

管理層討論及分析

業務回顧

2008年上半年，中國國民經濟朝著預期方向發展，總體保持了平穩運行的態勢。根據中國國家統計局數據，中國國內生產總值增長10.4%。受美國次債危機、國際油價高漲等諸多因素影響，全球通脹壓力加大，世界經濟增長呈現放緩趨勢，加之經濟發展中的不確定因素較多，增加了港口應對國際經濟環境的複雜性。雖然中國的經濟增長也有所放緩，但仍保持相對較快的增長。今年上半年，由於受到外部經濟環境影響，加之人民幣持續升值和原材料成本上升，中國外貿表現為出口增速繼續回落和進口增速加快，整體上外貿總額增長近26%，增幅較上年同期提高超過2個百分點。上半年，儘管中國的外貿出口增速放緩，但對主要貿易夥伴的出口仍保持較好的增長。根據中國海關總署統計數據，上半年中國對歐盟出口增長27%，對美出口增長9%，對東盟出口增長30%，對日本和韓國出口增長分別為15%和36%。目前中國對歐盟和亞洲區的出口貿易在中國的貿易夥伴中已佔據顯著位置，從一定程度上抵消了美國經濟放緩對外貿出口所產生的影響，有效地推動了中國港口集裝箱業務的持續發展。根據中國交通運輸部的統計數據，今年上半年，中國規模以上港口完成集裝箱吞吐量6,165萬TEU，較上年同期增長17.1%。

本集團的港口核心業務現時仍主要集中於中國內地。隨著中國與東盟和歐盟之間的貿易正在成為中國進出口貿易快速增長的主要動力，得益於對亞歐航線的大力拓展，本集團於各區域的港口集裝箱吞吐量保持理想增長。上半年，本集團應對市場環境和競爭形勢的變化以及營運成本上升的現狀，從戰略發展到內部管控，提出並落實了一系列措施，使本集團的經濟效益繼續保持較好的雙位數增長。

本集團今年上半年實現股東應佔溢利港幣20.19億元，比上年同期增長32.8%，其中扣除非經常性稅後收益後的集團經常性稅後溢利為港幣19.32億元，較上年同期增長27.4%。其中港口核心業務之EBITDA^{#1}比重由上年同期的73%提升至82%。

上半年本集團實現收益港幣33.65億元，比上年同期增長10.9%，其中港口業務之收益為港幣20.42億元，比去年增長39.8%。



港口業務

本集團上半年港口業務實現EBIT^{註2}港幣24.57億元，比上年同期增長41.1%，佔集團行業總體EBIT的79.8%。

今年上半年本集團投資的港口項目合共完成集裝箱吞吐量2,514萬TEU，同比增長約13%，其中內地和香港的港口項目集裝箱吞吐量分別為2,166萬TEU和348萬TEU，分別同比增長15%和4%。在外貿出口增速放緩的市場環境下，本集團旗下的碼頭一方面持續加大對特定目標市場的開拓力度，另一方面從內部管控和資源效率提升方面入手持續提高營運水準和服務效率，使本集團碼頭的航線數目得以增加，整體航線箱量獲得較快增長，在區域市場的佔有率又有所提升。上半年，本集團深圳西部港區集裝箱吞吐量達到586萬TEU，同比增長18%，遠高於深圳全港7%的整體增長水平，使西部港區的市場佔有率比上年增加5個百分點至接近58%；漳州碼頭集裝箱業務實現初步規模提升，達到21萬TEU，同比增長101%；寧波大榭碼頭吞吐量48萬TEU，比上年同期增長近48%；上海國際港務(集團)股份有限公司(「上海港集團」)完成吞吐量1,382萬TEU，同比增長10%；青島碼頭首次實現全年營運，首半年完成吞吐量近20萬TEU；天津五洲碼頭完成吞吐量96萬TEU，同比增長6%。本集團上年底入股湛江港(集團)股份有限公司(「湛江港集團」)，上半年湛江港集團實現集裝箱吞吐量13萬TEU，較上年同期增長20%。本集團投資於香港葵青碼頭和中流業務集裝箱吞吐量合共348萬TEU，同比增長4%。



入股湛江港集團使本集團的港口散雜貨規模獲得進一步提升。上半年本集團港口散雜貨吞吐量達到11,426萬噸，同比增長47%。上半年湛江港集團散雜貨吞吐量達到3,131萬噸，比上年同期增長37%。本集團認為，中國對資源和大宗原材料具有持續需求，因此入股湛江港集團所帶來的效益將持續支持本集團的港口業務發展。本集團旗下的漳州碼頭泊位能力的改善對業務增長起到了極大的促進作用，上半年完成吞吐量316萬噸，同比增長25%。本集團於深圳西部港區的散雜貨業務繼續鞏固，合共完成1,712萬噸，同比增長約3%。



在港口資源整合的基礎上，本集團深圳西部碼頭除繼續鞏固現有客戶市場外，也重點加大西部港區的業務覆蓋，進一步優化港口網絡戰略佈局，改善區域經營環境，提高經營效益。目前，華南公共駁船快線服務範圍已覆蓋廣東、廣西、海南三省區，另本集團湛江港集團與招商局貨櫃服務有限公司之間也開始駁船穿梭業務。本集團的深圳西部港區在吸引珠江沿岸貨源方面具有獨特的地理優勢。深圳西部港區與珠三角貨源生成地的無縫連接是促成其箱量增長的原因之一，駁船快線業務的發展可以有效地引導貨源流向，利於班輪公司服務的延伸和貨源市場的滲透，增強班輪公司同碼頭的緊密合作，提升了深圳西部港區在新的市場環境下綜合競爭實力。

為了進一步提高深圳西部母港對泛珠三角地區的陸路覆蓋能力，本集團正在創造條件開展海鐵聯運業務以發揮集裝箱鐵路運輸在現代物流和國際集裝箱多式聯運中的作用，以期為客戶提供多選擇的運輸通道及提升效率。雖然目前該業務剛剛起步，但本集團相信，隨著有關業務的開展，集團西部港區的業務將可以逐步實現縱深發展，為集團創造新的業務增長點。



近年本集團為持續提高集團競爭能力，展開了一系列持續改進工作，包括疏港道路環境治理、航道改善、資源整合以及面向成本節約和環保的節能減排工作。本集團特別針對油價攀升以及船公司營運成本提升的問題，從提高自身經營效益和做好客戶服務以及建設綠色節約型港口的需要出發，在內部通過設備技術改進和工藝流程優化等措施，將降低碼頭能耗作為生產作業環節中的一項重要工作，如柴油驅動設備轉電能驅動改造、靠港船舶接岸電服務(AMP-Alternative Maritime Power)。通過有關措施的推行，上半年集團旗下碼頭的生產作業單位能耗下降取得效果。

此外，為應對人民幣升值壓力，本集團深圳西部外貿集裝箱碼頭在與客戶經過磋商的基础上，基本完成了外幣合同向人民幣合同的調整，有效地減低了人民幣升值所造成的匯率風險對企業的不利影響。本集團認為，此項調整將可保護本集團股東的投資利益。



港口相關業務

上半年本集團港口相關業務實現EBIT港幣5.19億元，比上年同期增長4.3%。在美國次債市場危機的影響下全球經濟不確定性加大，中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司(「中集集團」)主營業務與全球經濟貿易、航運、中國製造業及外貿出口密切相關，將直接受到經濟波動的影響，上半年鋼材和木材等原材料價格升幅較大，對經營利潤產生較明顯影響。與上年同期相比，今年上半年航運市場表現相對疲弱，中集集團的集裝箱銷量同比增幅不大。上半年共銷售集裝箱104.3萬TEU，較上年同期增長2.8%，銷售各類車輛7.1萬台，同比增長14.6%。

本集團旗下海虹老人牌(中國)有限公司受市場波動影響，上半年共銷售各類油漆5,077萬公升，比上年同期減少近10%。

前景展望

根據2008年7月國際貨幣基金組織對今年全球經濟增長速度的最新預測，全球經濟2008年預計增長率為3.9%，較2007年增長率下降1.1個百分點，全球各主要經濟體的增長速度呈不同程度下降。上半年，中國國民經濟繼續朝著宏觀調控的預期方向發展，總體保持了平穩較快的運行態勢。展望下半年，預計外需減弱和國內各種要素成本價格高企的狀況仍將對出口業務的增長產生影響。但總體上看，本集團認為亞洲區經濟仍然充滿活力，中國與歐洲和東盟之間的貿易往來日漸緊密，這些因素將對中國的外貿發展和港口的集裝箱業務增長起到長期的支持作用。與此同時，本集團注意到，中國港口內貿集裝箱吞吐量佔全國集裝箱總吞吐量的比重日漸增加，對全國箱量增長的拉動作用日益明顯，因此未來將緊密關注內貿集裝箱業務的發展。

中國經貿的持續穩定增長對港口的發展提供了強有力的支撐，中國港口貨物吞吐量和集裝箱吞吐量已連續五年位居世界第一，2007年中國的億噸大港達到14個，集裝箱吞吐量突破1億標準箱。本集團業務目前集中於中國內地和香港，背靠龐大的中國市場，受惠於中國經濟的蓬勃發展，因此本集團港口業務處於良好的環境和發展階段。雖然集團業務將隨著全球經濟的波動而不可避免地面臨壓力，但本集團有能力通過戰略調整和內部管理優化應對壓力。為鞏固深圳西部母港的優勢和持續提升經營能力，本集團在堅持內部資源的整合和效率提升的同時，除繼續鞏固華南水系駁船運輸網絡外，也開始了內陸地區鐵路集疏運在西部港區的實現。本集團相信憑藉西部港區駁船穿梭優勢以及通過海鐵聯運對腹地輻射範圍的延伸，將保持本集團於深圳的經營實力。

縱觀中國各主要經濟區域的發展形勢，本集團認為珠三角作為中國主要出口產品加工區域的地位在相當一段時期內不會出現根本逆轉；長三角區域整體發展水平快速上升，市場經濟尤為發達，整體抗風險能力較強；環渤海區域隨著天津濱海新區的發展和京津城際列車的開通，以京津為中心向外輻射的廣大地區將迎來新的發展機遇。本集團投資於西南沿海的湛江港，是中國規劃的主要大宗資源性散貨的接卸港，中國經濟增長和消費能力提升將對特定散貨業務發展起到長遠且顯著的支持作用。今年7月，湛江港集團以增資擴股方式引入寶鋼集團作為新的戰略投資者，佔其擴大後股本的8%，本集團於湛江港集團之股本因此由45%輕微減至40.3%。本集團相信，寶鋼集團的加入是湛江港集團公司發展的又一個里程碑，將不僅加強湛江港集團與寶鋼集團的長遠戰略合作關係，也將強化湛江港集團作為華南重要的資源性專業大港的地位。



本集團與眾多港口營運商在投資和經營管理港口業務方面的一個顯著區別是，本集團的港口業務不僅涉足集裝箱裝卸業務，而且在建設和經營散貨業務碼頭方面也具有豐富的實踐經驗。隨著工業化、城鎮化的發展，能源供應緊張已成為制約經濟社會發展的重要因素，因此中國對大宗資源散貨具有長期的需求，而且人民幣升值也將會在一定程度上支持中國的散貨進口。本集團認為，港口專業散貨項目將逐步成為本集團重要的利潤增長點。

港口業務增長依託於綜合物流業的發展，逐步發揮和提升物流綜合功能是本集團當前以及未來的持續重點工作。在發展配套物流業務方面，本集團的深圳海運物流業務進展順利；本集團的青島物流園區亦將實現與碼頭之間在物理上的功能互動；本集團參資的天津東疆保稅港區物流園區項目也將在年底前投入運營。目前深圳市已向國家申請將前海灣列作為保稅港區，而且已取得積極進展。本集團在前海灣擁有港口用地和經營項目，如果前海灣保稅港區正式獲批，將對貨物進出具有吸引力，本集團的深圳西部港區業務將有望成為最直接的受益者。

在發展港口集裝箱業務的同時，本集團認為綠色環保型港口是今後港口的發展趨勢，也將會逐步成為提升港口競爭力的一個主要指標。因此，本集團將在開展生產的同時，從成本節約和環保建設的角度出發，實施節能改造和減少燃料消耗，以綜合提升碼頭業務的經濟效益和社會效益。

本集團在應對港口發展機遇和挑戰方面，一方面深入研究宏觀經貿形勢和微觀市場變化以及港航業務動態，另一方面對目標項目從優化集團利益的角度出發把握合適的進入時機。同時，本集團因應船舶大型化和船公司聯盟的現狀，將進一步加強與港航企業的聯繫與合作，積極創造共贏局面。本集團與全球各大航運公司均有業務往來，與中國內地的很多港務集團已成為合作夥伴，旗下各碼頭之間在信息互動和資源共享方面也保持緊密的協作關係。本集團相信，在未來的成長過程中，本集團將繼續保持於內地港口市場中的領先地位，同時也將在日後的海外業務發展中展現出集團對港口業務的營運實力。

註1： 包括本公司、附屬公司以及分估聯營公司及共同控制實體之利息淨額、稅項、折舊及攤銷前溢利，但不包含未分配收入減支出及少數股東應佔之溢利。

註2： 包括本公司、附屬公司以及分估聯營公司及共同控制實體之利息淨額及稅項前溢利，但不包含未分配收入減支出及少數股東應佔之溢利。

流動資金及庫務政策

本集團於2008年6月30日擁有現金約港幣32.31億元，其中港元佔7.4%、美元佔72.1%、人民幣佔19.7%及其餘為歐元。

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17.85億元。期內本集團資本開支超過港幣8.51億元。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2008年6月30日，本公司已發行2,407,715,200股股份。期內因行使認股權而發行1,604,000股股份並因此而收到港幣0.32億元。本公司於2008年7月4日根據以股代息計劃發行了3,758,457股新股份。

於2008年6月30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42.4%。

考慮到本集團資產及負債之貨幣組合及不預期人民幣會顯著貶值，本集團並沒有為外幣投資作出特定的對沖安排。

管理層討論及分析

於2008年6月30日，本集團之未償還有息負債分析如下：

	2008年 6月30日 港幣百萬元	2007年 12月31日 港幣百萬元
浮息銀行貸款之償還期限如下(註)：		
1年以內	2,723	2,294
1至2年	675	835
2至5年	1,464	1,726
5年以上	—	650
	4,862	5,505
定息應付上市票據之償還期限如下：		
於2013年	2,320	—
於2015年	3,881	3,880
於2018年	1,535	—
	7,736	3,880

有息負債之幣種分佈：

	2008年6月30日			2007年12月31日		
	銀行貸款 港幣百萬元	應付票據 港幣百萬元	合計 港幣百萬元	銀行貸款 港幣百萬元	應付票據 港幣百萬元	合計 港幣百萬元
港幣及美元	2,913	7,736	10,649	3,861	3,880	7,741
人民幣	1,949	—	1,949	1,644	—	1,644
	4,862	7,736	12,598	5,505	3,880	9,385

註： 除2007年之港幣200萬元銀行貸款為有抵押貸款外，其餘均為無抵押貸款。

資產抵押

於2008年6月30日，本集團沒有抵押任何資產。

僱員及酬金

於2008年6月30日，本公司及附屬公司聘有5,832名全職員工，其中62人在香港工作，其餘5,770人在中國內地工作。期內本集團之薪酬開支達港幣3.23億元，佔本集團之營運開支總額13.2%。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。

中期股息

為回饋投資者對本集團之一貫支持，董事會宣佈派發期內中期以股代息股息每股28港仙，股息率為33.4%。該中期股息將約於2008年11月26日支付予於2008年10月10日名列股東名冊上之股東，股東有權選擇收取現金作為全部或部分中期股息代替股份分配（「以股代息計劃」）。

本公司將約於2008年10月24日向股東發出一份刊載以股代息計劃詳情的通函，連同有關的選擇表格。以股代息計劃需待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准根據該計劃而發行之新股上市及買賣後，方可作實。預計新股之股票約於2008年11月26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10月6日至2008年10月10日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。股東如欲獲派發中期股息，最遲須於2008年10月3日下午4時30分前，將有關股票及過戶文件送交本公司之股份過戶登記處－香港皇后大道東183號合和中心17樓香港中央證券登記有限公司辦理登記手續。中期股息將約於2008年11月26日支付予於2008年10月10日名列股東名冊上之股東。

董事之證券權益

2008年6月30日，根據本公司遵照證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條存置之登記冊所記錄，董事於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之證券中擁有之權益如下：

本公司股份及認股權

董事姓名	身份	權益性質	所持本公司 股份數目	授予董事之 認股權項下 之本公司 股份數目	於2008年 6月30日 於股份所持 好倉總額佔 本公司已發行 股本的百分比
傅育寧博士	實益擁有人	個人權益	539,029	400,000	0.0390%
李引泉先生	實益擁有人	個人權益	—	450,000	0.0187%
胡 政先生	實益擁有人	個人權益	—	700,000	0.0291%
蒙 錫先生	實益擁有人	個人權益	—	200,000	0.0083%
蘇新剛先生	實益擁有人	個人權益	—	350,000	0.0145%
王 宏先生	實益擁有人	個人權益	506,989	150,000	0.0273%
余利明先生	實益擁有人	個人權益	200,000	650,000	0.0353%
杜永成先生	實益擁有人	個人權益	150,000	100,000	0.0104%
李業華先生	實益擁有人	個人權益	141,120	—	0.0059%
李國謙先生	配偶權益	家族權益	1,413,409	—	0.0587%
			2,950,547	3,000,000	0.2472%

除上文所披露者，按照本公司根據證券及期貨條例第352條所存置之登記冊，於2008年6月30日，本公司董事或最高行政人員或彼等各自之聯繫人，並無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第352條記錄於登記

冊之權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉。

除下文披露之認股權計劃外，本公司、其附屬公司、其共同系附屬公司或其控股公司在期內任何時間概無參與訂立任何安排，致使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債券中獲得利益。

認股權計劃

於2001年12月20日舉行之本公司股東特別大會上，本公司股東採納認股權計劃（「認股權計劃」），並於同日終止舊有認股權計劃。根據認股權計劃，董事會可酌情邀請本公司或其任何附屬公司或聯營公司之董事或僱員（「合資格人

士」）接納認股權，按其內訂明之條款及條件，認購本公司已繳足股款之普通股（「股份」）。

鑑於本公司之中介控股公司招商局集團（香港）有限公司連同其附屬公司（本集團除外）及聯營公司（統稱為「招商局香港集團」）持續給予本公司支持，董事會認為將認股權計劃惠及招商局香港集團成員公司之董事及僱員符合本公司之最佳利益。本公司於2002年8月27日舉行之股東特別大會通過一項修訂認股權計劃之決議案，實行將該項計劃惠及合資格人士。

根據認股權計劃於2008年6月30日已授出但尚未行使之認股權詳情如下：

姓名	授出日期	行使價 港幣元	2008年 1月1日 持有 之認股權	期內授出 之認股權	期內行使 之認股權	期內 失效／註銷 之認股權	期內之 其他變動	2008年 6月30日 持有 之認股權
董事								
傅育寧博士	25.05.2006	23.03	400,000	—	—	—	—	400,000
李引泉先生	27.10.2004	11.08	50,000	—	—	—	—	50,000
	25.05.2006	23.03	400,000	—	—	—	—	400,000
胡政先生	27.10.2004	11.08	300,000	—	—	—	—	300,000
	25.05.2006	23.03	400,000	—	—	—	—	400,000
蒙錫先生	25.05.2006	23.03	200,000	—	—	—	—	200,000
蘇新剛先生	25.05.2006	23.03	350,000	—	—	—	—	350,000
王宏先生	25.05.2006	23.03	150,000	—	—	—	—	150,000
余利明先生	27.10.2004	11.08	350,000	—	(200,000)	—	—	150,000
	25.05.2006	23.03	500,000	—	—	—	—	500,000
杜永成先生	25.05.2006	23.03	100,000	—	—	—	—	100,000
			3,200,000	—	(200,000)	—	—	3,000,000

管理層討論及分析

姓名	授出日期	行使價 港幣元	2008年	期內授出 之認股權	期內行使 之認股權	期內 失效／註銷 之認股權	期內之 其他變動	2008年
			1月1日 持有 之認股權					6月30日 持有 之認股權
持續合約僱員								
(I) 本集團	11.10.2002	4.985	50,000	—	(50,000)	—	—	—
	27.10.2004	11.08	1,730,000	—	(222,000)	—	—	1,508,000
	25.05.2006	23.03	14,714,000	—	(480,000)	—	—	14,234,000
	21.06.2006	20.91	150,000	—	—	—	—	150,000
(II) 招商局 香港集團	11.10.2002	4.985	100,000	—	—	—	—	100,000
	27.10.2004	11.08	1,100,000	—	—	—	—	1,100,000
	25.05.2006	23.03	12,156,000	—	(652,000)	—	—	11,504,000
			30,000,000	—	(1,404,000)	—	—	28,596,000
			33,200,000	—	(1,604,000)	—	—	31,596,000

附註：

1. 以上尚未行使之認股權，可由授出認股權之日起計10年期內隨時行使。
2. 於緊接認股權獲行使日期之前一日，每股加權平均收市價為港幣36.28元。
3. 於期內概無授出任何認股權。

主要股東

於2008年6月30日，按照本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所載，下列人士(本公司董事及最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉：

好倉

主要股東姓名	權益性質	持有普通股數目	佔總發行 股份百分率
招商局集團有限公司	受控制公司權益	1,341,768,949 ¹	55.73%
招商局輪船股份有限公司	受控制公司權益	1,194,928,479 ²	49.63%
招商局集團(香港)有限公司	受控制公司權益	1,194,928,479 ²	49.63%
China Merchants Union (BVI) Limited	實益擁有人	1,164,476,497	48.36%
達峰國際股份有限公司	受控制公司權益	146,840,470 ³	6.10%
招商局蛇口工業區有限公司	受控制公司權益	146,840,470 ³	6.10%
Orienteur Holdings Company Limited	實益擁有人 受控制公司權益	20,406,034 124,314,569 ³	6.01%
Super Talent Group Limited	實益擁有人	124,314,569 ³	5.16%

附註：

- 招商局輪船股份有限公司及招商局蛇口工業區有限公司各自由招商局集團有限公司(「招商局集團」)全資擁有。招商局集團被視為於1,341,768,949股股份中擁有權益，即被視為由招商局輪船股份有限公司所持有之1,194,928,479股股份及被視為由招商局蛇口工業區有限公司所持有之146,840,470股股份之總數。
- 招商局集團(香港)有限公司由招商局輪船股份有限公司全資擁有。China Merchants Union (BVI) Limited、Cm Development Limited及招商局國際財務有限公司各自由招商局集團(香港)有限公司全資擁有。招商局輪船股份有限公司被視為於被視為由招商局集團(香港)有限公司所持有之1,194,928,479股股份中擁有權益，該等股份即China Merchants Union (BVI) Limited所實益持有之1,164,476,497股股份、Cm Development Limited所實益持有之13,593,283股股份及Best Winner Investment Limited所實益持有之16,858,699股股份之總數。由於Best Winner Investment Limited由招商局國際財務有限公司全資擁有，招商局國際財務有限公司被視為於Best Winner Investment Limited所實益持有之16,858,699股股份中擁有權益。
- 達峰國際股份有限公司由招商局蛇口工業區有限公司全資擁有。Orienteur International Financing Limited及Orienteur Holdings Company Limited各自由達峰國際股份有限公司全資擁有。招商局蛇口工業區有限公司被視為於被視為由達峰國際股份有限公司所持有之146,840,470股股份中擁有權益，該等股份即Orienteur International Financing Limited所實益持有之2,119,867股股份、Orienteur Holdings Company Limited所實益持有之20,406,034股股份及Super Talent Group Limited所實益持有之124,314,569股股份之總數。由於Super Talent Group Limited由Orienteur Holdings Company Limited全資擁有，Orienteur Holdings Company Limited亦被視為於Super Talent Group Limited所實益持有之124,314,569股股份中擁有權益。

淡倉

無

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

企業管治

(a) 遵守企業管治常規守則

除以下所披露者外，本公司於期內已遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則之守則條文：—

守則條文第A.2.1條

守則條文第A.2.1條訂明主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時出任。

由於李一先生自2005年5月31日起辭去本公司執行董事及董事總經理的職務，本公司主席傅育寧博士於2005年5月31日起同時出任本公司董事總經理。傅博士兼任本公司主席及董事總經理已超過三年，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和發展最為瞭解，故董事會認為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，有助本公司一如既往地向前發展及更及時和更高效地抓住商機，符合本公司之最大利益。

(b) 遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之標準守則。彼等經向全體董事作出特定查詢後確認，彼等各人於期內均已遵守標準守則所載規定標準。

審核委員會

本公司之審核委員會由全部五位獨立非執行董事組成。審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例，並討論核數、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至2008年6月30日止6個月之未經審核中期業績。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

承董事會命

傅育寧博士

主席

香港，2008年9月2日