



中國外運股份有限公司

股份代號: 598



中期報告 2010



連接世界
Seamless **CONNECTION**
服務全球
Worldwide **SERVICES**



連接世界
Seamless **CONNECTION**
服務全球
Worldwide **SERVICES**

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
51	中期股息
52	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：

趙滬湘先生

公司秘書：

高偉先生

公司信息諮詢部門：

法律與證券事務部
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
阜成門外金融街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
曆山大廈20樓

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零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

截至二零一零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	
		二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
營業額	3	20,002,742	11,489,953
其他收入		115,960	157,790
營業稅金及附加		(127,872)	(112,508)
運輸和相關費用		(16,845,068)	(9,051,710)
員工成本		(941,017)	(858,022)
折舊與攤銷		(197,294)	(192,376)
維修保養		(59,703)	(54,959)
燃油		(476,594)	(336,174)
差旅和宣傳開支		(124,564)	(100,685)
辦公和通訊開支		(74,117)	(67,648)
租金開支		(556,277)	(528,975)
其他(虧損)/收益，淨額		(110,984)	186,196
其他經營開支		(189,120)	(190,004)
經營溢利	4	416,092	340,878
財務支出，淨額	5	(84,374)	(33,440)
應佔共同控制主體溢利		244,412	71,565
應佔聯營公司溢利		27,707	20,190
除稅前溢利		603,837	399,193
所得稅	6	(89,677)	(119,083)
除稅後溢利		514,160	280,110
可供股東分配溢利：			
— 本公司權益持有人		382,243	258,630
— 非控制性權益		131,917	21,480
		514,160	280,110
可供本公司權益持有人分配之經營業務每股盈利， 基本與攤薄(人民幣元)	8	0.09	0.06
股利	7(b)	84,980	—

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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零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

截至二零一零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	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
除稅後溢利	514,160	280,110
其他綜合收益		
可供出售金融資產公允價值變動收益，稅後		
— 本期產生的收益	86,825	175,200
— 減：除稅後溢利中收益的重分類調整	(15,821)	—
應佔聯營公司其他綜合收益	2,873	—
貨幣折算差額	(748)	439
其他綜合收益，稅後	73,129	175,639
綜合收益總額	587,289	455,749
綜合收益總額歸屬於：		
— 本公司權益持有人	429,428	370,254
— 非控制性權益	157,861	85,495
	587,289	455,749

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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零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

於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列，附註2)
資產			
非流動資產			
土地使用權		1,987,858	1,632,756
添置土地使用權之預付款		117,027	362,763
物業和機器設備	9	4,482,151	4,364,322
共同控制主體投資		1,724,441	1,799,121
聯營公司投資		845,070	825,602
遞延所得稅資產		74,220	66,754
無形資產		96,469	99,815
可供出售金融資產	10	1,558,080	1,438,111
其他非流動資產		57,396	64,768
		10,942,712	10,654,012
流動資產			
預付款項、按金和其他流動資產		638,179	592,288
存貨		34,984	30,949
貿易和其他應收賬款	11	7,217,656	5,489,000
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產		5,276	5,357
限制性存款		83,270	239,283
原期滿日超過三個月的定期存款		664,182	510,656
現金和現金等價物		4,081,860	4,196,987
		12,725,407	11,064,520
總資產		23,668,119	21,718,532
權益			
可供本公司權益持有人分配之權益			
股本		4,249,002	4,249,002
儲備		5,174,145	4,829,697
已宣布／建議派發的股利	7(b)	84,980	84,980
		9,508,127	9,163,679
非控制性權益		2,149,506	2,057,690
總權益		11,657,633	11,221,369

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零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)

於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計) (經重列，附註2)
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		255,838	244,102
撥備	15	136,149	149,330
借款	14	2,621,250	2,552,000
其他非流動負債		35,260	164
		3,048,497	2,945,596
流動負債			
應付貿易賬款	13	4,930,546	3,900,202
其他應付賬款、預提費用和其他流動負債		962,112	1,169,051
預收客戶賬款		1,463,269	1,497,521
當期所得稅負債		86,985	87,448
借款	14	1,075,076	435,765
衍生金融工具	12	113,171	122,606
應付薪金和福利		330,830	338,974
		8,961,989	7,551,567
總負債		12,010,486	10,497,163
總權益和負債		23,668,119	21,718,532
淨流動資產		3,763,418	3,512,953
總資產減流動負債		14,706,130	14,166,965

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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零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

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

	截至二零一零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						非控制性		
	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	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
於二零一零年一月一日，如前呈報	4,249,002	785,553	267,520	324,091	(20,505)	3,040,980	8,646,641	2,057,690	10,704,331
提早採納國際財務報告準則1(修訂)的調整	-	851,758	-	-	-	(334,720)	517,038	-	517,038
於二零一零年一月一日，經重列(附註2)	4,249,002	1,637,311	267,520	324,091	(20,505)	2,706,260	9,163,679	2,057,690	11,221,369
截至二零一零年六月三十日 止六個月期間綜合收益	-	2,873	-	45,060	(748)	382,243	429,428	157,861	587,289
與所有者交易									
二零零九年年終股利	-	-	-	-	-	(84,980)	(84,980)	-	(84,980)
宣派給非控制性權益的股利	-	-	-	-	-	-	-	(70,660)	(70,660)
非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	4,615	4,615
與所有者交易總額	-	-	-	-	-	(84,980)	(84,980)	(66,045)	(151,025)
轉入法定盈餘公積金(附註7(a))	-	-	27,379	-	-	(27,379)	-	-	-
於二零一零年六月三十日	4,249,002	1,640,184	294,899	369,151	(21,253)	2,976,144	9,508,127	2,149,506	11,657,633
代表：									
股本及儲備	4,249,002	1,640,184	294,899	369,151	(21,253)	2,891,164	9,423,147	2,149,506	11,572,653
二零一零年中期股利(附註7(b))	-	-	-	-	-	84,980	84,980	-	84,980
於二零一零年六月三十日	4,249,002	1,640,184	294,899	369,151	(21,253)	2,976,144	9,508,127	2,149,506	11,657,633

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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零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)

截至二零一零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)(經重列,附註2)								
	公司權益持有人應佔						合計	非控制性 權益	權益合計
	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			
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	
於二零零九年一月一日,如前呈報	4,249,002	738,730	225,151	54,671	(21,987)	2,743,765	7,989,332	1,847,436	9,836,768
提早採納國際財務報告準則1(修訂)的調整	-	898,592	-	-	-	(307,222)	591,370	-	591,370
於二零零九年一月一日,經重列(附註2)	4,249,002	1,637,322	225,151	54,671	(21,987)	2,436,543	8,580,702	1,847,436	10,428,138
截至二零零九年六月三十日 止六個月期間綜合收益	-	-	-	111,185	439	258,630	370,254	85,495	455,749
與所有者交易									
二零零八年終股利	-	-	-	-	-	(84,980)	(84,980)	-	(84,980)
宣派給非控制性權益的股利	-	-	-	-	-	-	-	(77,596)	(77,596)
非控制性權益注資	-	-	-	-	-	-	-	4,000	4,000
收購非控制性權益所持子公司剩餘股本權益	-	(11)	-	-	-	-	(11)	(987)	(998)
與所有者交易總額	-	(11)	-	-	-	(84,980)	(84,991)	(74,583)	(159,574)
轉入法定盈餘公積金(附註7(a))	-	-	25,610	-	-	(25,610)	-	-	-
於二零零九年六月三十日	4,249,002	1,637,311	250,761	165,856	(21,548)	2,584,583	8,865,965	1,858,348	10,724,313
代表:									
股本及儲備	4,249,002	1,637,311	250,761	165,856	(21,548)	2,584,583	8,865,965	1,858,348	10,724,313
二零零九中期股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於二零零九年六月三十日	4,249,002	1,637,311	250,761	165,856	(21,548)	2,584,583	8,865,965	1,858,348	10,724,313

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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零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

截至二零一零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	
		二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
經營活動(使用)/產生的現金淨額		(219,250)	627,193
投資活動使用的現金淨額	17(a)	(520,134)	(1,241,484)
融資活動產生的現金淨額	17(b)	624,257	562,987
現金和現金等價物減少淨額		(115,127)	(51,304)
一月一日現金和現金等價物		4,196,987	3,770,770
六月三十日現金和現金等價物		4,081,860	3,719,466

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。於二零零九年，原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二零一零年八月二十四日經董事會批准刊發。

2. 編製基準及會計政策

本未經審計的簡明合併中期財務資料乃按國際會計準則第34號「中期財務報告」之有關規定而編製。本未經審計的簡明合併中期財務資料應連同截至二零零九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。

除下述情況外，編製本未經審計的簡明合併中期財務資料所採用之會計政策與截至二零零九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，如截至二零零九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。

本集團已於二零一零年一月一日採納下列新訂和已修改國際財務報告準則、修訂和詮釋：

- 國際財務報告準則3(修訂)「業務合併」，以及國際會計準則27(修訂)「合併和單獨財務報表」、國際會計準則28「聯營投資」及國際會計準則31「合營中的權益」的相應修改，以未來適用法應用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後的業務合併。

此項修訂準則繼續對業務合併應用購買法，但與國際財務報告準則3比較，有若干重大更改。例如，收購業務的所有付款必須按收購日期的公允價值記錄，而分類為債務的或有付款其後須在損益表重新計量。個別收購基準有不同選擇方案。可按公允價值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例，計量被收購方的非控制性權益。所有與購買相關成本必須抵銷。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

2. 編製基準及會計政策(續)

由於本集團已於二零一零年一月一日採納國際財務報告準則3(修訂)，故其需要同時採納國際會計準則27(修訂)「合併和單獨財務報表」。此項修訂準則規定，如控制權沒有改變，則與非控制性權益進行的所有交易的影響必須在權益中列報，而此等交易將不再導致商譽、利得或損失。此項準則亦列明失去控制權時的會計處理方法。在主體內的任何剩餘權益按公允價值重新計量，並在損益表中確認利得或損失。

- 國際會計準則理事會於二零一零年五月頒布對國際財務報告準則1「首次採納國際財務報告準則」附錄D的修訂。只要因私有化或首次公開發行等事項引發的重估價是在首次採用者的首份國際財務報告準則財務報表期間之前或期間中發生的，重估值可以作為認定成本。

按照現行國際財務報告準則編製報表者也可以於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間追溯適用該豁免規定，並容許提早採納。

根據中國企業會計準則的要求，於二零零二年和二零零七年重組過程中，本集團以資產及負債的公允價值作為認定成本。但是國際財務報告準則下上述評估產生的增減值均被轉回，由此產生了準則差異。

為了消除中國企業會計準則與國際財務報告準則的差異，本集團自二零一零年一月一日起提早採納國際財務報告準則1(修訂)，並對可比會計期間的財務報表進行追溯重列。

提早採納國際財務報告準則1(修訂)的影響列示如下：

	於二零零九年 十二月三十一日， 如前呈報 千元人民幣	提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)影響 千元人民幣	於二零零九年 十二月三十一日， 經重列 千元人民幣
土地使用權	1,106,855	525,901	1,632,756
物業和機器設備	4,213,047	151,275	4,364,322
遞延所得稅資產	241,526	(174,772)	66,754
其他資產	15,640,066	14,634	15,654,700
總資產	21,201,494	517,038	21,718,532
可供本公司權益持有人 分配之權益	8,646,641	517,038	9,163,679
非控制性權益	2,057,690	—	2,057,690
總權益	10,704,331	517,038	11,221,369

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

2. 編製基準及會計政策(續)

	截至二零零九年 六月三十日止 六個月期間， 如前呈報 千元人民幣	對共同控制 主體的會計 政策變更*	提早採納 國際財務 報告準則1 (修訂)影響 千元人民幣	截至二零零九年 六月三十日止 六個月期間， 經重列 千元人民幣
營業額	13,097,277	(1,607,324)	–	11,489,953
除稅前溢利	472,230	(57,408)	(15,629)	399,193
可供本公司權益持有人 分配之除稅後溢利	270,352	–	(11,722)	258,630

* 於二零零九年下半年，本集團已經將共同控制主體的核算會計政策由比例合併法變更為權益法。

提早採納國際財務報告準則1(修訂)對於二零一零年六月三十日財務狀況和截至二零一零年六月三十日止六個月期間經營成果的影響列示如下：

	於二零一零年 六月三十日， 提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)之前 千元人民幣	提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)影響 千元人民幣	於二零一零年 六月三十日 千元人民幣
土地使用權	1,469,055	518,803	1,987,858
物業和機器設備	4,335,807	146,344	4,482,151
遞延所得稅資產	242,637	(168,417)	74,220
其他資產	17,122,646	1,244	17,123,890
總資產	23,170,145	497,974	23,668,119
可供本公司權益持有人分配之權益	9,010,153	497,974	9,508,127
非控制性權益	2,149,506	–	2,149,506
總權益	11,159,659	497,974	11,657,633

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

2. 編製基準及會計政策(續)

	截至二零一零年 六月三十日止 六個月期間， 提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)之前 千元人民幣	提早採納國際 財務報告準則1 (修訂)影響 千元人民幣	截至二零一零年 六月三十日止 六個月期間 千元人民幣
除稅前溢利	629,256	(25,419)	603,837
可供本公司權益持有人分配之除稅後溢利	401,307	(19,064)	382,243

其他須於二零一零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，或對本集團截至二零一零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，此分部利潤是剔除其他(虧損)/收益，淨額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、共同控制主體投資及聯營公司投資、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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零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
截至二零一零年六月三十日 止六個月期間(未經審計)								
營業額-對外	16,831,354	294,811	208,764	1,536,172	704,178	427,463	-	20,002,742
營業額-分部間	170,973	69,806	3,078	357,189	108,082	86,168	(795,296)	-
總營業額	17,002,327	364,617	211,842	1,893,361	812,260	513,631	(795,296)	20,002,742
分部利潤/(虧損)	256,634	146,365	4,929	(50,915)	193,968	14,781	-	565,762
其他虧損, 淨額								(110,984)
總部費用								(38,686)
經營溢利								416,092
財務支出, 淨額								(84,374)
應佔共同控制主體溢利	8,822	9,624	204,807	-	17,286	3,873	-	244,412
應佔聯營公司溢利								27,707
除稅前溢利								603,837
所得稅								(89,677)
除稅後溢利								514,160
於二零一零年六月三十日 (未經審計)								
分部資產	11,874,329	1,405,942	169,591	1,281,513	4,521,808	546,272	(859,536)	18,939,919

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零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
截至二零零九年六月三十日 止六個月期間(未經審計) (經重列, 附註2)								
營業額—對外	9,136,229	284,204	186,589	1,005,805	541,496	335,630	—	11,489,953
營業額—分部間	167,933	26,875	4,340	218,749	93,157	55,707	(566,761)	—
總營業額	9,304,162	311,079	190,929	1,224,554	634,653	391,337	(566,761)	11,489,953
分部利潤/(虧損)	128,816	131,203	(9,958)	(172,995)	121,072	14,497	—	212,635
其他收益, 淨額								186,196
總部費用								(57,953)
經營溢利								340,878
財務支出, 淨額								(33,440)
應佔共同控制主體溢利/(虧損)	944	2,064	106,222	—	9,394	(47,059)	—	71,565
應佔聯營公司溢利								20,190
除稅前溢利								399,193
所得稅								(119,083)
除稅後溢利								280,110
於二零零九年十二月三十一日 (經審計)(經重列, 附註2)								
分部資產	10,368,945	1,205,373	184,498	1,135,230	4,089,263	537,470	(603,250)	16,917,529

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

4. 經營溢利

經營溢利經計入和扣除下列各項後列賬：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
計入		
租金收入		
— 樓宇	11,748	12,582
— 機器設備	42,742	94,253
處置可供出售金融資產所得收益	21,094	—
處置物業和機器設備所得收益	7,352	2,125
應收賬款減值撥備沖回	3,598	9,321
遠期燃油合約已實現收益淨額	178	—
扣除		
折舊		
— 自置物業和機器設備	185,339	182,397
— 根據經營租約出租的自置物業和機器設備	3,181	2,903
處置物業和機器設備虧損	799	1,009
應收賬款減值撥備	8,394	21,908
經營租約		
— 土地使用權	22,445	18,682
— 樓宇	91,361	89,222
— 機器設備	442,471	421,071
無形資產攤銷	8,774	7,076
物業費支出	40,224	36,702
遠期燃油合約已實現虧損淨額	—	21,847
虧損性合同及可預計損失撥備	29,310	1,697
信息技術服務費	11,549	13,380
未解決索償撥備	2,272	2,804

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

5. 財務支出，淨額

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
銀行結餘的利息收入	27,420	43,223
借款的利息開支	(55,251)	(65,339)
匯兌損失，淨額	(49,629)	(1,485)
銀行手續費	(6,914)	(9,839)
	(84,374)	(33,440)

6. 所得稅

未經審計的簡明合併損益表中的所得稅指：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
當期所得稅		
— 香港利得稅	367	19
— 中國內地所得稅	108,846	129,655
中國內地遞延所得稅	(19,536)	(10,591)
	89,677	119,083

6. 所得稅(續)

香港利得稅按照稅務法規根據應課稅溢利以稅率 16.5% (二零零九年: 16.5%) 計提。

除了若干子公司是根據相關中國內地稅務法規享受 12.5% 至 22% (二零零九年: 0% 至 22%) 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 (二零零九年: 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撥備。

遞延所得稅是按負債法下的暫時性差異以結算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主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。

7. 利潤分配

(a) 法定盈餘公積金

根據中國相關法律及本公司的章程規定, 本公司每年將根據中國企業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。

截至二零一零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 27,379,000 元 (二零零九年同期: 人民幣 25,610,000 元), 代表中國企業會計準則下稅後溢利的 10% (二零零九年同期: 10%)。

(b) 股利

本公司截至二零零九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 84,980,000 元, 並於二零一零年上半年支付。

於二零一零年八月二十四日舉行的董事會上, 本公司董事會宣告派發截至二零一零年六月三十日止六個月期間中期普通股股利為每股人民幣 0.02 元。按二零一零年六月三十日發行在外的普通股 4,249,002,200 股計算, 宣告派發股利總額約為人民幣 84,980,000 元 (截至二零零九年六月三十日止六個月期間: 零元)。這項宣告派發的股利未反映在本未經審計的簡明合併中期財務資料中, 而將於截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表中確認。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

8. 每股盈利

每股基本和攤薄盈利是根據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計算。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年 (未經審計)	二零零九年 (未經審計) (經重列，附註2)
可供本公司權益持有人分配溢利(千元人民幣)	382,243	258,630
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)	0.09	0.06

由於本公司沒有潛在攤薄股份，所以每股基本盈利與每股攤薄盈利沒有差異。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

9. 物業和機器設備

	截至二零一零年六月三十日止六個月期間(未經審計)								
	樓宇 千元人民幣	租賃 物業裝修 千元人民幣	港口和 鐵路設備 千元人民幣	集裝箱 千元人民幣	機器設備 千元人民幣	汽車和 船舶 千元人民幣	家私和 辦公室設備 千元人民幣	在建資產 千元人民幣	合計 千元人民幣
成本									
於二零一零年一月一日(如前呈報)	2,650,208	16,800	684,235	39,491	1,113,491	1,154,468	458,837	211,033	6,328,563
提早採納國際財務報告 準則1(修訂)的調整	320,248	(13,567)	28,733	(5,287)	3,797	10,719	(26,703)	(340)	317,600
於二零一零年一月一日 (經重列, 附註2)	2,970,456	3,233	712,968	34,204	1,117,288	1,165,187	432,134	210,693	6,646,163
貨幣折算差額	(267)	-	-	(203)	(40)	(622)	10	-	(1,122)
添置	3,791	50	664	21,182	67,732	66,663	17,969	143,039	321,090
處置	(7,763)	-	(28)	(6)	(6,336)	(22,174)	(5,437)	-	(41,744)
完成後轉撥	10,111	-	-	-	3,699	2,883	668	(17,361)	-
於二零一零年六月三十日	2,976,328	3,283	713,604	55,177	1,182,343	1,211,937	445,344	336,371	6,924,387
累計折舊和減值撥備									
於二零一零年一月一日(如前呈報)	(471,879)	(12,739)	(166,703)	(19,190)	(517,620)	(602,811)	(324,574)	-	(2,115,516)
提早採納國際財務報告 準則1(修訂)的調整	(179,903)	11,317	(26,177)	5,772	770	(676)	22,572	-	(166,325)
於二零一零年一月一日 (經重列, 附註2)	(651,782)	(1,422)	(192,880)	(13,418)	(516,850)	(603,487)	(302,002)	-	(2,281,841)
貨幣折算差額	106	-	-	32	(4)	568	(78)	-	624
折舊	(50,657)	(198)	(14,993)	(1,307)	(47,030)	(52,893)	(21,442)	-	(188,520)
處置	1,336	-	-	5	4,911	18,495	2,722	-	27,469
減值撥備沖回	32	-	-	-	-	-	-	-	32
於二零一零年六月三十日	(700,965)	(1,620)	(207,873)	(14,688)	(558,973)	(637,317)	(320,800)	-	(2,442,236)
賬面淨值									
於二零一零年六月三十日	2,275,363	1,663	505,731	40,489	623,370	574,620	124,544	336,371	4,482,151
於二零一零年一月一日 (經重列, 附註2)	2,318,674	1,811	520,088	20,786	600,438	561,700	130,132	210,693	4,364,322

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

9. 物業和機器設備(續)

	截至二零零九年六月三十日止六個月期間(未經審計)(經重列,附註2)								
	樓宇 千元人民幣	租賃 物業裝修 千元人民幣	港口和 鐵路設備 千元人民幣	集裝箱 千元人民幣	機器設備 千元人民幣	汽車和 船舶 千元人民幣	傢俬和 辦公室設備 千元人民幣	在建資產 千元人民幣	合計 千元人民幣
成本									
於二零零九年一月一日(如前呈報)	1,893,966	17,870	605,804	40,433	1,005,851	1,192,600	457,744	776,378	5,990,646
提早採納國際財務報告 準則1(修訂)的調整	320,313	(15,511)	8,137	(5,330)	9,822	4,870	(26,362)	9,562	305,501
於二零零九年一月一日 (經重列,附註2)	2,214,279	2,359	613,941	35,103	1,015,673	1,197,470	431,382	785,940	6,296,147
貨幣折算差額	48	-	-	(84)	8	(79)	8	-	(99)
添置	35,888	-	803	156	47,924	22,764	14,162	139,174	260,871
收購子公司	-	-	-	-	38,247	16,591	229	-	55,067
處置	(12,857)	-	(1,915)	-	(14,698)	(40,102)	(9,894)	-	(79,466)
完成後轉撥	331,390	-	37,701	-	11,699	-	4,645	(385,435)	-
於二零零九年六月三十日	2,568,748	2,359	650,530	35,175	1,098,853	1,196,644	440,532	539,679	6,532,520
累計折舊和減值撥備									
於二零零九年一月一日(如前呈報)	(405,521)	(10,078)	(155,916)	(19,254)	(457,219)	(569,298)	(312,416)	-	(1,929,702)
提早採納國際財務報告 準則1(修訂)的調整	(166,890)	9,315	(9,768)	6,090	(7,738)	8,415	22,283	-	(138,293)
於二零零九年一月一日 (經重列,附註2)	(572,411)	(763)	(165,684)	(13,164)	(464,957)	(560,883)	(290,133)	-	(2,067,995)
貨幣折算差額	1	-	-	(23)	3	17	8	-	6
折舊	(39,007)	(174)	(10,393)	(804)	(46,483)	(60,624)	(27,815)	-	(185,300)
處置	6,024	-	627	-	9,308	32,743	6,977	-	55,679
減值撥備沖回	(20)	-	-	-	-	50	-	-	30
於二零零九年六月三十日	(605,413)	(937)	(175,450)	(13,991)	(502,129)	(588,697)	(310,963)	-	(2,197,580)
賬面淨值									
於二零零九年六月三十日 (經重列,附註2)	1,963,335	1,422	475,080	21,184	596,724	607,947	129,569	539,679	4,334,940
於二零零九年一月一日 (經重列,附註2)	1,641,868	1,596	448,257	21,939	550,716	636,587	141,249	785,940	4,228,152

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

10. 可供出售金融資產

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
上市股權投資(a)	1,378,124	1,289,053
非上市股權投資，成本扣除減值準備(b)	179,956	149,058
可供出售金融資產	1,558,080	1,438,111

(a) 上市股權投資變動分析如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計)
於期初	1,289,053	328,000
處置	(5,600)	–
從權益轉出的淨收益	(21,094)	–
計入權益的淨收益	115,765	233,600
於期末	1,378,124	561,600

上市股權投資包括中國國際航空股份有限公司(「國航」)和中國東方航空股份有限公司(「東航」)在上海證券交易所之普通股股份。國航和東航於中國設立，其主營業務是航空運輸。本集團本期處置2,000,000股國航普通股，並將取得的收益人民幣21,094,000元從權益轉出至損益表。

所有證券投資的公允價值均基於其在活躍市場的標價確定。

(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。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，全部可供出售金融資產均以人民幣列報，不存在減值，亦未被抵押。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

11. 貿易和其他應收賬款

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
應收貿易賬款，淨額	6,365,639	4,837,044
應收票據	162,375	135,674
其他應收賬款，淨額	375,677	246,166
應收關聯方款項	313,965	270,116
	7,217,656	5,489,000
	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
應收貿易賬款	6,409,121	4,880,605
減：應收賬款減值撥備	(43,482)	(43,561)
應收貿易賬款，淨額	6,365,639	4,837,044

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
六個月內	6,319,192	4,760,996
六至十二個月	40,560	49,900
一至兩年	29,729	59,329
兩至三年	16,065	7,351
超過三年	3,575	3,029
	6,409,121	4,880,605

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

11. 貿易和其他應收賬款(續)

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，應收關聯方的貿易賬款賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
六個月內	72,288	77,036
六至十二個月	164	304
一至兩年	75	645
兩至三年	17	47
超過三年	55	12
	72,599	78,044

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

12. 衍生金融工具

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
流動負債		
– 遠期外匯合約 – 持作買賣用途(a)	113,171	122,784
– 遠期燃油合約 – 持作買賣用途(b)	–	(178)
	113,171	122,606

管理層對衍生金融工具的關鍵估計和判斷與本集團截至二零零九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二零零九年十二月三十一日止年度財務報表中已披露的內容一致。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

12. 衍生金融工具(續)

本集團的衍生金融工具概述如下：

(a) 遠期外匯合約

於二零一零年六月三十日，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107,565,217美元，同時沽售約10,898,200,000日元。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。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。

截至二零一零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37,100,000元，該金額已計入合併損益表「財務支出，淨額」中的「匯兌損失，淨額」項下。

(b) 遠期燃油合約

於二零零九年十二月三十一日，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合共買進2,000至4,000噸燃油。該合約已於二零一零年一月交割。

截至二零一零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收益淨額為人民幣178,000元，該金額已計入合併損益表「燃油」項下。

13. 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)於各結算日的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
六個月內	4,473,067	3,454,118
六至十二個月	198,863	230,223
一至兩年	180,215	123,476
兩至三年	41,889	54,855
超過三年	36,512	37,530
	4,930,546	3,900,202

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

14. 借款

(a) 借款分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
流動：		
銀行借款	1,060,076	430,765
非流動借款的流動部分	15,000	5,000
	1,075,076	435,765
非流動：		
銀行借款	121,250	52,000
應付中國外運長航集團委托借款	2,500,000	2,500,000
	2,621,250	2,552,000
總借款	3,696,326	2,987,765
借款：		
無抵押		
— 銀行借款	1,022,615	344,728
— 應付中國外運長航集團委托借款	2,500,000	2,500,000
抵押和擔保	173,711	143,037
	3,696,326	2,987,765

於各結算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	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
於期初	2,987,765	2,071,241
新增借款	1,136,803	2,102,551
償還借款	(428,242)	(1,513,470)
於期末	3,696,326	2,660,322

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

14. 借款(續)

(b) 於二零一零年六月三十日和二零零九年十二月三十一日的非流動借款將於如下期限內償還：

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
一至兩年	2,520,000	1,520,000
兩至五年	101,250	1,032,000
	2,621,250	2,552,000

(c) 於二零一零年六月三十日，銀行借款加權平均實際年利率與從中國外運長航集團取得的委托借款加權平均實際年利率分別為3.17%與3.48%（二零零九年十二月三十一日：5.09%與3.48%）。

(d) 抵押和擔保

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
已抵押限制性存款	64,414	15,637
已抵押物業和機器設備的賬面淨值	124,908	189,833
已抵押土地使用權的賬面淨值	56,101	53,520
相關借款		
— 通過抵押限制性存款	55,711	15,637
— 通過抵押物業和機器設備	74,588	89,856
— 通過抵押土地使用權	43,412	37,544
	173,711	143,037

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

15. 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
二零零九年十二月三十一日	31,682	3,133	52,541	55,244	6,730	149,330
撥備增加	-	-	2,272	26,303	3,007	31,582
期內使用	(121)	-	(7,900)	(30,012)	(6,730)	(44,763)
二二零一零年六月三十日	31,561	3,133	46,913	51,535	3,007	136,149
二零零九年一月一日	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

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。

於各結算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。

於各結算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。

16. 以現金形式結算的股票增值權計劃

本集團有以現金形式結算的股票增值權的安排，即對董事和高級管理人員的股票增值權計劃。

根據股票增值權計劃，在預先訂下的期間內，獲授該等權益的人士可在本公司股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公司董事會和監督委員會成員(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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

16. 以現金形式結算的股票增值權計劃(續)

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。

於二零一零年六月三十日，本公司合共向本集團5名董事(二零零九年十二月三十一日：5名)、1名監事(二零零九年十二月三十一日：1名)和120名高級僱員(二零零九年十二月三十一日：120名)授出股票增值權。於二零一零年六月三十日，董事和監事已被授予2,740,000項股票增值權(二零零九年十二月三十一日：2,740,000項股票增值權)。本集團的高級僱員亦已被授予22,324,000項股票增值權(二零零九年十二月三十一日：22,324,000項股票增值權)。

未償付的股票增值權信息匯總如下：

(a) 未償付的股票增值權信息

	授予日	到期日	每股 行權價格 (港幣)	二零一零年 六月三十日 股票增值權 數目 (千股) (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 股票增值權 數目 (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	21,004	21,004
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
				25,064	25,064

註(i) 由柏力克-舒爾斯定價模式確定的於二零一零年六月三十日第一輪授予的股票增值權公允價值為港幣0.22元(二零零九年十二月三十一日：港幣0.46元)。該模型的主要參數為：二零一零年六月三十日股票價格為港幣1.79元(二零零九年十二月三十一日：港幣2.04元)，上述每股行權價格，股票增值權的預計期限為1.28年(二零零九年十二月三十一日：1.53年)，預計紅利收益率為1.35%(二零零九年十二月三十一日：1.33%)以及無風險報酬率為0.63%(二零零九年十二月三十一日：0.40%)。預計波動率根據本公司的歷史每日股價估計得出。

註(ii) 由柏力克-舒爾斯定價模式確定的於二零一零年六月三十日第二輪授予的股票增值權公允價值為港幣0.26元(二零零九年十二月三十一日：港幣0.50元)。該模型的主要參數為：二零一零年六月三十日的股票價格港幣為1.79元(二零零九年十二月三十一日：港幣2.04元)，上述每股平均行權價格，股票增值權的預計期限為1.49年(二零零九年十二月三十一日：1.74年)，預計紅利收益率為1.35%(二零零九年十二月三十一日：1.33%)以及無風險報酬率為0.66%(二零零九年十二月三十一日：0.49%)。預計波動率根據本公司的歷史每日股價估計得出。

註(iii) 於二零一零年六月三十日，第一輪和第二輪股票增值權內在價值均為零元(二零零九年十二月三十一日：第一輪和第二輪股票增值權內在價值均為零元)。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

16. 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的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)			
	二零一零年		二零零九年	
	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	25,064	2.19	25,384
本期行權	2.19	-	2.19	-
於期末	2.19	25,064	2.19	25,384

於二零一零年六月三十日，全部未行權股票增值權(二零零九年十二月三十一日：全部未行權股票增值權)都是可以行使的。自授予日起，有616,000項(二零零九年十二月三十一日：616,000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	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計)
(回轉)／計入其他(虧損)／收益，淨值	(5,307)	2,639
	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
應付薪金和福利	4,984	10,291

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

17. 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	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
原期滿日超過三個月的定期存款(增加)/減少	(153,526)	108,581
已收利息收入	28,348	47,347
處置物業和機器設備現金流入	51,583	24,904
已收聯營公司股利	11,128	14,497
添置土地使用權	(159,080)	(11,195)
添置土地使用權之預付款	(39,630)	(71,760)
歸還最終控股公司的投資代墊款	(96,575)	(405,439)
添置可供出售金融資產	(30,898)	(111,383)
添置物業和機器設備	(426,202)	(278,658)
處置可供出售金融資產現金流入	26,694	-
處置土地使用權現金流入	87,443	-
已收共同控制主體股利	273,774	65,126
購買共同控制主體	-	(115,935)
向最終控股公司支付收購對價款	-	(400,000)

(b) 主要融資活動如下：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
新增銀行借款	1,136,803	422,551
從中國外運長航集團取得的委托借款	-	1,680,000
減少限制性存款	156,013	300,225
派發股利	(134,212)	(35,748)
派發給子公司非控制性權益的股利	(70,660)	(58,137)
償還銀行借款	(428,242)	(1,513,470)
歸還從最終控股公司的借款	-	(200,000)

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

18. 或有負債

本集團曾牽涉在日常業務所發生的多項訴訟中。附註15所載之已計提的撥備是管理人員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人員相信產生損失的可能性較低，則並無就待決訴訟作出撥備。截至二零一零年六月三十日止，本集團為該等待決訴訟承擔的最大風險約為人民幣75,304,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣72,492,000元)。

19. 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：

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 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	216,762	41,451
已授權但未立約	364,910	253,827
	581,672	295,278

按性質分析上述資本承擔如下：

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
收購物業和機器設備	212,605	136,965
工程款承擔	303,882	136,313
投資子公司、共同控制主體及聯營公司	65,185	22,000
	581,672	295,278

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

20. 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：

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 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	147,698	103,265
— 超過一年但不遲於五年	330,356	172,426
— 超過五年	138,133	100,818
船舶、集裝箱及其他物業和機器設備		
— 不遲於一年	596,805	654,795
— 超過一年但不遲於五年	352,579	387,931
— 超過五年	15,586	5,394
	1,581,157	1,424,629

(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：

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 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	21,451	17,244
— 超過一年但不遲於五年	20,485	15,657
— 超過五年	7,874	4,975
機器設備		
— 不遲於一年	79,612	74,889
— 超過一年但不遲於五年	21,594	53,406
	151,016	166,171

21. 重大關聯方交易

於二零零九年二月四日，本集團與最終控股公司中國外運長航集團簽訂了綜合服務協議，規管本集團成員公司與中國外運長航集團(包括其子公司和聯營公司)之間，互相提供運輸物流服務和配套服務。綜合服務協議列明本集團有關成員公司和中國外運長航集團(包括其子公司和聯營公司)將會根據綜合服務協議的條款，按需要就特定服務簽訂合同。

此外，於二零零九年二月四日本集團也訂立了一項總租約，訂明由本集團租入若干辦公室物業、倉庫、堆場、集裝箱裝卸站和其他物業，租約為期三年。

本集團的一部分業務是與其他中國國有企業進行的。本集團認為此等交易是基於適用於本集團所有客戶一致的正常商業條款進行的。根據國際會計準則第24號「關聯方披露」的規定，國有企業及其直接或間接控制的附屬公司，其共同控制或受中國政府重大影響的企業被定義為本集團的關聯方。在此基礎上，本集團關聯方包括上市範圍外的中國外運長航集團及其附屬企業，其他政府相關機構及其附屬企業，其他本集團有能力控制或施加重大影響的公司和實體以及本公司和本集團主要管理人員以及關係密切的家庭成員。

董事相信，為關聯方交易披露之目的，有關關聯方交易的有意義信息已充分披露。

除了簡明合併的中期財務資料中已披露的與關聯公司的相關信息外，下面總結了本集團之關聯方間重大的關聯交易及由此產生的結餘，該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。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

21. 重大關聯方交易(續)

(a) 與關聯方的交易

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年	二零零九年
	千元人民幣	千元人民幣
	(未經審計)	(未經審計)
	(經重列，附註2)	
與最終控股公司和同系子公司的交易		
<i>收入</i>		
提供服務的收入	97,196	66,929
<i>開支</i>		
服務費開支	88,297	92,550
辦公樓宇的租金開支	20,143	20,021
集裝箱的租金開支	22,730	28,152
船舶的租金開支	43,712	58,358
與本集團聯營公司的交易		
<i>收入</i>		
提供服務的收入	61,663	44,771
<i>開支</i>		
服務費開支	64,402	28,663
與本集團共同控制主體的交易		
<i>收入</i>		
提供服務的收入	59,942	52,220
<i>開支</i>		
服務費開支	184,341	64,506
與其他中國國有企業的交易		
銀行存款所獲利息收益	26,266	29,117

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

21. 重大關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的結餘

	二零一零年 六月三十日 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 十二月三十一日 千元人民幣 (經審計)
與最終控股公司和同系子公司的結餘		
貿易和其他應收賬款	93,835	110,339
預付帳款、按金和其他流動資產	6,683	11,674
應付貿易賬款	63,861	88,735
其他應付帳款、預提費用和其他流動負債	446,055	527,032
預收客戶賬款	1,907	2,646
與本集團共同控制主體的結餘		
貿易和其他應收賬款	199,554	148,297
預付帳款、按金和其他流動資產	736	639
應付貿易賬款	48,133	19,613
其他應付帳款、預提費用和其他流動負債	3,109	40,862
預收客戶賬款	1,361	715
與本集團聯營公司的結餘		
貿易和其他應收賬款	20,609	11,503
預付帳款、按金和其他流動資產	28	3
應付貿易賬款	7,709	7,210
其他應付帳款、預提費用和其他流動負債	1,585	—
預收客戶賬款	3	1,562
與其他中國國有企業的結餘		
限制性存款	27,961	239,283
原期滿日超過三個月的定期存款	566,720	167,290
現金和現金等價物	3,958,222	3,004,630

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

21. 重大關聯方交易(續)

(c) 借款

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計)
從中國外運長航集團取得的委托借款		
於期初	2,500,000	—
收到借款	—	1,680,000
歸還借款	—	—
於期末	2,500,000	1,680,000
計提的利息	44,177	28,013
支付的利息	(25,630)	—

於二零一零年六月三十日，上述委托借款的加權平均實際年利率為 3.48% (二零零九年十二月三十一日：3.48%)。

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 千元人民幣 (未經審計) (經重列，附註2)
從中國國有銀行機構借款		
於期初	487,765	2,070,734
收到借款	1,136,803	422,551
歸還借款	(428,242)	(1,513,081)
於期末	1,196,326	980,204
計提的利息	11,074	37,326
支付的利息	(10,687)	(36,428)

於二零一零年六月三十日，上述銀行借款的加權平均實際年利率為 3.17% (二零零九年十二月三十一日：5.09%)。

未經審計的簡明合併中期財務資料

截至二零一零年六月三十日止六個月期間

21. 重大關聯方交易(續)

(d) 主要管理人士福利

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零一零年 千元人民幣 (未經審計)	二零零九年 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	1,489	1,596
酌定花紅	1,337	1,459
退休金計劃供款	148	144

22. 結算日後事項

- (a) 於二零一零年七月七日，本公司所屬子公司，中外運空運發展股份有限公司(「中外運空運」)與北京外企人力資源服務有限公司簽訂了股權轉讓協議，以出售中外運空運持有的中國和平國際旅游有限責任公司30%的股權，對價金額為人民幣4,950,360元。
- (b) 於二零一零年八月二十四日舉行的董事會上，本公司董事會宣派截至二零一零年六月三十日止六個月期間中期普通股股利為每股人民幣0.02元。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

經營業績回顧

二零一零年上半年，中國經濟繼續回升向好，隨著全球經濟持續回暖，上半年，中國對外貿易仍處於恢復性增長，增長明顯加快，出口逐步回升。1-6月份，中國進出口總值同比增長43.1%，其中出口增長35.2%，進口增長52.7%。全國規模以上港口完成外貿貨物吞吐量同比增長21.1%，其中，沿海港口同比增長21.6%，內河港口同比增長16.0%。

上半年，本集團及時抓住宏觀經濟回升向好的有力時機，通過加強市場營銷力度，搶抓機遇；積極調整業務結構，優化經營模式；嚴格控制成本費用增長等一系列措施手段，在經營業績和管理工作方面取得了較好成績。集團的各項經營指標基本恢復到了金融危機前的水平，生產經營保持了良好發展態勢，為完成2010年全年任務奠定了堅實基礎。

截至二零一零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上升28.8%；航空貨代業務量同比上升18.7%；航空快遞業務量同比下降55.0%；共同控制主體航空快遞業務量同比上升85.9%；船舶代理箱量同比上升21.5%；水路貨物承運量同比上升25.0%；碼頭吞吐集裝箱量同比上升21.3%，場站集裝箱作業量同比上升28.1%；公路運輸集裝箱量同比下降5.4%。

截至二零一零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200.027億元，與二零零九年同期相比上升74.1%；可供本公司股東分配溢利為人民幣3.822億元，與二零零九年同期相比增長47.8%；每股盈利為人民幣0.09元（二零零九年同期：人民幣0.06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	
	二零一零年	二零零九年 (經重列)
貨運代理		
海運代理		
散貨(百萬噸)	2.7	3.3
集裝箱貨物(萬標準箱)	333.0	258.5
空運代理(百萬公斤)	163.0	137.3
鐵路代理		
散貨(百萬噸)	0.4	0.3
集裝箱貨物(萬標準箱)	1.5	1.7
陸運代理		
散貨(百萬噸)	0.06	0.05
集裝箱貨物(萬標準箱)	16.3	1.8
快遞服務		
經營業務郵包(百萬件)	0.76	1.69
船務代理		
登記噸位淨噸(百萬噸)	287.8	263.6
船舶停靠(次)	29,948	30,933
集裝箱(百萬標準箱)	5.66	4.66
散貨(百萬噸)	87.1	81.6
倉儲和碼頭服務		
倉庫作業量		
散貨(百萬噸)	6.2	5.1
集裝箱(百萬標準箱)	4.1	3.2
碼頭吞吐量		
散貨(百萬噸)	0.9	1.4
集裝箱(萬標準箱)	141.4	116.6
海運		
標準箱(萬標準箱)	102.1	81.7
其他服務		
汽車運輸散貨(萬噸)	118.3	139.4
汽車運輸集裝箱(萬標準箱)	33.1	35.0

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 (未經審計)	
	二零一零年 (除每股盈利 和股份數目外， 以百萬元 人民幣計算)	二零零九年 (經重列) (除每股盈利 和股份數目外， 以百萬元 人民幣計算)
營業額	20,002.7	11,490.0
其他收入	116.0	157.8
營業税金及附加	(127.9)	(112.5)
運輸和相關費用	(16,845.1)	(9,051.7)
折舊與攤銷	(197.3)	(192.4)
經營成本(不包括運輸和相關費用、營業税金及附加、 折舊和攤銷以及其他(虧損)/收益，淨額)：		
— 員工成本	(941.0)	(858.0)
— 維修保養	(59.7)	(55.0)
— 燃油	(476.6)	(336.2)
— 差旅和宣傳開支	(124.5)	(100.7)
— 辦公和通訊開支	(74.1)	(67.6)
— 租金開支	(556.3)	(529.0)
— 其它經營開支	(189.1)	(190.0)
其他(虧損)/收益，淨額	(111.0)	186.2
經營溢利	416.1	340.9
財務支出，淨額	(84.4)	(33.4)
應佔共同控制主體溢利	244.4	71.5
應佔聯營公司溢利	27.7	20.2
除稅前溢利	603.8	399.2
所得稅	(89.6)	(119.1)
除稅後溢利	514.2	280.1
可供股東分配溢利		
— 本公司權益持有人	382.2	258.6
— 非控制性權益	132.0	21.5
已宣布派發的中期股利	85.0	—
可供本公司權益持有人分配之 經營業務每股盈利，基本與攤薄	人民幣 0.09 元	人民幣 0.06 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)			
	二零一零年		二零零九年 (經重列)	
貨運代理	17,002.3	81.7%	9,304.2	77.2%
快遞服務	211.8	1.0%	190.9	1.6%
船務代理	364.6	1.8%	311.1	2.6%
倉儲和碼頭服務	812.3	3.9%	634.7	5.3%
海運	1,893.4	9.1%	1,224.6	10.1%
其他服務	513.6	2.5%	391.3	3.2%

下表載列本集團各個主要業務分部業績(人民幣百萬元)及與二零零九年同期的比較。各項分部業績定義為該分部之分部經營利潤剔除其他(虧損)/收益,淨額及總部費用。

	截至六月三十日止六個月期間 (未經審計)	
	二零一零年	二零零九年 (經重列)
貨運代理	256.6	128.8
快遞服務	4.9	(10.0)
船務代理	146.4	131.2
倉儲和碼頭服務	194.0	121.1
海運	(50.9)	(173.0)
其他服務	14.8	14.5

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

經營業績與財務狀況的比較與分析

營業額

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團的營業額達到200.027億元人民幣，較二零零九年同期的114.900億元人民幣增加74.1%。主要由於二零一零年上半年中國經濟繼續回升向好，對外貿易處於恢復性增長，進出口逐步回升。

貨運代理

截至二零一零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170.023億元人民幣，較二零零九年同期的93.042億元人民幣增加82.7%。

海運代理服務的集裝箱量由二零零九年上半年的258.5萬個標準箱升至二零一零年上半年的333.0萬個標準箱，增加28.8%；空運代理服務的貨物噸位由二零零九年上半年的13.73萬噸升至二零一零年上半年的16.30萬噸，增加18.7%。

二零一零年上半年貨運代理的營業額上升的主要原因是海運代理業務量增長及海運市場運價提高。

快遞服務

截至二零一零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2.118億元人民幣，較二零零九年同期的1.909億元人民幣增加11.0%。

二零一零年上半年，本集團快遞服務處理的文件和包裹的數目由二零零九年同期的169萬件下降至76萬件，減少55.0%。

營業額增幅的主要原因是本集團拓展國際快遞業務所致。

本集團的共同控制主體經營快遞業務帶來投資性收益2.048億元人民幣，同比上升92.8%。共同控制實體經營快遞業務數目由二零零九年上半年的639萬件增至二零一零年上半年的1188萬件，增加85.9%；其中，二零一零年上半年國際快遞業務完成729萬件，同比上升14.1%；國內快遞業務完成459萬件。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

船務代理

截至二零一零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3.646億元人民幣，較二零零九年同期的3.111億元人民幣增加17.2%。

二零一零年上半年，本集團船務代理業務處理集裝箱的數目由二零零九年同期的466萬個標準箱增加至566萬個標準箱，增加21.5%；船務代理服務處理的登記噸位淨重由二零零九年同期的26,360萬噸增加至28,780萬噸，增長9.2%；管理的停靠船舶艘次由二零零九年同期的30,933次減少至29,948次，減少3.2%。

船務代理的營業額和業務量上升，主要是由於本集團積極開拓市場，開展一體化營銷，同時加強與船公司的戰略合作。

倉儲和碼頭服務

截至二零一零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8.123億元人民幣，較二零零九年同期的6.347億元人民幣上升28.0%。

二零一零年上半年，本集團倉庫作業的散貨量由二零零九年同期的510萬噸增加至620萬噸，增加21.6%，處理的集裝箱量由二零零九年同期的320萬標準箱，增加至410萬標準箱，增加28.1%；碼頭處理的集裝箱量由二零零九年同期的116.6萬標準箱，增加至141.4萬標準箱，增加21.3%，碼頭散貨處理量由二零零九年同期的140萬噸減少至90萬噸，下降35.7%。

該業務的營業額和業務量增長的主要原因是本集團加強與船公司的合作並積極開拓市場。

海運

截至二零一零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18.934億元人民幣，較二零零九年同期的12.246億元人民幣增加54.6%。

二零一零年上半年，本集團承運的集裝箱數量由二零零九年同期的81.7萬標準箱增加至102.1萬標準箱，上升了25.0%。

海運業務的營業額和業務量上升的主要原因是本集團加大市場開拓力度及運力的投入。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

其他服務

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團來自其他服務（主要來源於汽車運輸服務）的營業額為5.136億元人民幣，較二零零九年同期的3.913億元人民幣增長31.3%。

本集團二零一零年上半年汽車運輸散貨118.3萬噸，與二零零九年同期的139.4萬噸相比下降15.1%，集裝箱量由二零零九年同期的35.0萬標準箱，減少至33.1萬標準箱，下降5.4%。

營業額增長速度快於業務量增幅的主要原因是運價增長及貨物平均運輸距離增加。

運輸和相關費用

截至二零一零年六月三十日止六個月期間的運輸和相關費用為168.451億元人民幣，較二零零九年同期的90.517億元人民幣增長86.1%。運輸和相關費用的增加主要是由於本集團業務量與運價的增長所致。

折舊與攤銷

截至二零一零年六月三十日止六個月期間的折舊與攤銷為1.973億元人民幣，較二零零九年同期的1.924億元人民幣增加2.6%，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、營業稅金及附加及其他（虧損）／收益，淨額）

截至二零一零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、營業稅金及附加及其他（虧損）／收益，淨額）為24.213億元人民幣，較二零零九年同期的21.365億元人民幣增加13.3%。

經營成本（不包括運輸和相關費用、折舊與攤銷、營業稅金及附加及其他（虧損）／收益，淨額）的增加主要是由於燃油和員工成本增長所致。

員工成本的增加主要是去年經濟危機情況下，公司適度壓縮了人工成本，今年隨著業績的增長，部分予以恢復。

燃油支出增加主要是由於燃油價格上漲及航線業務增長所致。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

經營溢利

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團的經營溢利為4.161億元人民幣，較二零零九年同期的3.409億元人民幣增長了22.1%，經營溢利佔總收入的百分比由截至二零零九年六月三十日止六個月的2.9%下降至截至二零一零年六月三十日止六個月的2.1%，佔淨收入的百分比(總收入扣除運輸及相關費用)由截至二零零九年六月三十日止六個月的13.1%下降至截至二零一零年六月三十日止六個月的12.7%，主要由於去年本集團金融衍生品方案產生較大浮盈所致。

所得稅

截至二零一零年六月三十日止六個月期間本集團的稅項為0.896億元人民幣，較二零零九年同期的1.191億元人民幣減少了24.7%。稅項佔除稅前溢利的百分比由截至二零零九年六月三十日止六個月期間的29.8%下降到14.9%。主要由於應佔共同控制主體稅後溢利的增長，以及本集團下屬非全資子公司於二零零九年確認股權轉讓虧損在二零一零年得到稅務機關批准可在稅前扣除，沖減部分所得稅費用。

歸屬於非控制性權益的淨利潤

截至二零一零年六月三十日止六個月期間的歸屬於非控制性權益的淨利潤為1.320億元人民幣，較二零零九年同期的0.215億元人民幣增加了514.1%，主要由於本集團控股的非全資子公司外運發展本期溢利增長所致。

可供本公司股東分配溢利

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月期間的除稅後溢利為5.142億元人民幣，較二零零九年同期的2.801億元人民幣增加了83.6%。

本集團截至二零一零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3.822億元人民幣，較二零零九年同期的2.586億元人民幣上升了47.8%。

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 (未經審計)	
	二零一零年 百萬元人民幣	二零零九年 百萬元人民幣 (經重列)
經營活動(使用)/產生的現金淨額	(219.3)	627.2
投資活動使用的現金淨額	(520.1)	(1,241.5)
融資活動產生的現金淨額	624.3	563.0
現金和現金等價物減少淨額	(115.1)	(51.3)
期末現金和現金等價物	4,081.9	3,719.5

經營活動

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團經營活動使用的現金淨額為2.193億元人民幣，而二零零九年同期經營活動產生的現金為6.272億元人民幣。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，經營活動使用的現金淨額主要為本公司股東應佔溢利錄得3.822億元人民幣(二零零九年同期：2.586億元人民幣)，應付貿易款增加10.303億元人民幣(二零零九年同期為增加1.011億元人民幣)，預收客戶賬款減少3,425.2萬元人民幣(二零零九年同期為增加13,550萬元人民幣)，應收貿易款增加16.972億元人民幣(二零零九年同期減少0.637億元人民幣)，預付款項、按金和其他流動資產增加4,589.1萬元人民幣(二零零九年同期減少8,556.1萬元人民幣)所致。

截至二零一零年六月三十日止六個月期間應收貿易賬款的平均賬齡為57天，二零零九年同期為71天。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

投資活動

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，投資活動使用的現金淨額為5.201億元人民幣，主要包括4.262億元人民幣用以購建物業和機器設備，1.987億元人民幣購買土地使用權與添置土地使用權預付款，以及0.966億元人民幣歸還最終控股公司代墊投資款，三個月以上的定期存款增加1.535億元人民幣，部分由處置土地使用權收到0.874億元人民幣，處置物業和及其設備0.516億元人民幣，收到共同控制主體股利2.738億元所抵銷。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12.415億元人民幣，主要包括2.787億元人民幣用以購建物業和機器設備，0.830億元人民幣購買土地使用權與添置土地使用權預付款，4.054億元人民幣歸還最終控股公司代墊投資款，4.0億元人民幣用於支付零八年收購子公司尾款，以及1.114億元人民幣用於添置可供出售金融資產，部分由三個月以上定期存款的減少1.086億元人民幣，收共同控制主體股利0.651億元人民幣所抵銷。

融資活動

截至二零一零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6.243億元人民幣，而二零零九年同期的融資活動產生的現金淨額為5.630億元人民幣。

截至二零一零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11.368億元人民幣，並由支付股利2.049億元人民幣，償還銀行借款4.282億元人民幣部分抵銷。截至二零零九年六月三十日止六個月期間，融資活動產生的現金淨額為5.630億元人民幣，主要包括新增銀行借款4.226億元人民幣，新增委托銀行從最終控股公司借款16.800億元人民幣，並由支付股利0.939億元人民幣，償還銀行借款15.135億元人民幣部分抵銷。

資本性支出

截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本集團的資本開支為6.265億元人民幣，主要包括4.262億元人民幣用於購買物業和機器設備，1.987億元人民幣用於購買土地使用權，0.016億元用於購買無形資產。其中4.463億元人民幣用於碼頭、倉庫、物流中心及堆場的修建，1.344億元人民幣用於車輛、船舶和機器設備購置，0.458億元人民幣用於IT投資和辦公設備的更新和購置。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

或有負債和擔保

於二零一零年六月三十日，本集團的或有負債主要來自待決訴訟7,530萬元人民幣(二零零九年十二月三十一日為7,249萬元人民幣)。

於二零一零年六月三十日，本集團為共同控制主體及客戶提供擔保400萬元人民幣(二零零九年十二月三十一日為共同控制主體及客戶提供擔保400萬元人民幣)。

另外，在一般業務過程中，本公司所屬子公司為了使其若干共同控制主體及聯營公司取得空運貨運代理許可，而向中國民用航空局發出了若干無具體金額的有關業務及責任的擔保函，上述擔保最長持續至二零一三年。

借款

於二零一零年六月三十日，本集團借款總額為36.963億元人民幣(於二零零九年十二月三十一日：29.878億元人民幣)。借款總額中包含11.963億元銀行借款，其中1.980億元以人民幣結算，7.448億元以美元結算，0.513億元以港幣結算，1.994億元以日元結算，0.028億元以歐元結算，上述銀行借款的加權平均年利率為3.17%。本集團借款總額中還包含25.0億元從最終控制公司取得的人民幣委托借款，加權平均借款年利率為3.48%。

抵押及擔保借款

於二零一零年六月三十日，本集團已就借款抵押限制性存款達約0.644億元人民幣。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1.249億元人民幣)及土地使用權(淨賬面值約0.561億元人民幣)。

資本負債比率

於二零一零年六月三十日，本集團之資本負債比率為59.8%(於二零零九年十二月三十一日為57.8%)，該比例是通過將本集團於二零一零年六月三十日的負債與非控制性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它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的定期存款的總結餘。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。

管理層對經營業績和財務狀況的討論與分析

僱員

截止二零一零年六月三十日，本集團共有員工23,141人(二零零九年十二月三十一日：24,519人)，員工薪酬政策及員工發展的資料與二零零九年年報披露內容大致相同，並無重大變化。

業務發展展望

二零一零年上半年，各國經濟恢復情況均好於預期，中國經濟繼續回升向好，但全球經濟仍面臨很大的不確定性，形勢依然非常複雜，預計下半年中國經濟增速將呈放緩勢頭，進出口增長幅度將低於上半年。但與此同時，本集團也面臨著較有利的市場機遇。在金融危機的衝擊下，製造業、流通業普遍面臨嚴峻的成本壓力，加快了物流外包的趨勢，而國際企業在中國的物流外包更傾向於中國本土物流企業，為我們進入高端物流領域提供了難得的機遇；隨著國際化戰略的推進，民族製造業對海外物流的服務需求增多，這也為我們走出國門、拓展海外市場提供了機遇。下半年，本集團將抓住一切積極因素，按照全年的工作部署，深入推進各項工作。

本集團將堅持不懈、節流開源、採取一切積極措施，提高經營質量和效益，確保完成全年各項工作任務。積極推進綜合物流板塊的重組工作；編製五年發展規劃；深度開發戰略客戶，持續優化經營模式；加快內貿運輸業務的發展；強化基礎管理，提高企業管控能力。

我們相信，通過不懈地努力，本集團的各項主營業務將繼續保持穩步發展，盈利能力將持續提升，進一步推動企業健康、快速、持續發展，為股東創造更大的價值。

趙滬湘

董事長

北京，二零一零年八月二十四日

中期股息

董事會已建議派發截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息每股0.02元人民幣。股東於本公司二零零九年度股東周年大會上已授權本公司董事決定有關建議、宣派或派付二零一零年之中期股息事宜。

預期中期股息將於二零一零年十一月十九日(星期五)或之前派付予截止二零一零年十月二十九日(星期五)名列股東名冊的股東。本公司將於二零一零年十月二十五日(星期一)至二零一零年十月二十九日(星期五)期間(包括首尾兩日)暫停辦理任何股份過戶登記手續，以確認股東獲派本公司二零一零年中期股息。

為符合領取中期股息的資格，未登記過戶的H股持有人務請於二零一零年十月二十二日(星期五)下午四時三十分正前，將過戶文件連同有關股票送交本公司的香港股份登記分處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

根據本公司的公司章程，應付內資股持有人的股息，將以人民幣支付。而應付H股持有人的股息，將以港元支付。以港元支付的股息匯率為中國人民銀行於宣派股息日期前一周(二零一零年八月十七日至二零一零年八月二十四日)所公布的人民幣對港元的中位平均數。期內，人民幣對港元的平均匯率為1.00港元=人民幣0.874123元。因此，本公司每股H股的中期股息數額為0.022880港元。

根據自二零零八年一月一日起執行的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其它代理人或受托人，或其它組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，所以，其應得之股息將為除稅後股息。

董事和監事的股份權益

於二零一零年六月三十日，就本公司董事所知，董事、監事或其連絡人士概無於本公司或其關聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）任何股份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（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，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

本公司於二零一零年六月三十日的股本如下：

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

主要股東

於二零一零年六月三十日，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，或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。

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%
The Bank of New York) Mellon Corporation (附註3)	214,684,335(L) 128,430,835(P)	H股 H股	5.05% 3.02%	12.01% 7.19%
Franklin Templeton Investments Corp.	178,567,000(L)	H股	4.20%	9.99%
JPMorgan Chase & Co. (附註4)	140,330,252(L) 139,903,252(P)	H股 H股	3.30% 3.29%	7.85% 7.83%
Templeton Investment Counsel, LLC	93,443,000(L)	H股	2.20%	5.23%
Templeton Asset Management Ltd.	91,156,850(L)	H股	2.15%	5.10%

* 註：(L)－好倉，(S)－淡倉，(P)－可供借出的股份

其他資料

附註1： 趙滙湘、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（「中國外運長航集團」）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139,903,252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.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，於二零一零年六月三十日，就本公司董事所知，概無其它人士（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

截至二零一零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。

重大關聯方交易

本集團於截至二零一零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21。

企業管治

遵守企業管治常規守則

本公司致力於實施良好的企業管治，採納香港聯合交易所頒布載列於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四的企業管治常規守則（「企業管治守則」）作為上市公司的企業管治常規守則。於截至二零一零年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守所有企業管治守則所載的現行守則條文。

董事會

截止二零一零年六月三十日，本公司董事會由11名董事組成，成員如下：

董事長：	趙滙湘先生
執行董事：	趙滙湘先生、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、莫志明先生
獨立非執行董事：	孫樹義先生、陸正飛先生、苗月新先生

審計委員會

審計委員會的主要職責包括外聘核數師、審核和監督本集團的財務申報程序和內部監控，並向董事會提供意見和建議。審計委員會目前由孫樹義先生、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。

本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所根據國際審閱準則第2410號已審閱，同時，本公司審計委員會亦已審閱本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的中期合併財務報表。

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二零一零年一月一日至二零一零年六月三十日期間已遵守標準守則所載的規定標準。