



中國外運股份有限公司

股份代號：598

2009

• 中期報告 •



全天候  
work around the  
**CLOCK**

遍環球  
work around the  
**WORLD**



全天候  
work around the  
**CLOCK**

遍環球  
work around the  
**WORLD**

# 目錄

2	公司資料
3	未經審計簡明合併中期財務資料
39	管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析
49	中期股息
50	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  
禮德律師行聯營行  
香港中環遮打道歷山大廈20樓

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 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)
<b>經營溢利</b>	5	<b>491,132</b>	699,373
處置共同控制實體所得收益		—	514,070
財務支出·淨額	6	(39,092)	(4,549)
應佔聯營公司除稅後溢利		452,040	1,208,894
		20,190	29,586
<b>除稅前溢利</b>		<b>472,230</b>	1,238,480
所得稅	7	(180,268)	(339,328)
<b>除稅後溢利</b>		<b>291,962</b>	899,152
<b>可供股東分配溢利：</b>			
— 本公司權益持有人		270,352	684,816
— 少數股東		21,610	214,336
		291,962	899,152
股利	8(b)	—	(127,470)
<b>可供本公司權益持有人分配每股盈利，基本與攤薄</b>	9	<b>人民幣0.064元</b>	人民幣0.161元

第10頁至38頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的組成部分。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 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	439	(21,291)
除稅後其他綜合收益/(虧損)	175,639	(1,158,291)
綜合收益/(虧損)總額	467,601	(259,139)
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	85,625	(201,105)
	467,601	(259,139)

第10頁至38頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的組成部分。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 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)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
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	10	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	11	712,437	367,454
其他非流動資產		94,670	80,007
		<b>8,913,717</b>	<b>8,448,202</b>
<b>流動資產</b>			
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	12	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		4,390,392	4,447,670
		<b>11,187,694</b>	<b>11,777,779</b>
持有待售資產	19	102,397	—
		<b>11,290,091</b>	<b>11,777,779</b>
<b>總資產</b>		<b>20,203,808</b>	<b>20,225,981</b>

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 未經審計的簡明合併中期資產負債表(續)

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)
<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		4,037,315	3,655,350
已宣布/建議派發的股利	8(b)	—	84,980
		<b>8,286,317</b>	7,989,332
<b>少數股東權益</b>		<b>1,859,651</b>	1,848,609
<b>總權益</b>		<b>10,145,968</b>	9,837,941
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		187,620	140,835
撥備	16	82,343	104,874
借款	15	1,973,774	315,712
其他非流動負債		1,938	1,380
		<b>2,245,675</b>	562,801
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	14	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	15	1,028,986	2,101,563
衍生金融工具	13	123,507	311,907
應付薪金和福利		402,595	421,496
		<b>7,812,165</b>	9,825,239
<b>總負債</b>		<b>10,057,840</b>	10,388,040
<b>總權益和負債</b>		<b>20,203,808</b>	20,225,981
<b>淨流動資產</b>		<b>3,477,926</b>	1,952,540
<b>總資產減流動負債</b>		<b>12,391,643</b>	10,400,742

第10頁至38頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的組成部分。



# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 未經審計的簡明合併中期股東權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

	截至二零零九年六月三十日止六個月期間(未經審計)								
	公司權益持有人應佔								
	股本	資本公積	法定盈餘	投資		未分配	合計	少數	權益合計
			公積金	重估儲備	匯兌儲備	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	千元人民幣	
<b>二零零九年一月一日</b>	4,249,002	738,730	225,151	54,671	(21,987)	2,743,765	7,989,332	1,848,609	9,837,941
除稅後溢利	—	—	—	—	—	270,352	270,352	21,610	291,962
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	—	—	—	111,185	—	—	111,185	64,015	175,200
貨幣折算差額	—	—	—	—	439	—	439	—	439
<b>綜合收益總額，截至二零零九年六月三十日止六個月期間</b>	—	—	—	111,185	439	270,352	381,976	85,625	467,601
二零零八年年終股利	—	—	—	—	—	(84,980)	(84,980)	—	(84,980)
宣派給少數股東的股利	—	—	—	—	—	—	—	(77,596)	(77,596)
少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	4,000	4,000
收購少數股東所持子公司剩餘股本權益	—	(11)	—	—	—	—	(11)	(987)	(998)
轉入法定盈餘公積金(附註8(a))	—	—	25,610	—	—	(25,610)	—	—	—
	—	(11)	25,610	—	—	(110,590)	(84,991)	(74,583)	(159,574)
<b>於二零零九年六月三十日</b>	4,249,002	738,719	250,761	165,856	(21,548)	2,903,527	8,286,317	1,859,651	10,145,968
代表：									
股本及儲備	4,249,002	738,719	250,761	165,856	(21,548)	2,903,527	8,286,317	1,859,651	10,145,968
二零零九年中期股利(附註8(b))	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>於二零零九年六月三十日</b>	4,249,002	738,719	250,761	165,856	(21,548)	2,903,527	8,286,317	1,859,651	10,145,968

第10頁至38頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的組成部分。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 未經審計的簡明合併中期股東權益變動表(續)

截至二零零九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)								
	公司權益持有人應佔							少數	
	股本	資本公積	法定盈餘公積金	投資重估儲備	匯兌儲備	未分配利潤	合計	股東權益	權益合計
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	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣	千元人民幣
<b>二零零八年一月一日</b>	4,249,002	1,485,817	220,437	943,388	677	2,434,850	9,334,171	2,282,286	11,616,457
除稅後溢利	—	—	—	—	—	684,816	684,816	214,336	899,152
其他綜合收益：									
可供出售金融資產公允價值變動									
除稅後損失	—	—	—	(721,559)	—	—	(721,559)	(415,441)	(1,137,000)
貨幣折算差額	—	—	—	—	(21,291)	—	(21,291)	—	(21,291)
<b>綜合收益總額，截至二零零八年</b>									
<b>六月三十日止六個月期間</b>	—	—	—	(721,559)	(21,291)	684,816	(58,034)	(201,105)	(259,139)
二零零七年年終股利	—	—	—	—	—	(127,470)	(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	—	—	—	—	3,309	(25,258)	(21,949)
同一控制下的企業合併產生的儲備	—	(749,800)	—	—	—	—	(749,800)	—	(749,800)
轉入法定盈餘公積金(附註8(a))	—	—	67,204	—	—	(67,204)	—	—	—
	—	(746,491)	67,204	—	—	(194,674)	(873,961)	(182,466)	(1,056,427)
<b>於二零零八年六月三十日</b>	4,249,002	739,326	287,641	221,829	(20,614)	2,924,992	8,402,176	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	8,274,706	1,898,715	10,173,421
二零零八年中期股利	—	—	—	—	—	127,470	127,470	—	127,470
<b>於二零零八年六月三十日</b>	4,249,002	739,326	287,641	221,829	(20,614)	2,924,992	8,402,176	1,898,715	10,300,891

第10頁至38頁的附註為本未經審計的簡明中期財務資料的組成部分。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 未經審計的簡明合併中期現金流量表

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)
經營活動產生的現金淨額		646,819	651,761
投資活動使用的現金淨額	20	(1,289,719)	(647,036)
融資活動產生的現金淨額	20	585,622	233,579
<b>現金和現金等價物(減少)/增加淨額</b>		<b>(57,278)</b>	238,304
<b>一月一日現金和現金等價物</b>		<b>4,447,670</b>	4,432,894
<b>六月三十日現金和現金等價物</b>		<b>4,390,392</b>	4,671,198

第10頁至38頁的附註為本未經審計的簡明合併中期財務資料的組成部分。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九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。

此次中期收益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。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九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统一安排，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的計量方法與簡明合併損益表一致。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 3. 分部資料 (續)

	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>截至二零零九年六月三十日</b>								
<b>止六個月期間 (未經審計)</b>								
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	9,487,702	322,667	1,428,557	1,224,554	746,566	480,079	(592,848)	13,097,277
分部利潤/(虧損)	161,294	133,805	128,588	(172,441)	145,855	(34,212)	—	362,889
<b>於二零零九年六月三十日</b>								
<b>(未經審計)</b>								
分部資產	9,103,197	1,325,149	2,671,473	1,111,900	3,862,615	904,828	(729,682)	18,249,480

	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>截至二零零八年六月三十日</b>								
<b>止六個月期間 (未經審計)</b>								
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	16,385,324	368,709	1,722,523	1,639,702	756,509	411,897	(501,510)	20,783,154
分部利潤/(虧損)(經重列*)	275,653	160,023	210,891	(48,883)	166,842	(32,558)	—	731,968
<b>於二零零八年</b>								
<b>十二月三十一日 (經審計)</b>								
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

\* 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。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 3. 分部資料(續)

	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	10,971	1,030	4,873	85	344	777	—	18,080

	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)	3,034	1,097	3,546	317	(613)	23	—	7,404

\* 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。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 3. 分部資料(續)

	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	(57,953)	(58,396)
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	20,190	29,586
除稅前溢利	472,230	1,238,480
所得稅	(180,268)	(339,328)
除稅後溢利	291,962	899,152

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 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)
	<b>分部資產</b>	<b>18,249,480</b>
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	204,949	575,366
<b>總資產</b>	<b>20,203,808</b>	20,225,981

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）。



# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 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(附註13)：		
— 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(附註17)：	(2,639)	26,106
	186,196	25,801

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 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) (附註26)
<b>計入</b>		
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	9,364	3,237
<b>扣除</b>		
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	8,215	8,328

## 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
於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(附註24(d))	28,013	—
匯兌損失淨額	2,074	4,102
銀行手續費	11,442	9,083
	39,092	4,549

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 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	(23,190)	121,590
	180,268	339,328

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。

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於所得稅前抵扣，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。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 8. 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。

截至二零零九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25,610,000元（二零零八年同期：人民幣67,204,000元），代表中國會計準則下稅後溢利的10%（二零零八年同期：10%）。

### (b) 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	人民幣0.064元	人民幣0.161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。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 10. 物業和機器設備

	截至二零零九年六月三十日止六個月期間(未經審計)								
	租賃		港口和		機器設備	汽車、		傢俬和	合計
	樓宇	物業裝修	鐵路設備	集裝箱		飛行器	辦公室		
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	和船舶	千元人民幣	在建資產	千元人民幣	
<b>成本</b>									
於期初	2,276,828	124,373	530,671	46,288	1,342,829	1,778,676	627,783	903,072	7,630,520
添置	45,688	2	804	358	43,765	25,170	11,809	208,390	335,986
併購子公司 (附註18)	—	—	—	—	38,247	16,591	229	—	55,067
處置	(12,513)	(6,239)	—	(14)	(17,216)	(55,788)	(13,336)	—	(105,106)
完成後轉撥	336,736	6,959	35,786	—	34,618	4,161	7,369	(425,629)	—
外幣折算差額	48	—	—	(84)	(181)	(60)	198	—	(79)
於期末	2,646,787	125,095	567,261	46,548	1,442,062	1,768,750	634,052	685,833	7,916,388
<b>累計折舊及減值撥備</b>									
於期初	(455,710)	(62,003)	(126,998)	(20,600)	(470,805)	(746,747)	(416,659)	—	(2,299,522)
折舊	(42,455)	(10,369)	(10,002)	(1,044)	(56,826)	(86,314)	(38,137)	—	(245,147)
計提減值撥備	(20)	—	—	—	—	—	—	—	(20)
處置	6,900	2,280	—	2	11,451	43,932	7,622	—	72,187
外幣折算差額	(5)	—	—	(49)	(7)	(127)	227	—	39
於期末	(491,290)	(70,092)	(137,000)	(21,691)	(516,187)	(789,256)	(446,947)	—	(2,472,463)
<b>賬面淨值</b>									
於期末	2,155,497	55,003	430,261	24,857	925,875	979,494	187,105	685,833	5,443,925
於期初	1,821,118	62,370	403,673	25,688	872,024	1,031,929	211,124	903,072	5,330,998

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 10. 物業和機器設備 (續)

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
<b>成本</b>									
於期初	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
<b>累計折舊及減值撥備</b>									
於期初	(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
沖回減值撥備	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)
<b>賬面淨值</b>									
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	1,716,596	60,534	320,208	5,324	792,494	610,198	237,913	588,117	4,331,384

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 11. 可供出售金融資產

	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)
上市股權投資(a)	561,600	328,000
非上市股權投資，成本扣除減值準備(b)		
— 成本	150,837	39,454
— 減值準備	—	—
	150,837	39,454
可供出售金融資產	712,437	367,454

可供出售金融資產包括：

- (a) 可供出售金融資產主要為本公司之子公司中外運空運發展股份有限公司(「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。於二零零九年六月三十日，其公允價值為人民幣561,600,000元(於二零零八年十二月三十一日：人民幣328,000,000)以資產負債表日的市場價格進行列示。國航於中國設立，其主要業務是航空運輸。
- (b) 非上市股權投資包括持有之經營物流和貨代業務實體的股權。鑒於這些投資並不存在公開交易市場，管理層認為這些股權的變現能力較低，並且本集團只持有少數的股權，其公允價值無法可靠計量，因此，這些投資按成本扣減其減值準備後列示。本集團會遵照國際會計準則第39號的要求，在有客觀證據表明可供出售金融資產發生減值時對其價值進行評估。管理層需在評估時進行判斷，為作出這些判斷，管理層已評估各種因素，包括這些被投資實體的財務運作、中短期經營前景、投資所在行業的前景與經營環境的變化。

截至二零零九年六月三十日及二零零八年六月三十日止六個月期間，本集團並未處置可供出售金融資產，於二零零九年六月三十日和二零零八年十二月三十一日，全部可出售金融資產均以人民幣列報，不存在減值，亦未被抵押。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 12. 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	189,027	244,478
	<b>5,075,350</b>	5,149,605
應收貿易賬款	4,503,215	4,567,850
減：應收賬款減值撥備	(86,192)	(76,201)
應收貿易賬款淨額	<b>4,417,023</b>	4,491,649

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	7,302	7,461
	<b>4,503,215</b>	4,567,850

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。



# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 13. 衍生金融工具

	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)
<b>流動負債</b>		
— 遠期外匯合約 — 持作買賣用途(a)	119,374	256,183
— 遠期燃油合約 — 持作買賣用途(b)	4,133	55,724
	<b>123,507</b>	<b>311,907</b>

管理層對衍生金融工具的關鍵估計和判斷與本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度財務報表中已披露的內容一致。

本集團目前所有金融風險管理目標和政策均與本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度財務報表中已披露的內容一致。

本集團的衍生金融工具概述如下：

### (a) 遠期外匯合約

於二零零九年六月三十日，本集團與銀行訂立的若干以全額結算的遠期外匯合約尚未到期。根據相關結構性條款，並以結算日即期匯率為條件，涉及在合約餘下期間總共買進約164,942,000美元，同時沽售約16,880,900,000日圓。該等合約每月結算一次並將於二零一零年至二零一一年陸續到期。此外，於二零零九年六月三十日，本公司與一銀行訂立的一份以淨額結算的遠期外匯合約尚未到期，以結算日即期匯率為條件，合約本金面額為500,000美元，並需根據相關結構性條款在合約餘下期間買進美元，同時沽售日圓。該合約每月結算一次，於二零一一年十月到期。上述遠期外匯合約可能於到期前因特定條件得到滿足而終止。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，合併財務報表中確認的上述遠期外匯合約已實現匯兌虧損淨額約為人民幣20,261,000元，該金額已計入合併損益表財務支出，淨額項下。

### (b) 遠期燃油合約

於二零零九年六月三十日，本集團與一銀行訂立的一份結構性遠期燃油合約尚未到期。根據相關結構性條款，涉及在合約餘下期間共買進12,000至24,000噸燃油。該合約每月結算一次，並將於二零零九年十二月到期。上述遠期燃油合約可能於到期前因特定條件得到滿足而終止。

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，合併財務報表中確認的上述遠期燃油合約已實現虧損淨額約為人民幣21,847,000元，該金額已計入合併損益表燃油成本項下。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 14. 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（含與關聯方交易餘額）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	66,958	66,115
	<b>3,703,544</b>	<b>3,660,755</b>

## 15. 借款

(a) 借款分析如下：

	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)
流動：		
銀行借款	1,002,959	2,101,563
非流動借款的流動部分	26,027	—
	<b>1,028,986</b>	<b>2,101,563</b>
非流動：		
銀行借款	293,774	315,712
中國外運長航集團的委托借款	1,680,000	—
	<b>1,973,774</b>	<b>315,712</b>
總借款	<b>3,002,760</b>	<b>2,417,275</b>
借款：		
無抵押		
— 銀行借款	811,582	1,621,895
— 中國外運長航集團的委托借款	1,680,000	—
	<b>2,491,582</b>	<b>1,621,895</b>
抵押和擔保	511,178	795,380
	<b>3,002,760</b>	<b>2,417,275</b>

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 15. 借款(續)

(a) 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)
於期初	2,417,275	1,354,483
新增借款	2,190,901	2,073,649
償還借款	(1,605,416)	(928,490)
於期末	3,002,760	2,499,642

(b) 於二零零九年六月三十日和二零零八年十二月三十一日的非流動借款將於如下期限內償還:

	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)
一至兩年	41,567	52,080
兩至五年	1,815,082	133,430
五年以後	117,125	130,202
	1,973,774	315,712

(c) 截至二零零九年六月三十日的銀行借款加權平均年利率與從中國外運長航集團取得的委托借款利率分別為5.20%與3.55%(二零零八年十二月三十一日, 5.96%與無)。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 15. 借款(續)

(d) 抵押和擔保

	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)
已抵押限制性存款	130,198	438,412
已抵押物業和機器設備的賬面淨值	469,448	455,224
已抵押土地使用權的賬面淨值	54,687	22,145
由第三方提供的擔保	15,659	28,816
相關借款		
— 通過抵押限制性存款	128,228	431,554
— 通過抵押物業和機器設備	337,184	326,895
— 通過抵押土地使用權	30,107	8,115
— 由第三方提供擔保	15,659	28,816

## 16. 撥備

	一次性現金 住房津貼 千元人民幣	擔保 千元人民幣	未解決索償 千元人民幣 (未經審計)	虧損性合同 千元人民幣	可預計損失 千元人民幣	合計 千元人民幣
二零零八年十二月三十一日	32,773	8,178	27,095	26,663	10,165	104,874
撥備增加	—	—	2,804	—	1,697	4,501
期內使用	(931)	—	(3,693)	(12,243)	(10,165)	(27,032)
二零零九年六月三十日	31,842	8,178	26,206	14,420	1,697	82,343
二零零八年一月一日	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

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 16. 撥備 (續)

一次性現金住房津貼指本集團於重組前的撥備。中國外運長航集團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。

於各資產負債表日的虧損性合同主要涉及本集團將租入船舶轉租引起的淨損失。

## 17. 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，在預先確定的期間內，獲授該等權益的人士可在本公司股票價格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本公司H股股票市價差額的總額。

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。

於二零零九年六月三十日，本公司合共向本集團5名董事(二零零八年十二月三十一日：5名)、1名監事(二零零八年十二月三十一日：1名)和122名高級僱員(二零零八年十二月三十一日：122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(二零零八年十二月三十一日：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(二零零八年十二月三十一日：22,644,000項股票增值權)。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 17. 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公允價值之確定：

(a) 未行權的股票增值權信息

	授予日	到期日	每股 行權價格 (港幣)	二零零九年 六月三十日 (千股) (未經審計)	二零零八年 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	21,324
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	25,384

- (i) 由柏力克-舒爾斯定價模式確定的於二零零九年六月三十日第一輪授予的股票增值權公允價值為港幣0.35元(二零零八年十二月三十一日：港幣0.23元)。該模型的主要參數為：二零零九年六月三十日股票價格為港幣1.75元(二零零八年十二月三十一日：港幣1.50元)，每股平均行權價格見上表、股票增值權的預計期限為1.78年(二零零八年十二月三十一日：2.03年)，預計紅利收益率為4.56%(二零零八年：4.54%)以及無風險報酬率為0.55%(二零零八年：0.55%)。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二零零九年六月三十日第二輪授予的股票增值權公允價值為港幣0.38元(二零零八年十二月三十一日：港幣0.25元)。該模型的主要參數為：二零零九年六月三十日的股票價格為港幣1.75元(二零零八年十二月三十一日：港幣1.50元)，每股平均行權價格見上表，股票增值權的預計期限為1.99年(二零零八年十二月三十一日：2.24年)，預計紅利收益率為4.56%(二零零八年十二月三十一日：4.54%)以及無風險報酬率為0.69%(二零零八年十二月三十一日：0.60%)。預計波動率根據本公司的歷史每日股價估計得出。
- (iii) 於二零零九年六月三十日，第一輪和第二輪股票增值權內在價值均為零(二零零八年十二月三十一日：第一輪和第二輪股票增值權內在價值均為零)。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 17. 以現金形式結算的股票增值權計劃(續)

(b) 未償付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)			
	二零零九年		二零零八年	
	每股平均 行權價格 (港幣)	股票 增值權數目 (千股)	每股平均 行權價格 (港幣)	股票 增值權數目 (千股)
於期初	2.19	25,384	2.19	25,544
本期行權	2.19	—	2.19	(160)
於期末	2.19	25,384	2.19	25,384

於二零零九年六月三十日，全部未行權股票增值權(二零零八年十二月三十一日：全部未行權股票增值權)都是可以行使的。自授予日起，有296,000項(二零零八年十二月三十一日：296,000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確認的股票增值權金額(稅前)：

	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)
自經營溢利中扣除/(計入經營溢利)	2,639	(26,106)

  

	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)
	應付薪金和福利	7,914

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 18. 企業合併

於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（如皋）取得與汽車運輸相關的資產和業務，如皋主要在國內提供汽車運輸服務。總現金對價為人民幣58,160,000元且不存在或有對價。

該部分業務自取得之日起至二零零九年六月三十日產生收入人民幣32,519,000元，淨利潤人民幣2,062,000元。如果該收購事項自二零零九年一月一日發生，截至二零零九年六月三十日止六個月期間本集團未經審計的合併收入預計為人民幣13,100,853,000元，合併淨利潤預計為人民幣292,474,000元。

取得的資產明細如下：

	公允價值 千元人民幣	賬面價值 千元人民幣
物業和機器設備	55,067	21,154
存貨	3,093	4,344
取得的可辨認淨資產	58,160	25,498
取得的可辨認淨資產的公允價值	58,160	
商譽	—	
收購總對價 — 已付及應付現金	58,160	

收購的現金流出淨額分析如下：

所收購的如皋業務的現金及現金等價物	—
截至二零零九年六月三十日止六個月期間支付的收購對價	(18,000)*
收購時的現金淨流出	(18,000)

\* 二零零八年已支付部分對價人民幣36,000,000元，剩餘對價人民幣4,160,000元已在二零零九年七月和八月支付。

## 19. 持有待售資產

本公司與中外運空運持有的聯營公司中外運物流投資控股有限公司（「中外運物流投資」）的股權，合計金額為人民幣102,397,000元，已經董事會批准處置並轉至持有待售資產披露。待處置的投資佔中外運物流投資股權的47.5%，並且已按其轉為持有待售之日的賬面價值與公允價值減出售成本之較低金額重新計量。



# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 20. 未經審計的簡明合併中期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)
原期滿日超過三個月的定期存款減少／(增加)	91,226	(288,688)
已收利息收入	48,603	47,167
處置物業和機器設備現金流入	33,753	18,856
已收聯營公司股利	14,497	11,105
處置共同控制實體淨現金流入	—	540,537
處置持有至到期金融資產現金流入	—	55,870
可供出售金融資產所獲股利	—	5,472
購買聯營公司股權	(12,691)	(145,054)
添置土地使用權	(11,195)	(17,953)
添置無形資產	(16,776)	(9,692)
收購子公司現金淨流出(附註18)	(18,000)	—
添置土地使用權之預付款	(71,760)	(13,636)
向最終控股公司支付收購對價款	(400,000)	(156,030)
預付收購對價款(附註25(a))	(52,076)	—
歸還最終控股公司的投資代墊款	(405,439)	—
添置可供出售金融資產	(111,383)	—
添置物業和機器設備	(341,552)	(643,123)

### (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)
新增銀行借款	510,901	2,073,649
從最終控股公司取得的委托借款	1,680,000	—
從最終控股公司取得的借款	—	200,000
減少／(新增)限制性存款	296,471	(841,516)
派發股利	(35,748)	(127,470)
派發給子公司少數股東的股利	(58,137)	(143,575)
償還銀行借款	(1,605,416)	(928,490)
歸還從最終控股公司的借款	(200,000)	—

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 21. 或有負債

本集團牽涉在日常業務所發生的多項訴訟中。附註16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。截至二零零九年六月三十日止，該等待決訴訟約為人民幣90,631,000元（二零零八年十二月三十一日：人民幣55,336,000元）。

## 22. 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)
已授權和立約但未記錄	194,094	535,647
已授權但未立約	200,550	250,815
	394,644	786,462

按性質分析上述資本承擔如下：

	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)
收購物業和機器設備	137,085	288,525
工程款承擔	108,209	154,862
投資子公司、共同控制實體及聯營公司	149,350	343,075
	394,644	786,462

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 23. 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)
土地和樓宇		
— 不遲於一年	162,420	154,575
— 超過一年但不遲於五年	246,889	251,299
— 超過五年	184,331	235,739
船舶、集裝箱及其他物業和機器設備		
— 不遲於一年	621,678	799,523
— 超過一年但不遲於五年	450,615	685,292
— 超過五年	1,503	3,853
	<b>1,667,436</b>	2,130,281

### (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)
土地和樓宇		
— 不遲於一年	25,323	15,739
— 超過一年但不遲於五年	15,637	16,778
— 超過五年	8,295	6,142
船舶、集裝箱及其他物業和機器設備		
— 不遲於一年	105,017	163,175
— 超過一年但不遲於五年	84,220	119,914
	<b>238,492</b>	321,748

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 24. 重大關連方交易

於二零零九年二月四日，本集團與中國外運長航集團更新了原於二零零六年一月二十六日簽訂的綜合服務協議，此項為期三年的協議涉及提供與接受運輸物流服務、船舶與集裝箱租賃、辦公室物業、倉庫、堆場、集裝箱裝卸站租賃等內容。綜合服務協議列明本集團有關成員公司和中國外運長航集團公司（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。

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。

除了簡明合併的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)
<b>與中國外運長航集團和同系子公司的交易</b>		
收入		
提供服務的收入	68,449	109,321
開支		
服務費開支	(136,021)	(92,887)
辦公室樓宇的租金開支	(20,021)	(19,694)
集裝箱的租金開支	(28,152)	(26,356)
船舶的租金開支	(16,832)	(37,526)

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 24. 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)
<b>與本集團聯營公司的交易</b>		
收入		
提供服務的收入	44,773	57,220
開支		
服務費開支	(28,663)	(35,925)
<b>與共同控制實體的交易</b> (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	26,310	53,762
開支		
服務費開支	(29,778)	(46,563)
<b>與其他中國國有企業的交易</b>		
收入		
提供服務的收入	113,276	135,382
銀行存款所獲利息收益	32,773	46,001
開支		
服務費開支	(417,604)	(708,446)

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 24. 重大關連方交易(續)

### (b) 與關連方的結餘

	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)
<b>與中國外運長航集團和同系子公司的結餘</b>		
貿易和其他應收賬款	117,206	160,419
預付賬款、按金和其他流動資產	10,955	4,513
應付貿易賬款	(95,248)	(121,819)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(537,660)	(1,491,978)
預收客戶賬款	(1,662)	(2,887)
<b>與共同控制實體的結餘</b>		
貿易和其他應收賬款	30,437	25,015
預付賬款、按金和其他流動資產	278	403
應付貿易賬款	(4,923)	(1,763)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(1,037)	(278)
預收客戶賬款	(89)	(427)
<b>與本集團聯營公司的結餘</b>		
貿易和其他應收賬款	16,276	14,718
預付賬款、按金和其他流動資產	162	173
應付貿易賬款	(7,989)	(10,329)
預收客戶賬款	(550)	(988)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(26)	(915)
<b>與其他中國國有企業的結餘</b>		
限制性存款	170,741	474,044
原期滿日超過三個月的定期存款	1,091,504	1,147,184
現金和現金等價物	4,226,913	4,205,585
貿易和其他應收賬款	25,108	45,021
預付賬款、按金和其他流動資產	16,796	6,554
應付貿易賬款	(50,558)	(73,326)
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債	(2,243)	(1,209)
預收客戶賬款	(7,497)	(57,170)

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 24. 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)
與其他中國國有企業的交易	77,994	66,670

### (d) 借款

	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)
<b>從中國外運長航集團取得的委托借款</b>		
於期初	—	—
收到借款	1,680,000	—
歸還借款	—	—
於期末	1,680,000	—
計提的利息	28,013	—
支付的利息	—	—
<b>從中國國有銀行機構借款</b>		
於期初	2,416,767	1,352,427
收到借款	510,901	2,073,649
歸還借款	(1,605,027)	(927,723)
於期末	1,322,641	2,498,353
計提的利息	42,021	39,317
支付的利息	(41,060)	(35,629)

截至二零零九年六月三十日的銀行借款加權平均年利率與從中國外運長航集團取得的委托借款利率分別為5.20%與3.55%(二零零八年十二月三十一日, 5.96%與無)。

# 未經審計簡明合併中期財務資料

截至二零零九年六月三十日止六個月期間

## 24. 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)
基本薪金、住房津貼、其他津貼和實物利益	1,596	1,593
酌定花紅	1,459	1,372
退休金計劃供款	144	132

## 25. 結算日後事項

- (a) 於二零零九年七月一日，本集團所屬的共同控制實體，中外運敦豪國際航空速遞有限公司(中外運敦豪)以現金代價人民幣345,000,000元收購了上海全宜快遞有限公司及其全資子公司(統稱「全宜快遞」)100%的股權，「全宜快遞」是一家主要在中華人民共和國境內從事快遞服務的公司。截至二零零九年六月，中外運敦豪已支付對價款為人民幣104,152,000元，對於本集團現金淨流出為人民幣52,076,000元。截至本中期財務資料被批准報出日，管理層正在評估被收購資產的公允價值。
- (b) 於二零零九年七月十六日，本公司及中外運空運分別與中國外運長航集團簽訂了股權轉讓協議，以出售本公司及中外運空運分別擁有的中外運物流投資35%和12.5%的股權予中國外運長航集團，對價總額為人民幣108,806,000元。如附註19中所示，此項待轉讓股權已被劃分為持有待售資產。
- (c) 於二零零九年七月一日，中外運空運與中外運敦豪簽訂了股權轉讓協議，向中外運敦豪轉讓其持有的北京中外運速遞有限公司100%的股權。截至本中期財務資料被批准報出日，管理層正在評估所轉讓的資產及負債的公允價值。

## 26. 比較數字重分類

比較期間會計報表的部分項目已按本期會計報表的披露方式進行了重分類，對前期財務報表沒有重大影響。



# 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

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）。

# 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

# 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
營業税金及附加	(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、營業税金及附加)：		
— 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	186.2	25.8
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	20.2	29.6
除稅前溢利	472.2	1,238.5
所得稅	(180.2)	(339.3)
<b>除稅後溢利</b>	<b>292.0</b>	<b>899.2</b>
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)	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%。

## 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

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%。

船務公司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。

# 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

## 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、營業税金及附加）

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、營業税金及附加）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、營業税金及附加）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。

## 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

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%。

# 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

## 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。



# 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

## 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。

# 管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

## 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。

## 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。

最後，衷心感謝廣大投資者對本集團的關心與支持，我們將繼續努力工作，實現集團健康平穩發展。在企業健康發展的基礎上為投資者帶來更多的回報。

## 趙滙湘

董事長

北京，二零零九年八月二十五日

## 中期股息

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）。

## 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，於二零零九年六月三十日，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

本公司於二零零九年六月三十日的股本如下：

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

### 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，於二零零九年六月三十日，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	股份類別	佔已發行 總股本百分比	佔已發行 H股本百分比
中國外運長航集團有限公司（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.	196,278,000(L)	H股	4.62%	10.98%
The Bank of New York Mellon Corporation （附註3）	180,293,100(L) 105,664,200(P)	H股 H股	4.24% 2.49%	10.09% 5.91%
JPMorgan Chase & Co.（附註4）	129,565,252(L) 129,138,252(P)	H股 H股	3.05% 3.04%	7.25% 7.22%
Templeton Investment Counsel, LLC	93,443,000(L)	H股	2.20%	5.23%

\*註：（L）— 好倉，（P）— 可供借出的股份

## 其他資料

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外運長航集團有限公司（前稱中國對外貿易運輸（集團）總公司）的董事或僱員。

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

附註3： 該等股份由 The Bank of New York Mellon Corporation的全資子公司The Bank of New York Mellon直接持有。

附註4： 包括JPMorgan Chase Bank, N.A.持有的129,138,252股股份、J.P. Morgan Whitefriars Inc.持有的427,000股股份。JPMorgan Chase Bank, N.A.及J.P. Morgan Whitefriars Inc.均由JP Morgan Chase & Co.全資擁有。

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，於二零零九年六月三十日，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。

### 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。

### 重大關連方交易

本集團於截至二零零九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數據附註24。

### 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。

## 其他資料

### 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。

### 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。

### 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。

### 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。