



中國外運股份有限公司



一站式 | 不竭息



目錄



2	公司資料
3	未經審計的簡明合併中期財務資料
54	管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析
66	中期股利
67	其他資料

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：

趙滙湘先生

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

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

未經審計的簡明合併損益表

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列· 附註16)
持續經營業務			
營業額	3	20,783,154	18,262,688
其他收入		187,432	123,296
營業稅金及附加		(166,383)	(157,244)
運輸和相關費用		(16,822,877)	(14,619,762)
員工成本		(1,224,694)	(1,082,265)
折舊與攤銷		(221,134)	(196,738)
維修保養		(76,768)	(68,835)
燃油		(490,477)	(399,013)
差旅和宣傳開支		(170,896)	(171,125)
辦公和通訊開支		(120,864)	(113,502)
租金開支		(715,487)	(676,180)
其他經營開支		(261,633)	(237,728)
經營溢利	4	699,373	663,592
處置共同控制實體所得收益	17	514,070	—
		1,213,443	663,592
財務支出淨額	5	(4,549)	(9,583)
		1,208,894	654,009
應佔聯營公司溢利		29,586	20,251
除稅前溢利		1,238,480	674,260
所得稅	6	(339,328)	(187,243)
持續經營業務除稅後溢利		899,152	487,017
非持續經營業務			
非持續經營業務除稅後溢利		—	70,663
除稅後溢利		899,152	557,680

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

未經審計的簡明合併損益表(續)

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
可供股東分配溢利：			
本公司權益持有人		684,816	429,312
少數股東		214,336	128,368
		899,152	557,680
已宣布派發的中期股利	7(b)	(127,470)	(127,470)
可供本公司權益持有人分配之持續經營業務每股盈利， 基本與攤薄	8	人民幣0.161元	人民幣0.088元
可供本公司權益持有人分配之非持續經營業務每股盈利， 基本與攤薄	8	—	人民幣0.013元

第10頁至53頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的整體部分。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

未經審計的簡明合併資產負債表

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列· 附註16)
資產			
非流動資產			
土地使用權		1,042,272	1,005,341
添置土地使用權之預付款		310,245	317,471
物業和機器設備	9	4,937,085	4,331,384
聯營公司投資	16	928,671	478,837
預付收購對價款	16	—	550,000
無形資產		87,840	86,476
可供出售金融資產	10	718,654	2,210,600
遞延所得稅資產		185,537	182,849
持有至到期日金融資產		—	58,437
其他非流動資產		56,575	58,873
非流動資產合計		8,266,879	9,280,268
流動資產			
預付款項、按金和其他流動資產		592,772	582,511
存貨		37,820	31,250
貿易和其他應收賬款	11	6,727,028	6,412,031
以公允價值計量且其變化計入損益之金融資產		416	1,257
限制性存款	13(d)	1,137,631	296,115
原期滿日超過三個月的定期存款		709,014	420,326
現金和現金等價物		4,671,198	4,432,894
流動資產合計		13,875,879	12,176,384
總資產		22,142,758	21,456,652

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

未經審計的簡明合併資產負債表(續)

於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列· 附註16)
權益			
股本及可供本公司權益持有人分配之儲備			
股本		4,249,002	4,249,002
儲備		4,025,704	4,957,699
已宣布/建議派發的股利	7(b)	127,470	127,470
少數股東權益		8,402,176	9,334,171
		1,898,715	2,282,286
總權益		10,300,891	11,616,457
負債			
非流動負債			
借款	13	35,364	42,420
遞延所得稅負債		251,601	506,323
撥備	14	87,010	141,683
其他負債		4,353	7,918
非流動負債合計		378,328	698,344
流動負債			
應付貿易賬款	12	4,654,687	4,575,039
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債		2,303,282	1,427,085
預收客戶賬款		1,500,471	1,198,433
當期所得稅負債		118,855	202,754
借款	13	2,464,278	1,312,063
應付薪金和福利		421,966	426,477
流動負債合計		11,463,539	9,141,851
總負債		11,841,867	9,840,195
總權益和負債		22,142,758	21,456,652
淨流動資產		2,412,340	3,034,533
總資產減流動負債		10,679,219	12,314,801

第10頁至53頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的整體部分。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

未經審計的簡明合併股東權益變動表

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

	截至二零零八年六月三十日止六個月期間(未經審計)							
	本公司權益持有人應佔						少數股東 權益	合計
	股本	資本公積	法定盈餘 公積金	投資 重估儲備	滙兌儲備	未分配利潤		
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	
於二零零七年十二月三十一日， 如前呈報	4,249,002	987,819	220,437	943,388	—	2,475,911	2,478,967	11,355,524
同一控制下的企業合併產生的儲備及 少數股東權益(附註16)	—	497,998	—	—	677	(41,061)	(196,681)	260,933
於二零零七年十二月三十一日，經重列， 二零零八年一月一日	4,249,002	1,485,817	220,437	943,388	677	2,434,850	2,282,286	11,616,457
可供出售金融資產公允價值變動之 淨損失	—	—	—	(721,559)	—	—	(415,441)	(1,137,000)
貨幣折算差額	—	—	—	—	(21,291)	—	—	(21,291)
直接計入權益的淨支出	—	—	—	(721,559)	(21,291)	—	(415,441)	(1,158,291)
除稅後溢利	—	—	—	—	—	684,816	214,336	899,152
當期總收益/(支出)	—	—	—	(721,559)	(21,291)	684,816	(201,105)	(259,139)
二零零七年年終股利	—	—	—	—	—	(127,470)	—	(127,470)
宣派給少數股東的股利	—	—	—	—	—	—	(157,208)	(157,208)
收購少數股東所持子公司剩餘股本權益	—	3,309	—	—	—	—	(25,258)	(21,949)
同一控制下的企業合併產生的儲備 (附註16)	—	(749,800)	—	—	—	—	—	(749,800)
轉入法定盈餘公積金(附註7(a))	—	—	67,204	—	—	(67,204)	—	—
於二零零八年六月三十日	4,249,002	739,326	287,641	221,829	(20,614)	2,924,992	1,898,715	10,300,891
代表：								
股本及儲備	4,249,002	739,326	287,641	221,829	(20,614)	2,797,522	1,898,715	10,173,421
二零零八年中期股利(附註7(b))	—	—	—	—	—	127,470	—	127,470
於二零零八年六月三十日	4,249,002	739,326	287,641	221,829	(20,614)	2,924,992	1,898,715	10,300,891

第10頁至53頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的整體部分。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

未經審計的簡明合併股東權益變動表(續)

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

	截至二零零七年六月三十日止六個月期間(未經審計)(經重列,附註16)							合計 千元人民幣
	本公司權益持有人應佔						少數股東權益	
	股本 千元人民幣	資本公積 千元人民幣	法定盈餘 公積金 千元人民幣	投資 重估儲備 千元人民幣	滙兌儲備 千元人民幣	未分配利潤 千元人民幣	千元人民幣	
於二零零七年一月一日,如前呈報	4,249,002	1,070,945	396,852	85,107	—	1,708,267	1,709,280	9,219,453
同一控制下的企業合併產生的儲備及 少數股東權益(附註16)	—	467,851	—	—	17,366	(76,429)	(87,009)	321,779
於二零零七年一月一日,經重列	4,249,002	1,538,796	396,852	85,107	17,366	1,631,838	1,622,271	9,541,232
可供出售金融資產公允價值變動之 淨收益	—	—	—	186,222	—	—	107,218	293,440
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6)	—	(31,779)	—	—	—	—	—	(31,779)
貨幣折算差額	—	—	—	—	(18,908)	—	—	(18,908)
直接計入權益的淨收益/(支出)	—	(31,779)	—	186,222	(18,908)	—	107,218	242,753
除稅後溢利	—	—	—	—	—	429,312	128,368	557,680
當期總收益/(支出)	—	(31,779)	—	186,222	(18,908)	429,312	235,586	800,433
2006年年終股利	—	—	—	—	—	(84,980)	—	(84,980)
宣派給少數股東的股利	—	—	—	—	—	—	(134,798)	(134,798)
同一控制下的企業合併產生的儲備 (附註16)	—	30,084	—	—	—	—	—	30,084
轉入法定盈餘公積金(附註7(a))	—	—	38,738	—	—	(38,738)	—	—
於二零零七年六月三十日,經重列	4,249,002	1,537,101	435,590	271,329	(1,542)	1,937,432	1,723,059	10,151,971
代表:								
股本及儲備	4,249,002	1,537,101	435,590	271,329	(1,542)	1,809,962	1,723,059	10,024,501
二零零七年中期股利	—	—	—	—	—	127,470	—	127,470
於二零零七年六月三十日,經重列	4,249,002	1,537,101	435,590	271,329	(1,542)	1,937,432	1,723,059	10,151,971

第10頁至53頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的整體部分。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

未經審計的簡明合併現金流量表

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
持續經營業務			
經營活動產生的現金淨額		651,761	431,855
投資活動使用的現金淨額	18(a)	(647,036)	(558,020)
融資活動產生／(使用)的現金淨額	18(b)	233,579	(144,714)
現金和現金等價物增加／(減少)淨額		238,304	(270,879)
非持續經營業務			
現金和現金等價物增加／(減少)淨額		—	—
總現金和現金等價物增加／(減少)淨額		238,304	(270,879)
現金和現金等價物，於一月一日		4,432,894	4,535,285
現金和現金等價物，於六月三十日		4,671,198	4,264,406

第10頁至53頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的整體部分。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

未經審計的簡明合併中期財務資料附註

1. 一般資料

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

本公司及其子公司(以下統稱為「本集團」)主營業務包括提供貨運代理、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與航空運輸業務為主的服務。

除非另有說明，本未經審計的簡明合併中期財務資料以人民幣千元(千元人民幣)列報。

本未經審計的簡明合併中期財務資料已經於二零零八年九月一日經董事會批准刊發。

2. 編製基準及會計政策

本未經審計的簡明合併中期財務資料乃按國際會計準則第34號「中期財務報告」之有關規定而編製。本未經審計的簡明合併中期財務資料應連同截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，該等報表是根據國際財務報告準則進行編製的。

編製本未經審計的簡明合併中期財務資料所採用之會計政策與截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致，如截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所述。

以下新詮釋必須在自二零零八年一月一日起的財政年度首次採用，但目前與本集團的營運無關。

- 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」；
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋12「服務特許權協議」；以及
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋14「國際會計準則19 — 界定福利資產限額，最低資金要求及兩者相互關係」。

以下準則、對現有準則之修訂及詮釋已經頒佈，但於二零零八年一月一日開始之財政年度尚未生效，而且並未提前予以採納。本集團正在評估這些準則、修訂和詮釋對本集團營運的影響。

- 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；

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

2. 編製基準及會計政策(續)

- 國際會計準則23(經修訂)「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;
- 國際財務報告準則2(修訂本)「以股份為基礎的支付」,由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效;
- 國際財務報告準則3(經修訂)「企業合併」,國際會計準則27「合併和單獨財務報表」的其後修訂本,國際會計準則28「聯營公司投資」,以及國際會計準則31「合營企業權益」,適用於企業合併的收購日為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後開始的日期;
- 國際會計準則1(經修訂)「財務報表的呈報」,由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效;
- 國際會計準則32(修訂本)「金融工具:呈報」以及國際會計準則1「財務報表的呈報」的其後修訂本,由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效;
- 國際財務報告準則1以及國際會計準則27(經修訂)「附屬公司,共同控制實體或聯營公司的投資成本」和國際會計準則18「收入」,國際會計準則21「匯率變動的影響」以及國際會計準則36「資產減值」的其後修訂本,由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效;
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋13「客戶忠誠度計劃」,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15「房地產建築合同」,由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效;
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋16「海外經營淨投資套期」,由二零零八年十月一日或之後開始的年度期間生效;以及
- 國際財務報告準則的改進,包括對一定數量準則的修訂,由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

於二零零八年一月一日,本集團完成了從中國外運集團公司收購與貨運代理、船務代理、倉儲和碼頭服務等業務相關的部分公司、資產及業務的交易,總現金代價為人民幣1,106,030,000元。關於上述本集團與中國外運集團公司之間發生的同一控制下企業合併,本未經審計的簡明合併中期財務資料根據香港會計師公會頒布的第五號會計指引「同一控制下企業合併的權益結合法」中所述的權益結合法進行編製。該同一控制下企業合併採用權益結合法的影響已列示於附註16。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

3. 分部資料

(a) 基本報告格式 — 業務分部

截至二零零八年六月三十日，本集團由五大業務分部組成：貨運代理、船務代理、快遞服務、海運以及倉儲和碼頭服務。本集團其他業務主要包括汽車運輸、航空運輸和其他相關支持服務，因其規模不大，毋須另行報告。

	截至二零零八年六月三十日止六個月期間(未經審計)							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	分部之間 的對銷 千元人民幣	
持續經營業務								
營業額 — 對外	16,215,208	345,232	1,713,037	1,470,755	676,070	362,852	—	20,783,154
營業額 — 分部間	170,116	23,477	9,486	168,947	80,439	49,045	(501,510)	—
	16,385,324	368,709	1,722,523	1,639,702	756,509	411,897	(501,510)	20,783,154
分部業績	279,040	158,282	207,068	(34,418)	167,955	(32,169)	—	745,758
未拆分成本								(46,385)
經營溢利								699,373
處置共同控制實體 所得收益								514,070
								1,213,443
財務支出淨額								(4,549)
								1,208,894
應佔聯營公司溢利								29,586
除稅前溢利								1,238,480
所得稅								(339,328)
持續經營業務除稅後 溢利								899,152

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

3. 分部資料(續)

(a) 基本報告格式 — 業務分部(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月期間(未經審計)(經重列,附註16)

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	快遞服務 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	分部之間 的對銷 千元人民幣	本集團 千元人民幣
持續經營業務								
營業額 — 對外	14,088,192	319,135	1,587,550	1,332,997	626,908	307,906	—	18,262,688
營業額 — 分部間	59,346	16,065	2,934	187,242	98,306	65,546	(429,439)	—
	14,147,538	335,200	1,590,484	1,520,239	725,214	373,452	(429,439)	18,262,688
分部業績	270,141	157,539	205,312	(73,137)	165,014	9,737	—	734,606
未拆分成本								(71,014)
經營溢利								663,592
財務支出淨額								(9,583)
								654,009
應佔聯營公司溢利								20,251
除稅前溢利								674,260
所得稅								(187,243)
持續經營業務除稅後溢利								487,017
非持續經營業務								
非持續經營業務								
除稅後溢利			70,663					70,663
除稅後溢利								557,680

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

3. 分部資料 (續)

(a) 基本報告格式 — 業務分部 (續)

其他分部信息如下：

	截至二零零八年六月三十日止六個月期間 (未經審計)								
	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	其他 千元 人民幣	非持續	未拆分 千元 人民幣	本集團 千元 人民幣
					碼頭服務 千元 人民幣		經營業務 千元 人民幣		
資本支出	279,819	4,700	30,708	22,812	269,656	68,605	—	8,104	684,404
折舊	69,047	4,929	37,977	16,921	49,953	26,491	—	7,488	212,806
攤銷	2,890	—	—	—	293	—	—	5,145	8,328
經營租入土地									
使用權的攤銷	5,337	—	556	—	6,065	—	—	—	11,958
物業和機器設備									
減值撥備沖回	(726)	—	—	—	—	—	—	—	(726)
應收賬款減值撥備									
計提/(沖回)	3,034	1,097	3,546	317	(613)	23	—	—	7,404

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

3. 分部資料(續)

(a) 基本報告格式 — 業務分部(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月期間(未經審計)(經重列,附註16)

	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 經營業務	未拆分	本集團
	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
資本支出	244,505	1,424	78,204	7,808	275,361	32,538	—	3,003	642,843
折舊	56,977	5,234	37,522	17,514	44,476	17,584	—	7,559	186,866
攤銷	908	—	3,037	—	—	—	—	5,927	9,872
經營租入土地 使用權的攤銷	4,386	—	365	—	5,445	—	—	—	10,196
物業和機器設備 減值撥備計提	267	—	—	—	—	—	—	—	267
應收賬款減值撥備 計提/(沖回)	12,011	(570)	1,338	1,037	933	91	(2,966)	—	11,874

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

3. 分部資料(續)

(a) 基本報告格式 — 業務分部(續)

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日的分部資產和負債如下：

	於二零零八年六月三十日(未經審計)								
	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 經營業務	分部之間 的對銷	本集團
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
資產									
分部資產	10,572,607	1,935,635	2,779,488	1,592,202	3,089,156	870,287	—	(922,465)	19,916,910
聯營公司投資									928,671
可供出售金融資產 (附註10)									718,654
未拆分資產									578,523
總資產									22,142,758
負債									
分部負債	6,189,022	1,570,165	1,015,137	1,086,580	478,356	409,808	—	(1,046,239)	9,702,829
未拆分負債									2,139,038
總負債									11,841,867

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

3. 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(經審計)(經重列·附註16)

	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 經營業務	分部之間 的對銷	本集團
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
資產									
分部資產	9,147,564	1,402,248	2,811,917	1,551,620	2,937,703	515,073	—	(933,577)	17,432,548
聯營公司投資									478,837
可供出售金融資產 (附註10)									2,210,600
未拆分資產									<u>1,334,667</u>
總資產									<u>21,456,652</u>
負債									
分部負債	5,609,544	971,424	1,045,200	1,084,226	389,409	150,696	—	(1,075,841)	8,174,658
未拆分負債									<u>1,665,537</u>
總負債									<u>9,840,195</u>

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

3. 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、安徽、江西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、湖北、重慶和香港的核心戰略性地區，以及中外運空運在湖北、湖南、廣東、重慶、海南、貴州、香港和雲南的業務。
- (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。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間(未經審計)

	營業額 — 營業額 —		總營業額	分部業績	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
華北	3,306,251	107,341	3,413,592	23,529	212,819
華東	14,325,663	178,023	14,503,686	494,973	243,655
華南	2,792,640	39,918	2,832,558	221,287	182,668
其他地區	358,600	18,873	377,473	5,969	45,262
分部之間的對銷	—	(344,155)	(344,155)	—	—
	20,783,154	—	20,783,154	745,758	684,404
未拆分成本				(46,385)	
經營溢利				699,373	

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

3. 分部資料(續)

(b) 第二報告格式 — 地區分部(續)

	截至二零零七年六月三十日止六個月期間 (未經審計)(經重列·附註16)				
	營業額 — 對外	營業額 — 分部間	總營業額	分部業績	資本支出
	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	2,932,405	9,572	2,941,977	50,577	135,486
華東	12,773,438	114,053	12,887,491	456,045	192,577
華南	2,309,778	31,312	2,341,090	227,904	183,845
其他地區	247,067	25,152	272,219	80	130,935
分部之間的對銷	—	(180,089)	(180,089)	—	—
	18,262,688	—	18,262,688	734,606	642,843
未拆分成本				(71,014)	
經營溢利				663,592	
非持續經營業務					
華北	—	—	—	773	—
華東	—	—	—	871	—
華南	—	—	—	267	—
其他地區	—	—	—	1,055	—
經營溢利	—	—	—	2,966	—

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

3. 分部資料(續)

(b) 第二報告格式 — 地區分部(續)

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日的分部資產如下：

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
華北	4,980,250	4,530,375
華東	11,220,871	9,406,410
華南	3,141,654	2,951,736
其他地區	743,462	694,559
分部之間的對銷	(169,327)	(150,532)
	19,916,910	17,432,548
聯營公司投資	928,671	478,837
可供出售金融資產(附註10)	718,654	2,210,600
未拆分資產	578,523	1,334,667
總資產	22,142,758	21,456,652

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

4. 經營溢利

經營溢利經計入和扣除下列各項後列賬：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
計入		
租金收入		
— 樓宇	13,901	15,994
— 機器設備	92,629	60,997
股票增值權公允價值變動收益(附註15)	26,106	—
處置以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產所得收益	5,857	—
處置物業和機器設備所得收益	1,356	4,815
可供出售金融資產的股利收益	5,472	—
應收賬款減值撥備沖回	3,237	556
物業和機器設備減值撥備沖回	726	—
扣除		
折舊		
— 自置物業和機器設備	206,444	181,252
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	6,362	5,614
股票增值權公允價值變動虧損(附註15)	—	19,818
處置物業和機器設備虧損	2,852	4,869
應收賬款減值撥備計提	10,641	15,396
物業和機器設備減值撥備計提	—	267
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虧損	305	—
經營租約		
— 土地使用權	11,958	10,196
— 樓宇	126,738	118,545
— 機器設備	576,791	547,439
無形資產的攤銷	8,328	9,872

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

5. 財務支出淨額

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
銀行結餘的利息收入	(47,973)	(40,831)
銀行借款的利息開支	39,337	8,749
滙兌損失淨額	4,102	36,523
銀行手續費	9,083	5,142
	4,549	9,583

6. 所得稅

未經審計的簡明合併損益表中的所得稅指：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
當期所得稅		
— 香港利得稅	8	—
— 中國內地所得稅	217,730	247,536
遞延所得稅	121,590	(48,501)
	339,328	199,035
代表：		
持續經營業務之所得稅	339,328	187,243
非持續經營業務之所得稅	—	11,792

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

6. 所得稅 (續)

香港利得稅按照稅務法規根據應課稅溢利以稅率16.5% (二零零七年：17.5%) 計提。

除了若干子公司或共同控制實體是根據相關中國內地稅務法規享受9%至20% (二零零七年：0%至30%) 優惠稅率外，中國內地當期所得稅是根據相關中國內地稅務法規，按本集團現時各成員公司的應計稅收入以25%的法定稅率計算 (二零零七年：33%)。

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準備。

遞延所得稅是按負債法下的暫時性差異以資產負債表日採納或實質採納的稅率計算。

遞延所得稅資產的確認限於將來可能出現足以抵銷該項暫時性差異的應繳稅溢利。

因投資子公司、聯營公司或共同控制實體而產生的暫時性差異確認為遞延所得稅，但該暫時性差異消失的時間可以控制以及該暫時性差異在可預見的未來很可能不能轉回除外。

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，金額約為人民幣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，所以本集團產生了約人民幣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期間內按照資產評估增值的折舊及攤銷額計入當期所得稅。

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」)。於二零零八年一月一日起施行的新稅法將內資企業所得稅率由33%調低至25%。因此，於截至二零零七年六月三十日止六個月期間由上述資產評估增值產生的遞延所得稅資產減少人民幣31,779,000元並計入權益。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

7. 利潤分配

(a) 法定盈餘公積金

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，除非該公積金已達本公司註冊資本之50%以上。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。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本公司提取法定盈餘公積金約人民幣67,204,000元（二零零七年同期：人民幣38,738,000元），代表中國會計準則下稅後溢利的10%（二零零七年同期：10%）。

(b) 股利

本公司於截至二零零八年六月三十日止六個月期間支付了截至二零零七年十二月三十一日止年度的期末股利共計人民幣127,470,000元。

於二零零八年九月一日舉行的董事會上，本公司董事會宣告派發截至二零零八年六月三十日止六個月期間中期普通股股利為每股人民幣0.03元。按二零零八年六月三十日發行在外的普通股4,249,002,200股計算，宣告派發股利總額約為人民幣127,470,000元。這項宣告派發的股利未反映在本未經審計的簡明合併中期財務資料中，而將於截至二零零八年十二月三十一日止年度財務報表中確認。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

8. 每股盈利

每股基本和攤薄盈利是將該期間可供本公司權益持有人分配溢利除以本公司於二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月期間已發行普通股的加權平均股數。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 (未經審計)	二零零七年 (未經審計) (經重列， 附註16)
持續經營業務		
可供本公司權益持有人分配溢利(千元人民幣)	684,816	375,940
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0.161元	人民幣0.088元
非持續經營業務		
可供本公司權益持有人分配溢利(千元人民幣)	—	53,372
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0.013元

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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

9. 物業和機器設備

	截至二零零八年六月三十日止六個月期間(未經審計)								
	樓宇	租賃 物業裝修	港口和 鐵路設備	集裝箱	機器設備	汽車、 飛行器和 船舶	傢俬和 辦公室 設備	在建資產	合計
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
成本									
於期初(經重列· 附註16)	2,102,197	142,804	428,903	26,206	1,207,193	1,283,732	613,202	588,117	6,392,354
添置	11,378	4,042	3,511	961	53,137	372,037	39,850	398,238	883,154
處置	(3,053)	(14,421)	(6,119)	(1,446)	(34,720)	(34,104)	(51,422)	—	(145,285)
完成後轉撥	60,559	385	17,272	—	22,705	2,546	3,662	(107,129)	—
外幣折算差額	(1,943)	—	—	(38)	(438)	(13,969)	(310)	—	(16,698)
於期末	2,169,138	132,810	443,567	25,683	1,247,877	1,610,242	604,982	879,226	7,113,525
累計折舊及減值撥備									
於期初(經重列· 附註16)	(385,601)	(82,270)	(108,695)	(20,882)	(414,699)	(673,534)	(375,289)	—	(2,060,970)
折舊	(38,283)	(9,844)	(8,705)	(665)	(49,514)	(64,457)	(41,338)	—	(212,806)
處置	2,627	7,535	627	1,374	26,528	27,814	22,019	—	88,524
減值撥備沖回	226	—	—	—	—	500	—	—	726
外幣折算差額	778	—	—	3	102	7,015	188	—	8,086
於期末	(420,253)	(84,579)	(116,773)	(20,170)	(437,583)	(702,662)	(394,420)	—	(2,176,440)
賬面淨值									
於期末	1,748,885	48,231	326,794	5,513	810,294	907,580	210,562	879,226	4,937,085
於期初(經重列· 附註16)	1,716,596	60,534	320,208	5,324	792,494	610,198	237,913	588,117	4,331,384

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

9. 物業和機器設備(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月期間(未經審計)(經重列·附註16)

	樓宇	租賃 物業裝修	港口和鐵 路設備	集裝箱	機器設備	汽車· 飛行器和 船舶	傢俬和 辦公室 設備	在建資產	合計
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
成本									
於期初	1,763,970	121,744	367,623	24,178	1,052,501	1,243,263	561,734	306,562	5,441,575
添置	7,175	2,396	7,666	1,065	52,150	43,289	27,812	291,105	432,658
收購共同控制實體	55	—	—	—	—	—	—	37,913	37,968
處置	(4,937)	(446)	—	(41)	(10,052)	(33,058)	(16,229)	—	(64,763)
完成後轉撥	141,501	3,452	8,115	—	49,473	48,410	8,146	(259,097)	—
外幣折算差額	(1,434)	—	—	(72)	(223)	(4,319)	(91)	—	(6,139)
於期末	1,906,330	127,146	383,404	25,130	1,143,849	1,297,585	581,372	376,483	5,841,299
累計折舊及減值撥備									
於期初	(344,656)	(67,861)	(91,342)	(20,787)	(358,332)	(623,995)	(333,858)	—	(1,840,831)
折舊	(32,968)	(6,052)	(8,912)	(748)	(47,008)	(53,787)	(37,391)	—	(186,866)
處置	4,106	82	—	—	9,061	29,220	15,669	—	58,138
計提減值撥備	(267)	—	—	—	—	—	—	—	(267)
外幣折算差額	595	—	—	24	35	2,138	45	—	2,837
於期末	(373,190)	(73,831)	(100,254)	(21,511)	(396,244)	(646,424)	(355,535)	—	(1,966,989)
賬面淨值									
於期末	1,533,140	53,315	283,150	3,619	747,605	651,161	225,837	376,483	3,874,310
於期初	1,419,314	53,883	276,281	3,391	694,169	619,268	227,876	306,562	3,600,744

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

10. 可供出售金融資產

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
可供出售金融資產	718,654	2,210,600

可供出售金融資產主要為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股在上海證券交易所首次公開發售之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。於二零零八年六月三十日，其公允價值人民幣679,200,000(於二零零七年十二月三十一日：人民幣2,195,200,000)以資產負債表日的市場價格進行列示。

11. 貿易和其他應收賬款

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
應收貿易賬款淨額	6,068,134	5,814,552
應收票據	94,062	81,840
其他應收賬款淨額	293,126	277,163
應收關連方款項	271,706	238,476
	6,727,028	6,412,031

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

11. 貿易和其他應收賬款(續)

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
應收貿易賬款	6,143,350	5,900,989
減：應收賬款減值撥備	(75,216)	(86,437)
應收貿易賬款淨額	6,068,134	5,814,552

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
六個月內	5,941,734	5,729,187
六至十二個月	112,434	69,697
一至兩年	58,773	67,462
兩至三年	11,952	15,326
超過三年	18,457	19,317
	6,143,350	5,900,989

本集團應收貿易賬款的信貸期一般為期一至六個月。應收貿易賬款並無集中的信貸風險，因為本集團有眾多客戶，遍布國內及世界各地。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

12. 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，應付貿易賬款於各資產負債表日的賬齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
六個月內	4,144,841	4,189,889
六至十二個月	211,135	153,897
一至兩年	163,210	121,729
兩至三年	58,501	54,881
超過三年	77,000	54,643
	4,654,687	4,575,039

13. 借款

(a) 借款是指銀行借款，分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
流動：		
銀行借款	2,458,278	1,306,063
非流動借款的流動部分	6,000	6,000
	2,464,278	1,312,063
非流動：		
銀行借款	35,364	42,420
總借款	2,499,642	1,354,483
借款：		
— 無抵押	1,329,543	1,020,789
— 抵押和擔保	1,170,099	333,694
	2,499,642	1,354,483

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

13. 借款(續)

(a) 借款是指銀行借款，分析如下：(續)

於各資產負債表日借款的賬面金額約等於根據類似條款和到期日的借款按普遍適用的利率計算的公允價值。借款變動分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
於期初	1,354,483	174,909
新增借款	2,073,649	447,821
償還借款	(928,490)	(316,832)
於期末	2,499,642	305,898

(b) 於二零零八年六月三十日和二零零七年十二月三十一日的非流動銀行借款將於如下期限內償還：

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
	一至兩年	7,056
兩至五年	28,308	35,364
	35,364	42,420

(c) 截至二零零八年六月三十日的銀行借款加權平均年利率為5.78%(二零零七年十二月三十一日，經重列：6.07%)。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

13. 借款(續)

(d) 抵押和擔保

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列· 附註16)
已抵押限制性存款	1,062,381	245,493
已抵押物業和機器設備的賬面淨值	95,654	120,005
已抵押土地使用權的賬面淨值	33,356	8,612
由本集團成員公司提供的擔保	—	5,000
由第三方提供的擔保	36,653	44,476
相關借款		
— 由抵押限制性存款作保	1,084,946	235,218
— 由抵押物業和機器設備作保	46,000	47,000
— 由抵押土地使用權作保	2,500	2,000
— 由本集團成員公司提供擔保	—	5,000
— 由第三方提供擔保	36,653	44,476

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

14. 撥備

	一次性 現金住房 津貼	擔保	未解決 索償	虧損性 合同	可預計 損失	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
二零零七年 十二月三十一日 (經重列, 附註16)	33,841	8,200	79,464	20,178	—	141,683
撥備增加	—	—	—	9,366	5,322	14,688
期內使用	(992)	—	(53,268)	(15,101)	—	(69,361)
二零零八年六月三十日	32,849	8,200	26,196	14,443	5,322	87,010
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	—	—	9,170	—	—	9,170
期內使用	(2,063)	—	(1,191)	(17,087)	(8,176)	(28,517)
二零零七年六月三十日	33,961	8,178	28,934	37,832	—	108,905

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。

於各資產負債表日的未解決索償撥備主要涉及到某些客戶對本集團提起的法律訴訟。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

15. 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事會成員（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，每年可行權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。

於二零零八年六月三十日，本公司合共向本集團5名董事（二零零七年十二月三十一日：5名）、1名監事（二零零七年十二月三十一日：1名）和122名高級僱員（二零零七年十二月三十一日：123名）授出股票增值權。董事和監事已被授予2,740,000項股票增值權（二零零七年十二月三十一日：2,740,000項股票增值權）。本集團的高級僱員亦已被授予22,644,000項股票增值權（二零零七年十二月三十一日：22,804,000項股票增值權）。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

15. 以現金形式結算的股票增值權計劃(續)

未行權的股票增值權信息滙總如下：

(a) 公允價值之確定

	授予日	到期日	每股 行權價格 (港幣)	二零零八年 六月三十日 (千股) (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 (千股) (經審計)
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	21,324	21,484
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
				25,384	25,544

- (i) 由柏力克-舒爾斯定價模式確定的於二零零八年六月三十日第一輪授予的股票增值權公允價值為港幣0.41元(二零零七年十二月三十一日:港幣1.48元)。該模型的主要參數為:二零零八年六月三十日股票價格港幣1.92元(二零零七年十二月三十一日:港幣3.44元),行權價格見上表,股票增值權的預計期限2.28年(二零零七年:2.53年),預計紅利收益率1.89%(二零零七年:1.23%)以及無風險報酬率為2.58%(二零零七年:2.69%)。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二零零八年六月三十日第二輪授予的股票增值權公允價值為港幣0.44元(二零零七年十二月三十一日:港幣1.51元)。該模型的主要參數為:二零零八年六月三十日的股票價格港幣1.92元(二零零七年十二月三十一日:港幣3.44元),行權價格見上表。股票增值權的預計期限2.49年(二零零七年十二月三十一日:2.74年),預計紅利收益率1.89%(二零零七年十二月三十一日:1.23%)以及無風險報酬率為2.67%(二零零七年十二月三十一日:2.74%)。預計波動率根據本公司的歷史每日股價估計得出。
- (iii) 於二零零八年六月三十日,第一輪和第二輪股票增值權內在價值均為零(二零零七年十二月三十一日:第一輪每股港幣1.25元;第二輪每股港幣1.26元)。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

15. 以現金形式結算的股票增值權計劃(續)

(b) 股票增值權數目變動和對應的平均行權價格如下：

	截至六月三十日止六個月期間(未經審計)			
	二零零八年		二零零七年	
	每股平均 行權價格 (港幣)	股票增值權 (千股)	每股平均 行權價格 (港幣)	股票增值權 (千股)
於期初	2.19	25,544	2.19	27,770
本期行權	2.19	(160)	—	—
於期末	2.19	25,384	2.19	27,770

於二零零八年六月三十日，全部未行權股票增值權(二零零七年十二月三十一日：全部股票增值權)都是可以行使的。自授予日起，有296,000項(二零零七年十二月三十一日：136,000項)股票增值權已被行使。

(c) 在未經審計的簡明合併中期財務資料中(稅前)確認的股票增值權金額滙總如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計)
(計入經營溢利)／自經營溢利中扣除	(26,106)	19,818
	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
應付薪金和福利	9,335	35,441

16. 從最終控股公司收購

於二零零八年一月一日，本集團完成了從中國外運集團公司收購與貨運代理、船務代理、倉儲和碼頭服務等業務相關的部分公司、資產及業務的交易，總現金代價人民幣1,106,030,000元。於二零零七年十二月三十一日，本公司為此交易已預付部分收購對價款，為人民幣550,000,000元，並於資產負債表中列示為預付收購對價款。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

16. 從最終控股公司收購(續)

被收購公司及其在本未經審計的簡明合併中期財務資料中的相關會計處理的詳細信息列示如下：

公司名稱	獲取的 權益比例	現金對價 千元人民幣
(a) 採用權益結合法進行處理的同一控制下企業合併		
山東青島中外運國際物流有限公司	100%	483,120
中國外運安徽有限公司	100%	88,350
佛山中外運有限公司	100%	65,030
中外運瑞馳物流有限公司	100%	51,960
中國外運重慶有限公司	100%	29,580
中國外運(香港)物流有限公司	60%	19,550
江西中外運有限公司	100%	10,260
經貿國際運輸有限公司	100%	1,950
		749,800
(b) 採用購買法進行處理的聯營公司收購		
深圳海星港口發展有限公司	33%	340,890
(c) 向子公司的少數股東收購剩餘股本權益		
廣東長運國際貨運有限公司	49%	15,340
		1,106,030

上述關於本集團與中國外運集團公司之間發生的同一控制下企業合併，本未經審計的簡明合併中期財務資料根據香港會計師公會頒布的第五號會計指引“同一控制下企業合併的權益結合法”中所述的權益結合法進行編製。該同一控制下企業合併採用權益結合法的影響列示如下：

- (i) 併入實體的淨資產以其於最終控制方賬面的現有價值進行合併；
- (ii) 因最終控制方持續存在，與商譽或購買方在被購買方可辨認資產、負債及或有負債的公允價值中的權益高於同一控制合併時的成本相關的金額不被確認；及

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

16. 從最終控股公司收購(續)

(iii) 未經審計簡明合併中期財務資料中的比較數已按上述原則(i)列示，視同併入實體在前期資產負債表日已併入。

因同一控制下企業合併，本集團的資產、負債和儲備於二零零七年十二月三十一日及二零零八年六月三十日的調整表如下：

於二零零七年十二月三十一日

	本集團 如前呈報 千元人民幣	同一控制下的 被收購公司 千元人民幣		調整 千元人民幣	本集團 經重列 千元人民幣
資產					
非流動資產	8,503,495	951,188	(v)	(174,415)	9,280,268
流動資產	11,798,098	555,981	(i)	(177,695)	12,176,384
總資產	20,301,593	1,507,169		(352,110)	21,456,652
權益					
股本和儲備					
股本	4,249,002	120,160	(iv)	(120,160)	4,249,002
儲備	4,500,085	337,454	(iv)	120,160	4,957,699
建議派發的股利	127,470	—		—	127,470
少數股東權益	8,876,557	457,614		—	9,334,171
	2,478,967	2,530	(v)	(199,211)	2,282,286
總權益	11,355,524	460,144		(199,211)	11,616,457
負債					
非流動負債	650,140	48,204		—	698,344
流動負債	8,295,929	998,821	(i)	(152,899)	9,141,851
總負債	8,946,069	1,047,025		(152,899)	9,840,195
總權益和負債	20,301,593	1,507,169		(352,110)	21,456,652

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

16. 與最終控股公司發生的收購事項（續）

於二零零八年六月三十日

	本集團 (同一控制下被 收購公司除外) 千元人民幣	同一控制下 被收購公司 千元人民幣		調整 千元人民幣	本集團 千元人民幣
資產					
非流動資產	8,106,812	1,093,737	(iii)(v)	(933,670)	8,266,879
流動資產	13,557,157	642,293	(i)	(323,571)	13,875,879
總資產	21,663,969	1,736,030		(1,257,241)	22,142,758
權益					
股本和儲備					
— 股本	4,249,002	120,160	(iii)	(120,160)	4,249,002
— 儲備	4,307,980	347,364	(iii)	(629,640)	4,025,704
— 已宣布派發的 中期股利	127,470	—		—	127,470
少數股東權益	8,684,452	467,524		(749,800)	8,402,176
	2,079,726	2,859	(v)	(183,870)	1,898,715
總權益	10,764,178	470,383		(933,670)	10,300,891
負債					
非流動負債	336,850	41,478		—	378,328
流動負債	10,562,941	1,224,169	(i)	(323,571)	11,463,539
總負債	10,899,791	1,265,647		(323,571)	11,841,867
總權益和負債	21,663,969	1,736,030		(1,257,241)	22,142,758

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

16. 與最終控股公司發生的收購事項(續)

因同一控制下企業合併，本集團截至二零零七年六月三十日及二零零八年六月三十日止六個月期間的除稅後溢利的調整表如下：

截至二零零七年六月三十日止六個月期間

	本集團 如前呈報 千元人民幣	同一控制下 被收購公司 千元人民幣		調整 千元人民幣	本集團 經重列 千元人民幣
營業額	17,694,578	672,030	(ii)	(103,920)	18,262,688
除稅後溢利	525,366	32,314		—	557,680
可供本公司權益持有人分 配溢利	394,587	32,143	(v)	2,582	429,312
可供少數股東分配溢利	130,779	171	(v)	(2,582)	128,368

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

	本集團 (同一控制下被 收購公司除外) 千元人民幣	同一控制下 被收購公司 千元人民幣		調整 千元人民幣	本集團 千元人民幣
營業額	20,171,292	723,328	(ii)	(111,466)	20,783,154
除稅後溢利	864,002	35,150		—	899,152
可供本公司權益持有人分 配溢利	649,642	34,988	(v)	186	684,816
可供少數股東分配溢利	214,360	162	(v)	(186)	214,336

附註(i) 於二零零八年六月三十日和二零零七年十二月三十一日集團內部往來餘額的抵銷調整

附註(ii) 截至二零零八年六月三十日及二零零七年六月三十日止六個月期間集團內部交易額的抵銷調整

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

16. 與最終控股公司發生的收購事項（續）

附註(iii) 於二零零八年六月三十日對同一控制下收購公司投資成本及股本、資本公積的抵銷調整

附註(iv) 於二零零七年十二月三十一日對同一控制下收購公司股本與資本公積的抵銷調整

附註(v) 因同一控制下企業合併購入少數股東權益而減少少數股東權益的調整。

此外，無其他因同一控制下企業合併，為保持會計政策一致性而對任何實體或業務的淨資產，淨損益做出的調整。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

17. 處置共同控制實體

二零零八年四月，中外運空運將擁有的金鷹國際貨運代理有限公司（「金鷹公司」）50%的股權出售給敦豪供應鏈（香港）股份有限公司，出售收益為現金總價款61,045,000歐元，折合人民幣658,070,000元。

處置該共同控制實體的淨資產與處置收益列示如下：

	千元人民幣
總對價	658,070
減：所處置淨資產 — 如下所示	(144,000)
處置收益	514,070

所處置淨資產詳情如下：

	千元人民幣
貿易和其他應收賬款	288,329
現金和現金等價物	117,533
物業和機器設備	36,310
土地使用權	4,846
其他非流動資產	51
應付貿易款項	(227,034)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(39,103)
應付薪金和福利	(19,662)
預收客戶賬款	(7,212)
當期所得稅負債	(5,373)
其他非流動負債	(4,685)
所處置淨資產	144,000
現金總對價	658,070
減：所處置共同控制實體的現金和現金等價物	(117,533)
處置共同控制實體的淨現金流入	540,537

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

18. 未經審計的簡明合併現金流量表的附註資料

(a) 主要投資活動如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
處置共同控制實體淨現金流入(附註17)	540,537	—
處置持有至到期金融資產現金流入	55,870	—
處置物業和機器設備現金流入	18,856	4,604
已收利息收入	47,167	40,337
已收聯營公司股利	11,105	1,892
可供出售金融資產所獲股利	5,472	—
添置無形資產	(9,692)	(3,528)
添置土地使用權之預付款	(13,636)	(105,382)
添置土地使用權	(17,953)	(108,713)
收購聯營公司和添置可供出售金融資產	(145,054)	(2,000)
支付收購對價款	(156,030)	—
收購子公司和共同控制實體現金淨流入	—	25,350
原期滿日超過三個月的定期存款(增加)/減少	(288,688)	96,335
添置物業和機器設備	(643,123)	(425,220)

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

18. 未經審計的簡明合併現金流量表的附註資料(續)

(b) 主要融資活動如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
新增銀行借款	2,073,649	447,821
從最終控股公司取得的借款	200,000	—
償還銀行借款	(928,490)	(316,832)
新增限制性存款	(841,516)	(5,015)
派發給子公司少數股東的股利	(143,575)	(133,502)
派發股利	(127,470)	(133,864)

19. 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14所載之已計提的撥備是當管理層能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層相信產生損失的可能性較低，則並無就待決訴訟作出撥備。截至二零零八年六月三十日止，該等待決訴訟約為人民幣54,810,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣10,851,000元)。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

20. 資本承擔

本集團在簡明合併中期財務資料中未作撥備的未履行資本承擔概述如下：

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列· 附註16)
已授權和立約但未記錄	420,938	997,295
已授權但未立約	269,090	687,480
	690,028	1,684,775

按性質分析上述資本承擔如下：

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列· 附註16)
添置物業和機器設備	287,303	251,546
工程款承擔	197,072	520,180
投資子公司、共同控制實體及聯營公司	205,253	913,049
其他	400	—
	690,028	1,684,775

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

21. 經營性租賃承擔

(a) 本集團作為承租人

本集團根據不可撤銷經營租約須於以下期間支付的未來最低租金如下：

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
土地和樓宇		
— 不遲於一年	131,506	142,587
— 超過一年但不遲於五年	231,323	259,286
— 超過五年	266,916	286,145
船舶、集裝箱及其他物業和機器設備		
— 不遲於一年	737,960	823,042
— 超過一年但不遲於五年	713,777	1,269,666
— 超過五年	5,741	1,420
	2,087,223	2,782,146

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

21. 經營性租賃承擔(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：

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
土地和樓宇		
— 不遲於一年	30,179	16,078
— 超過一年但不遲於五年	23,385	18,763
— 超過五年	4,621	5,443
船舶、集裝箱及其他物業和機器設備		
— 不遲於一年	155,085	74,804
— 超過一年但不遲於五年	169,738	—
	383,008	115,088

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

22. 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（包括除本集團之外的子公司和聯營公司）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（包括除本集團之外的子公司和聯營公司）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；及
- 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。

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家屬之交易。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此等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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

22. 重大關連方交易(續)

除了簡明合併中期財務資料中已披露的與關連公司的相關信息外，下面總結了本集團基於正常商業條款與關連方之間的其他重大關連交易及由此產生的結餘：

(a) 與關連方的交易

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
與中國外運集團公司和同系子公司的交易		
<i>收入</i>		
提供服務的收入	109,321	93,363
<i>開支</i>		
服務費開支	(92,887)	(94,826)
辦公室樓宇的租金開支	(19,694)	(23,322)
集裝箱的租金開支	(26,356)	(22,452)
船舶的租金開支	(37,526)	(67,065)

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

22. 重大關連方交易(續)

(a) 與關連方的交易(續)

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列， 附註16)
與本集團聯營公司的交易		
收入		
提供服務的收入	57,220	39,146
開支		
服務費開支	(35,925)	(13,808)
與共同控制實體的交易(經抵銷本集團持有該等共同控制實體的比例權益後)		
收入		
提供服務的收入	53,762	51,506
開支		
服務費開支	(46,563)	(52,816)
與其他中國國有企業的交易		
收入		
提供服務的收入	135,382	132,809
銀行存款所獲利息收益	46,001	38,488
開支		
服務費開支	(708,446)	(441,182)

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

22. 重大關連方交易 (續)

(b) 與關連方的結餘

	二零零八年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列， 附註16)
與中國外運集團公司和同系子公司的結餘		
貿易和其他應收賬款	148,871	155,586
預付賬款、按金和其他流動資產	6,780	2,960
應付貿易賬款	(87,064)	(81,286)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(1,358,760)	(734,448)
預收客戶賬款	(21,889)	(30,786)
與共同控制實體的結餘		
貿易和其他應收賬款	31,892	39,423
預付賬款、按金和其他流動資產	376	544
應付貿易賬款	(8,637)	(5,397)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(897)	(805)
預收客戶賬款	(1,250)	(1,053)
與本集團聯營公司的結餘		
貿易和其他應收賬款	39,876	14,688
預付賬款、按金和其他流動資產	260	—
應付貿易賬款	(12,812)	(7,980)
預收客戶賬款	(97)	(26)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	—	(602)
與其他中國國有企業的結餘		
持有至到期日金融資產	—	58,437
限制性存款	1,137,631	295,970
原期滿日超過三個月的定期存款	677,285	331,791
現金和現金等價物	4,479,230	4,178,484
貿易和其他應收賬款	51,067	28,779
預付賬款、按金和其他流動資產	6,554	9,717
應付貿易賬款	(55,572)	(64,407)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(1,209)	(1,860)
預收客戶賬款	(54,576)	(38,984)

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

22. 重大關連方交易(續)

(c) 添置物業及機器設備

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計)
與其他中國國有企業的交易	66,670	78,002

(d) 借款

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計) (經重列· 附註16)
從中國國有銀行機構借款		
於期初	1,352,427	174,909
收到借款	2,073,649	446,227
償還借款	(927,723)	(316,629)
於期末	2,498,353	304,507
計提的利息	39,317	8,709
支付的利息	(35,629)	(8,216)

於二零零八年六月三十日，借款的加權平均實際年利率為5.78%(二零零七年十二月三十一日，經重列：6.07%)。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零零八年六月三十日止六個月期間

22. 重大關連方交易(續)

(e) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)	二零零七年 千元人民幣 (未經審計)
基本薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益	1,593	1,610
酌定花紅	1,372	1,444
以現金形式結算的股票增值權公允價值的變動	(4,203)	3,368
退休金計劃供款	132	122

23. 結算日後事項

- (a) 於二零零八年八月六日中外運空運舉行的股東大會上，會議決議股東授權中外運空運的董事會為其共同控制實體，銀河國際貨運航空有限公司，取得中國銀行天津分行最大額度為74,700,000美元的借款提供擔保。於二零零八年九月一日，此擔保合同尚未簽署。
- (b) 於二零零八年九月一日舉行的董事會上，本公司董事會宣派截至二零零八年六月三十日止六個月期間中期普通股股利為每股人民幣0.03元。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

經營業績回顧

今年以來，中國宏觀經濟內外環境發生了較為明顯的變化，美國次貸危機引發全球經濟增長放緩，外部需求減弱，中國出口增速下滑較大；從緊的宏觀調控政策和成本上升壓力使國內投資增速有所回落，先後爆發的自然災害也給經濟運行帶來一定負面影響。上半年國內生產總值同比增長10.4%，外貿進出口同比增長了25.7%，其中外貿出口增長了21.9%，全國規模以上港口國際集裝箱吞吐量同比增長了17.1%。

面對複雜的國內國際經濟環境，本集團採取了一系列針對性措施積極應對市場的變化，深入推進業務、資源的整合，著力提高運營質量，繼續加大直接客戶的營銷力度，加快業務模式創新，不斷拓展新業務領域，推動海外網絡建設和管理創新。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團水路貨運代理集裝箱量同比增長6.7%；航空貨代業務量同比增長2.8%；持續經營的航空快遞業務量同比增長31.7%；船舶代理箱量同比增長8.8%；水路貨物承運量同比增長10.5%；碼頭吞吐集裝箱量同比增長0.7%，場站集裝箱作業量同比增長8.1%；公路運輸集裝箱量同比增長3.6%。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團實現營業額約為人民幣207.832億元，與二零零七年同期相比增長13.8%；可供本公司股東分配溢利為人民幣6.848億元，與二零零七年同期相比增長了59.5%；每股盈利為人民幣0.161元（二零零七年同期：人民幣0.101元）。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

營運統計數字

下表顯示本集團於所示期間按業務劃分的若干營運統計數字：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年	二零零七年 (經重列)
貨運代理		
海運代理		
散貨(百萬噸)	2.9	3.0
集裝箱貨物(萬標準箱)	333	312
空運代理(百萬公斤)	211.9	206.1
鐵路代理		
散貨(百萬噸)	0.4	0.3
集裝箱貨物(萬標準箱)	2.3	2.4
陸運代理		
散貨(百萬噸)	0.04	0.08
集裝箱貨物(萬標準箱)	1.9	2.2
快遞服務(持續經營業務)		
郵包(百萬件)	11.17	8.48
船務代理		
登記噸位淨噸(百萬噸)	276.6	239.3
船舶停靠(次)	38,172	37,345
集裝箱(百萬標準箱)	6.29	5.78
倉儲和碼頭服務		
倉庫作業量		
散貨(百萬噸)	5.2	5.3
集裝箱(百萬標準箱)	4.0	3.7
碼頭吞吐量		
散貨(百萬噸)	1.2	1.6
集裝箱(萬標準箱)	125.8	124.9
海運		
標準箱	905,306	818,911
其他服務		
汽車運輸散貨(萬噸)	88.4	133.7
汽車運輸集裝箱(萬標準箱)	48.9	47.2

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

財務統計數字

下表呈報所示期間本集團選定的財務資料：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 (未經審計) (除每股盈利和 股份數目外，以 百萬元 人民幣計算)	二零零七年 (未經審計) (經重列) (除每股盈利和 股份數目外，以 百萬元 人民幣計算)
持續經營業務		
營業額	20,783.2	18,262.7
其他收入	187.4	123.3
	20,970.6	18,386.0
營業稅金及附加	(166.4)	(157.2)
運輸和相關費用	(16,822.9)	(14,619.8)
折舊與攤銷	(221.1)	(196.7)
經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊和攤銷)：		
— 員工成本	(1,224.7)	(1,082.3)
— 維修保養	(76.8)	(68.8)
— 燃油	(490.5)	(399.0)
— 差旅和宣傳開支	(170.9)	(171.1)
— 辦公和通訊開支	(120.9)	(113.5)
— 租金開支	(715.5)	(676.2)
— 其他經營開支	(261.5)	(237.8)
經營溢利	699.4	663.6
處置共同控制實體所得收益	514.1	—
財務支出淨額	(4.6)	(9.6)
應佔聯營公司溢利	29.6	20.3
除稅前溢利	1,238.5	674.3
所得稅	(339.3)	(187.3)

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 (未經審計) (除每股盈利和 股份數目外，以 百萬元 人民幣計算)	二零零七年 (未經審計) (經重列) (除每股盈利和 股份數目外，以 百萬元 人民幣計算)
持續經營業務除稅後溢利	899.2	487.0
非持續經營業務		
非持續經營業務除稅後溢利	—	70.7
除稅後溢利	899.2	557.7
可供股東分配溢利：		
本公司權益持有人	684.8	429.3
少數股東	214.4	128.4
已宣布派發的中期股利	(127.5)	(127.5)
持續經營業務每股盈利，基本與攤薄	人民幣0.161元	人民幣0.088元
非持續經營業務每股盈利，基本與攤薄	—	人民幣0.013元
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與分析

下表載列所示期間本集團各個主要業務分部持續經營業務的未經審計營業額(人民幣百萬元)和所佔在進行分部對銷前總營業額百分比：

	截至六月三十日止六個月期間(未經審計)			
	二零零八年		二零零七年(經重列)	
貨運代理	16,385.3	77.0%	14,147.5	75.7%
快遞服務	1,722.5	8.1%	1,590.5	8.5%
船務代理	368.7	1.7%	335.2	1.8%
海運	1,639.7	7.7%	1,520.2	8.1%
倉儲和碼頭服務	756.5	3.6%	725.2	3.9%
其他服務	411.9	1.9%	373.5	2.0%

下表列示本集團各個主要業務分部持續經營業務的分部業績(人民幣百萬元)及與二零零七年同期的比較。各項分部業績定義為該分部之營業額減直接經營開支，但這些數字尚未扣除未拆分成本。

	截至六月三十日止六個月期間 (未經審計)	
	二零零八年	二零零七年 (經重列)
貨運代理	279.0	270.1
快遞服務	207.1	205.3
船務代理	158.3	157.5
海運	(34.4)	(73.1)
倉儲和碼頭服務	168.0	165.0
其他服務	(32.2)	9.7

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

經營業績與財務狀況的比較與分析

持續經營業務

營業額

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團的營業額達到207.832億元人民幣，較二零零七年同期的182.627億元人民幣增長13.8%。主要由於本集團積極推進業務資源整合和新產品開發，加大一體化營銷工作力度，加強服務網絡建設，並通過積極的市場開發戰略以形成規模經濟的效益。

貨運代理

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團貨運代理服務的營業額達到163.853億元人民幣，較二零零七年同期的141.475億元人民幣增長15.8%。

貨運代理服務營業額主要由海運集裝箱代理服務和航空貨運代理服務收入構成。其中海運代理服務的集裝箱量由二零零七年上半年的312萬個標準箱增加至二零零八年上半年的333萬個標準箱，增長6.7%；空運代理服務的貨物噸位由二零零七年上半年的20.61萬噸增加至二零零八年上半年的21.19萬噸，增加2.8%。

二零零八年上半年貨運代理收入增加的主要原因是業務量增長及海運市場運價提高。

快遞服務

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團快遞服務的持續經營業務的營業額達到17.225億元人民幣，較二零零七年同期的15.905億元人民幣增長8.3%。

二零零八年上半年，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二零零七年同期的848萬件增加至1,117萬件，增長31.7%。

該增長主要是由於本集團加大了市場營銷力度，拓展了服務網點，於經濟增長中能保持穩定的業務發展速度。

船務代理

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團船務代理服務的營業額達到3.687億元人民幣，較二零零七年同期的3.352億元人民幣增長10.0%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

二零零八年上半年，本集團船務代理業務處理集裝箱的數目由二零零七年同期的578萬個標準箱增加至629萬個標準箱，增長8.8%；船務代理服務處理的登記噸位淨重由二零零七年同期的23,930萬噸增加至27,660萬噸，增長15.6%；管理的停靠船舶艘次也由二零零七年同期的37,345次增加至38,172次，增長2.2%。

船務代理的營業額和業務量增長，主要是由於本集團積極拓展市場，開展一體化營銷，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

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團來自倉儲和碼頭服務的營業額為7.565億元人民幣，較二零零七年同期的7.252億元人民幣上升4.3%。

二零零八年上半年，本集團倉庫作業的散貨量由二零零七年同期的530萬噸減至520萬噸，下降1.9%，處理的集裝箱量由二零零七年同期的370萬標準箱，增至400萬標準箱，增長8.1%；碼頭處理的集裝箱量由二零零七年同期的124.9萬標準箱，增至125.8萬標準箱，增長0.7%，碼頭散貨處理量由二零零七年同期的160萬噸減至120萬噸，下降25.0%。

倉碼業務的營業額和業務量增幅大幅放緩的主要原因是為提升作業能力，本集團部分碼頭岸綫正處於改造中及外部市場環境變化影響。

海運

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團來自海運服務的營業額為16.397億元人民幣，較二零零七年同期的15.202億元人民幣增長7.9%。

二零零八年上半年，本集團承運的集裝箱數量由二零零七年同期的818,911個標準箱增加至905,306個標準箱，增長了10.5%。

該增長主要是本集團進行了運力結構的調整，加大了近洋航綫的運力投入，相應減少了遠洋航綫的運力投入。

其他服務

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團來自其他服務（主要來源於汽車運輸服務）的營業額為4.119億元人民幣，較二零零七年同期的3.735億元人民幣上升10.3%。

本集團二零零八年上半年汽車運輸散貨88.4萬噸，與二零零七年同期的133.7萬噸相比下降33.9%，集裝箱量由二零零七年同期的47.2萬標準箱，增至48.9萬標準箱，增長3.6%。該業務增幅大幅放緩的主要原因是年初國內災害性天氣影響。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

運輸和相關費用

截至二零零八年六月三十日止六個月期間的運輸和相關費用為168.229億元人民幣，較二零零七年同期的146.198億元人民幣增長15.1%。運輸和相關費用的增長主要是由於業務量的上升。

折舊與攤銷

截至二零零八年六月三十日止六個月期間的折舊與攤銷為2.211億元人民幣，較二零零七年同期的1.967億元增長12.4%，主要是由於本集團拓展網絡和業務增加的物業和機器設備所致。

經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷)

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團的經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷)為30.608億元人民幣，較二零零七年同期的27.487億元人民幣上升11.4%。

經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷)的上升主要是由於人工成本和燃油費用的上升所致。

二零零八年上半年的人工成本同比上升了13.2%，主要是由於業務網點的擴展使員工數量增加所致。

二零零八年上半年的燃油費用同比上升了22.9%，主要是由於國際油價持續上升所致。

經營溢利

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團的經營溢利為6.994億元人民幣，較二零零七年同期的6.636億元人民幣上升了5.4%，經營溢利佔總收入的百分比由截至二零零七年六月三十日止六個月的3.6%下降至截至二零零八年六月三十日止六個月的3.3%，佔淨收入的百分比(總收入扣除運輸及相關費用)由截至二零零七年六月三十日止六個月的17.6%下降至截至二零零八年六月三十日止六個月的16.9%，主要由於外部市場環境影響所致。

所得稅

截至二零零八年六月三十日止六個月期間本集團的稅項為3.393億元人民幣，較二零零七年同期的1.873億元人民幣上升了81.2%。主要是由於出售共同控制實體金鷹國際貨運代理有限公司(「金鷹公司」)取得收益的應納所得稅所致。稅項佔除稅前溢利的百分比由截至二零零七年六月三十日止六個月期間的27.8%下降到27.4%。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

非持續經營業務

本集團非持續經營業務為UPS快件業務。於二零零七年十二月三十一日，與UPS業務相關的不競爭期間到期。因此，與UPS相關的收益於二零零七年十二月三十一日之前已經全部處理完畢，於二零零七年十二月三十一日，並無為潛在索償所保留的撥備。

少數股東損益

截至二零零八年六月三十日止六個月期間的少數股東損益為2.144億元人民幣，較二零零七年同期的1.284億元人民幣上升了67.0%，主要由於本集團控股的非全資子公司中外運空運因出售其共同控制實體金鷹公司所得收益而使本期溢利增加所致。

可供本公司股東分配溢利

本集團持續經營業務截至二零零八年六月三十日止六個月期間的除稅後溢利為8.992億元人民幣，較二零零七年同期的5.577億元人民幣上升了61.2%。

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月期間的可供本公司股東分配溢利為6.848億元人民幣，較二零零七年同期的4.293億元人民幣上升了59.5%。

流動資金和資本資源

下表概述了本集團所示期間的現金流量：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零八年 百萬元人民幣 (未經審計)	二零零七年 百萬元人民幣 (未經審計) (經重列)
經營活動產生的現金淨額	651.8	431.9
投資活動使用的現金淨額	(647.1)	(558.1)
融資活動產生／(使用)的現金淨額	233.6	(144.7)
現金和現金等價物的增加／(減少)淨額	238.3	(270.9)
期末現金和現金等價物	4,671.2	4,264.4

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

經營活動

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團經營業務產生的現金淨額為6.518億元人民幣，與二零零七年同期的4.319億元人民幣相比增長了50.9%，經營業務現金淨流入於二零零八年增加的主要原因是截至二零零八年六月三十日止六個月期間本公司股東應佔溢利錄得6.848億元人民幣（二零零七年同期：4.293億元人民幣），截至二零零八年六月三十日止六個月的應付貿易款增加3.377億元人民幣（二零零七年同期為增加6.859億元人民幣），預收客戶賬款增加3.036億元人民幣（二零零七年同期為增加3.188億元人民幣），部分由截至二零零八年六月三十日止六個月應收貿易款增加5.888億元人民幣（二零零七年同期增加12.896億元人民幣）所抵銷。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間應收貿易賬款的平均賬齡為57天，二零零七年同期為59天。

投資活動

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團投資活動使用的現金淨額為6.471億元人民幣，主要包括6.431億元人民幣用以購建物業和機器設備，4,128.1萬元人民幣購買土地使用權和無形資產，1.451億元人民幣購買聯營公司以及三個月以上定期存款增加2.887億元人民幣，部分由本期出售共同控制實體而增加的現金淨額5.405億元人民幣所抵消。截至二零零七年六月三十日止六個月期間，投資活動使用的現金淨額為5.581億元人民幣，主要包括4.252億元人民幣用以購建物業和機器設備，2.177億元人民幣購買土地使用權和無形資產。

融資活動

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團融資活動產生的現金淨額為2.336億元人民幣，而二零零七年同期的融資活動現金淨流出1.447億元人民幣。截至二零零八年六月三十日止六個月的融資活動產生的現金淨額主要為新增銀行借款20.736億元人民幣（二零零七年同期為增加4.478億元人民幣），並由償還銀行借款9.285億元人民幣（二零零七年同期為3.168億元人民幣），限制性存款增加8.415億元人民幣（二零零七年同期為增加501.5萬元人民幣）部分抵銷。

資本支出

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團的資本開支為6.844億元人民幣，包括6.431億元人民幣用於固定資產購建，969.2萬元人民幣用於購買無形資產，3,158.9萬元用於購買土地使用權。其中4.444億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，1.853億元人民幣用於車輛、船舶和機器設備購置，4,950萬元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

或有負債和擔保

於二零零八年六月三十日，本集團的或有負債主要來自待決訴訟5,481萬元人民幣（二零零七年為1,085萬元人民幣），於二零零八年六月三十日，本集團為共同控制實體提供擔保300萬元人民幣（二零零七年為300萬元人民幣）。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。

抵押及擔保借款

於二零零八年六月三十日，本集團已就借款抵押限制性存款達約10.62億元人民幣。此外，於同日，本集團亦已就借款抵押物業和機器設備（淨賬面值約9,565.4萬元人民幣）及土地使用權（淨賬面值約3,335.6萬元人民幣）。

資本負債比率

於二零零八年六月三十日，本集團之資本負債比率為62.1%（於二零零七年十二月三十一日為56.5%），該比例是通過將本集團於二零零八年六月三十日的負債與少數股東權益之和除以總資產而得出的。

外幣匯率風險

本集團的營業額和運輸及相關費用大部分均以美元結算，因此，本集團面對的外匯風險主要來自美元。本集團無法保證未來人民幣對美元和其他貨幣的匯率變動不會對本集團業績和財務狀況（包括派付股利的能力）造成不利影響。

信貸風險

本集團所承受的信貸風險的範圍為現金及現金等價物、短期借款、貿易和其他應收款項、以公允價值計量且其變化計入損益的金融資產、持有到期日金融資產、限制性存款和原期滿日超過三個月存款的總結餘。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

截至二零零八年六月三十日，本集團共有員工24,576人，員工薪酬、薪酬政策及員工發展的資料與二零零七年年報披露內容大致相同，並無重大變化。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

收購與處置

1. 二零零八年一月一日，本集團完成以總現金代價人民幣1,106,030,000元從其最終控股公司中國外運集團公司收購了主要與貨運代理、船務代理、倉儲和碼頭服務等業務相關的部分公司、資產及業務。所收購的公司包括：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、中外運瑞馳物流有限公司、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。
2. 二零零八年四月，中外運空運將擁有的金鷹公司50%的股權轉讓給敦豪供應鏈(香港)股份有限公司，轉讓總價款為61,045,000歐元，折合人民幣658,070,000元。

結算日後事項

於二零零八年八月六日中外運空運舉行的股東大會上，會議決議股東授權中外運空運的董事會為其共同控制實體，銀河國際貨運航空有限公司，取得中國銀行天津分行最大額度為74,700,000美元的借款提供擔保。於二零零八年九月一日，此擔保合同尚未簽署。

前景與展望

下半年，中國仍將實行從緊的宏觀調整政策，預計外貿出口增幅將繼續回落。影響經濟增速加快或放慢的因素存在著不確定性。

因此，本集團將面臨的市場形勢依然嚴峻，競爭更加激烈。

為應對市場變化，本集團將密切關注經濟形勢和市場動態，積極應對。繼續推進業務、資源的整合，加強資產結構的優化；加大對傳統主業的整合和優化力度，拓展增值服務環節，提高運營質量；不斷拓展新業務領域，大力發展進口業務；充分發揮綜合物流優勢，提高市場競爭力。

本集團深信憑藉雄厚的實力與資源，堅持和完善既有的發展策略，認清發展形勢，及時調整、抓住一切有利因素，本集團的各項業務將繼續保持持續、穩定、健康的發展，為股東創造更大的價值。

趙滬湘

董事長

北京，二零零八年九月一日

中期股利

董事會已宣派截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股利每股0.03元人民幣。有關H股股東有權收取截至二零零八年六月三十日止的中期股利的滙率、股權登記日期及安排，將由本公司根據監管要求及公司章程的規定另行公布。

其他資料

董事和監事的股份權益

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，於二零零八年六月三十日，董事、監事概無於本公司或其關連法團（定義見證券及期貨條例第XV部）任何股份、相關股份及債券證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和淡倉（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），或根據上市公司董事進行證券交易的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司和香港聯交所的權益。

股本

本公司於二零零八年六月三十日的股本如下：

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

其他資料

主要股東

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，於二零零八年六月三十日，就本公司董事所知，下列人士（董事或監事除外）於本公司股份和相關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和香港聯交所披露的權益或淡倉。

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(附註1)	2,461,596,200(L)	—	內資股	57.93%	—
Deutsche Post AG(附註2)	237,468,000(L)	—	H股	5.59%	13.30%
Franklin Templeton Investments Corp.	105,275,000(L)	—	H股	2.48%	5.89%
JPMorgan Chase & Co.(附註3)	90,258,550(L)	—	H股	2.12%	5.05%
	86,042,550(P)	—	H股	2.03%	4.81%
The Bank of New York Mellon Corporation (附註4)	89,975,800(L)	—	H股	2.12%	5.03%

* 註：(L) — 好倉，(P) — 可供借出的股份

附註1： 趙滬湘、張建衛、陶素雲、李建章、楊運濤及劉京華為本公司控股股東中國對外貿易運輸(集團)總公司的董事或僱員。

附註2： 包括Deutsche Post Beteiligungen GmbH(「Deutsche GmBH」)及Exel Hong Kong Limited(「Exel」)分別持有的201,852,000股股份及35,616,000股股份。Deutsche GmBH及Exel均由Deutsche Post AG全資擁有。

附註3： 包括JPMorgan Chase Bank, N.A.持有的86,042,550股股份、J.P. Morgan Whitefriars Inc.持有的4,161,000股股份及Bear Stearns International Limited持有的55,000股股份。JPMorgan Chase Bank, N.A.、J.P. Morgan Whitefriars Inc.及Bear Stearns International Limited均由JP Morgan Chase & Co.全資擁有。

附註4： The Boston Company Asset Management LLC(「Boston」)直接持有該等股份，而Boston的最終控股公司為The Bank of New York Mellon Corporation。

除上文所披露者外，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，於二零零八年六月三十日，就本公司董事所知，概無其他人士（董事或監事除外）於本公司股份和相關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。

其他資料

購回、出售和贖回本公司上市證券的權益

截至二零零八年六月三十日止六個月期間內，本集團任何成員並無購回、出售或贖回本公司的證券。

重大關連方交易

本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月期間內進行的重大關連方交易載於未經審計的簡明合併中期財務資料附註22。

企業管治

遵守企業管治常規守則

本公司致力於實施良好的企業管治，採納香港聯合交易所頒布載列於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四的企業管治常規守則（「企業管治守則」）作為上市公司的企業管治常規守則。於截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守所有企業管治守則所載的現行守則條文。

董事會

截止二零零八年六月三十日，本公司董事會由11名董事組成，成員如下：

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

審計委員會

審計委員會的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，並向董事會提供意見和建議。審計委員會現由孫樹義先生、陸正飛先生、苗月新先生、劉京華女士組成，孫樹義先生為審計委員會主席。

本中期報告所載未經審計的簡明合併中期財務資料已經審計委員會審閱。

薪酬委員會

薪酬委員會的主要職責包括審議公司的酬金政策，對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。薪酬委員會現由陸正飛先生、孫樹義先生、苗月新先生、陶素雲女士組成，陸正飛先生為薪酬委員會主席。

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上市發行人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二零零八年一月一日至二零零八年六月三十日期間已遵守標準守則所載的規定標準。

重大結算日後事項

重大結算日後事項的詳情載於未經審計的簡明合併中期財務資料附註23。