



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：0598)

截至二零零九年六月三十日止 六個月期間的中期業績公佈

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」)根據國際會計準則第34號《中期財務報告》編製的截至二零零九年六月三十日止六個月期間的未經審計簡明合併中期業績。此合併業績摘錄自截至二零零九年六月三十日止六個月期間的未經審計的簡明合併中期財務資料，連同二零零八年度同期比較數字呈列如下：

未經審計的簡明合併中期損益表

截至二零零九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	
		二零零九年 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)
營業額	3	13,097,277	20,783,154
其他收入		168,704	161,326
營業稅金及附加		(143,848)	(166,383)
運輸和相關費用		(9,777,352)	(16,822,877)
員工成本		(1,163,428)	(1,224,694)
折舊與攤銷		(253,362)	(221,134)
維修保養		(73,305)	(76,768)
燃油		(390,280)	(490,477)
差旅和宣傳開支		(131,387)	(170,896)
辦公和通訊開支		(84,160)	(120,864)
租金開支		(672,330)	(715,487)
其他收益，淨額	4	186,196	25,801
其他經營開支		(271,593)	(261,328)

未經審計的簡明合併中期損益表
截至二零零九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	
		二零零九年 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)
經營溢利	5	491,132	699,373
處置共同控制實體所得收益		<u>—</u>	<u>514,070</u>
財務支出，淨額	6	<u>491,132</u> <u>(39,092)</u>	<u>1,213,443</u> <u>(4,549)</u>
應佔聯營公司除稅後溢利		<u>452,040</u> <u>20,190</u>	<u>1,208,894</u> <u>29,586</u>
除稅前溢利		<u>472,230</u>	<u>1,238,480</u>
所得稅	7	<u>(180,268)</u>	<u>(339,328)</u>
除稅後溢利		<u><u>291,962</u></u>	<u><u>899,152</u></u>
可供股東分配溢利：			
— 本公司權益持有人		<u>270,352</u>	<u>684,816</u>
— 少數股東		<u>21,610</u>	<u>214,336</u>
		<u><u>291,962</u></u>	<u><u>899,152</u></u>
股利	8	<u><u>—</u></u>	<u><u>(127,470)</u></u>
可供本公司權益持有人分配每股盈利， 基本與攤薄	9	<u><u>人民幣0.064元</u></u>	<u><u>人民幣0.161元</u></u>

未經審計的簡明合併中期綜合收益表
截至二零零九年六月三十日止六個月期間

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零九年 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)
除稅後溢利	291,962	899,152
其他綜合收益		
可供出售金融資產公允價值變動除稅後收益(虧損)	175,200	(1,137,000)
貨幣折算差額	<u>439</u>	<u>(21,291)</u>
除稅後其他綜合收益／(虧損)	<u>175,639</u>	<u>(1,158,291)</u>
綜合收益／(虧損)總額	<u>467,601</u>	<u>(259,139)</u>
綜合收益／(虧損)總額歸屬於：		
— 本公司權益持有人	381,976	(58,034)
— 少數股東	<u>85,625</u>	<u>(201,105)</u>
	<u>467,601</u>	<u>(259,139)</u>

未經審計的簡明合併中期資產負債表
於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
資產			
非流動資產			
土地使用權		1,100,762	1,098,863
添置土地使用權之預付款		451,325	388,514
物業和機器設備		5,443,925	5,330,998
聯營公司投資		819,627	911,530
遞延所得稅資產		197,022	185,448
無形資產		93,949	85,388
可供出售金融資產		712,437	367,454
其他非流動資產		<u>94,670</u>	<u>80,007</u>
		<u>8,913,717</u>	<u>8,448,202</u>
流動資產			
預付款項、按金和其他流動資產		404,314	481,074
存貨		36,713	36,235
貿易和其他應收賬款	10	5,075,350	5,149,605
以公允價值計量且其變動計入損益 的金融資產		5,848	421
限制性存款		177,573	474,044
原期滿日超過三個月的定期存款		1,097,504	1,188,730
現金和現金等價物		<u>4,390,392</u>	<u>4,447,670</u>
		11,187,694	11,777,779
持有待售資產		<u>102,397</u>	<u>—</u>
		<u>11,290,091</u>	<u>11,777,779</u>
總資產		<u><u>20,203,808</u></u>	<u><u>20,225,981</u></u>

		二零零九年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
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		4,037,315	3,655,350
已宣布／建議派發的股利	8	<u>—</u>	<u>84,980</u>
		8,286,317	7,989,332
少數股東權益		<u>1,859,651</u>	<u>1,848,609</u>
總權益		<u>10,145,968</u>	<u>9,837,941</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		187,620	140,835
撥備		82,343	104,874
借款		1,973,774	315,712
其他非流動負債		<u>1,938</u>	<u>1,380</u>
		2,245,675	562,801
流動負債			
應付貿易賬款	11	3,703,544	3,660,755
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債		1,208,153	2,145,335
預收客戶賬款		1,240,155	1,085,452
當期所得稅負債		105,225	98,731
借款		1,028,986	2,101,563
衍生金融工具		123,507	311,907
應付薪金和福利		<u>402,595</u>	<u>421,496</u>
		7,812,165	9,825,239
總負債		<u>10,057,840</u>	<u>10,388,040</u>
總權益和負債		<u>20,203,808</u>	<u>20,225,981</u>
淨流動資產		<u>3,477,926</u>	<u>1,952,540</u>
總資產減流動負債		<u>12,391,643</u>	<u>10,400,742</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。於二零零九年，中國外運集團公司在與中國長江航運(集團)總公司合併後更名為中國外運長航集團有限公司(「中國外運長航集團」)。

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。本集團主要的經營業務位於中國境內。

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二零零九年八月二十五日經董事會通過。

2. 編製基準及會計政策

本中期業績摘錄自截至二零零九年六月三十日止六個月期間的未經審計簡明合併中期資料，該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。未經審計的簡明合併中期財務資料應連同截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表一起閱讀，該等報表是根據國際財務報告準則進行編製的。

編製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二零零八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，如截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所述。

此次中期業績的稅金是按本年度適用的稅率進行計提。

以下為須於二零零九年一月一日開始的財政年度首次強制應用並與本集團相關的新訂準則及準則修訂。

- 國際會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」。此項經修訂準則禁止在權益變動表中呈列收支項目(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均須在業績報表中呈列。

實體可選擇以一份業績報表(綜合收益報表)或兩份報表(收益表及綜合收益表)呈列。

本集團選擇以收益表及綜合收益表兩份報表呈列。本中期財務資料已根據相關披露規定編製。

- 國際財務報告準則第8號「營運分部」。國際財務報告準則第8號取代國際會計準則第14號「分部報告」，規定採用「管理方法」，據此分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準呈報。此項規定沒有改變本集團所須披露的報告分部的數量，因為本集團在以前年度基本報告格式的報告分部與內部報告所採用的基準相同。

營運分部乃按與提供予首席經營決策者的內部報告一致的方式申報，如附註3所述。二零零八年的比較數字已重列。

- 國際財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」。修訂增加了公允價值計量披露的內容並且修改了對流動性風險的披露。修訂引入了對金融工具公允價值披露的三個層次並且要求在最低層次中披露某些具體的量化分析。修訂亦要求企業提供有關公允價值計量的附加披露。此披露將提高企業間之關於以公允價值計量影響的可比性。此外，修訂澄清並強調現有對流動性風險的披露，主要要求對金融衍生負債及非金融衍生負債需進行單獨的流動性分析。有關修訂亦要求如有信息有助於理解流動性風險的性質和內容，則須披露金融資產的到期資料分析。本集團將會於其截至二零零九年十二月三十一日止的財務報表內作出相關額外披露。

其他須於二零零九年一月一日開始的財政年度首次強制應用的新訂準則、準則修訂及詮釋目前與本集團無關，或對本集團截至二零零九年六月三十日止期間並無構成重大影響。

3. 分部資料

首席經營決策者(管理層)負責審核本集團之內部報告並依據此報告評價分部業績、向各分部分配資源。此內部報告也是管理層決定經營分部的依據。

管理層從服務性質的角度考慮本公司的業務並劃分以下經營分部：貨運代理、船務代理、快遞服務、海運、倉儲和碼頭服務，其他服務。

管理層將各分部的分部利潤作為評價各分部業績表現的指標，此分部利潤是剔除公允價值變動損益及總部費用後的經營溢利。

由於本集團所有的投資業務均由集團統一安排，因此，本集團的分部資產不包含以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、聯營公司投資、可供出售金融資產及商譽。與此相對應，與投資相關的應收股利也不作為分部資產。同時，遞延所得稅資產及總部資產也不包含在分部資產中。另外，由於本公司的利息收入不作為評價各分部業績的考慮因素，因此，分部資產並不包含應收利息。上述項目作為分部資產與資產負債表中列示的總資產的調節項。各分部資產中包含與應收款項及應付款項相關的分部間抵銷調整的影響。

各經營分部之間的收入計量是建立在公平市場的交易條件基礎之上，報告給管理層的各分部從第三方取得的收入計量方法與簡明合併損益表一致。

	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
截至二零零九年六月三十日								
止六個月期間(未經審計)								
營業額 — 對外	9,302,400	294,454	1,422,018	1,005,017	649,939	423,449	—	13,097,277
營業額 — 分部間	185,302	28,213	6,539	219,537	96,627	56,630	(592,848)	—
分部營業額總計	<u>9,487,702</u>	<u>322,667</u>	<u>1,428,557</u>	<u>1,224,554</u>	<u>746,566</u>	<u>480,079</u>	<u>(592,848)</u>	<u>13,097,277</u>
分部利潤/(虧損)	<u>161,294</u>	<u>133,805</u>	<u>128,588</u>	<u>(172,441)</u>	<u>145,855</u>	<u>(34,212)</u>	<u>—</u>	<u>362,889</u>
於二零零九年六月三十日								
(未經審計)								
分部資產	<u>9,103,197</u>	<u>1,325,149</u>	<u>2,671,473</u>	<u>1,111,900</u>	<u>3,862,615</u>	<u>904,828</u>	<u>(729,682)</u>	<u>18,249,480</u>
	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
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 — 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)	—
分部營業額總計	<u>16,385,324</u>	<u>368,709</u>	<u>1,722,523</u>	<u>1,639,702</u>	<u>756,509</u>	<u>411,897</u>	<u>(501,510)</u>	<u>20,783,154</u>
分部利潤/(虧損)(經重列*)	<u>275,653</u>	<u>160,023</u>	<u>210,891</u>	<u>(48,883)</u>	<u>166,842</u>	<u>(32,558)</u>	<u>—</u>	<u>731,968</u>
於二零零八年十二月三十一日								
(經審計)								
分部資產	<u>9,506,184</u>	<u>1,389,758</u>	<u>2,641,789</u>	<u>1,287,530</u>	<u>3,240,909</u>	<u>857,821</u>	<u>(749,922)</u>	<u>18,174,069</u>

* 截至二零零八年六月三十日止六個月期間的分部利潤已按管理層審核之內部管理報告口徑重列，主要變動為原在未拆分成本中列示的非經營性損益的影響。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間(未經審計)

	倉儲和						集團總部	本集團
	貨運代理	船務代理	快遞服務	海運	碼頭服務	其他		
	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*	147,802	8,781	51,262	3,983	206,742	6,324	16,389	441,283
折舊	70,898	5,503	39,071	22,044	59,585	41,037	7,009	245,147
攤銷	1,988	—	—	—	293	—	5,934	8,215
經營租入土地使用權的攤銷	5,441	—	302	—	6,781	679	—	13,203
應收賬款減值撥備計提	<u>10,971</u>	<u>1,030</u>	<u>4,873</u>	<u>85</u>	<u>344</u>	<u>777</u>	<u>—</u>	<u>18,080</u>

截至二零零八年六月三十日止六個月期間(未經審計)

	倉儲和						集團總部	本集團
	貨運代理	船務代理	快遞服務	海運	碼頭服務	其他		
	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*	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
應收賬款減值撥備計提/(衝回)	<u>3,034</u>	<u>1,097</u>	<u>3,546</u>	<u>317</u>	<u>(613)</u>	<u>23</u>	<u>—</u>	<u>7,404</u>

* 資本支出代表截至二零零九年六月三十日和二零零八年六月三十日止六個月期間添置非流動分部資產的總現金支出。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零九年 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)
分部利潤	362,889	731,968
其他收益，淨額	186,196	25,801
總部費用	<u>(57,953)</u>	<u>(58,396)</u>
經營溢利	491,132	699,373
處置共同控制實體所得收益	—	514,070
財務支出，淨額	(39,092)	(4,549)
應佔聯營公司溢利	<u>20,190</u>	<u>29,586</u>
除稅前溢利	472,230	1,238,480
所得稅	<u>(180,268)</u>	<u>(339,328)</u>
除稅後溢利	<u><u>291,962</u></u>	<u><u>899,152</u></u>

本公司所在地為中華人民共和國，截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本集團對外收入中來自於中國境內（不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區）客戶的金額為人民幣11,960,900,000元（截至二零零八年六月三十日止六個月期間為人民幣19,822,538,000元），來自於其他地區客戶的金額為人民幣1,136,377,000元（截至二零零八年六月三十日止六個月期間為人民幣960,616,000元）。

	二零零九年	二零零八年
	六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
分部資產	18,249,480	18,174,069
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	5,848	421
聯營公司投資	819,627	911,530
可供出售金融資產	712,437	367,454
遞延所得稅資產	197,022	185,448
應收利息及股利	14,445	11,693
總部資產	<u>204,949</u>	<u>575,366</u>
總資產	<u><u>20,203,808</u></u>	<u><u>20,225,981</u></u>

於二零零九年六月三十日，本集團非流動分部資產中，位於中國境內（不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區）的金額為人民幣6,977,846,000元（於二零零八年十二月三十一日：人民幣6,759,317,000元），位於其他地區的金額為人民幣130,027,000元（於二零零八年十二月三十一日：人民幣138,601,000元）。

4. 其他收益，淨額

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零九年 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)
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	—	(305)
— 公允價值變動收益	435	—
衍生金融工具：		
— 遠期外匯合約公允價值變動收益	136,809	—
— 遠期燃油合約公允價值變動收益	51,591	—
股票增值權公允價值變動	(2,639)	26,106
	<u>186,196</u>	<u>25,801</u>

5. 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	
	二零零九年 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)
計入		
租金收入		
— 樓宇	12,582	13,901
— 機器設備	93,983	92,629
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	4,708	1,356
可供出售金融資產的股利收益	—	5,472
應收賬款減值撥備衝回	<u>9,364</u>	<u>3,237</u>
扣除		
折舊		
— 自置物業和機器設備	241,541	206,444
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	3,606	6,362
處置物業和機器設備虧損	3,874	2,852
應收賬款減值撥備計提	27,444	10,641
物業和機器設備減值撥備計提	20	—
經營租約		
— 土地使用權	13,203	11,958
— 樓宇	136,026	126,738
— 機器設備	523,101	576,791
無形資產攤銷	<u>8,215</u>	<u>8,328</u>

6. 財務支出，淨額

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零零九年 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)
銀行結餘的利息收入	(44,479)	(47,973)
於五年內全部償還之銀行借款的利息開支	34,967	39,337
五年以上全部償還之銀行借款的利息開支	7,075	—
於五年內全部償還自中國外運長航集團之委託借款的 利息開支	28,013	—
匯兌損失淨額	2,074	4,102
銀行手續費	11,442	9,083
	<u>39,092</u>	<u>4,549</u>

7. 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	
	二零零九年 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 千元人民幣 (未經審計)
當期所得稅		
— 香港利得稅	19	8
— 中國內地所得稅	203,439	217,730
中國內地遞延所得稅	<u>(23,190)</u>	<u>121,590</u>
	<u>180,268</u>	<u>339,328</u>

香港利得稅按照稅務法規根據應課稅溢利以稅率16.5% (二零零八年：16.5%) 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0%至20% (二零零八年：0%至20%) 優惠稅率外，中國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 (二零零八年：25%)。

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，但該暫時性差異轉回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。

8. 股利

本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度建議派發的期末股利共計人民幣84,980,044元，於截至二零零九年六月三十日止六個月期間支付了截至二零零八年十二月三十一日止年度的期末股利共計人民幣35,748,120元。截至二零零九年六月三十日，尚未支付宣派給中國外運長航集團的二零零八年中、期末股利合計人民幣123,079,810元，已計入「其他應付賬款、預提費用和其他流動負債」。本期間，本公司董事會不建議派發中期股息(二零零八年一月一日至六月三十日：每股0.030元人民幣)。

9. 每股盈利

每股基本和攤薄盈利是將可供本公司權益持有人分配溢利除以本公司於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	
	二零零九年 (未經審計)	二零零八年 (未經審計)
可供本公司權益持有人分配溢利(千元人民幣)	270,352	684,816
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	<u>人民幣0.064元</u>	<u>人民幣0.161元</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

	二零零九年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
應收貿易賬款淨額	4,417,023	4,491,649
應收票據	117,743	98,445
其他應收賬款淨額	351,557	315,033
應收關連方款項	<u>189,027</u>	<u>244,478</u>
	<u>5,075,350</u>	<u>5,149,605</u>
應收貿易賬款	4,503,215	4,567,850
減：應收賬款減值撥備	<u>(86,192)</u>	<u>(76,201)</u>
應收貿易賬款淨額	<u>4,417,023</u>	<u>4,491,649</u>

於二零零九年六月三十日及二零零八年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
六個月內	4,239,822	4,435,954
六至十二個月	191,881	79,508
一至兩年	45,859	33,305
兩至三年	18,351	11,622
超過三年	<u>7,302</u>	<u>7,461</u>
	<u>4,503,215</u>	<u>4,567,850</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，遍佈國內及世界各地。

11. 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(含與關聯方交易金額)於各資產負債表日的賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零八年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
六個月內	3,205,295	3,210,651
六至十二個月	255,600	221,098
一至兩年	125,496	119,567
兩至三年	50,195	43,324
超過三年	<u>66,958</u>	<u>66,115</u>
	<u>3,703,544</u>	<u>3,660,755</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。

經營業績回顧

二零零九年上半年，中國的宏觀經濟內外環境發生了較為明顯的變化，由於受國際金融危機影響，外部需求嚴重萎縮，中國外貿進出口繼續大幅下滑。上半年中國進出口同比下降23.5%，其中出口下降21.8%，進口下降25.4%。主要港口外貿貨物吞吐量同比下降1.3%，主要港口集裝箱吞吐量持續低迷，同比下降11%。

在外部環境十分困難的情況下，本集團採取了一系列針對性措施積極應對市場變化，加快了調整和轉型的步伐，最大限度地發展業務。繼續加強大客戶、大項目的開發；加快業務模式和經營結構的調整，積極發展進口和內貿業務，不斷拓展新業務領域；加快發展工程物流、化工物流、合同物流等專業物流，在細分市場上形成高端服務能力，實現差異化競爭。

截至二零零九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下降19.8%；航空貨代業務量同比下降29.4%；航空快遞業務量同比下降27.6%；船舶代理箱量同比下降19.2%；水路貨物承運量同比下降10.4%；碼頭吞吐集裝箱量同比下降7.3%，場站集裝箱作業量同比下降7.5%；公路運輸集裝箱量同比下降11.9%。

截至二零零九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130.973億元，與二零零八年同期相比下降37.0%；可供本公司股東分配溢利為人民幣2.704億元，與二零零八年同期相比下降了60.5%；每股盈利為人民幣0.064元（二零零八年同期：人民幣0.161元）。

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	
	二零零九年	二零零八年
貨運代理		
海運代理		
散貨(百萬噸)	3.3	2.9
集裝箱貨物(萬標準箱)	267	333
空運代理(百萬公斤)	149.5	211.9
鐵路代理		
散貨(百萬噸)	0.3	0.4
集裝箱貨物(萬標準箱)	1.7	2.3
陸運代理		
散貨(百萬噸)	0.04	0.04
集裝箱貨物(萬標準箱)	1.7	1.9
快遞服務		
郵包(百萬件)	8.09	11.17
船務代理		
登記噸位淨噸(百萬噸)	280.2	276.6
船舶停靠(次)	31,943	38,172
集裝箱(百萬標準箱)	5.08	6.29
倉儲和碼頭服務		
倉庫作業量		
散貨(百萬噸)	4.9	5.2
集裝箱(百萬標準箱)	3.7	4.0
碼頭吞吐量		
散貨(百萬噸)	5.8	4.6
集裝箱(萬標準箱)	116.6	125.8
海運		
標準箱	811,008	905,306
其他服務		
汽車運輸散貨(萬噸)	121.8	88.4
汽車運輸集裝箱(萬標準箱)	43.1	48.9

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	
	二零零九年 (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)
營業額	13,097.3	20,783.2
其他收入	168.7	161.3
營業稅金及附加	(143.8)	(166.4)
運輸和相關費用	(9,777.4)	(16,822.9)
折舊與攤銷	(253.4)	(221.1)
經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊和攤銷、營業稅金及附 加)：		
— 員工成本	(1,163.4)	(1,224.7)
— 維修保養	(73.3)	(76.8)
— 燃油	(390.3)	(490.5)
— 差旅和宣傳開支	(131.4)	(170.9)
— 辦公和通訊開支	(84.2)	(120.9)
— 租金開支	(672.3)	(715.5)
— 其他經營開支	(271.6)	(261.2)
其他收益，淨額	<u>186.2</u>	<u>25.8</u>
經營溢利	491.1	699.4
處置共同控制實體所得收益	—	514.1
財務支出淨額	(39.1)	(4.6)
應佔聯營公司溢利	<u>20.2</u>	<u>29.6</u>
除稅前溢利	472.2	1,238.5
所得稅	<u>(180.2)</u>	<u>(339.3)</u>
除稅後溢利	<u>292.0</u>	<u>899.2</u>
可供股東分配溢利		
本公司權益持有人	270.4	684.8
少數股東	21.6	214.4
已宣佈派發的中期股利	—	(127.5)
每股盈利，基本與攤薄	人民幣0.064元	人民幣0.161元
股份數目(百萬股)	<u>4,249.0</u>	<u>4,249.0</u>

下表載列所示期間本集團各個主要業務分部的未經審計營業額(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)			
	二零零九年		二零零八年	
貨運代理	9,487.7	69.3%	16,385.3	77.0%
快遞服務	1,428.6	10.4%	1,722.5	8.1%
船務代理	322.7	2.4%	368.7	1.7%
倉儲和碼頭服務	746.6	5.5%	756.5	3.6%
海運	1,224.6	8.9%	1,639.7	7.7%
其他服務	480.1	3.5%	411.9	1.9%

下表列示本集團各個主要業務分部業績(人民幣百萬元)及與二零零八年同期的比較。各項分部業績定義為該分部之分部經營利潤剔除公允價值變動損益及總部費用。截至二零零八年六月三十日止六個月期間的分部利潤已按管理層審核之內部管理報告口徑重列，主要變動為原在未拆分成本中列示的非經營性損益的影響。

	截至六月三十日止 六個月期間(未經審計)	
	二零零九年	二零零八年 (經重列)
貨運代理	161.3	275.7
快遞服務	128.6	210.9
船務代理	133.8	160.0
倉儲和碼頭服務	145.9	166.8
海運	(172.4)	(48.9)
其他服務	(34.2)	(32.6)

經營業績與財務狀況的比較與分析

營業額

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本集團的營業額達到130.973億元人民幣，較二零零八年同期的207.832億元人民幣減少37.0%。主要由於二零零九年上半年，受全球金融危機的影響，國際貿易受到衝擊，進出口業務量同比大幅減少，同時市場運價也大幅下降。

貨運代理

截至二零零九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94.877億元人民幣，較二零零八年同期的163.853億元人民幣減少42.1%。

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二零零八年上半年的333萬個標準箱降至二零零九年上半年的267萬個標準箱，減少19.8%；空運代理服務的貨物噸位由二零零八年上半年的21.19萬噸降至二零零九年上半年的14.95萬噸，減少29.4%。

二零零九年上半年貨運代理收入下降的主要原因是業務量下降及市場運價下降，上半年中國出口集裝箱綜合運價指數同比下降26.7%。

快遞服務

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本集團快遞服務的營業額達到14.286億元人民幣，較二零零八年同期的17.225億元人民幣減少17.1%。

二零零九年上半年，本集團快遞服務處理的文件和包裹的數目由二零零八年同期的1,117萬件減少至809萬件，減少27.6%。

業務量下降幅度高於收入下降幅度的主要原因是國內速遞業務量的大幅下降影響。

船務代理

截至二零零九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3.227億元人民幣，較二零零八年同期的3.687億元人民幣減少12.5%。

二零零九年上半年，本集團船務代理業務處理集裝箱的數目由二零零八年同期的629萬個標準箱減少至508萬個標準箱，減少19.2%；船務代理服務處理的登記噸位淨重由二零零八年同期的27,660萬噸增加至28,020萬噸，增長1.3%；管理的停靠船舶艘次也由二零零八年同期的38,172次減少至31,943次，減少16.3%。

船務代理的營業額和業務量下降，主要是由於受市場影響，代理船公司普遍出現撤線或並線。

倉儲和碼頭服務

截至二零零九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7.466億元人民幣，較二零零八年同期的7.565億元人民幣減少1.3%。

二零零九年上半年，本集團倉庫作業的散貨量由二零零八年同期的520萬噸減少至490萬噸，減少5.8%，處理的集裝箱量由二零零八年同期的400萬標準箱，減少至370萬標準箱，減少7.5%；碼頭處理的集裝箱量由二零零八年同期的125.8萬標準箱，減少至116.6萬標準箱，減少7.3%，碼頭散貨處理量由二零零八年同期的460萬噸增加至580萬噸，增長26.1%。

碼頭散貨處理量同比增長較大的主要原因是今年進口的鐵礦砂、石油等貨量大幅增長。

海運

截至二零零九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12.246億元人民幣，較二零零八年同期的16.397億元人民幣減少25.3%。

二零零九年上半年，本集團承運的集裝箱數量由二零零八年同期的905,306個標準箱減少至811,008個標準箱，減少了10.4%。

業務量及收入下降的主要原因是市場貨量及運價的大幅下降。

其他服務

截至二零零九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與航空承運業務)的營業額為4.801億元人民幣，較二零零八年同期的4.119億元人民幣增長16.6%。

本集團二零零九年上半年汽車運輸散貨121.8萬噸，與二零零八年同期的88.4萬噸相比增長37.8%，集裝箱量由二零零八年同期的48.9萬標準箱，減少至43.1萬標準箱，下降11.9%。收入增長的主要原因是本集團大件運輸業務及航空承運業務收入大幅增長。

運輸和相關費用

截至二零零九年六月三十日止六個月期間的運輸和相關費用為97.774億元人民幣，較二零零八年同期的168.229億元人民幣減少41.9%。運輸和相關費用的減少主要是由於本集團業務量下降所致。

折舊與攤銷

截至二零零九年六月三十日止六個月期間的折舊與攤銷為2.534億元人民幣，較二零零八年同期的2.211億元人民幣增長14.6%，主要是由於本集團新增資產陸續投入使用所致。

經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷、營業稅金及附加)

截至二零零九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、營業稅金及附加)為27.865億元人民幣，較二零零八年同期的30.605億元人民幣減少9.0%。

經營成本(不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷、營業稅金及附加)的下降主要是由於面對嚴峻的宏觀經濟環境，本集團大力控制費用開支，各項成本費用均有所下降。

其他收益，淨額

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本集團的其他收益，淨額為1.862億元人民幣，較二零零八年同期的2,580萬元人民幣增長621.7%。主要由於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。截至二零零九年六月三十日，該合約公允價值產生賬面浮盈為1.884億元人民幣。

經營溢利

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本集團的經營溢利為4.911億元人民幣，較二零零八年同期的6.994億元人民幣下降了29.8%，經營溢利佔總收入的百分比由截至二零零八年六月三十日止六個月的3.3%上升至截至二零零九年六月三十日止六個月的3.7%，佔淨收入的百分比(總收入扣除運輸及相關費用)由截至二零零八年六月三十日止六個月的17.0%下降至截至二零零九年六月三十日止六個月的14.1%，主要由於受宏觀經濟及進出口衰退影響，致使本集團的各項業務量比上年同期均有所下降。

所得稅

截至二零零九年六月三十日止六個月期間本集團的稅項為1.802億元人民幣，較二零零八年同期的3.393億元人民幣減少了46.9%。稅項佔除稅前溢利的百分比由截至二零零八年六月三十日止六個月期間的27.4%上升到38.2%。主要由於本集團部分公司從優惠稅率向普通稅率過渡導致的稅率上升以及航空承運業務的虧損加大所致。

少數股東損益

截至二零零九年六月三十日止六個月期間的少數股東損益為2,160萬元人民幣，較二零零八年同期的2.144億元人民幣減少了89.9%，主要由於本集團控股的非全資子公司外運發展本期溢利下降所致。

可供本公司股東分配溢利

本集團截至二零零九年六月三十日止六個月期間的除稅後溢利為2.920億元人民幣，較二零零八年同期的8.992億元人民幣減少了67.5%。

本集團截至二零零九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2.704億元人民幣，較二零零八年同期的6.848億元人民幣減少了60.5%。

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	
	二零零九年 百萬元人民幣 (未經審計)	二零零八年 百萬元人民幣 (未經審計)
經營活動產生的現金淨額	646.8	651.8
投資活動使用的現金淨額	(1,289.7)	(647.1)
融資活動產生的現金淨額	585.6	233.6
現金和現金等價物的(減少)/增加淨額	(57.3)	238.3
期末現金和現金等價物	4,390.4	4,671.2

經營活動

截至二零零九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6.468億元人民幣，與二零零八年同期的6.518億元人民幣相比減少了0.8%，經營業務現金淨流入主要原因是截至二零零九年六月三十日止六個月期間本公司股東應佔溢利錄得2.704億元人民幣(二零零八年同期：6.848億元人民幣)及截至二零零九年六月三十日止六個月的應付貿易款增加4,280萬元人民幣(二零零八年同期為增加3.377億元人民幣)，預收客戶賬款增加1.547億元人民幣(二零零八年同期為增加3.036億元人民幣)，應收貿易款減少6,007萬元人民幣(二零零八年同期增加5.888億元人民幣)，預付款項、按金和其他流動資產減少7,680萬元人民幣(二零零八年同期增加1,410萬元人民幣)所致。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間應收貿易賬款的平均賬齡為69天，二零零八年同期為57天。

投資活動

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，投資活動使用的現金淨額為12.897億元人民幣，主要包括3.416億元人民幣用以購建物業和機器設備，9,973萬元人民幣購買土地使用權和無形資產，4.0億元人民幣用於支付零八年收購子公司尾款，7,008萬元人民幣用於購買新收購公司，以及4.054億元人民幣歸還最終控股公司代墊投資款，部分由三個月以上定期存款的減少9,123萬元人民幣所抵消。截至二零零八年六月三十日止六個月期間，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，2.887億元人民幣增加為三個月以上定期存款，4,128萬元人民幣購買土地使用權和無形資產以及1.451億元人民幣購買聯營公司，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。

融資活動

截至二零零九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5.856億元人民幣，而二零零八年同期的融資活動現金淨流出2.336億元人民幣。截至二零零九年六月三十日止六個月的融資活動產生的現金淨額主要包括新增銀行借款5.109億元人民幣(二零零八年同期為增加20.736億元人民幣)，新增委託銀行從最終控股公司借款16.800億元人民幣(二零零八年同期為零)，並由償還銀行借款16.054億元人民幣(二零零八年同期為9.285億元人民幣)部分抵銷。

資本性支出

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，本集團的資本開支為4.413億元人民幣，主要包括3.416億元人民幣用於固定資產購建，1,678萬元人民幣用於購買無形資產和8,296萬元用於購買土地使用權。其中2.965億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，6,890萬元人民幣用於車輛、船舶和機器設備購置，7,590萬元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

或有負債和擔保

於二零零九年六月三十日，本集團的或有負債主要來自待決訴訟9,063萬元人民幣(二零零八年為5,534萬元人民幣)，於二零零九年六月三十日，本集團為客戶提供擔保200萬元人民幣(二零零八年為200萬元人民幣)。

借款

於二零零九年六月三十日，本集團借款總額為30.028億元人民幣(於二零零八年十二月三十一日：24.173億元人民幣)。借款總額中包含13.228億元銀行借款，其中5.069億元以人民幣結算，2.994億元以美元結算，1.322億元以港幣結算，2.561億元以日元結算，1.282億元以歐元結算。其中，於一至兩年內償還的借款為10.705億元人民幣，上述借款的加權平均年利率為5.20%。本集團借款總額中還包含16.800億元從最終控制公司取得的三年期人民幣委託借款，加權平均借款年利率為3.55%。

抵押及擔保借款

於二零零九年六月三十日，本集團已就借款抵押限制性存款達約1.302億元人民幣。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4.694億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約5,469萬元人民幣)。

資本負債比率

於二零零九年六月三十日，本集團之資本負債比率為59.0% (於二零零八年十二月三十一日為60.5%)，該比例是通過將本集團於二零零九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、可供出售金融資產、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

截止二零零九年六月三十日，本集團共有員工21,151人(二零零八年十二月三十一日：24,084人)，員工薪酬政策及員工發展的資料與二零零八年年報披露內容大致相同，並無重大變化。

收購與處置

二零零九年一月二十日，本集團下屬子公司山東中外運力神起重運輸有限公司從如皋奔馳運輸有限公司取得了有關國內汽車運輸服務的相關資產和業務。總現金代價為人民幣58,160,000元。

三、前景與展望

下半年，受世界經濟疲軟的影響，中國外貿進出口市場形勢不容樂觀，物流市場下半年降勢可能趨緩，但物流市場仍將維持相當長的低迷時期。從國內來看，經濟運行中的積極因素不斷增加，中國經濟自第二季度起企穩回暖，在內需拉動下國內市場增長強勁。這些都為本集團下半年的工作創造了有利條件，本集團將積極抓住這些有利條件和一切積極因素，進一步貫徹「積極發展、加快調整、夯實管理」的方針，按照本集團年度工作部署，深入推進各項工作。

本集團將加快發展步伐，確保全年任務的完成。繼續優化營銷模式，積極開發大客戶、大項目；推進物流業務轉型，不斷優化經營模式；進一步延伸貨代等業務的服務鏈條，發揮綜合優勢；繼續發展專業物流，提升專業化水平和競爭能力；加快內貿物流發展和內貿運力平台的建設，積極拓展國內物流大客戶；深化資源整合，進一步優化海外代理網絡；繼續強化精細化管理，控制成本費用；完善和推廣全程風險管控體系。

四、中期股利

本期間，本公司董事會不建議派發中期股息(二零零八年一月一日至六月三十日：每股0.030元人民幣)。

五、購回、出售和贖回本公司上市證券的權益

截至二零零九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。

六、企業管治

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佈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。於截至二零零九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。

七、董事會

截止二零零九年六月三十日，本公司董事會由10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
獨立非執行董事：	孫樹義先生、陸正飛先生、苗月新先生

* 本公司非執行董事 *Peter Landsiedel* 先生於二零零九年五月一日辭任。

* 莫志明先生於二零零九年七月二十九日被任命為本公司非執行董事。

八、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。審計委員會目前由孫樹義先生、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。

九、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。薪酬委員會目前由陸正飛先生、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。

十、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二零零九年一月一日至二零零九年六月三十日期間已遵守標準守則所載的規定標準。

承董事會命
中國外運股份有限公司
公司秘書
高偉

北京，二零零九年八月二十五日

於本公告日期，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

莫志明

獨立非執行董事

孫樹義

陸正飛

苗月新