



# 中國外運股份有限公司 SINOTRANS LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：598)

## 截至二零零八年十二月三十一日止年度之 本集團業績公佈

### 財務概要

#### 一、集團業績

中國外運股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事會在此欣然宣佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)根據國際財務報告準則編製的截至二零零八年十二月三十一日止年度的合併業績，連同二零零七年度的比較數字呈列如下：

#### 合併損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

		截至十二月三十一日止年度	
		二零零八年	二零零七年
	附註	千元人民幣	千元人民幣
			(經重列)
<b>持續經營業務：</b>			
營業額	3	41,019,100	40,145,542
其他收入		350,099	323,986
營業稅金及附加		(330,864)	(331,964)
運輸和相關費用		(32,706,393)	(32,448,766)
員工成本		(2,514,077)	(2,289,829)
折舊與攤銷		(456,847)	(423,374)
維修保養		(174,902)	(151,737)
燃油		(1,245,242)	(863,531)
差旅和宣傳開支		(389,681)	(406,062)
辦公和通訊開支		(226,423)	(234,219)
租金開支		(1,653,217)	(1,436,337)
其他虧損，淨額	4	(282,034)	(9,368)
其他經營開支		(591,752)	(588,671)

		截至十二月三十一日止年度	
		二零零八年	二零零七年
	附註	千元人民幣	千元人民幣
			(經重列)
經營溢利	5	797,767	1,285,670
處置共同控制實體所得收益		<u>514,070</u>	<u>—</u>
		1,311,837	1,285,670
財務支出，淨額	6	<u>(31,734)</u>	<u>(18,804)</u>
		1,280,103	1,266,866
應佔聯營公司溢利		<u>30,206</u>	<u>28,870</u>
除稅前溢利		1,310,309	1,295,736
所得稅	7	<u>(471,806)</u>	<u>(380,412)</u>
持續經營業務除稅後溢利		838,503	915,324
非持續經營業務：			
非持續經營業務除稅後溢利		<u>—</u>	<u>229,524</u>
除稅後溢利		<u><u>838,503</u></u>	<u><u>1,144,848</u></u>
可供股東分配溢利：			
本公司權益持有人		568,569	839,047
少數股東		<u>269,934</u>	<u>305,801</u>
		<u><u>838,503</u></u>	<u><u>1,144,848</u></u>
股利	8	<u><u>212,450</u></u>	<u><u>254,940</u></u>
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(人民幣元)	9	<u><u>0.13</u></u>	<u><u>0.16</u></u>
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(人民幣元)	9	<u><u>—</u></u>	<u><u>0.04</u></u>

## 合併資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權		1,098,863	1,005,341
添置土地使用權之預付款		388,514	317,471
物業和機器設備		5,330,998	4,331,384
聯營公司投資		911,530	478,837
遞延所得稅資產		185,448	182,849
無形資產		85,388	86,476
可供出售金融資產		367,454	2,210,600
向最終控股公司預付收購對價款		—	550,000
持有至到期日金融資產		—	58,437
其他非流動資產		80,007	58,873
		<u>8,448,202</u>	<u>9,280,268</u>
<b>流動資產</b>			
預付款項、按金和其他流動資產		481,074	582,511
存貨		36,235	31,250
貿易和其他應收賬款	10	5,149,605	6,412,031
以公允價值計量且其變動計入損益之 金融資產		421	1,257
限制性存款		474,044	296,115
原期滿日超過三個月的定期存款		1,188,730	420,326
現金和現金等價物		4,447,670	4,432,894
		<u>11,777,779</u>	<u>12,176,384</u>
<b>總資產</b>		<u><b>20,225,981</b></u>	<u><b>21,456,652</b></u>
<b>權益</b>			
<b>股本及可供本公司權益持有人分配之儲備</b>			
股本		4,249,002	4,249,002
儲備		3,655,350	4,957,699
建議派發的年終股利	8	84,980	127,470
		<u>7,989,332</u>	<u>9,334,171</u>
<b>少數股東權益</b>		<u><b>1,848,609</b></u>	<u><b>2,282,286</b></u>
<b>總權益</b>		<u><b>9,837,941</b></u>	<u><b>11,616,457</b></u>

		於十二月三十一日	
		二零零八年	二零零七年
	附註	千元人民幣	千元人民幣
			(經重列)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		140,835	506,323
撥備		104,874	141,683
借款		315,712	42,420
其他非流動負債		<u>1,380</u>	<u>7,918</u>
		<u>562,801</u>	<u>698,344</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	11	3,660,755	4,575,039
其他應付帳款、預提費用和其他流動負債		2,145,335	1,427,085
預收客戶賬款		1,085,452	1,198,433
當期所得稅負債		98,731	202,754
借款		2,101,563	1,312,063
衍生金融工具		311,907	—
應付薪金和福利		<u>421,496</u>	<u>426,477</u>
		<u>9,825,239</u>	<u>9,141,851</u>
<b>總負債</b>		<u>10,388,040</u>	<u>9,840,195</u>
<b>總權益和負債</b>		<u>20,225,981</u>	<u>21,456,652</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>1,952,540</u>	<u>3,034,533</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>10,400,742</u>	<u>12,314,801</u>

# 附註

## 1 一般資料

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

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

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(包括衍生金融工具)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。

### (a) 二零零八年已生效的修訂及詮釋

- 國際會計準則39「金融工具：確認及計量」，對金融資產重新分類的修訂容許若干金融資產如符合註明的條件，從「持有作買賣用途」及「可供出售」類別中重新分類。國際財務準則7「金融工具：披露」的相關修訂引入了有關從「持有作買賣用途」及「可供出售」類別中重新分類金融資產的披露規定。此項修訂自二零零八年七月一日起生效。此項修訂對本集團財務報表並無任何影響，因為本集團並無重新分類任何金融資產。
- 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」，對涉及庫存股份或牽涉集團實體股份之以股份為基礎交易(例如涉及購買母公司的股權)，應否在母公司及集團公司的獨立帳目中入帳為權益結算或現金結算的以股份為基礎的支付提供指引。此項詮釋對本集團的財務報表並無影響。

### (b) 二零零八年已生效但與本集團無關的詮釋

以下對已公佈準則的詮釋必須在二零零八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12「服務特許權安排」；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」。

### (c) 仍未生效且本集團亦無提早採納的準則、修訂和詮釋

以下為已公佈的準則、對現有準則的修訂和詮釋，本集團須在二零零九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。

- 國際財務準則8「營運分部」(由二零零九年一月一日起生效)取代了國際會計準則14「分部

報告」，並將分部報告與美國準則SFAS131「有關企業分部和相關資料的披露」的規定統一起來。本集團將會由二零零九年一月一日起應用國際財務準則8。

- 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起生效)。此項經修訂準則禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目(即「非擁有人的權益變動」)，並規定「非擁有人的權益變動」必須與擁有人的權益變動分開呈列。所有非擁有人的權益變動將需要在業績報表中呈列，但實體可選擇在一份業績報表(全面收入報表)中，或在兩份報表(合併損益表和全面收入報表)中呈列。如實體重列或重新分類比較數字，除了按現時規定呈列當期和前期期終的資產負債表外，還須呈列前期期初的經重列資產負債表。本集團將會由二零零九年一月一日起應用國際會計準則1(經修訂)。
- 國際會計準則23(經修訂)「借貸成本」(由二零零九年一月一日起生效)。此項修訂要求實體將有關收購、興建或生產一項合資格資產(即需要頗長時間才能以供使用或出售的資產)直接應佔的借貸成本資本化，作為該資產的部份成本。將該等借貸成本實時作費用支銷的選擇將被刪去。本集團將會由二零零九年一月一日起應用國際會計準則23(經修訂)，預期對本集團的財務報表並無重要影響。
- 國際會計準則27(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(由二零零九年七月一日起生效)。此項經修訂準則規定，如控制權沒有改變，則附有非控制性權益的所有交易的影響必須在權益中呈列，而此等交易將不再導致商譽或盈虧。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法，任何在實體內的剩餘權益按公平值重新計量，並在收益表中確認盈利或損失。本集團將會由二零一零年一月一日起對附有非控制性權益的交易應用國際會計準則27(經修訂)。
- 國際會計準則32(修訂本)「金融工具：呈列」及國際會計準則1(修訂本)「財務報表的呈報」—「可認沽金融工具及清盤時產生的責任」(由二零零九年一月一日起生效)。此修訂本規定，如金融工具有某些特徵並符合具體條件，實體必須將可認沽金融工具以及只會於清盤時導致某實體產生責任而必須向另一方按比例提供其淨資產的工具或工具組成部份分類為權益。本集團將會由二零零九年一月一日起應用國際會計準則32(修訂本)及國際會計準則1(修訂本)，但預期對本集團的財務報表並無重要影響。
- 國際財務準則2(修訂本)「以股份為基礎的付款」(由二零零九年一月一日起生效)。此項修訂準則處理有關歸屬條件和註銷，澄清了歸屬條件僅指服務條件和表現條件。以股份為基礎的付款的其他特徵不是歸屬條件。因此，此等特徵將需要包括在與僱員和其他提供類似服務人士的交易於授出日期的公平值內，亦即此等特徵將不影響授出日期後預期將歸屬的獎勵數目或估值。所有註銷，不論由實體或其他方作出，必須按相同的會計處理法入賬。本集團將由二零零九年一月一日起應用國際財務準則2(修訂本)。
- 國際財務準則3(經修訂)「企業合併」(由二零零九年七月一日起生效)。此項經修訂準則繼續對企業合併應用收購法，但有些重大更改。例如，收購業務的所有款項必須按收購日期的公平值記錄，而分類為債務的或然付款其後須在合併損益表重新計量。在非控制性權益被收購時，可選擇按公平值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計量。所有收購相關成本必須支銷。本集團將會由二零一零年一月一日起應用國際財務準則3(經修訂)。
- 國際會計準則39(修訂本)「金融工具：確認及計量」—「合資格對沖項目」(由二零零九年七月一日起生效)。此項修訂本是用以澄清有關釐定一項被對沖風險或部份現金流量是否符合資格被劃定為對沖項目的原則及相關應用問題。
- 國際會計準則委員會在二零零八年五月公佈的年度改進項目：
  - 國際會計準則1(修訂本)「財務報表的呈報」(二零零九年一月一日起生效)。此修訂本



澄清了若干而非所有根據國際會計準則39「金融工具：確認及計量」被分類為持作買賣的金融資產和負債，分別為流動資產和負債的例子。本集團將由二零零九年一起應用國際會計準則1(修訂本)。

- 國際會計準則23(修訂本)「借貸成本」(二零零九年一月一日起生效)。借貸成本的定義已被修訂，利息開支利用實際利息法(定義按國際會計準則39「金融工具：確認及計量」)計算。這消除了國際會計準則39與國際會計準則23之間的分歧。本集團將由二零零九年一月一日起應用國際會計準則23(修訂本)。
- 國際會計準則28(修訂本)「聯營公司的投資」(及對國際會計準則32「金融工具：呈報」及國際財務準則7「金融工具：披露」的其後修訂)(二零零九年一月一日起生效)。就減值測試而言，聯營公司投資被視為單一資產，而任何減值虧損不分配至投資內所包含的特定資產，例如商譽。減值撥回記錄為投資結餘的調整，數額最多為聯營公司可收回金額的增加。本集團將會由二零零九年一月一日起，對聯營公司投資有關的減值測試以及任何相關的減值虧損，應用國際會計準則28(修訂本)。
- 國際會計準則36(修訂本)「資產減值」(二零零九年一月一日起生效)。如公平值減出售成本是按照貼現現金流量計算，則必須作出相當於使用價值計算的披露。本集團將會由二零零九年一月一日起應用國際會計準則36(修訂本)，並對減值測試提供所需的披露(如適用)。
- 國際會計準則38(修訂本)「無形資產」(二零零九年一月一日起生效)。預付款只能够在取得貨品的收取權或服務之前已作出付款時確認。本集團將會由二零零九年一月一日起應用國際會計準則38(修訂本)。
- 國際會計準則39(修訂本)「金融工具：確認和計量」(二零零九年一月一日起生效)。
  - i. 此修訂本澄清了當一項衍生工具開始或不再合資格作為現金流量或淨投資對沖的對沖工具時，可重分類入或出公平值透過損益類別對作出變動。
  - ii. 為買賣之目的而持有的以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產或金融負債，其定義亦已修訂。這澄清了一項金融資產或負債如作為金融工具組合的一部分共同管理，並有證據顯示最近有實際的短期盈利，則在初步確認時包括在該組合中。
  - iii. 目前有關指定和記錄對沖的指引，要求對沖工具必須涉及獨立於報告實體的一方，並將分部作為報告實體的一種。這意味著為了在分部應用對沖會計法，對沖會計目前的規定必須符合。此修訂本刪去了此項規定，以致國際會計準則39與國際財務準則8「營運分部」貫徹一致，即按照分部向主要經營決策者報告的數據進行披露。現時，就分部報告目的，每家附屬公司指定並記錄(包括有效性測試)與集團司庫的合約作為公平值或現金流量對沖，以便該等對沖在與對沖項目有關的分部信息中反映。這與主要經營決策者所審閱的資料貫徹一致。在修訂本生效後，對沖將會繼續在與對沖項目有關的分部(以及向主要經營決策者提供的數據)中反映，但本集團不會正式記錄和測試此集團內部對沖關係。
  - iv. 當終止公平值對沖會計處理而重新計量一項債務工具的賬面值時，此修訂本澄清了須使用經修訂的實際利率(按終止公平值對沖會計處理的日期計算)。

本集團將會由二零零九年一月一日起應用國際會計準則39(修訂本)。預期不會對本集團的合併損益表有任何影響。

- 國際財務準則5(修訂本)。「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」(及對國際財務準則1「首次採納」的其後修訂)(二零零九年七月一日起生效)。此修訂本澄清了如部份出售計劃導致失去控制權，則子公司的所有資產和負債都必須分類為持作出售，而假若符合已終止經營業務的定義，必須就該子公司作出相關披露。對國際財務準則1的其後修訂說明了此等修訂本自過渡至國際財務準則的日期起應用。本集團將由二零一零年一月一日起對所有部分出售子公司應用國際財務準則5(修訂本)。
- 關於國際財務準則7「金融工具：披露」、國際會計準則8「會計政策、會計估計的變動和錯誤更正」、國際會計準則10「結算日後事項」、國際會計準則18「收益」及國際會計準則34「中期財務報告」，有多項輕微修訂而未有在上文提及。此等修訂本不大可能會對本集團的財務報表有影響，故此未有作詳細分析。
- 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起生效)。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連同一項客戶忠誠度獎勵計劃(例如忠誠度分數或贈品)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該安排的組成部份中分攤。該項詮釋對本集團的財務報表無重大影響。
- 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋16「對沖海外業務淨投資」(由二零零八年十月一日起生效)。國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋16澄清了有關淨投資對沖的會計處理方法。這包括說明淨投資對沖涉及功能貨幣而非列賬貨幣的差額，而對沖工具可在本集團任何地方持有。國際會計準則21「匯率變動的影響」適用於對沖項目。若本集團未來存在海外業務淨投資，則將應用國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋16。

**(d) 仍未生效且與本集團營運無關的現有準則的詮釋和修訂**

以下為已公佈對現有準則的詮釋和修訂，本集團必須在二零零九年一月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，但與本集團的營運無關：

- 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋15「房地產建築協議」(由二零零九年一月一日起生效)。
- 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋17「向擁有人分派非現金資產」(由二零零九年七月一日起生效)。
- 國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋18「從客戶轉移資產」(由二零零九年七月一日或之後開始的會計期間生效)。
- 國際財務準則1(修訂本)「首次採納國際財務準則」及國際會計準則27「綜合及獨立財務報表」(由二零零九年七月一日起生效)。
- 國際會計準則委員會在二零零八年五月公佈的年度改進項目：
  - 國際會計準則16(修訂本)「物業、機器及設備」(及對國際會計準則7「現金流量表」的其後修訂)(二零零九年一月一日起生效)。
  - 國際會計準則19(修訂本)「僱員福利」(二零零九年一月一日起生效)。
  - 國際會計準則20(修訂本)「政府補貼的會計處理和政府援助的披露」(二零零九年一月一日起生效)。
  - 國際會計準則27(修訂本)「綜合及獨立財務報表」(二零零九年一月一日起生效)。



- 國際會計準則28(修訂本)「聯營公司投資」(及對國際會計準則32「金融工具：呈報」及國際財務準則7「金融工具：披露」其後修訂)(二零零九年一月一日起生效)。
- 國際會計準則29(修訂本)「嚴重通脹經濟下的財務報告」(二零零九年一月一日起生效)。
- 國際會計準則31(修訂本)「合營企業權益」(及對國際會計準則32及國際財務準則7的其後修訂)(二零零九年一月一日起生效)。
- 國際會計準則38(修訂本)「無形資產」(二零零九年一月一日起生效)
- 國際會計準則40(修訂本)「投資物業」(及對國際會計準則16的其後修訂)(二零零九年一月一日起生效)。
- 國際會計準則41(修訂本)「農業」(二零零九年一月一日起生效)。

### 3 分部資料

#### (a) 基本報告格式 — 業務分部

本集團由五大業務分部組成：

##### (i) 貨運代理

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

##### (ii) 船務代理

本集團為船公司提供的船代服務包括：

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

##### (iii) 快遞服務

本集團的快遞服務包括快遞文件、包裹和重型貨物，以及保證準時運送小郵包服務。

##### (iv) 海運

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

(v) 倉儲和碼頭服務

本集團的倉儲和碼頭服務包括下列業務：

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

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

分部間轉撥或交易按非關連第三方亦可取得的一般商業條款訂立。

	於二零零八年十二月三十一日和截至當日止年度						分部	本集團
	貨運代理	船務代理	快遞服務	海運	倉儲和 碼頭服務	其他	之間的對銷	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
持續經營業務								
營業額 — 對外	31,620,702	681,102	3,508,721	3,007,202	1,386,969	814,404	—	41,019,100
營業額 — 分部間	396,893	55,244	13,353	416,834	177,078	124,750	(1,184,152)	—
	<u>32,017,595</u>	<u>736,346</u>	<u>3,522,074</u>	<u>3,424,036</u>	<u>1,564,047</u>	<u>939,154</u>	<u>(1,184,152)</u>	<u>41,019,100</u>
分部業績	456,861	296,643	359,327	(120,380)	312,002	(67,237)	—	1,237,216
未拆分成本								<u>(439,449)</u>
經營溢利								797,767
處置共同控制實體所得收益								<u>514,070</u>
財務支出，淨額								1,311,837
								<u>(31,734)</u>
應佔聯營公司溢利								1,280,103
								<u>30,206</u>
除稅前溢利								1,310,309
所得稅								<u>(471,806)</u>
持續經營業務除稅後溢利								838,503
非持續經營業務								—
非持續經營業務除稅後溢利								<u>—</u>
除稅後溢利								<u>838,503</u>
資產								
分部資產	9,506,184	1,389,758	2,641,789	1,287,530	3,240,909	857,821	(749,922)	18,174,069
聯營公司投資								911,530
可供出售金融資產								367,454
未拆分資產								<u>772,928</u>
總資產								<u>20,225,981</u>
負債								
分部負債	4,955,021	933,492	939,217	799,063	465,722	402,511	(749,922)	7,745,104
未拆分負債								<u>2,642,936</u>
總負債								<u>10,388,040</u>

於二零零七年十二月三十一日和截至當日止年度(經重列)

	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
<b>持續經營業務</b>								
營業額 — 對外	31,407,689	673,399	3,321,587	2,834,019	1,330,403	578,445	—	40,145,542
營業額 — 分部間	<u>135,379</u>	<u>35,578</u>	<u>6,260</u>	<u>393,149</u>	<u>183,410</u>	<u>128,802</u>	<u>(882,578)</u>	<u>—</u>
	<u>31,543,068</u>	<u>708,977</u>	<u>3,327,847</u>	<u>3,227,168</u>	<u>1,513,813</u>	<u>707,247</u>	<u>(882,578)</u>	<u>40,145,542</u>
分部業績 未拆分成本	549,592	316,290	376,338	(144,586)	314,033	13,364	—	<u>1,425,031</u> (139,361)
經營溢利								1,285,670
財務支出，淨額								<u>(18,804)</u>
應佔聯營公司溢利								<u>1,266,866</u> 28,870
除稅前溢利								1,295,736
所得稅								<u>(380,412)</u>
持續經營業務除稅後溢利								915,324
<b>非持續經營業務</b>								
非持續經營業務除稅後 溢利			229,524					<u>229,524</u>
除稅後溢利								<u>1,144,848</u>
<b>資產</b>								
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								2,210,600
未拆分資產								<u>1,334,667</u>
總資產								<u>21,456,652</u>
<b>負債</b>								
分部負債	5,467,280	971,424	1,045,200	1,084,226	389,409	150,696	(933,577)	8,174,658
未拆分負債								<u>1,665,537</u>
總負債								<u>9,840,195</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	快遞服務 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	非持續經營 千元人民幣	未拆分 千元人民幣	本集團 千元人民幣
其他資料									
資本支出	562,806	10,001	82,062	155,544	526,659	366,521	—	34,388	1,737,981
折舊	123,882	11,965	82,827	35,992	113,609	57,461	—	14,884	440,620
攤銷	4,584	132	244	6	270	381	—	10,610	16,227
經營租入土地									
使用權的攤銷	11,520	208	1,339	639	10,189	959	—	—	24,854
物業和機械設備減值									
撥備計提	986	—	—	—	—	—	—	—	986
存貨減值撥備計提	86	—	5	—	33	11	—	—	135
應收賬款減值									
撥備計提/(沖回)	6,228	4,611	16,336	434	(94)	205	—	—	27,720

截至二零零七年十二月三十一日止年度(經重列)

	貨運代理 千元人民幣	船務代理 千元人民幣	快遞服務 千元人民幣	海運 千元人民幣	倉儲和 碼頭服務 千元人民幣	其他 千元人民幣	非持續經營 千元人民幣	未拆分 千元人民幣	本集團 千元人民幣
其他資料									
資本支出	526,873	6,321	161,154	22,751	496,652	33,635	—	37,370	1,284,756
折舊	112,322	9,868	81,365	36,964	114,983	33,446	—	15,461	404,409
攤銷	2,403	61	4,278	—	472	30	—	11,721	18,965
經營租入土地									
使用權的攤銷	7,359	202	555	429	9,236	1,655	—	—	19,436
物業和機械設備減值									
撥備計提	—	—	—	—	2	—	—	—	2
存貨減值									
撥備計提/(轉回)	(3)	—	—	—	—	76	—	—	73
聯營公司投資減值									
撥備計提	—	—	—	—	—	—	—	390	390
應收賬款減值									
撥備計提/(沖回)	14,800	4,053	1,201	792	323	(32)	(3,732)	—	17,405

(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、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。

	於二零零八年十二月三十一日和截至當日止年度					
	營業額— 對外 千元 人民幣	營業額— 分部間 千元 人民幣	總營業額 千元 人民幣	分部業績 千元 人民幣	總資產 千元 人民幣	資本支出 千元 人民幣
華北	6,658,058	109,992	6,768,050	26,125	4,831,148	529,702
華東	28,004,705	312,051	28,316,756	828,473	9,492,714	712,375
華南	5,609,591	85,513	5,695,104	368,518	3,197,851	416,025
其他地區	746,746	45,369	792,115	14,100	732,665	79,879
分部之間的對銷	—	(552,925)	(552,925)	—	(80,309)	—
	<u>41,019,100</u>	<u>—</u>	<u>41,019,100</u>	1,237,216	18,174,069	<u>1,737,981</u>
未拆分成本				<u>(439,449)</u>		
經營溢利				<u>797,767</u>		
聯營公司投資					911,530	
可供出售的金融資產					367,454	
未拆分資產					<u>772,928</u>	
總資產					<u>20,225,981</u>	



於二零零七年十二月三十一日和截至當日止年度(經重列)

	營業額— 對外 千元 人民幣	營業額— 分部間 千元 人民幣	總營業額 千元 人民幣	分部業績 千元 人民幣	總資產 千元 人民幣	資本支出 千元 人民幣
<b>持續經營業務</b>						
華北	6,296,094	22,739	6,318,833	42,632	4,530,375	247,107
華東	28,052,650	211,538	28,264,188	917,391	9,406,410	473,575
華南	5,132,953	35,398	5,168,351	457,998	2,951,736	343,121
其他地區	663,845	41,777	705,622	7,010	694,559	220,953
分部之間的對銷	—	(311,452)	(311,452)	—	(150,532)	—
	<u>40,145,542</u>	<u>—</u>	<u>40,145,542</u>	1,425,031	17,432,548	<u>1,284,756</u>
未拆分成本				(139,361)		
經營溢利				<u>1,285,670</u>		
聯營公司投資					478,837	
可供出售金融資產					2,210,600	
未拆分資產					<u>1,334,667</u>	
總資產					<u>21,456,652</u>	
<b>非持續經營業務</b>						
華北	—	—	—	773		
華東	—	—	—	2,681		
華南	—	—	—	278		
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	3,732		
未拆分成本				—		
經營溢利				<u>3,732</u>		

#### 4 其他虧損，淨額

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		
— 公允價值變動虧損	(293)	—
— 公允價值變動收益	—	363
衍生金融工具		
— 遠期外匯合約公允價值變動虧損	(256,183)	—
— 遠期燃油合約公允價值變動虧損	(55,724)	—
股票增值權公允價值變動	<u>30,166</u>	<u>(9,731)</u>
	<u>(282,034)</u>	<u>(9,368)</u>

## 5 經營溢利

經營溢利經計入和扣除下列各項後列賬：

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
<b>計入</b>		
租金收入		
— 樓宇	25,045	30,137
— 機器設備	189,236	123,959
處置物業和機器設備所得收益	3,299	12,065
可供出售金融資產的股利收益	5,472	3,936
應收賬款的減值撥備沖回	23,427	19,459
資產管理收益	15,551	13,639
處置持有待售非流動資產所得收益	—	6,940
超出收購共同控制實體可辨認淨資產公允價值的權益	—	108
存貨減值撥備沖回	—	59
	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>扣除</b>		
折舊		
— 自置物業和機器設備	429,632	393,267
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	10,988	11,142
處置物業和機器設備虧損	6,638	14,341
核數師酬金		
— 審計費	8,500	10,675
— 其他審計相關費用	6,500	6,500
物業和機器設備減值撥備	986	2
應收賬款減值撥備	51,147	40,596
存貨減值撥備	135	132
聯營公司投資減值撥備	—	390
經營租約攤銷		
— 土地使用權	24,854	19,436
— 樓宇	269,947	247,089
— 機器設備	1,358,416	1,169,812
無形資產攤銷	16,227	18,965
物業費支出	113,001	107,672
其他流動稅項	62,058	38,345
虧損性合同和可預計損失撥備	36,828	—
信息技術服務費	31,658	27,589
未解決所償撥備	3,994	59,699
	<u>          </u>	<u>          </u>

## 6 財務支出，淨額

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
銀行結餘的利息收入	107,905	79,939
於五年內全部償還之銀行借款的利息開支	(73,739)	(17,215)
五年以上全部償還之銀行借款的利息開支	(7,711)	(2,821)
滙兌損失淨額	(34,238)	(66,482)
銀行手續費	(23,951)	(12,225)
	<u>(31,734)</u>	<u>(18,804)</u>

## 7 稅項

合併損益表中的所得稅項指：

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
當期所得稅		
— 香港利得稅	81	182
— 中國內地所得稅	373,012	462,488
遞延所得稅	<u>98,713</u>	<u>(32,507)</u>
	<u>471,806</u>	<u>430,163</u>
代表		
持續經營業務之所得稅	471,806	380,412
非持續經營業務之所得稅	<u>—</u>	<u>49,751</u>

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。

中國內地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0%至20% (二零零七年：0%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25%的法定稅率計算 (二零零七年：33%)。

## 8 股利

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
以每股普通股人民幣0.03元支付的中期股利 (二零零七年：人民幣0.03元)	127,470	127,470
以每股普通股人民幣0.02元建議派發年終股利 (二零零七年：人民幣0.03元)	<u>84,980</u>	<u>127,470</u>
	<u><b>212,450</b></u>	<u><b>254,940</b></u>

於二零零九年三月二十四日，本公司董事會建議年終股利為每股人民幣0.02元，截至二零零八年十二月三十一日止年度總計人民幣0.05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，而將作為截至二零零九年十二月三十一日止年度未分配利潤的利潤分配入賬。

## 9 每股盈利

每股基本和攤薄盈利是根據本公司權益持有人應佔溢利，分別除以本公司於二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度已發行普通股的加權平均股數計算。

	二零零八年	二零零七年 (經重列)
<b>持續經營業務</b>		
本公司權益持有人應佔溢利 (千元人民幣)	568,569	677,006
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)	<u><b>0.13</b></u>	<u><b>0.16</b></u>
<b>非持續經營業務</b>		
本公司權益持有人應佔溢利 (千元人民幣)	—	162,041
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)	<u><b>—</b></u>	<u><b>0.04</b></u>

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。

## 10 貿易和其他應收賬款

	附註	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
應收貿易賬款	(a)	4,491,649	5,814,552
應收票據	(b)	98,445	81,840
其他應收賬款	(c)	315,033	277,163
應收關連方款項	(d)	<u>244,478</u>	<u>238,476</u>
		<u>5,149,605</u>	<u>6,412,031</u>

貿易和其他應收賬款的公允價值與其賬面價值相等。

本集團的貿易和其他應收賬款的賬面價值以下列貨幣為單位：

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
人民幣	3,824,322	4,416,994
美元	1,223,583	1,911,682
港幣	49,458	77,644
其他	<u>52,242</u>	<u>5,711</u>
	<u>5,149,605</u>	<u>6,412,031</u>

本集團應收貿易賬款的信貸期一般為期一至六個月。

應收貿易賬款並無集中的信貸風險，因為本集團有眾多客戶，遍佈世界各地。

### (a) 應收貿易賬款

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
應收貿易賬款	4,567,850	5,900,989
減：應收賬款減值撥備	<u>(76,201)</u>	<u>(86,437)</u>
	<u>4,491,649</u>	<u>5,814,552</u>



以上應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
六個月內	4,435,954	5,729,187
六至十二個月	79,508	69,697
一至二年	33,305	67,462
二至三年	11,622	15,326
超過三年	7,461	19,317
	<u>4,567,850</u>	<u>5,900,989</u>

應收票據為於六個月內到期的交易票據。

(b) 其他應收賬款

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
應收按金	290,799	263,016
應收股利	1,373	—
應收利息	8,154	183
其他	44,489	44,001
	<u>344,815</u>	<u>307,200</u>
減：應收賬款減值撥備	<u>(29,782)</u>	<u>(30,037)</u>
	<u>315,033</u>	<u>277,163</u>

(c) 應收關連方款項

應收關連方款項分析如下：

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
應收貿易賬款：		
最終控股公司和同系子公司	99,045	42,989
共同控制實體	11,846	24,534
聯營公司	14,274	14,181
其他中國國有企業	<u>44,300</u>	<u>23,035</u>
	169,465	104,739
減：應收賬款減值撥備	<u>(675)</u>	<u>(1,896)</u>
	<u>168,790</u>	<u>102,843</u>
其他應收賬款：		
最終控股公司和同系子公司	61,374	112,683
共同控制實體	13,169	14,913
聯營公司	444	510
其他中國國有企業	<u>721</u>	<u>7,556</u>
	75,708	135,662
減：應收賬款減值撥備	<u>(20)</u>	<u>(29)</u>
	<u>75,688</u>	<u>135,633</u>
	<u>244,478</u>	<u>238,476</u>

本集團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：

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
六個月內	167,426	97,558
六至十二個月	1,496	3,011
一至二年	48	3,234
二至三年	406	652
超過三年	<u>89</u>	<u>284</u>
	<u>169,465</u>	<u>104,739</u>

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。

## 11 應付貿易賬款

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
應付貿易賬款	3,453,518	4,415,970
應付關連方款項	<u>207,237</u>	<u>159,069</u>
	<u><b>3,660,755</b></u>	<u><b>4,575,039</b></u>

本集團的應付貿易賬款之賬面價值大致與其公允價值相等且以下列貨幣為單位列示：

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
人民幣	2,797,929	3,142,817
美元	770,760	1,334,539
港幣	53,687	87,802
其他	<u>38,379</u>	<u>9,881</u>
	<u><b>3,660,755</b></u>	<u><b>4,575,039</b></u>

### (a) 應付貿易賬款

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

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
六個月內	3,033,513	4,065,741
六至十二個月	212,398	145,017
一至二年	112,273	115,800
二至三年	41,065	43,734
超過三年	<u>54,269</u>	<u>45,678</u>
	<u><b>3,453,518</b></u>	<u><b>4,415,970</b></u>

(b) 應付關連方款項

應付關連方貿易賬款分析如下：

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
最終控股公司和同系子公司	121,819	81,285
共同控制實體	1,763	5,397
聯營公司	10,329	7,980
其他中國國有企業	<u>73,326</u>	<u>64,407</u>
	<u>207,237</u>	<u>159,069</u>

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

	二零零八年 千元人民幣	二零零七年 千元人民幣 (經重列)
六個月內	177,138	124,148
六至十二個月	8,700	8,880
一至二年	7,294	5,929
二至三年	2,259	11,147
超過三年	<u>11,846</u>	<u>8,965</u>
	<u>207,237</u>	<u>159,069</u>

## 二、管理層討論和分析

### 管理層對經營業績和財務狀況的討論和分析

當閱讀以下討論和分析時，請一併參閱本公告第一節所列本公司及其子公司（「本集團」）的合併業績及其註釋。

### 業務概覽

本集團是中國具有領先地位的物流服務供應商，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與航空貨物運輸業務為主的服務。

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。

憑藉完備的服務網路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

二零零八年，面對複雜多變的市場形勢，本集團積極應對，堅持全力發展，不斷提升運營品質、深化結構調整、優化業務模式，取得了較好的經營業績。

- 實施戰略規劃，深入開展資源整合，優化組織結構，完善經營佈局。
- 加快結構性調整。實施航線整合項目，有力地推進航線業務的集約化經營；實施內支線航線佈局和運力結構的調整，推進長江沿線的一體化經營。
- 大客戶開發取得新的成果。化工物流、合同物流、工程物流等大項目開發取得較大進展。
- 積極推進傳統業務的優化整合，加強新興市場的開發；繼續推進訂艙平台建設；積極調整航線佈局，充實和完善了近洋航線；繼續穩步推進內貿運輸業務。
- 進一步完善海外網絡佈局，網絡的營銷能力得到提高。
- 繼續推進戰略性投資，加強對重大投資項目和基建項目的管理。
- 加強基礎管理。實施全面風險管理；採取措施強化應收賬款和現金流管理；推行精細化管理，進一步控制成本費用的增長；投資管理工作進一步優化。



## 截至二零零八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

二零零八年本集團的營業額為410.191億元人民幣，比二零零七年的401.455億元人民幣增長2.2%。

#### 貨運代理

二零零八年本集團貨運代理服務的營業額為320.176億元人民幣，比二零零七年的315.431億元人民幣上升1.5%。

海運代理服務的集裝箱量由二零零七年的648.1萬個標準箱增加至二零零八年的668.7萬個標準箱，增加3.2%；空運代理服務的貨物噸位由二零零七年的45.34萬噸減少至二零零八年的42.15萬噸，減少7.0%。

二零零八年貨運代理收入增加的主要原因是海運代理業務量的增長及海運市場運價提高。

#### 快遞服務

二零零八年本集團快遞服務的持續經營業務的營業額為35.221億元人民幣，比二零零七年的33.278億元人民幣上升5.8%。

本集團快遞服務的持續經營業務處理的檔和包裹的數目由二零零七年的1,927萬件上升至二零零八年的2,245萬件，增幅16.5%。

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，保持了穩定的業務發展速度。

#### 船務代理

二零零八年本集團船務代理服務的營業額為7.364億元人民幣，比二零零七年的7.090億元人民幣上升3.9%。

本集團船務代理服務處理的集裝箱數目由二零零七年的1,241萬個標準箱增加至二零零八年的1,285萬個標準箱，增加3.5%；處理的登記噸位淨重也由二零零七年的5.048億噸增加至二零零八年的5.449億噸，增加7.9%；代理船舶艘次由二零零七年的76,201艘次減少至二零零八年的72,735艘次，減少4.5%。

業務量增長的原因是由於本集團積極拓展市場，開展一體化行銷，同時加強與船公司的戰略合作。

## 倉儲和碼頭服務

二零零八年來自倉儲和碼頭服務的營業額為15.640億元人民幣，較二零零七年的15.138億元人民幣上升3.3%。

本集團倉庫作業的散貨量由二零零七年同期的1,030萬噸減至1,020萬噸，減少1.0%，處理的集裝箱量由二零零七年同期的770萬標準箱增至810萬標準箱，增加5.2%；碼頭處理的集裝箱量由二零零七年同期的252.1萬標準箱減至249.3萬標準箱，減少1.1%，碼頭散貨處理量由二零零七年同期的820萬噸增至840萬噸，增加2.4%。

碼頭吞吐集裝箱量下降的主要原因是為提升作業能力，本集團部分碼頭岸線正處於改造中及外部市場環境變化影響；集裝箱場站吞吐集裝箱量增長的主要原因是公司加強了與船公司的合作力度及本年新增了部分場站資源。

## 海運

二零零八年本集團海運服務的營業額為34.240億元人民幣，比二零零七年的32.272億元人民幣增加6.1%。

本集團承運的集裝箱數量由二零零七年的168.2萬個標準箱增加至二零零八年的180.9萬標準箱，增加了7.6%。

該業務增長主要由於本集團進行了運力結構的調整，加大了內支線及近洋航線的運力投入，相應減少了遠洋航線的運力投入。

## 其他服務

二零零八年來自其他服務的營業額(主要來源於汽車運輸服務與航空貨物運輸)為9.392億元人民幣，比二零零七年的7.072億元人民幣上升32.8%。

本集團二零零八年汽車運輸散貨173.7萬噸，與二零零七年同期的236.2萬噸相比減少26.5%，集裝箱量由二零零七年同期的95.4萬標準箱，增至98.3萬標準箱，增加3.0%。其他服務的營業額和業務量的增長主要是由於汽車運輸的平均距離增加及本年新增航空承運業務。

## 運輸和相關費用

運輸和相關費用由二零零七年的324.488億元人民幣增加至二零零八年的327.064億元人民幣，增長0.8%。這一增長主要是由於業務量增長所致。

## 折舊與攤銷

折舊與攤銷由二零零七年的4.234億元人民幣增加至二零零八年的4.568億元人民幣，增加7.9%，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、主營業務税金及附加、其他虧損，淨額)

二零零八年，本集團的經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊和攤銷、主營業務税金及附加、其他虧損，淨額)為67.953億元人民幣，較二零零七年的59.702億元人民幣上升13.8%。

經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊和攤銷、主營業務税金及附加、其他虧損，淨額)的增加主要是由於燃油、租金支出以及員工成本的增長所致。

員工成本的增加主要是由於新業務的拓展和業務網點的擴展使員工數量增加所致。

燃油支出比二零零七年上升了44.2%，主要是由於本年前三季度油價持續上漲所致。

租金支出比二零零七年上升了15.1%，主要是由於本集團大力開展內貿航線及工程物流業務租入船舶所致。

### 其他虧損，淨額

其他虧損，淨額由二零零七年的937萬元人民幣增加至二零零八年的2.820億元人民幣，主要由於二零零八年本集團持有的衍生金融工具公允價值變動所致。

為對沖航線運營的燃油價格上漲風險和外匯匯率波動風險，本集團持有少量的遠期燃油和遠期日元兌美元合約。截至二零零八年末，由於國際原油價格巨幅下跌及日元匯率大幅度升值，該合約公允價值產生賬面浮虧為3.1億元人民幣，二零零九年二月末，該浮虧降為1.7億元人民幣。

### 經營溢利

二零零八年的經營溢利為7.978億元人民幣，較二零零七年的12.857億元人民幣下降37.9%。經營溢利佔總收入的百分比由二零零七年的3.2%降至二零零八年的1.9%，佔淨收入(總收入扣除運輸及相關費用)的百分比由二零零七年的16.0%降至二零零八年的9.2%，主要是由於二零零八年下半年，受宏觀經濟環境影響，致使公司各項業務的利潤額比上年同期下降所致。

### 所得稅

所得稅由二零零七年的3.805億元人民幣增至二零零八年的4.718億元人民幣，增幅為24.0%。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二零零七年的29.4%升至二零零八年的36.0%。

### 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。

## 少數股東損益

少數股東損益由二零零七年的3.058億元人民幣降至二零零八年的2.699億元人民幣，下降11.7%，主要由於本集團控股的非全資子公司中外運空運本期溢利下降所致。

## 可供本公司權益持有人分配溢利

本集團持續經營業務截至二零零八年十二月三十一日止年度除稅後溢利為8.385億元人民幣，較二零零七年同期9.153億元人民幣減少了8.4%。

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度可供本公司股東分配溢利為5.686億元人民幣，較二零零七年同期的8.390億元人民幣減少了32.2%。

## 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二零零八年和二零零七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	
	二零零八年 百萬元人民幣	二零零七年 百萬元人民幣 (經重列)

經營活動產生的現金淨額	1,359.7	755.5
投資活動使用的現金淨額	(2,118.5)	(1,459.1)
融資活動產生的現金淨額	773.6	601.2
現金和現金等價物的增加／(減少)淨額	14.8	(102.4)
期末現金和現金等價物	4,447.7	4,432.9

## 經營業務

經營業務的現金流入淨額由二零零七年的7.555億元人民幣上升至二零零八年的13.597億元人民幣，上升80.0%，經營活動現金流量淨額上升的主要原因是二零零八年本公司股東應佔溢利錄得5.686億元人民幣(二零零七年同期：8.390億元人民幣)，貿易和其他應收款減少9.749億元人民幣(二零零七年同期：增加9.426億元人民幣)，預付款項、按金和其他流動資產減少1.014億元人民幣(二零零七年同期：增加1.678億元人民幣)，流動稅項負債增加3.785億元人民幣(二零零七年同期：4.693億元人民幣)，部分由應付貿易賬款減少6.873億元人民幣(二零零七年同期：增加3.299億元人民幣)，預收客戶賬款減少1.058億元(二零零七年同期：增加4.261億元人民幣)所抵銷。二零零八年及二零零七年應收貿易賬款的平均賬齡分別為50日和53日。

## 投資活動

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動使用的現金淨額為21.186億元人民幣，主要包括15.396億元人民幣用以購買物業和機器設備，0.151億元人民幣用以購買無形資產，1.833億元人民幣用於購買土地使用權，1.529億元人民幣用於收購子公司剩餘股權與聯營公司，三個月以上的定期存款增加7.684億元人民幣，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銷。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14.591億元人民幣，主要包括10.346億元人民幣用以購買物業和機器設備及0.155億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，1.659億元人民幣用於收購子公司、子公司剩餘股權和聯營公司，5.500億元人民幣用於預付收購對價款，並部分由三個月以上的定期存款的減少4.516億元人民幣所抵消。

## 融資活動

二零零八年融資活動產生的現金淨額為7.736億元人民幣，而二零零七年融資活動產生的現金淨額為6.012億元人民幣。

二零零八年新增銀行借款42.505億元人民幣(二零零七年為23.231億元人民幣)並由歸還銀行借款31.877億元人民幣(二零零七年為11.393億元人民幣)，支付股利3.460億元人民幣(二零零七年為3.537億元人民幣)部分抵消。

## 資本支出

本集團二零零八年的資本支出為17.380億元人民幣，主要包括15.396億元人民幣購買物業和機器設備，0.151億元人民幣購買無形資產，1.833億元人民幣購買土地使用權。其中9.269億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，6.685億元人民幣用於車輛和設備的購置及8,910萬元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

## 或有負債和擔保

於二零零八年十二月三十一日，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5,534萬元人民幣(二零零七年為1,085萬元人民幣)。

於二零零八年十二月三十一日，本集團為客戶提供擔保200萬元人民幣(二零零七年為共同控制實體提供的業務擔保為300萬元人民幣)。

## 抵押及擔保借款

於二零零八年十二月三十一日，本集團已就借款抵押限制性存款達約4.384億元人民幣。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4.552億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約2,214.5萬元人民幣)。

## 資本負債比率

於二零零八年十二月三十一日，本集團之資本負債比率為60.5%(二零零七年為



56.5%)，該比例是通過將本集團於二零零八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。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貿易和其他應收款項、以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產、可供出售金融資產、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

於二零零八年年末，本集團(指本公司及其子公司)共有員工24,084名(二零零七年：21,775名)。

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

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

## 收購與處置

- 1、二零零八年一月一日，本集團完成以總現金代價11.06億元人民幣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658,070,000元人民幣。

### 三、業務發展展望

二零零九年，宏觀環境十分複雜，從國際國內的經濟環境和物流運輸行業的發展趨勢來看，面臨的形勢比較嚴峻和複雜。為此，我們需要認清形勢、積極應對。要充分認識形勢的嚴峻性，抓住一切積極因素，把握新的發展機遇。

二零零九年，本集團工作的具體方針是「明確方向、加快調整、積極進取、力促發展」。一是發展，發展是我們永恆的主題。二是調整，進一步深入實施經營結構的調整和業務模式的優化，努力開拓創新、轉變發展方式。三是管理，繼續落實風險管控，貫徹實施精細化管理，著力提升運營質量。為有效應對全球經濟衰退帶來的影響，公司將採取以下措施來提升自身的競爭力：

- 鞏固傳統業務，推動優化調整。進一步加強市場營銷的力度，提高直接客戶比例，加強對新興市場的開發。
- 進一步調整和優化業務模式，提高貨代業務的全程服務和增值服務能力，積極發展海鐵聯運、工程項目運輸等業務，提升差異化競爭優勢；積極開發進口業務，提高進口業務比例，開闢新的增長點。
- 繼續強化網絡建設，提高協同效應。充分發揮網絡優勢，提升運營質量。
- 抓住擴大內需的機遇，大力開發國內市場。鞏固傳統市場的同時，進一步發展國內物流和內貿運輸業務。以內需拉動為導向的國內市場將是我們今後的一個重要發展方向，也是優化我們增長方式的一項戰略舉措。
- 加強專業化發展和集約化經營。深入開發專業化物流市場，提高系統整合和集約化經營能力。包括化工物流、保稅物流和軍工物流市場。
- 貫徹落實戰略規劃，深入實施結構性調整。利用宏觀經濟和市場調整的時機，以規劃實施為主線，進一步加強內部調整，解決體制性和結構性問題。
- 抓住機會，適時投資。謹慎穩妥地控制好投資規模和購進能夠提升主業核心競爭力的優質資產。
- 繼續深入開展資源的優化配置，進一步提高資源的使用效率。深入開展精細化管理，嚴格控制成本費用。繼續嚴控風險，完善風險管控的長效機制。

二零零九年，在嚴峻的外部經濟環境下，公司將面臨更為嚴峻的挑戰，我們深信，堅持穩健的發展策略，公司的經營業績將會繼續保持穩定、健康的發展，增進股東的價值。

### 四、股息

董事會已建議派發末期股息每股0.02元人民幣。務請注意，末期股息會否派發須待股東在定於二零零九年六月十一日(星期四)舉行的股東週年大會上通過有關建議、宣派或派付二零零八年末期股息的決議案後，方可作實。請參閱二零零八年年報一併向股東寄發的「股東週年大會通告」。



預期末期股息將於二零零九年六月二十六日(星期五)或之前派付予截止二零零九年五月十一日(星期一)名列股東名冊的股東。

本公司將於二零零九年五月十一日(星期一)至二零零九年六月十一日(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，以確定股東獲派本公司二零零八年末期股息及出席股東週年大會公司獲派。

## 五、企業管治

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

本公司已審閱並採納上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「企業管治守則」)。

## 六、委員會

### 董事委員會

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

### 審計委員會

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

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

二零零八年審計委員會共召開三次會議，會議主要內容包括：

1. 二零零八年三月二十一日召開了本年度第一次審計委員會會議，會議上財務總監對二零零七年的業績經營情況進行了分析和說明，審計委員會對二零零七年度經營業績進行了討論，建議公司管理層關注人民幣升值帶來的壓力。審計師介紹了二零零七年的審計情況和二零零八年度需予關注的問題。會上還討論了公司二零零八年度外聘核數師的人選問題。審計委員會表決同意將二零零七年度經審計的財務報表提交董事會審議。
2. 二零零八年八月二十九日召開了本年度的第二次審計委員會會議。會議就公司二零零八年的中期經營業績情況進行了分析和說明。審計委員會對二零零八年中中期經營業績進行了討論，委員們均對公司的中期業績表示滿意。審計師介紹了二零零八年中中期審閱的情況。審計委員會表決同意將二零零八年中中期經審閱的財務報表提交董事會審議。

3. 二零零八年十二月十一日召開了本年度的第三次審計委員會會議。會議就公司二零零八年一到十月的經營業績情況進行了分析和討論。審計師介紹了二零零八年度預審的情況。審計委員會委員們認為二零零九年國內經濟形勢不容樂觀，公司應繼續加強管控。

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度業績已經審計委員會審閱。

### 薪酬委員會

本公司薪酬委員會是董事會下設的專業委員會，負責審議公司董事和高級管理人員的酬金政策及架構，制定薪酬標準，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，負責董事和高級管理人員的績效評價，以保證任何一名董事不能自行釐定其自身薪酬。薪酬委員會提出的公司董事的薪酬計畫，須報經董事會同意後，提交股東大會審議通過後方可實施；公司高管人員的薪酬分配方案須報董事會批准後實施。

薪酬委員會主席為獨立非執行董事陸正飛先生，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。

薪酬委員會於二零零八年三月二十一日召開了二零零八年度第一次會議，會議主要討論了公司董事及高管人員二零零七年薪酬發放的情況，並對高管人員二零零七年整體的績效獎金與二零零六年相比增長9%表示認可。同時，薪酬委員會認為公司目前的薪酬政策比較保守，薪酬水平與同行業企業的和和其他上市公司相比偏低，希望公司對目前的薪酬結構和水平作進一步完善。薪酬委員會認真聽取了公司人力資源部關於公司董事及高級管理人員二零零七年績效考核方案及結果的彙報，對績效考核的內容和流程表示認可，對經董事長簽字確認的績效考核結果進行了確認。

### 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。

監事會負責檢查公司財務，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。二零零八年三月二十一日，召開了公司的監事會會議，會議事項主要審議了公司二零零七年度的監事會工作報告、二零零七年度經審計的財務報表和年度利潤分配方案、關於推選公司監事及監事續任的議案。公司通過召開監事會會議以及列席公司的董事會、審計委員會會議和股東大會，對公司的財務狀況、公司依法運作情況和高級管理人員的盡職情況進行審查，並遵守積極、勤勉、謹慎、誠信的原則積極展開各項工作。

## 七、董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之董事進行證券交易標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易之操守守則。經本公司具體查詢後，所有董事確認彼等於二零零八年報告期間內已遵守標準守則所載的規定標準。

## 八、購買、出售和贖回本公司的上市證券

截至二零零八年十二月三十一日止年度，就本公司董事所知，本集團任何成員公司並無購買、出售或贖回任何H股。

承董事會命  
中國外運股份有限公司  
公司秘書  
高偉

北京，二零零九年三月二十四日

董事會成員包括：

執行董事

趙滬湘

張建衛

陶素雲

李建章

非執行董事

楊運濤

劉京華

許克威

Peter Landsiedel

獨立非執行董事

孫樹義

陸正飛

苗月新