,398	1,693,016
共同控制實體	12,652	19,316	—	383
聯營公司	511	4,522	72	21
其他中國國有企業	1,284	1,106	—	—
	127,171	32,069	2,499,470	1,693,420
減：應收賬款減值撥備	(30)	(32)	—	—
	127,141	32,037	2,499,470	1,693,420
	243,579	166,312	2,503,181	1,703,432

29 貿易和其他應收賬款（續）

(d) 應收關連方款項（續）

本集團和本公司應收關連方貿易賬款的信貸期一般為期一至六個月。

應收最終控股公司、同系子公司、共同控制實體、聯營公司和其他關連方的貿易賬款賬齡概述如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
六個月內	111,203	122,203	3,442	6,187
六至十二個月	3,011	11,361	189	4,843
一至二年	3,141	3,095	274	870
二至三年	555	431	189	—
超過三年	276	1,707	—	—
	118,186	138,797	4,094	11,900

其他應收關連方賬款一般為無抵押、免息且須於要求時償還。

30 以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
中國上市公司權益證券，以市價計量	1,257	344

以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產主要包括在中國大陸境內上市公司之權益證券，按年末營業時間結束時的公允價值列賬。所有權益證券的公允價值是基於活躍市場當時報價確認。

以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產與本集團的經營活動相關，因此將其作為部分營運資本的變動在現金流量表的經營活動中呈報（附註41(a)）。

以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產公允價值的變動收益在損益表內「其他收入」中列示。

31 限制性存款

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
以人民幣結算的限制性存款				
— 抵押存款	245,493	—	—	—
— 保函押金	50,477	36,336	5,800	5,800
	295,970	36,336	5,800	5,800

於相關報告日本集團和本公司限制性存款的最高信貸風險為其上述賬面價值。

於二零零七年十二月三十一日，本集團和本公司限制性存款的加權平均實際年利率分別為3.53%（二零零六年：0.72%）和0.72%（二零零六年：0.72%）。

32 原期滿日超過三個月的定期存款

本集團和本公司的原期滿日超過三個月的定期存款均存放於管理層認為屬高信貸質量並且不存在高信貸風險的中國的銀行。本集團以及本公司原期滿日超過三個月的定期存款以下列貨幣結算：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
人民幣	418,187	866,993	10,229	—
美元	345	3,150	—	—
港幣	294	306	—	—
	418,826	870,449	10,229	—

將人民幣結餘兌成外匯須受中國政府頒布的外匯管制規則和條例所限。於二零零七年十二月三十一日，本集團和本公司原期滿日超過三個月的定期存款的加權平均實際年利率分別為3.16%（二零零六年：2.32%）和2.85%（二零零六年：無）。

於相關報告日本集團和本公司原期滿日超過三個月的定期存款的最高信貸風險為其上述賬面價值。

33 現金和現金等價物

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
現金及銀行存款	2,817,111	3,578,197	363,409	195,515
短期銀行存款	1,461,071	792,771	15,000	122,059
	4,278,182	4,370,968	378,409	317,574
最高信貸風險	4,258,530	4,362,414	378,138	317,325

(a) 於二零零七年十二月三十一日，本集團以及本公司的現金和現金等價物以下列貨幣為單位：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
人民幣	3,448,014	3,006,187	241,096	154,020
美元	776,768	1,142,175	130,003	47,617
港幣	33,390	66,119	644	6
日元	15,647	153,017	6,617	115,898
其他	4,363	3,470	49	33
	4,278,182	4,370,968	378,409	317,574

將人民幣結餘兌成外匯須受中國政府頒布的外匯管制規則和條例所限。

(b) 本集團及本公司短期銀行存款於二零零七年十二月三十一日的加權平均實際年利率分別為2.26% (二零零六年：1.75%) 和2.88% (二零零六年：2.03%)。

34 借款

(a) 借款為銀行借款，分析如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
流動				
銀行借款以下列貨幣為單位				
— 以人民幣結算	502,456	90,323	450,000	—
— 以美元結算	751,356	6,910	311,908	—
— 以港幣結算	52,251	—	52,251	—
以人民幣結算的非流動借款的 流動部分	3,000	6,000	—	—
	1,309,063	103,233	814,159	—
非流動				
以人民幣結算的銀行借款， 於一至二年內償還	—	9,000	—	—
總借款	1,309,063	112,233	814,159	—
借款				
— 無抵押	1,020,789	31,923	814,159	—
— 抵押或擔保	288,274	80,310	—	—
	1,309,063	112,233	814,159	—

由於折現的影響不大，於各報告日借款的賬面金額大致與其公允價值相等。

- (b) 截至二零零七年十二月三十一日的借款加權平均實際年利率為：以人民幣結算的銀行借款：6.08%（二零零六年：5.25%），以美元結算的銀行借款：5.93%（二零零六年：6.15%），以港幣結算的銀行借款：5.66%（二零零六年：無）。

34 借款(續)

(c) 抵押和擔保

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
已抵押限制性存款	245,493	—
已抵押物業和機器設備的賬面淨值	116,550	180,784
已抵押土地使用權的賬面淨值	8,612	11,651
由本集團成員公司提供的擔保	5,000	5,000
由第三方提供的擔保	2,056	—
相關借款		
— 通過抵押限制性存款	235,218	—
— 通過抵押物業和機器設備	44,000	71,750
— 通過抵押土地使用權	2,000	3,560
— 由本集團成員公司提供擔保	5,000	5,000
— 由第三方提供擔保	2,056	—
	288,274	80,310

(d) 本集團和本公司的借款在利率變動及合約重新定價日期所承擔的風險如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
六個月內	670,335	35,019	364,159	—
六至十二個月	638,728	68,214	450,000	—
一至五年	—	9,000	—	—
	1,309,063	112,233	814,159	—

35 撥備

	本集團					
	一次性現金					合計
	住房津貼	擔保	未解決索償	虧損性合同	預計損失	
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	
二零零六年一月一日	43,720	8,178	7,740	—	—	59,638
撥備增加	—	—	22,101	54,919	8,176	85,196
年內使用	(7,696)	—	(8,886)	—	—	(16,582)
二零零六年 十二月三十一日	36,024	8,178	20,955	54,919	8,176	128,252
二零零七年一月一日	36,024	8,178	20,955	54,919	8,176	128,252
撥備增加	—	—	56,159	—	—	56,159
年內使用	(2,183)	—	(1,191)	(34,741)	(8,176)	(46,291)
二零零七年 十二月三十一日	33,841	8,178	75,923	20,178	—	138,120

一次性現金住房津貼指本集團於重組前的撥備。中國外運集團公司將會承擔任何超出於重組之日本集團之合併財務報表中記錄的撥備金額(人民幣74,560,000元)以外的任何一次性現金住房津貼。

	本公司	
	未解決索償	合計
	千元人民幣	千元人民幣
於二零零六及二零零七年一月一日	—	—
撥備增加	6,160	6,160
於二零零七年十二月三十一日	6,160	6,160

由於折現的影響不大，於各報告日本集團和本公司撥備的賬面金額大致與其公允價值相等。

36 應付貿易賬款

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	50,832	42,176
應付關連方款項	165,774	130,043	35,038	28,421
	4,432,232	3,971,768	85,870	70,597

本集團和本公司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		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	19,516	8,808
美元	1,297,792	1,018,432	64,590	61,789
港幣	60,475	71,865	—	—
其他	7,692	10,529	1,764	—
	4,432,232	3,971,768	85,870	70,597

(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		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	38,500	33,739
六至十二個月	143,549	131,373	5,029	7,300
一至二年	113,249	79,891	6,185	1,136
二至三年	43,037	50,154	1,118	1
超過三年	43,730	52,144	—	—
	4,266,458	3,841,725	50,832	42,176

36 應付貿易賬款(續)

(b) 應付關連方款項

應付關連方貿易賬款分析如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	35,027	28,421
共同控制實體	5,337	3,607	11	—
聯營公司	18,550	15,824	—	—
其他中國國有企業	63,706	51,025	—	—
	165,774	130,043	35,038	28,421

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		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	34,451	24,668
六至十二個月	8,771	8,393	2	3,424
一至二年	5,894	12,721	516	275
二至三年	11,147	786	69	54
超過三年	1,955	2,886	—	—
	165,774	130,043	35,038	28,421

37 其他應付賬款、預提費用和其他流動負債

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
其他應付賬款和預提費用	571,148	390,608	70,106	25,934
應付關連方款項	142,952	142,346	1,474,123	667,541
	714,100	532,954	1,544,229	693,475

財務報表附註

37 其他應付賬款、預提費用和其他流動負債(續)

(a) 其他應付賬款和預提費用

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
應付物業和機器設備款項	125,164	48,920	—	—
客戶按金	277,096	186,436	14,798	48
預提費用	106,432	75,690	18,398	18,336
應付子公司少數股東股利	9,940	10,126	—	—
其他公司墊款	21,463	34,007	36,910	7,550
其他	31,053	35,429	—	—
	571,148	390,608	70,106	25,934

(b) 應付關連方款項

應付關連方款項分析如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	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	140,056	138,042	1,474,123	667,541
共同控制實體	805	3,091	—	—
聯營公司	602	—	—	—
其他中國國有企業	1,489	1,213	—	—
	142,952	142,346	1,474,123	667,541

除上述披露的款項外，應付關連方款項無抵押、免息和無固定還款期。

38 股本

	本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
已註冊、發行及繳足的股本		
— 內資股，每股人民幣1.00元	2,461,596	2,461,596
— H股，每股人民幣1.00元	1,787,406	1,787,406
	4,249,002	4,249,002

於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本公司已註冊發行的股本包括2,461,596,200股內資股和1,787,406,000股H股，分別佔已發行股本的57.9%和42.1%。

除H股股利以人民幣宣派而以港幣支付外，本公司所有H股和內資股享有完全相等之權益。

39 以現金形式結算的股票增值權計劃

本集團有以現金形式結算的股票增值權的安排，即對董事和高級管理人員的股票增值權計劃。

根據股票增值權計劃，在預先訂下的期間內，獲授該等權益的人士可在本公司股價高出行權價時以股票增值權收取現金款項，惟須遵守股票增值權計劃的若干條款和條件。行使股票增值權時，承授人將收取一筆款項（須繳付適用之代扣稅），其款額相當於行使股票增值權的數目乘以行權時的行權價與H股市價差額的總額。

股票增值權計劃的合資格承授人包括本集團董事會和監督委員會成員（不包括獨立董事和獨立監事）、總裁、副總裁、公司秘書、總裁助理、財務總監、各部門總監，以及各部門、分公司和子公司的經理和副經理與特別專才。特別專才是指為本集團的發展和業務作出重大貢獻的主要人員，包括為本集團作出重大貢獻的高級技術專業人員和市場發展人員。

根據股票增值權計劃和本公司任何其他購股權計劃，本公司向合資格承授人授出的股票增值權和股份數目將不超過本公司已發行股本總數的10%。

所有股票增值權將有10年的行權期。獲授股票增值權的人士不能在授出日期後首年內行使其權益。在授出日期後第二年、第三年和第四年各年，每年可授予的權益不得超過獲授股票增值權總數的三分之一。任何人士可在行使期屆滿前行使獲授的股票增值權。

39 以現金形式結算的股票增值權計劃(續)

於二零零七年十二月三十一日，本公司合共向本集團5名(二零零六年：5名)董事、1名(二零零六年：1名)監事和120名(二零零六年：124名)高級僱員授予股票增值權。於二零零七年十二月三十一日，董事和監事被授予2,740,000項(二零零六年：2,740,000項)股票增值權，本集團高級僱員被授予22,804,000項(二零零六年：25,030,000項)股票增值權。

未償付的股票增值權信息匯總如下：

(a) 公允價值之確定

	授予日	到期日	每股平均 行權價格 (港幣)	本集團	
				二零零七年 (千股)	二零零六年 (千股)
第一輪	二零零三年 一月二十日 (註(i))	二零一三年 一月二十日	2.19	21,484	23,710
第二輪	二零零三年 六月二十四日 (註(ii))	二零一三年 六月二十四日	2.18	4,060	4,060
				25,544	27,770

- (i) 由柏力克-舒爾斯定價模式確定的於二零零七年十二月三十一日第一輪授予的股票增值權公允價值為港幣1.48元(二零零六年：港幣0.93元)。該模型的主要參數為：二零零七年十二月三十一日股票價格港幣3.44元(二零零六年：港幣2.81元)、上述每股平均行權價格、股票增值權的預計期限2.53年(二零零六年：3.03年)、紅利收益率1.23%(二零零六年：2.56%)以及無風險報酬率2.69%(二零零六年：3.60%)。預計波動率根據本公司的歷史每日股價估計得出。
- (ii) 由柏力克-舒爾斯定價模式確定的於二零零七年十二月三十一日第二輪授予的股票增值權公允價值為港幣1.51元(二零零六年：港幣0.95元)。該模型的主要參數為：二零零七年十二月三十一日的股票價格港幣3.44元(二零零六年：港幣2.81元)、上述每股平均行權價格、股票增值權的預計期限2.74年(二零零六年：3.24年)、紅利收益率1.23%(二零零六年：2.56%)以及無風險報酬率2.74%(二零零六年：3.61%)。預計波動率根據本公司的歷史每日股價估計得出。
- (iii) 於二零零七年十二月三十一日，第一輪和第二輪股票增值權的內在價值分別為每股港幣1.25元(二零零六年：港幣0.62元)和每股港幣1.26元(二零零六年：港幣0.63元)。

39 以現金形式結算的股票增值權計劃(續)

(b) 未償付股票增值權數目的變動和對應的平均行權價格分析如下：

	二零零七年		二零零六年	
	每股平均 行權價格 (港幣)	股票增值 權數目 (千股)	每股平均 行權價格 (港幣)	股票增值 權數目 (千股)
於年初	2.19	27,770	2.19	27,770
本期作廢	2.19	(2,090)	—	—
本期行權	2.19	(136)	—	—
於年終	2.19	25,544	2.19	27,770

於二零零七年十二月三十一日，所有未償付的股票增值權都是可行使的(二零零六年：所有)。自授予日起，已有136,000項股票增值權被行使。

(c) 合併財務報表中(稅前)確認的股票增值權金額：

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
員工成本計入／(回轉)	9,731	(6,913)

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
應付薪金和福利	35,441	26,009

40 儲備

根據中國相關法律及本公司的章程規定，本公司每年將根據中國會計準則確定的淨溢利之10%撥入法定盈餘公積金，直至該公積金已達本公司註冊資本之50%為止。以上公積金可用於減少虧損或增加股本。除用於減少虧損外，其他使用不得將此項公積金減至本公司註冊資本之25%以下。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，根據中國相關法律及本公司的章程規定，本公司每年將根據中國會計準則確定的淨溢利之5%至10%撥入法定公益金。以上公益金只能用於職工集體福利的資本性項目，這些資本性項目歸本集團所有。除非本公司清盤，法定公益金不得用於分配予股東。一旦發生職工集體福利的資本性支出，本公司需要將相等金額的公益金撥入任意盈餘公積金。任意盈餘公積金可以用來減少虧損或增加股本。

根據二零零六年一月一日起生效的修改的相關中國法規及財政部發布的相關文件（財企[2006]第67號），企業應停止從稅後利潤中按比例計提法定公益金。截至二零零五年十二月三十一日止法定公益金的餘額轉入法定盈餘公積。

對於截至二零零七年十二月三十一日止年度，董事會建議分別根據中國會計準則下的集團淨利潤的10%（二零零六年：10%）提取法定盈餘公積金，計人民幣77,989,000元（二零零六年：人民幣58,598,000元）。同時本公司於二零零七年一月一日開始執行中國新企業會計準則。根據新企業會計準則的有關要求，本公司將法定盈餘公積金中的人民幣254,404,000元沖回至未分配利潤。

根據本公司的章程，本公司可供分配給股東的未分配利潤為本集團在中國會計準則下或在國際財務報告準則下計算出來的未分配利潤的較低者。於二零零七年十二月三十一日，本集團可供分配的未分配利潤為根據中國會計準則確定的人民幣2,096,192,000元（二零零六年：人民幣1,469,306,000元）。

於2007年，本公司以人民幣127,500,000元的現金對價從貿迅的少數股東收購其所持有的貿迅剩餘25%的股本權益，支付對價與交易日應佔貿迅淨資產賬面價值份額之間的差額人民幣53,815,000元，自權益中扣除。交易完成後，本公司持有貿迅100%的股本權益。

於二零零七年十二月三十一日，投資重估儲備的金額計人民幣943,388,000元（二零零六年：85,107,000元），為可供本公司股東分配之可供出售金融資產公允價值變動之淨收益（附註26）。

41 合併現金流量表附註

(a) 除稅後溢利與經營產生的現金間的調節

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
除稅後溢利	1,108,654	863,263
利息收入	(77,415)	(84,380)
利息開支	18,024	5,774
持有至到期日金融資產的匯兌損失	4,033	2,092
處置物業和機器設備虧損／(收益)	4,303	(2,925)
應收賬款減值撥備計提／(沖回)	15,982	(7,373)
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產公允價值收益	(363)	(311)
物業和機器設備折舊	353,528	309,817
物業和機器設備減值撥備計提／(沖回)	2	(276)
存貨減值撥備計提／(沖回)	73	(268)
無形資產攤銷	18,363	15,193
其他非流動資產攤銷	28,376	—
經營性租入土地使用權的攤銷	18,146	13,794
應佔聯營公司溢利(已扣除稅項)	(20,270)	(22,267)
享有子公司、共同控制實體及聯營公司可辨認淨資產之 公允價值較收購成本之超出部分	(108)	—
持有待售的非流動資產處置收益	(6,940)	—
可供出售金融資產股利收入	(3,936)	—
聯營公司投資減值撥備計提	390	—
營運資本變化前的經營溢利	1,460,842	1,092,133
遞延所得稅資產減少	33,397	11,470
預付款項、按金和其他流動資產增加	(170,249)	(39,310)
存貨減少／(增加)	1,759	(4,936)
貿易和其他應收賬款增加	(964,724)	(353,337)
遞延所得稅負債(減少)／增加	(69,457)	43,345
其他負債減少	(748)	(2,254)
撥備增加	9,868	68,614
應付貿易賬款增加	395,600	315,291
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債增加／(減少)	34,248	(86,877)
預收客戶賬款增加／(減少)	421,845	(41,850)
流動稅項負債增加	456,735	425,373
應付薪金和福利(減少)／增加	(111,949)	38,378
非持續經營業務產生的遞延收益減少	(316,329)	(37,692)
經營產生的現金	1,180,838	1,428,348

41 合併現金流量表附註(續)

(b) 收購子公司及共同控制實體

截至二零零七年十二月三十一日止年度

二零零七年，本集團以現金代價人民幣59,005,000元收購了四家公司的股本權益。該類收購按購買法入賬。各被收購公司名稱，收購日，所獲股東權益比例和所支付的現金代價分別列示如下：

被收購公司名稱	收購日	所獲股權比例	現金代價 千元人民幣
成都保稅物流投資有限公司	二零零七年 一月三十一日	50%	50,000
瀋陽泰達昌汽車物流發展有限公司	二零零七年 十二月二十九日	100%	1,990
中外運青島煙海國際集裝箱倉儲有限公司	二零零七年 七月三十一日	51%	1,530
重慶雙遠物流有限公司	二零零七年 十一月三十日	100%	5,485

於各自的收購日至二零零七年十二月三十一日止期間，所收購的業務向本集團貢獻營業額人民幣2,763,000元和虧損人民幣1,754,000元。

若上述收購於二零零七年一月一日生效，則本集團營業額將為人民幣38,876,916,000元，且除稅後溢利將為人民幣1,108,098,000元。上述金額已按本集團之會計政策計算，並假定物業及機器設備、無形資產公允價值的調整自二零零七年一月一日起適用，並相應計提了折舊及攤銷，同時考慮了由之產生的稅務影響。

此外，於二零零七年，本集團通過全資子公司中國外運廣東有限公司修訂中外運佛山倉碼有限公司(「佛山倉碼」)的公司章程而獲得其實際控制權。於修訂後的公司章程中，本集團獲得了佛山倉碼財務和經營的控制權。

從獲得實際控制權日起，本集團視佛山倉碼為持股47.08%之子公司(之前，本集團視其為47.08%之共同控制實體並將其比例合併)。

41 合併現金流量表附註(續)

(b) 收購子公司及共同控制實體(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度(續)

收購的資產和負債詳情如下：

	公允價值 千元人民幣	被收購者的 賬面價值 千元人民幣
物業和機器設備	88,564	88,564
添置土地使用權之預付款	26,831	26,831
土地使用權	113,271	113,090
存貨	11	11
貿易和其他應收賬款	1,123	1,123
現金和現金等價物	42,272	42,272
其他資產	538	538
借款	(13,000)	(13,000)
其他負債	(21)	(21)
應付貿易賬款	(64,864)	(64,864)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(61,050)	(61,050)
預收客戶賬款	(43)	(43)
流動稅項負債	(514)	(514)
應付薪金和福利	(701)	(701)
少數股東權益	(74,194)	(74,194)
收購的可辨認淨資產	58,223	58,042
收購的可辨認淨資產的公允價值	58,223	
收購產生的商譽	890	
享有可辨認淨資產公允價值較收購對價之超出部分	(108)	
總收購對價—現金支付	59,005	
商譽來自所收購業務的高盈利能力，以及收購該業務預期產生的協同作用。本集團享有的被收購者之可辨認的資產、負債及或有負債超出收購對價部分來自於廉價交易。		
收購的現金流出淨額分析如下：		
所收購子公司及共同控制實體的現金和現金等價物	42,272	
現金支付	(9,005)*	
收購時的淨現金流入淨額	33,267	

* 另一部分的對價款人民幣50,000,000元已於2006年支付。

41 合併現金流量表附註(續)

(b) 收購子公司及共同控制實體(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

二零零六年，本集團以現金代價人民幣129,401,000元收購了四家公司的股本權益。該類收購按購買法入賬。各被收購公司名稱，收購日，所獲股東權益比例和所支付的現金代價分別列示如下：

被收購公司名稱	收購日	所獲股權比例	現金代價 千元人民幣
山東中外運力神起重運輸有限公司	二零零六年 七月三十一日	80%	54,227
寧波大港新世紀貨櫃有限公司	二零零六年 七月二十六日	50%	40,440
萬順船務有限公司	二零零六年 一月二十五日	100%	32,433
中外運佛山倉碼有限公司	二零零六年 二月二十八日	新增7.08%	2,301

於收購日至二零零六年十二月三十一日止期間，所收購的業務向集團貢獻營業額人民幣38,495,000元和虧損人民幣1,032,000元。

若上述收購於二零零六年一月一日生效，則本集團營業額應為人民幣32,247,185,000元，而除稅後溢利則應為人民幣864,041,000元。上述金額已按本集團之會計政策計算，並假定物業及機器設備、無形資產公允價值的調整自二零零六年一月一日起適用，並相應計提了折舊及攤銷，同時考慮了由之產生的稅務影響。

於二零零六年一月一日，本集團全資子公司，中國外運華東有限公司通過董事人員變動引起的表決權增加而獲得了上海中國外運化工國際物流有限公司(「上海化工」)的實際控制權。公司章程表明擁有三分之二以上包括三分之二的董事會表決權的一方就擁有對公司的控制權。上海化工董事會9名董事中，有6名來自本集團(二零零五年：董事會8名成員中，本集團擁有5名)。鑒於本集團獲得了上海化工三分之二以上的董事會表決權，本集團實際獲得了上海化工財務和經營的控制權。

自二零零六年一月一日，本集團視上海化工為持股40%之完全合併的子公司(之前，本集團視其為40%之共同控制實體進行比例合併)。

41 合併現金流量表附註(續)

(b) 收購子公司及共同控制實體(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度(續)

收購的資產和負債詳情如下：

	公允價值 千元人民幣	被收購者的 賬面價值 千元人民幣
物業和機器設備	139,401	117,803
土地使用權	33,099	27,938
無形資產	20	20
預付賬款、按金和其他流動資產	3,399	3,399
存貨	1,616	1,616
貿易和其他應收賬款	48,138	48,138
現金和現金等價物	37,391	37,391
借款	(52,100)	(52,100)
遞延所得稅負債	(4,011)	—
其他負債	(2,908)	(2,908)
應付貿易賬款	(36,806)	(36,806)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(19,285)	(19,285)
預收客戶賬款	(4)	(4)
流動稅項負債	(1,671)	(1,671)
應付薪金和福利	(1,520)	(1,520)
少數股東權益	(32,998)	—
收購的可辨認淨資產	111,761	122,011
收購的可辨認淨資產的公允價值	111,761	
收購產生的商譽	17,640	
總收購對價—現金支付	129,401	
商譽來自於收購該業務預期產生的重大協同作用。		
收購的現金流出淨額分析如下：		
所收購子公司及共同控制實體的現金和現金等價物	37,391	
收購代價以現金支付	(129,401)	
收購時的淨現金流出	(92,010)	

42 或有負債

本集團曾牽涉在日常業務所發生的多項訴訟中。附註35所載之已計提的撥備是管理人員參照法律意見合理估計訴訟結果時，就此等索償按可能損失金額作出的撥備。如果訴訟結果不能合理估計或管理人員相信產生損失的可能性較低，則並無就待決訴訟作出撥備。截至二零零七年十二月三十一日止，該等待決訴訟約為人民幣10,851,000元（二零零六年：人民幣20,645,000元）。

43 擔保

以下為本集團的重大擔保的概要：

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
本集團為共同控制實體提供的業務擔保	3,000	27,000

另外，在一般業務過程中，中外運空運為了使其若干共同控制實體取得空運貨運代理許可，而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，而其中，若干擔保持續至二零一零年，其他擔保無期滿日。

財務報表附註

44 資本承擔

本集團和本公司在合併財務報表中未作撥備的未履行資本承擔如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
已授權和立約但未記錄	877,295	620,784	568,780	90,000
已授權但未立約	687,480	515,546	67,240	390,000
	1,564,775	1,136,330	636,020	480,000
按性質分析上述資本承擔如下：				
收購物業和機器設備	251,546	349,579	25,380	168,480
工程款承擔	520,180	285,861	41,860	71,520
收購子公司／共同控制實體／ 聯營公司	793,049	500,890	568,780	240,000
	1,564,775	1,136,330	636,020	480,000

45 經營租賃承擔

(a) 本集團作為承租人

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租用多個土地和樓宇、船舶、集裝箱及其他機器設備。此等租賃的年期、加租條款和續約權都不同。年內計入損益的租賃支出在附註10披露。

本集團和本公司根據不可撤銷經營租約須於以下期間支付的未來最低租金如下：

	本集團		本公司	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
土地和樓宇				
— 不遲於一年	138,295	126,500	6,945	6,945
— 超過一年但不遲於五年	246,963	185,364	27,780	27,780
— 超過五年	163,966	162,097	69,451	76,396
船舶、集裝箱及其他 機器設備				
— 不遲於一年	809,277	801,167	125,497	691
— 超過一年但不遲於五年	1,269,666	1,584,612	—	2,764
— 超過五年	1,420	22,733	—	3,454
	2,629,587	2,882,473	229,673	118,030

45 經營租賃承擔(續)

(b) 本集團作為出租人

本集團根據不可撤銷經營租約與客戶訂約於下列期間可收取的未來最低租金如下：

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
土地和樓宇		
— 不遲於一年	12,795	11,066
— 超過一年但不遲於五年	14,373	10,165
— 超過五年	4,688	6,526
機器設備		
— 不遲於一年	72,504	123,181
— 超過一年但不遲於五年	—	64,014
	104,360	214,952

46 重大關連方交易

於二零零六年一月二十六日，本集團與中國外運集團公司簽訂了綜合服務協議，規管本集團成員公司與中國外運集團公司(包括其子公司和聯營公司)之間，互相提供運輸物流服務和配套服務。綜合服務協議列明本集團有關成員公司和中國外運集團公司(包括其子公司和聯營公司)將會根據綜合服務協議的條款，按需要就特定服務和租用若干資產簽訂合同。

綜合服務協議也規定：

- 由本集團租入若干船舶；
- 由本集團租入若干集裝箱

此外，於二零零六年一月二十六日本集團也訂立了一項總租約，訂明由本集團租入若干辦公室物業、倉庫、堆場、集裝箱裝卸站和其他物業，租約為期三年。

46 重大關連方交易（續）

本集團的一部分業務是與其他中國國有企業進行的。本集團認為此等交易是基於適用於本集團所有客戶一致的正常商業條款進行的。為關連方交易披露之目的，本集團在可行程度內根據直接股權結構辨別屬於中國國有企業的客戶與供貨商。但是值得注意的是，本集團的主要商業活動均在中國進行並且中國政府對中國經濟具普遍及深入的影響。故此，中國政府間接擁有眾多公司的權益。許多中國國有企業股權架構層次複雜並歷經多次重組和權益變更。這些權益本身或者和上述間接權益一起構成了控制權益。但是，本集團難以得知這些權益關係並反映在以下披露中。此外，本集團的服務中有相當部分為與最終用戶直接交易的服務，該模式等同於零售性質的服務，而在此類服務中包括與交易企業所屬員工、其關鍵管理人員以及其他相關關連方之交易。此等交易是基於與適用於本集團所有客戶一致的正常商業條款進行的。由於此類交易的發生普遍及其交易量很大，本集團無法披露此類交易的合計金額。因此，以下披露的提供服務產生的收入的金額並不包含與關連方間等同於零售性質的服務，然而，本集團確信與關連方披露相關有意義的信息已得到充分的披露。

46 重大關連方交易 (續)

除了報表中已披露的與關連公司的相關信息外，下面總結了本集團之關連方間重大的關連交易及由此產生的結餘，該等交易是基於適用於本集團所有客戶一致的正常商業條款進行的。

(a) 與關連方的交易

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
與最終控股公司和同系子公司的交易		
收入：		
提供運輸物流服務的收入	424,412	415,475
提供信息技術服務的收入	71	—
開支：		
服務費開支	(210,757)	(203,070)
辦公室樓宇及倉庫和箱站的租金開支	(34,361)	(40,137)
集裝箱的租金開支	(47,415)	(48,736)
船舶的租金開支	(94,639)	(57,261)
汽車的租金開支	(2,520)	(3,417)
與本集團聯營公司的交易		
收入：		
提供服務的收入	74,494	2,889
開支：		
服務費開支	(72,287)	(1,309)

46 重大關連方交易 (續)

(a) 與關連方的交易 (續)

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
與共同控制實體的交易 (經抵銷本集團於這些共同控制實體的比例權益後)		
收入：		
提供服務的收入	121,598	150,069
出租樓宇的租金收入	2,461	434
開支：		
服務費開支	(52,328)	(59,587)

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
與其他中國國有企業的交易		
收入：		
提供服務的收入	239,658	364,734
銀行存款所獲利息收益	73,553	78,193
開支：		
服務費開支	(1,117,779)	(852,013)

46 重大關連方交易 (續)

(b) 與關連方的結餘

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
與最終控股公司和同系子公司的結餘		
貿易和其他應收賬款	172,334	75,803
預付賬款、按金和其他流動資產	2,610	4,564
應付貿易賬款	(78,181)	(59,587)
其他應付賬款、預提費用和其他負債	(140,056)	(138,042)
預收客戶賬款	(31,906)	(14,663)
與共同控制實體的結餘		
貿易和其他應收賬款	37,181	40,554
預付賬款、按金和其他流動資產	522	696
應付貿易賬款	(5,337)	(3,607)
其他應付賬款、預提費用和其他負債	(805)	(3,091)
預收客戶賬款	(1,051)	(188)
與本集團聯營公司的結餘		
貿易和其他應收賬款	14,692	6,309
應付貿易賬款	(18,550)	(15,824)
其他應付賬款、預提費用和其他負債	(602)	—
預收客戶賬款	(26)	(44)
與其他中國國有企業的結餘		
持有至到期日金融資產	58,437	62,470
限制性存款	295,970	36,336
原期滿日超過3個月的定期存款	330,291	660,201
現金和現金等價物	4,064,778	4,050,499
貿易和其他應收賬款	21,150	48,200
預付賬款、按金和其他流動資產	7,690	12,949
應付貿易賬款	(63,706)	(51,025)
其他應付賬款、預提費用和其他負債	(1,489)	(1,213)
預收客戶賬款	(38,757)	(12,750)

46 重大關連方交易(續)

(c) 添置物業和機器設備

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
與其他中國國有企業的交易	193,713	114,160

(d) 借款

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
從中國國有銀行機構借款		
於年初	112,233	80,895
收到借款	2,305,721	460,676
收購子公司和共同控制實體	—	52,100
歸還借款	(1,110,947)	(481,438)
於年末	1,307,007	112,233
計提的利息	18,024	10,278
支付的利息	(17,115)	(10,771)

於二零零七年十二月三十一日，借款的加權平均實際年利率為5.84%（二零零六年：5.35%）。

(e) 主要管理人士福利

	本集團	
	二零零七年 千元人民幣	二零零六年 千元人民幣
基本薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益	3,195	3,095
酌定花紅	5,216	4,225
股票增值權公允價值的變動	1,562	(1,135)
退休金計劃供款	249	192
長期花紅計劃	—	—

47 結算日後事項

於二零零七年十二月三十一日以後至本報告刊發日期內發生下列事件：

- (a) 於二零零八年三月二十五日，本公司董事會建議年終股利為每股人民幣0.03元，截至二零零七年十二月三十一日止年度，每股股利總計人民幣0.06元。
- (b) 於二零零八年一月一日（以下簡稱「收購日」），本公司以現金代價人民幣1,106,030,000元從中國外運集團公司收購了位於山東、廣東、四川、重慶、安徽、江西及香港地區的與貨運代理、船務代理、倉儲及報關業務相關的部分公司、資產及業務。該收購被視為同一控制下的企業合併並以權益結合法記入本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的合併財務報表中（附註3(b)）。

於二零零七年十二月三十一日，本公司為此交易已經預付的一部分收購對價款人民幣550,000,000元列示為資產負債表中的預付收購對價款。

48 最終控股公司

董事視中國外運集團公司，一家於中華人民共和國境內建立的非上市公司，為本公司的最終控股公司。

49 財務報表的授權

本財務報表已經二零零八年三月二十五日召開的董事會通過。

50 比較數字重分類

比較期間會計報表的部分項目已按本期會計報表的披露方式進行了重分類。