



招商局國際有限公司

CHINA MERCHANTS HOLDINGS (INTERNATIONAL) COMPANY LIMITED

(根據公司條例於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：144)

本公司股東應佔綜合溢利達港幣35.45億元，增長39.6%

來自持續經營業務的每股盈利：141.98港仙，增長39.0%

2007 年 全 年 業 績 公 佈

本公司董事會欣然公佈本集團於截至2007年12月31日止年度經審核綜合業績如下：

綜合損益表

截至2007年12月31日止年度

	附註	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
持續經營業務			
收益	2	6,258	3,961
銷售成本	4	(3,867)	(2,698)
毛利		2,391	1,263
其他收益淨額	3	188	175
其他收入	3	27	18
視為出售一間聯營公司部分權益之虧損		—	(152)
分銷成本	4	(325)	(248)
行政開支	4	(555)	(385)
經營溢利		1,726	671
融資收入	5	32	21
融資成本	5	(577)	(382)
融資成本淨額	5	(545)	(361)
分佔以下各項之溢利減虧損：			
聯營公司		2,645	2,184
共同控制實體		60	249
除稅前溢利		3,886	2,743
稅項	6	(210)	(79)

	附註	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
來自持續經營業務之年內溢利		3,676	2,664
終止經營業務			
來自終止經營業務之年內溢利		219	229
年內溢利		<u>3,895</u>	<u>2,893</u>
應佔溢利：			
本公司股東			
— 持續經營業務		3,366	2,371
— 終止經營業務		179	169
		<u>3,545</u>	<u>2,540</u>
少數股東權益			
— 持續經營業務		310	293
— 終止經營業務		40	60
		<u>350</u>	<u>353</u>
年內溢利		<u>3,895</u>	<u>2,893</u>
股息	7	<u>1,563</u>	<u>1,235</u>
本公司股東應佔的每股盈利	8		
來自持續經營業務			
— 基本 (港仙)		141.98	102.15
— 攤薄 (港仙)		141.12	101.81
來自終止經營業務			
— 基本 (港仙)		7.55	7.28
— 攤薄 (港仙)		7.50	7.26

綜合資產負債表
於2007年12月31日

	附註	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
資產			
非流動資產			
商譽		3,750	281
物業、廠房及設備		11,201	7,999
投資物業		692	603
租賃土地及土地使用權		6,605	3,104
聯營公司權益		16,204	12,645
共同控制實體權益		2,368	4,421
其他金融資產		500	917
預付款項		434	2,066
遞延稅項資產		36	22
		<u>41,790</u>	<u>32,058</u>
流動資產			
存貨		324	239
待售發展物業		—	387
應收款項、按金及預付款項	9	1,895	1,523
可收回稅項		1	4
現金及現金等價物		1,230	781
		<u>3,450</u>	<u>2,934</u>
待出售的非流動資產		446	94
		<u>3,896</u>	<u>3,028</u>
資產總額		<u>45,686</u>	<u>35,086</u>
權益			
本公司股東應佔股本及儲備			
股本		241	233
儲備		26,601	20,688
		<u>26,842</u>	<u>20,921</u>
少數股東權益		1,633	2,522
權益總額		<u>28,475</u>	<u>23,443</u>

	附註	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
負債			
非流動負債			
其他金融負債		7,091	6,082
長期應付款		—	320
遞延稅項負債		468	243
		<u>7,559</u>	<u>6,645</u>
流動負債			
應付款項及應計費用	10	3,409	2,272
應付稅項		37	21
其他金融負債		6,206	2,705
		<u>9,652</u>	<u>4,998</u>
負債總額		<u>17,211</u>	<u>11,643</u>
權益及負債總額		<u>45,686</u>	<u>35,086</u>
流動負債淨值		<u>(5,756)</u>	<u>(1,970)</u>
資產總額減流動負債		<u>36,034</u>	<u>30,088</u>

附註：

1. 編製基準

綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製。此綜合財務報表乃按歷史成本法編製，並按投資物業、可供出售金融資產、按公允價值列入損益表之金融資產及金融負債之重估作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要運用若干重要之會計估計，亦同時需要管理層在採用本集團之會計政策過程中作出判斷。

(i) 於2007年生效之準則、修訂準則及詮釋

於2007年，本集團採納下列由香港會計師公會頒佈並於2007年1月1日或其後開始之會計期間生效之香港財務報告準則、修訂準則及詮釋。

- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」，及香港會計準則第1號「財務報表之呈報－資本披露」之補充修訂引入了有關金融工具及資本管理之新披露規定。採納該等新準則及修訂準則對本集團金融工具之分類和估值並無任何重大影響。

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第8號「香港財務報告準則第2號之範圍」規定凡涉及發行權益工具的交易一當中所收取的可識別代價低於所發行權益工具的公平值一必須確定其是否屬於香港財務報告準則第2號的範圍內。採納此詮釋對本集團之財務報表並無重大影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第10號「中期財務報告及減值」禁止於中期對以成本列示之商譽、權益工具投資及金融資產投資確認減值損失而於其後之結算日撥回。採納此詮釋對本集團之財務報表並無重大影響。

(ii) 於2007年生效但與本集團營運並不相關之準則、修訂準則及詮釋

於2007年1月1日或之後開始之會計期間必須採納下列有關已公佈準則之詮釋，惟有關詮釋與本集團之業務無關。

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第7號「採用香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟環境下之財務列報之重列法」；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號「重新評估嵌入式衍生工具」。

(iii) 已頒佈但於2007年尚未生效而本集團並無提早採納之準則、修訂準則及現行準則之詮釋

於2008年1月1日或之後開始之會計期間或較後期間必須採納下列已頒佈準則、修訂準則及現行準則之詮釋，惟本集團並無提早採納有關準則、修訂準則及現行準則之詮釋。

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」；
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」；
- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」；
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎之支付：授予條件及註銷」；
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」；

- 香港財務準則第8號「營運分部」；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第11號「香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號「服務經營權安排」；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第13號「客戶忠誠計劃」；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第14號「香港會計準則第19號-界定利益資產之限制、最低注資規定及其互相影響」

2. 收益

本集團之主要業務包括港口業務及港口相關業務。年內經確認之收益如下：

	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
持續經營業務		
港口服務及運輸收入、貨櫃服務及貨櫃場管理收入	3,318	1,919
油漆及相關貨品銷售	2,913	2,013
投資物業租金總收入	27	29
	<u>6,258</u>	<u>3,961</u>
終止經營業務		
發展物業銷售	<u>171</u>	<u>404</u>
合計	<u><u>6,429</u></u>	<u><u>4,365</u></u>

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

	本公司及附屬公司		分佔聯營公司		分佔共同控制實體		合計	
	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年
	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元
持續經營業務								
港口業務	3,318	1,919	6,354	5,435	249	499	9,921	7,853
港口相關業務	2,913	2,013	11,182	7,388	—	—	14,095	9,401
其他業務								
物業投資	27	29	—	—	—	—	27	29
	<u>6,258</u>	<u>3,961</u>	<u>17,536</u>	<u>12,823</u>	<u>249</u>	<u>499</u>	<u>24,043</u>	<u>17,283</u>
終止經營業務								
收費公路	—	—	—	—	210	350	210	350
物業發展	171	404	—	—	—	—	171	404
	<u>171</u>	<u>404</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>210</u>	<u>350</u>	<u>381</u>	<u>754</u>
合計	<u>6,429</u>	<u>4,365</u>	<u>17,536</u>	<u>12,823</u>	<u>459</u>	<u>849</u>	<u>24,424</u>	<u>18,037</u>

本集團按業務分部劃分之業績、分佔聯營公司及共同控制實體溢利分析如下：

	本公司及附屬公司		分佔聯營公司 溢利		分佔共同 控制實體溢利		合計	
	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年	2007年	2006年
	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元	港幣 百萬元
持續經營業務								
港口業務	1,436	539	1,902	1,551	60	249	3,398	2,339
港口相關業務	286	180	743	633	—	—	1,029	813
其他業務								
物業投資	149	62	—	—	—	—	149	62
其他	—	8	—	—	—	—	—	8
	<u>149</u>	<u>70</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>149</u>	<u>70</u>
	<u>1,871</u>	<u>789</u>	<u>2,645</u>	<u>2,184</u>	<u>60</u>	<u>249</u>	<u>4,576</u>	<u>3,222</u>
未分配收入減支出							(145)	(118)
融資收入							32	21
融資成本							(577)	(382)
稅項							(210)	(79)
來自持續經營 業務的年內溢利							<u>3,676</u>	<u>2,664</u>
終止經營業務								
收費公路	17	8	—	—	119	187	136	195
物業發展	13	52	—	—	—	—	13	52
	<u>30</u>	<u>60</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>119</u>	<u>187</u>	<u>149</u>	<u>247</u>
	<u>1,901</u>	<u>849</u>	<u>2,645</u>	<u>2,184</u>	<u>179</u>	<u>436</u>		
出售終止經營業務之收益							77	—
融資收入							7	12
融資成本							(5)	(10)
稅項							(9)	(20)
來自終止經營業務 的年內溢利							<u>219</u>	<u>229</u>
年內溢利							<u>3,895</u>	<u>2,893</u>

本集團分部資產及負債按業務分部分分析如下：

	分部資產		聯營公司權益		共同控制實體權益		分部負債		合計	
	2007年 港幣 百萬元	2006年 港幣 百萬元								
港口業務	23,561	14,424	12,174	9,804	2,368	1,919	(8,945)	(3,969)	29,158	22,178
港口相關業務	1,742	1,220	4,030	2,841	—	—	(929)	(615)	4,843	3,446
其他業務										
收費公路	446	992	—	—	—	2,502	—	—	446	3,494
物業發展	—	718	—	—	—	—	—	(4)	—	714
物業投資	700	387	—	—	—	—	(5)	(130)	695	257
其他	19	16	—	—	—	—	—	—	19	16
	1,165	2,113	—	—	—	2,502	(5)	(134)	1,160	4,481
	26,468	17,757	16,204	12,645	2,368	4,421	(9,879)	(4,718)	35,161	30,105
未分配資產									609	237
未分配負債									(6,827)	(6,661)
可收回稅項									1	4
應付稅項									(37)	(21)
遞延稅項資產									36	22
遞延稅項負債									(468)	(243)
									28,475	23,443

本集團的資本開支，以及按業務分部的折舊及攤銷分析如下：

	資本開支		折舊及攤銷	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
港口業務	7,895	2,319	618	358
港口相關業務	40	18	13	12
物業投資	7	2	7	6
其他	—	—	1	1
未分配項目	—	—	—	1
	<u>7,942</u>	<u>2,339</u>	<u>639</u>	<u>378</u>

本集團之收益及對經營溢利之貢獻按地區分部分分析如下：

	收益		分部業績	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
持續經營業務				
香港	407	392	188	177
中國大陸	5,531	3,348	1,652	591
其他	320	221	31	21
	<u>6,258</u>	<u>3,961</u>	<u>1,871</u>	<u>789</u>
未分配收入減支出			(145)	(118)
來自持續經營業務 之經營溢利			<u>1,726</u>	<u>671</u>
終止經營業務				
中國大陸	—	—	17	8
紐西蘭	171	404	13	52
收益／來自終止經營業務 之經營溢利	<u>171</u>	<u>404</u>	<u>30</u>	<u>60</u>
收益／經營溢利	<u><u>6,429</u></u>	<u><u>4,365</u></u>	<u><u>1,756</u></u>	<u><u>731</u></u>

資產及資本開支按地區分部分分析如下：

	分部資產		資本開支	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
香港	1,013	1,308	14	10
中國大陸	25,455	15,959	7,928	2,327
紐西蘭	—	461	—	2
其他	—	29	—	—
	<u>26,468</u>	<u>17,757</u>	<u>7,942</u>	<u>2,339</u>

3. 其他收益淨額及其他收入

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
其他收益淨額						
投資物業公允價值之增加	132	55	—	—	132	55
按公允價值列入損益表之 其他金融資產公允價值 之增加	—	7	—	—	—	7
出售物業、廠房及設備及 土地使用權之收益	10	—	—	—	10	—
出售可供出售的 金融資產之收益	—	61	—	—	—	61
出售共同控制實體 所得之收益	—	—	13	1	13	1
匯兌收益淨額	46	41	7	8	53	49
其他	—	11	—	—	—	11
	<u>188</u>	<u>175</u>	<u>20</u>	<u>9</u>	<u>208</u>	<u>184</u>
其他收入						
持有至到期投資收入	1	—	4	9	5	9
股息收入	13	2	—	1	13	3
其他	13	16	—	—	13	16
	<u>27</u>	<u>18</u>	<u>4</u>	<u>10</u>	<u>31</u>	<u>28</u>

4. 按性質分類成本費用

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
製成品存貨支出	—	(48)	—	—	—	(48)
已使用原料及 消耗品之成本	2,223	1,569	—	—	2,223	1,569
已售發展物業之成本	—	—	140	320	140	320
人工成本(含董事薪金)	623	488	18	26	641	514
物業、廠房及設備 之折舊	510	320	1	1	511	321
租賃土地及土地使用權 之攤銷	128	57	—	—	128	57
核數師酬金	14	14	1	—	15	14
經營租賃租金：						
— 土地及樓宇	98	93	—	—	98	93
— 廠房及機器	26	16	—	—	26	16
其他費用	1,125	822	5	16	1,130	838
	<u> </u>					
總銷售成本、分銷成本 及行政開支	<u>4,747</u>	<u>3,331</u>	<u>165</u>	<u>363</u>	<u>4,912</u>	<u>3,694</u>

5 融資收入及成本

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
利息支出：						
須於五年內全部償還 之銀行貸款	(239)	(204)	(5)	(10)	(244)	(214)
毋須於五年內全部償還 之銀行貸款	(17)	(24)	—	—	(17)	(24)
毋須於五年內全部償還 之應付上市票據	(212)	(211)	—	—	(212)	(211)
應付附屬公司少數股東款項	(4)	(3)	—	—	(4)	(3)
其他金融負債	(152)	—	—	—	(152)	—
產生之借貸成本總額	(624)	(442)	(5)	(10)	(629)	(452)
減：資本化利息	47	60	—	—	47	60
融資成本	(577)	(382)	(5)	(10)	(582)	(392)
利息收入：						
銀行存款	30	17	7	12	37	29
可供出售金融資產	2	4	—	—	2	4
融資收入	32	21	7	12	39	33
融資成本淨額	(545)	(361)	2	2	(543)	(359)

已採用每年5.678% (2006年：5.172%) 之資本化利率，相當於為在建資產融資之借貸成本加權平均利率。

6 稅項

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

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

於2007年3月16日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)。在中國成立之外資企業之企業所得稅率於2008年、2009年、2010年及2011年分別為18%、20%、22%及24%，自2012年起採用25%的標準稅率。本集團的附屬公司將於豁免期間繼續享受

優惠稅率。稅率提高影響按照資產或負債轉回時稅率計算的遞延稅項資產及負債的賬面價值。自2008年1月1日起，亦會對國外投資者有關2008年之後賺取的利潤的股息徵收10%預提所得稅。於香港註冊成立之投資者則採用5%的優惠稅率。

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

於綜合損益表扣除之稅項金額包括：

	持續經營業務		終止經營業務		合計	
	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
香港利得稅						
本年度	8	7	—	—	8	7
過往年度超額撥備	(1)	—	—	—	(1)	—
中國外商投資企業所得稅						
本年度	87	62	—	—	87	62
過往年度撥備不足	35	3	—	—	35	3
海外稅項						
本年度	—	—	9	18	9	18
過往年度撥備不足	—	1	—	—	—	1
遞延稅項						
本年度(抵免)/開支	(12)	6	—	2	(12)	8
稅率變動之影響	93	—	—	—	93	—
	<u>210</u>	<u>79</u>	<u>9</u>	<u>20</u>	<u>219</u>	<u>99</u>

7 股息

	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
已派中期股息每股20港仙(2006年：每股17港仙)	480	394
擬派末期股息每股45港仙(2006年：每股36港仙)	1,083	841
	<u>1,563</u>	<u>1,235</u>

於2008年4月15日舉行之會議上，董事建議派發末期股息每股45港仙。該等末期股息將會根據以股代息之方法，以已作繳足股款之本公司新股形式向股東配發；惟股東亦可選擇收取現金作為全部或部份末期股息以代替上述獲配發之股份。建議股息並無於此等財務報表內作為應付股息反映，但作為截至2008年12月31日止年度保留盈利分配予以反映。

擬派2007年末期股息乃根據於2008年4月15日已發行股份2,406,413,200股(2006年：2,334,852,168股)計算。

8 每股盈利

每股基本盈利乃按股東應佔本集團溢利除以年內已發行普通股之加權平均數計算所得。

基本	持續經營業務	終止經營業務	總計
截至2007年12月31日止年度			
本公司股東應佔溢利(港幣百萬元)	3,366	179	3,545
已發行普通股之加權平均數	2,370,334,871	2,370,334,871	2,370,334,871
每股基本盈利(港仙)	141.98	7.55	149.53
截至2006年12月31日止年度			
本公司股東應佔溢利(港幣百萬元)	2,371	169	2,540
已發行普通股之加權平均數	2,320,044,447	2,320,044,447	2,320,044,447
每股基本盈利(港仙)	102.15	7.28	109.43

每股攤薄盈利乃按假設所有未行使之認股權皆以零代價獲行使之經調整已發行普通股加權平均數計算所得。

攤薄	持續經營業務	終止經營業務	總計
截至2007年12月31日止年度			
本公司股東應佔溢利(港幣百萬元)	3,366	179	3,545
已發行普通股之加權平均數	2,370,334,871	2,370,334,871	2,370,334,871
認股權之調整	14,513,217	14,513,217	14,513,217
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	2,384,848,088	2,384,848,088	2,384,848,088
每股攤薄盈利(港仙)	141.12	7.50	148.62
截至2006年12月31日止年度			
本公司股東應佔溢利(港幣百萬元)	2,371	169	2,540
已發行普通股之加權平均數	2,320,044,447	2,320,044,447	2,320,044,447
認股權之調整	7,694,787	7,694,787	7,694,787
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	2,327,739,234	2,327,739,234	2,327,739,234
每股攤薄盈利(港仙)	101.81	7.26	109.07

9 應收款項、按金及預付款項

應收款項、按金及預付款項包括港幣16.68億元(2006年：港幣11.20億元)的貿易應收款。

本集團之信貸政策容許其貿易客戶享有平均90天之信貸期。應收款項之賬齡分析如下：

	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
尚未到期	587	412
1 - 30日	366	271
31 - 60日	291	178
61 - 120日	238	132
超過120日	186	127
	<u>1,668</u>	<u>1,120</u>

10 應付款項及應計費用

應付款項及應計費用結餘包括港幣6.15億元(2006年：港幣5.10億元)的貿易應付款項。貿易應付款項之賬齡分析如下：

	2007年 港幣百萬元	2006年 港幣百萬元
0 - 30日	550	438
31 - 60日	49	29
61 - 120日	11	10
超過120日	5	33
	<u>615</u>	<u>510</u>

擬派末期股息

董事建議向2008年股東週年大會當日名列本公司股東名冊之股東，派發截至2007年12月31日止年度之末期以股代息股息每股45港仙(2006年：36港仙)，股東有權選擇收取現金作為全部或部份末期股息代替股份分配(「以股代息計劃」)。末期股息將約於2008年7月4日派發。

待本公司股東在2008年股東周年大會上批准後，本公司將約於2008年6月5日向股東發出一份刊載以股代息計劃詳情的通函，連同有關的選擇表格。以股代息計劃需待聯交所上市委員會批准根據該計劃而發行之新股上市及買賣後，方可作實。預計末期股息單與根據以股代息計劃而發行之新股之股票約於2008年7月4日寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2008年5月19日至2008年5月23日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲獲派發建議之末期股息，最遲須於2008年5月16日下午4時30分以前，將有關股票及過戶文件送交本公司之股份過戶登記處－香港皇后大道東183號合和中心17樓香港中央證券登記有限公司辦理登記手續。

管理層討論與分析

業務回顧

根據聯合國對全球的經濟展望報告，2007年全球經濟增長速度受美國次按危機影響而較2006年有所放緩，但整體上依然表現強勁，中國等亞洲新興市場仍是支持經濟增長的主要動力。根據中國國家統計局的初步核算，2007年中國國內生產總值增長11.9%，連續五年增速達到或超過10%，國民經濟出現增長較快的運行態勢。根據海關總署公佈數據，2007年中國外貿進出口總額增長23.5%，保持與上年度基本持平的增長速度，自2002年我國正式加入世界貿易組織以來連續六年保持在20%以上的增速。中國經貿穩定地快速增長為港口業務發展提供了良好的外部市場環境。在中國經濟貿易快速發展和集裝箱化率提高等因素驅動下，中國的集裝箱運輸展現出強勁的發展勢頭。根據國家統計局公佈的2007年度統計公報，2007年中國內地規模以上港口完成集裝箱吞吐量突破1億TEU，達到近1.12億TEU規模，標誌著中國港口集裝箱運輸業務的歷史性跨越。

本集團港口核心業務立足於中國內地，在國內五大港口群：珠三角、長三角、環渤海地區、廈門灣地區以及西南地區的網絡佈局已初步形成。隨著網絡佈局的深入展開以及整合效應的逐步顯現，集團港口業務規模和經營活動能力已提升到嶄新的階段。2007年本集團在進一步優化港口配套環境的同時，發揮在岸線資源、碼頭規模、港口網絡、內部管控和客戶服務等方面業已形成的優勢，以業務整合為切入點，加大對市場的綜合開發力度，使本集團的班輪航線拓展工作取得顯著成效。2007年本集團的內部持續改進工作也取得切實成果。在經過技術論證和實踐的基礎上，本集團港口作業設備油改電技改項目得到應用和推廣。此項目不僅在節約燃油成本上起到實質效果，而且可有效減少環境污染、降低作業噪音，增強設備運行安全，為創建節約型和環保型港口提供條件。本集團認為，綠色環保型港口將是未來港口的發展趨勢，此舉不僅將有效地提升營運效益，而且也將因應未來需要不斷強化本集團的競爭能力。

以上措施的推動和落實，使本集團港口業務再次獲得快速增長。

截至2007年12月31日，本集團股東應佔溢利為港幣35.45億元，比上年增長39.6%，其中經常性利潤為港幣34.05億元，比上年增長29.9%。集團之港口核心業務實現EBITDA港幣51.66億元，比上年增長44.6%。在本集團業務重組和業務整合效應下，集團港口業務盈利貢獻能力和貢獻比重進一步提高，2007年港口業務EBITDA貢獻佔本集團EBITDA總額的比重由上年的71.0%提升至77.2%。

2007年集團實現收益港幣64.29億元，比上年增長47.3%，其中來自於港口核心業務的收益達到港幣33.18億元，比上年大幅增長72.9%。

港口業務

本年度本集團港口業務實現EBIT港幣39.31億元，同比增長33.1%，佔本集團EBIT總額的比重由上年度的71.1%提升至75.1%。

2007年本集團於中國內地和香港兩地合共完成港口集裝箱吞吐量4,712萬TEU，同比增長17%，其中內地港口吞吐量達到4,011萬TEU，同比增長20%。本集團投資於各區域的港口項目均有較好的增長表現，其中深圳西部港區實現吞吐量1,103萬TEU，增長近16%；上港集團完成吞吐量2,615萬TEU，增長20%；寧波大榭碼頭吞吐量70萬TEU，增長133%；天津五洲碼頭吞吐量完成198萬TEU，增長12%；漳州碼頭實現吞吐量24萬TEU，增長52%；香港地區業務實現吞吐量700萬TEU，增長約4%。2007年本集團港口散雜貨吞吐量達到1.59億噸，較上年同期增長7%。

本集團華南地區的港口主要包括深圳西部港口及漳州港，得益於本集團在過去幾年一直推行的整合及提高運營效率的策略，2007年上述港口的貢獻相比本集團旗下其他港口更為突出。

2007年，本集團完成了深圳西部港口一系列的資源整合工作，既提高了集團在西部港區的管控能力又提升了港口的吞吐能力。具體整合工作包括：(i)調整蛇口集裝箱碼頭的股權結構，2007年2月，集團在此項目的股權佔有比例達到70%，隨著第8及第9號泊位的完成，股權比例最終將增加到80%；(ii)2007年6月，本集團在海星碼頭的股權由33%增加到67%，在媽灣項目的股權由30%增加到70%。2007年6月，本集團購入原屬蛇口友聯船廠的一幅土地並將其規劃為駁船泊位，泊位改造工程已在2007年底開始，這將為蛇口集裝箱碼頭現有的碼頭設施提供很好的補充。此外，用於連接深圳西部各碼頭的高架路在2007年得到深圳市政府的批准並於年內開始施工。該項目在與深圳市政府和各碼頭海關達成一致後，建設期約需時一年。隨著高架路的竣工，深圳西部港區的營運效率將會得到進一步的提高。

本集團的港口綜合物流服務業務進展順利。在港口物流園區開發方面，除深圳和青島兩地業務投入服務外，位於天津東疆保稅港區的園區建設也開始啟動，有望為集團區內碼頭的發展提供強而有力的支持作用。深圳西部港區的海鐵聯運業務也開始逐步投入運營，本集團期待可以借此加強深圳西部港區對華南內陸腹地貨源的吸引力度。另外本集團深圳西部港區的華南公共駁船快線業務成效顯著，定期航次網點由上年底的24個碼頭擴展至29個碼頭，使本集團深圳西部港區對珠三角和西南沿海地區的服務覆蓋範圍得到進一步提升。

2007年本集團投資16.2億元人民幣入股中國西南大港湛江港(本集團持股45%)，使本集團可以即時分享湛江港業務經營成果。湛江港是西南地區重要的進出海通道，連接內陸地區包括廣西、雲南、貴州、重慶等省市的重要出海門戶，是航道條件較好的天然深水良港，具有裝卸大宗散貨的專業碼頭和經營實力，其中，鐵礦石、石油、煤炭三大貨種佔其散貨業務吞吐量的75%以上。中國經濟快速發展需要大量資源性物資，在能源性和資源性大宗原料進口長期穩定增長的前景下，本集團預期湛江港將面臨良好的發展機遇。

港口相關業務

本年度本集團港口相關業務實現EBIT港幣11.38億元，比上年同期增長30.6%。

2007年本集團的港口相關業務也有不錯的表現。由本集團作為大股東的中集集團的集裝箱製造業務受良好的外圍市場驅動，2007年共銷售集裝箱211萬TEU，較上年增長34%。作為中集集團新的利潤增長點的專業車業務市場開拓進展情況令人滿意，年內共銷售各類車輛11萬台，同比增長27%。由本集團控股的海虹老人牌(中國)有限公司主要受惠於集裝箱油漆和航運油漆的銷量強勁增長帶動，全年共銷售塗料1.18億公升，同比增長37%。

其他業務

年內本集團完成對其擁有71.9%之附屬公司，招商局亞太有限公司，所經營之內地公路業務的整體剝離，另外完成對其持有Valspar(海虹威斯霸)40%股權的轉讓，使本集團港口核心業務地位更加突出，也使本集團可以集中資源於港口核心業務的發展。

流動資金及庫務政策

本集團於2007年12月31日擁有現金約港幣12.30億元，其中港元佔26.6%、美元佔20.3%及人民幣佔53.1%。

本集團的資金主要來源於港口及港口相關業務之經營運作及收取聯營公司及共同控制實體之投資回報，合計貢獻超過港幣31.05億元。本年度本集團資本開支超過港幣79.42億元。儘管本集團投資規模日益擴大，但本集團採取穩健的財政政策，目前財務狀況良好，擁有較為充裕資金應付日常之經營需求，加之本集團現時的銀行借貸以中長期為主及預期短期借貸續期的難度不大，因此償還短期借款的壓力不大。

股本及財政資源

於2007年12月31日，本公司已發行2,406,111,200股股份。年內因行使認股權而發行17,543,000股股份並因此而收到港幣3.18億元。除了上述所發行的新股及本公司以股代息計劃中發行的4,300,032股股份外，本公司在2007年6月份因收購Elite Vantage Investments Limited發行了50,988,000股股份(折合約港幣18.04億元)。

於2007年12月31日，本集團之未償還有息負債為港幣93.85億元，其中在一年內須償還的有息負債為港幣22.94億元，其餘港幣70.91億元為中長期借款。現有的銀行貸款有折合港幣0.02億元是以附屬公司的資產作為抵押，其餘均為無抵押貸款。除本集團於2005年3月份發行的5億美元之10年期應付上市票據外，其他貸款的利率均為浮動利率。

於2007年12月31日，本集團負債與淨資產之比率(有息負債總額除以淨資產)約為35.0%。

有息負債中82.5%為港幣及美元借款，其餘是人民幣，都是本集團下屬公司的借款，可以利用當地貨幣的收入償還，因此並沒有安排金融工具對沖上述貸款之貨幣風險。

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

資產抵押

於2007年12月31日，本公司沒有抵押任何資產，惟本集團附屬公司已抵押若干資產向銀行貸款。港幣0.02億元銀行貸款是以於2007年12月31日賬面淨值為港幣0.31億元之物業、廠房及設備作為抵押。

僱員及酬金

於2007年12月31日，本公司及附屬公司聘有5,448名全職員工，其中199人在香港工作，43人在海外工作，其餘5,206人在中國內地工作。本年度本集團之薪酬開支達港幣6.41億元，佔本集團之營運開支總額13.0%。本集團按照人力市場及經濟環境，每年作出僱員薪酬調整之檢討。

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

前景及展望

IMF(國際貨幣基金組織)對未來全球經濟的預測顯示美國經濟放緩將會拖慢全球經濟的增長步伐，但另一方面，由於中國、印度、以及東盟和俄羅斯等國家和地區經濟的持續有力增長，將對美國經濟下滑起到一定的抵消作用。此外本集團也同時看到，歐元區經濟穩定發展有助於強化歐元的作用從而進一步促進歐亞經貿的發展，也有助於中國與歐洲之間的貿易交往。事實上歐盟已取代美國成為中國最大的貿易夥伴。中國對外貿易的多元化格局將在一定程度上化解單一經濟體波動對外貿進出口的影響。

就中國內部情況而言，為防止經濟過熱，國家將把握好宏觀調控節奏。本集團認為由於中國經濟增長的基本因素依然良好，且外貿對經濟的拉動作用依然明顯，因此宏觀調控不會對中國經濟產生重大下滑影響。相反，宏觀調控將對經濟的長期穩定增長起到有益的促進與保障作用。具體到港航業務而言，國際集裝箱市場整體上仍保持相對的供需平衡，在貿易交往與貨物流動上不會因經濟放緩而出現結構性變化，雖然外貿順差以及人民幣升值等因素對外貿出口構成壓力，但中國乃至亞洲的產品出口優勢依然明顯，且此優勢在相當時期內不會發生根本性逆轉，因此本集團對新的宏觀經貿形勢以及該形勢下的港口運行狀況持謹慎樂觀態度。

本集團港口業務立足於中國，目前網絡佈局已觸及中國主要沿海地區，相信隨著中國的持久發展以及本集團戰略佈局的深入展開，本集團港口業務將有望逐漸發揮出規模效應，加之本集團前瞻性地加強歐洲航線的拓展與部署，將使本集團港口業務較有效地削減美洲線貿易量增長放緩對業務的影響。本集團深圳港口業務航線配置格局完善，隨著港口資源的進一步完善和優化以及生產能力階段性的提高，有能力繼續獲得高於市場平均水平的快速發展。集團長三角港口業務依托於區域經濟的快速發展和龐大的市場，具有可持續擴大的業務規模增長空間。本集團於環渤海地區的港口業務隨著青島碼頭對2008年之商務安排的落實和生產能力的釋放，預期增量效益將開始逐步體現。本集團新收購湛江港之45%股權之項目也將在大西南地區加速發展的能源進口增長趨勢下，面臨良好的發展前景，也將為集團長期發展創造新的利潤增長點。在港口戰略發展與網絡佈局上，本集團一方面將繼續尋找中國內地具有增長潛力的優質港口項目，另一方面將繼續加強海外市場的拓展力度。

2008年，本集團仍將繼續統籌做好港口資源優化配置和結構調整，深化港口資源業務整合。通過商務合作、操作合作以及股權整合等多種形式，加強業務融合，進一步提高資源共享性，充分發揮港口之間的網絡協同效應以強化整體競爭實力，從規模速度型向質量效益型發展。

同時，港口的業務增長將越來越依托於綜合物流業的發展，港口和物流的發展相輔相成及互相促進的關係，大力發展綜合港口物流業將是現代港口建設和發展的方向，因此本集團將一方面繼續加快物流園區以及其後方運輸網絡的建設與發展，在規模、配套功能、服務效率上切實發揮出對港口的支持作用。另一方面將在現有華南駁船快線業務的基礎上擴大業務的覆蓋範圍，憑藉集團深圳西部港區的地理位置優勢和珠江水系駁運特點，通過為貨主提供更為優惠且便捷的水上穿梭運輸模式，積極發揮深圳西部碼頭在吸引珠江沿岸地區貨源的優勢。另外，配合全方位綜合港口物流的發展，本集團開始啟動西部港區海鐵聯運業務，這意味著內陸地區的進出口貨源經港區中轉的通道已經打開，對於大力拓展內陸貨運市場和提高港口鐵路集疏運能力以及提高港口對內地的輻射將起到積極作用。

本集團2008年在新項目開拓上一方面將繼續鞏固港口集裝箱業務網絡和尋找優質的資源性專業散貨碼頭的投資機會，加強本集團作為中國內地港口綜合業務營運企業的地位和經營實力，另一方面將繼續穩步推進海外港口業務發展，並將在繼續鞏固現有中國內地港口網絡的基礎上，使海外發展佈局與集團現有碼頭產生資源互動效應。本集團將持續不斷地加強對海外市場的關注和研究，遵循穩中求進的發展策略，尋求合適的海外發展項目，擴大核心業務的經營活動範圍，提升本集團於國際港口市場中的競爭力。本集團深信，有關項目落實後將為集團的發展注入新的活力。

本集團深信，伴隨中國經濟的高速發展，加之世界各國和地區相互之間的交流日漸頻繁，港口行業在今後相當長的時間內仍擁有極大的發展空間。本集團將進一步發揮自身優勢，繼續深化在業務經營和資產重組方面的工作，強化企業管理，優化操作流程，減少浪費，促進資源的合理和有效使用，加強與戰略夥伴的合作關係，加強對外部市場環境的研究與分析，從而壯大港口主營業務，提高市場競爭力以及本集團的營業能力和風險控制能力，不斷提升服務品質，為股東實現更為理想的經營效益和投資回報。

財務報表審閱

審核委員會聯同管理層根據本集團採納的會計原則及慣例進行審閱，並已審議審核程序，內部管理及財務報告上事宜(包括審閱截至2007年12月31日止年度之財務報表)。

企業管治

董事會恪守維持高水平的企業管治常規守則及商業道德標準的承諾，並堅信此對於維持及提高投資者信心和增加股東回報至為重要。為了達到股權持有人對企業管治水平不斷提升的期望和符合日趨嚴謹的法規要求，以及實踐董事會對堅守優越企業管治的承諾，董事會不斷檢討集團的企業管治常規守則。

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。經向所有董事作出特定查詢後，本公司確定董事已遵守該標準守則所訂要求的標準。

於2004年11月，聯交所頒佈上市規則附錄14所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)，當中載列預期上市發行人須跟從及遵守之企業管治原則及守則條文(「守則條文」)。董事認為，除下文披露者外，本公司於截至2007年12月31日止年度已一直遵守上市規則附錄14所載企業管治守則所載守則條文。

守則條文第A.2.1

由於李一先生自2005年5月31日起辭去本公司執行董事及董事總經理之職務，本公司主席傅育寧博士於2005年5月31日起兼任本公司董事總經理，傅博士兼任本公司主席及董事總經理職務已超過兩年，董事會考慮到傅博士一直領導本公司，彼對本公司之策略性政策和發展最為瞭解，故由傅博士一人同時兼任本公司主席及董事總經理職務可以提高本公司的企業決策及執行效率，有助本公司更及時和更高效地抓住商機，符合本公司之最大利益。

現行慣例將予定期審閱及更新，以遵守企業管治的最新慣例。

購買、出售或贖回本公司已上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

於聯交所網頁公佈年報

本公司2007年年度之年報，將在適當時間在聯交所網頁上登載。截至2007年12月31日止年度之法定財務報表(包括無保留意見之核數師報告)將會送交公司註冊處，並將寄送各股東及可於本公司之網址<http://www.cmhi.com.hk>下載。

承董事會命
傅育寧博士
主席

香港，2008年4月15日

釋義

「董事會」	指	董事會
「中集集團」	指	中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司
「本公司」	指	招商局國際有限公司
「董事」	指	本公司董事
「EBIT」	指	包括本公司、附屬公司以及應佔聯營公司及共同控制實體之利息淨額及稅項前溢利，但不包括未分配收入減支出及少數股東應佔之溢利

「EBITDA」	指	包括本公司、附屬公司以及應佔聯營公司及共同控制實體之利息淨額、稅項、折舊及攤銷前溢利，但不包括未分配收入減支出及少數股東應佔之溢利
「本集團」	指	本公司及其附屬公司、聯營公司及共同控制實體
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「中國」	指	中華人民共和國
「上港集團」	指	上海國際港務(集團)股份有限公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

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