

香港交易及結算有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



珠江船務發展有限公司

CHU KONG SHIPPING DEVELOPMENT CO., LTD.

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：00560)

二零一零年度中期業績公佈

主席獻詞

本人欣然宣佈，截至二零一零年六月三十日止，珠江船務發展有限公司(本公司)及其附屬公司(本集團)綜合營業額為520,857,000港元及股東應佔溢利為68,189,000港元，因含新增客運業務，所以較去年同期已公佈數分別上升41.7%及63.8%；若按經重列數字，今年則較去年同期分別上升23.7%及10.7%。本公司在收購、引入戰略合作夥伴方面都取得重大進展。

股息

董事會宣佈派發二零一零年度之中期股息每股 2 港仙予於二零一零年九月十五日名列股東名冊之權益持有人。

回顧與展望

二零一零年三月，本公司宣佈以 480,610,000 港元的代價收購控股股東珠江船務企業(集團)有限公司(「珠江船務企業」)持有的珠江客運有限公司(「珠江客運」)100%的權益。珠江客運主要從事粵港水路高速客船的客運代理及碼頭操作業務，其代理 52 艘高速客船，在區域內具有很強的品牌效應。客運業務強勁的現金流和較高邊際利潤率也可以提高本集團的整體盈利能力，優化各項財務指標。股權轉讓手續已經完成，所以本公司可以全部合併珠江客運二零一零年上半年收益。

本公司積極與樞紐港公司、大船公司探索建立資源共享、優勢互補的雙贏業務模式。二零一零年七月，本公司成功與中國最大的公共碼頭營運商之一的招商局國際有限公司(「招商局國際」)簽訂戰略合作框架協議。雙方將通過業務協同與創新共同打造頭程物流綜合服務體系，以及以樞紐港為核心以珠江三角洲(外貿)二類口岸為依託的干支相連的港口集疏運體系，同時，招商局國際擬收購本公司持有的珠江內河貨運碼頭有限公司 20%股權，目前正進行評估程序。八月，本公司之最終控股股東廣東省航運集團有限公司(「省航運集團」)與中遠集裝箱運輸有限公司(「中遠集運」)簽訂合作框架協議，省航運集團將以本公司為主體與中遠集運展開深入合作，包括珠江三角洲之駁船運輸、業務網點攬貨及碼頭資源。本公司提供給客戶的國際航線選擇將由目前以近洋及中東為主，逐步拓展為由近及遠，覆蓋歐、美、亞、非、澳五大洲。據初步估算，以上合作給本公司的江海聯運/內河運輸量及珠江三角洲碼頭的吞吐量每年帶來雙位數的增長。

二零一零年環球經濟出現復蘇跡象，中國外貿出口也呈現恢復性增長。本公司借助外圍良好環境開展內部資源整合，將貨運業務相關資源整合為船舶運營、銷售客服和碼頭倉儲等幾大職能，通過歸口管理，流程優化，提高整體運作效率。

本公司收購珠江客運後，借助武廣高鐵開通的良好機遇，加大對湖南、湖北旅客的開拓力度。五月，本公司與國家旅遊局駐香港代表處、湖北和湖南省旅遊局分別在武漢和長沙聯合舉辦了大型推廣活動，宣傳推介高速鐵路與水上高速客運接駁的運輸/旅遊方式，取得良好效果，目前選擇這種水鐵聯運方式到達香港的客人不斷增加。珠江客運還代理了金光飛航新開闢的澳門往來香港、珠江三角洲的四條航線業務。

本集團於二零一零年八月二日以約 89,299,000 港元的代價，收購珠海西域(珠海保稅區)物流有限公司 75%股權，以營運珠海西域碼頭。收購對於本公司完善內河碼頭網絡佈局，提高珠海地區市場份額具重要意義。本公司投資的肇慶新港完成了各項口岸驗收工作，於七月正式開通外貿業務。為提高在肇慶地區的綜合物流服務能力，本公司還在四月承租經營肇慶車檢場。

二零一零年下半年，內地宏觀調控、人民幣升值等因素對整體外貿環境會造成一定影響，但粵港澳地區依然能繼續保持為全球最具競爭力的經濟區域之一，加上亞運會將於本年十一月在廣州召開，本公司作為粵港澳地區具領先地位之大型綜合運輸服務供應商，仍將受惠於區域內蓬勃發展的物流、客流增長。二零一零年八月，溫家寶總理主持國務院常務會議研究部署內河水運發展工作，強調建設暢通的高等級航道(含珠江三角洲，重點如西江航運幹線等)；加快內河主要港口和部分地區重要港口港區建設，加快船舶運力結構調整，優化船舶運輸組織；完善水運等優勢互補的一體化運輸體系等等。此舉在國家內河航運規劃即將出臺之際，預期政府將加大在內河航運建設和發展的投資力度。作為珠江三角洲流域上主要的大型綜合運輸服務供應商，本公司將受益於內河航運環境改善所帶來的整體市場的擴大，並致力提升市場份額。本公司將繼續加強內部資源整合，提高運作效率，並加快落實與外部的戰略合作，為客戶提供更多增值服務。同時，貫徹國有資產整體上市的戰略部署，積極尋求收購控股股東的優質資產，提升本公司潛力和盈利能力！

投資者關係

本公司的網站(www.cksd.com)為市場及時提供本公司資訊的重要渠道。

致謝

最後，本人謹代表董事會對支持集團發展的所有客戶和社會同仁表示敬意，對所有員工的辛勤努力表示衷心的感謝！

花紅林

主席

香港，二零一零年八月三十一日

未經審核簡明綜合資產負債表

於二零一零年六月三十日

	附註	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元 (重列)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		831,565	793,316
投資物業		4,454	4,910
土地使用權		210,030	210,570
無形資產－商譽		31,190	31,190
合營公司		552,763	547,612
貸款予一間合營公司		7,390	9,945
遞延所得稅資產		476	517
		<u>1,637,868</u>	<u>1,598,060</u>
		-----	-----
流動資產			
業務及其他應收款	4	348,278	378,271
貸款予合營公司		20,831	28,596
現金及銀行結餘		601,667	638,771
		<u>970,776</u>	<u>1,045,638</u>
		-----	-----
總資產		<u><u>2,608,644</u></u>	<u><u>2,643,698</u></u>

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
	千港元	千港元 (重列)
<i>附註</i>		
權益		
股本	90,000	90,000
儲備	1,533,346	1,476,697
擬派末期股息	-	27,000
已公佈中期股息	18,000	-
	<u>1,641,346</u>	<u>1,593,697</u>
非控制性權益	72,191	76,060
總權益	<u>1,713,537</u>	<u>1,669,757</u>
負債		
非流動負債		
遞延所得稅負債	25,016	24,490
長期借貸－有抵押	80,239	40,886
	<u>105,255</u>	<u>65,376</u>
流動負債		
業務及其他應付款	5 728,230	873,577
貸款自直接控股公司	-	3,200
貸款自一間合營公司	22,716	22,704
應付所得稅	15,980	5,677
短期借貸－有抵押	11,463	-
長期借貸－有抵押之即期部分	11,463	3,407
	<u>789,852</u>	<u>908,565</u>
總負債	<u>895,107</u>	<u>973,941</u>
總權益及負債	<u>2,608,644</u>	<u>2,643,698</u>
淨流動資產	<u>180,924</u>	<u>137,073</u>
總資產減流動負債	<u>1,818,792</u>	<u>1,735,133</u>

未經審核簡明綜合損益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零一零年	二零零九年
	附註	千港元	千港元
			(重列)
營業額	3	520,857	421,033
提供服務而產生之成本	6	(406,626)	(321,794)
毛利		114,231	99,239
其他收入		4,524	4,594
其他收益／(虧損)－淨額	7	17,549	(1,574)
一般及行政開支	6	(89,155)	(71,448)
經營業務溢利		47,149	30,811
財務收入		2,220	5,045
財務成本		(3,035)	(349)
應佔合營公司溢利減虧損		30,913	36,528
除所得稅前溢利		77,247	72,035
所得稅開支	8	(13,521)	(11,232)
期內溢利		63,726	60,803
應佔溢利：			
本公司權益持有人		68,189	61,590
非控制性權益		(4,463)	(787)
		63,726	60,803
股息	9	18,000	4,500
每股盈利(以港仙呈列)	10		
基本及攤薄		7.58	6.84

未經審核簡明綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
		(重列)
期內溢利	63,726	60,803
其他全面收益：		
貨幣匯兌差額		
– 附屬公司	2,583	928
– 合營公司	4,471	-
期內全面收益總額	70,780	61,731
應佔溢利：		
本公司權益持有人	74,649	62,496
非控制性權益	(3,869)	(765)
	70,780	61,731

附註

1. 編製基準

- (i) 截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之披露規定編製。

本未經審核簡明綜合中期財務資料應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一併閱覽，該等財務報表是根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

- (ii) 於二零一零年五月五日，本公司直接控股公司珠江船務企業(集團)有限公司（「珠江船務企業」）進行集團重組（「重組」），據此，本公司向珠江船務企業收購珠江客運有限公司（「珠江客運」）100%股權，代價為480,610,000港元。因此，本公司成為珠江客運及其附屬公司（統稱「收購集團」）之控股公司，現組成本集團。

由以上重組而產生之交易被視為在共同控制下之業務合併。因此，截至二零一零年六月三十日止六個月之中期財務資料(包括比較數字)乃根據香港會計師公會頒佈之會計指引第 5 項「共同控制合併之合併會計法」採用合併會計法原則，並基於猶如本公司於已呈列之期間，或自該等公司成立日期起(以期限較短者為準)已是收購集團之控股公司而編製。

於本公司收購珠江客運之前，珠江船務企業已進行重組，據此，珠江船務企業轉讓其於珠江旅遊有限公司（「珠江旅遊」）之 100%股本權益、於中港客運聯營有限公司（「中港客運」）之 40%股本權益及於佛山市順德區順港客運聯營有限公司（「順港客運」）之 40%股本權益予珠江客運。因此，珠江旅遊成為珠江客運之附屬公司，而中港客運及順港客運成為珠江客運之合營公司。

2. 主要會計政策

已採納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採用一致，惟本集團已採納以下由香港會計師公會頒佈並與本集團業務有關及必須於二零一零年一月一日開始之財務年度強制執行之經修訂準則及準則之詮釋及修訂。

香港會計準則第 1 號 (經修訂)	財務報表的呈列
香港會計準則第 7 號 (修訂本)	現金流量表
香港會計準則第 17 號 (修訂本)	租賃
香港會計準則第 27 號 (經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第 36 號 (修訂本)	資產減值
香港會計準則第 39 號 (修訂本)	金融工具：確認及計量
香港財務報告準則第 1 號 (經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第 1 號 (修訂本)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第 3 號 (經修訂)	業務合併
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋 17	分派非現金資產予持有人
香港財務報告準則修訂	香港財務報告準則之改進

香港財務報告準則第 3 號 (經修訂)「業務合併」繼續對業務合併應用收購法，但有些重大修改。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於綜合損益表重新計量。個別收購基準有不同選擇方案，可按公允價值或按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。所有收購相關成本必須支銷。

2. 主要會計政策 (續)

由於本集團已採納香港財務報告準則第 3 號 (經修訂)，故同時須採納香港會計準則第 27 號 (經修訂)。香港會計準則第 27 號 (經修訂) 規定，就與非控制性權益進行之所有交易而言，倘控制權沒有改變，此等交易將不再產生商譽或盈虧，則該等交易之影響於權益中記錄。此項準則亦訂明失去控制權時之會計處理方法。任何於有關實體之剩餘權益重新計量至公允價值，並在綜合損益表確認盈虧。

香港會計準則第 17 號 (修訂本)「租賃」已刪除有關土地租賃分類的特定指引，以消除其與有關租賃分類一般指引的不一致性。因此，土地租賃應按香港會計準則第 17 號之一般準則(即租賃是否將資產擁有權附帶之絕大部分風險及回報轉讓予承租人)以釐定其為為融資或經營租賃。於修訂前，預期所有權於租期屆滿後不會歸屬本集團之土地權益乃分類為經營租賃，列入「租賃土地及土地使用權」，並於租期內攤銷。

香港會計準則第 17 號 (修訂本) 已按照修訂之生效日期及過渡條文，就二零一零年一月一日開始之年度期間追溯應用。本集團已根據有關租賃開始時存在之資料，重新評估於二零一零年一月一日未屆滿之租賃土地及土地使用權之分類，並追溯將位於香港之租賃土地確認為融資租賃。由於進行重新評估，本集團已將若干租賃土地由經營租賃重新分類為融資租賃。由於物業權益乃持作自用，故分類為融資租賃之土地權益入賬列作物業、機器及設備，並按資產可使用年期及租期之較短者計提折舊。

2. 主要會計政策 (續)

採納以上修訂之影響如下：

	千港元
a) 截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合損益表	
物業、機器及設備之折舊增加	2,219
預付土地租金攤銷減少	2,219
b) 截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合損益表	
物業、機器及設備之折舊增加	2,273
預付土地租金攤銷減少	2,273
c) 於二零一零年六月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表	
物業、機器及設備增加	188,697
預付土地租金減少	188,697
d) 於二零零九年十二月三十一日之綜合資產負債表	
物業、機器及設備增加	196,750
預付土地租金減少	196,750

香港會計師公會已頒佈若干新訂及經修訂準則、準則之詮釋及修訂，惟尚未於截至二零一零年十二月三十一日止年度前生效。本集團並未在此中期財務資料中提早採納此等準則、準則之詮釋及修訂，但已開始評估對本集團之有關影響，然而本集團尚未能確定會否導致其主要會計政策及綜合財務報表之呈列出現重大變動。

3. 分部資料

主要營運決策者已確定為本公司董事會，並審閱本集團內部報告從而以評核業績及分配資源。管理層已根據該等報告釐定營運分部。

本公司董事會從業務前景來考慮業務及評核本集團及其合營公司的表現並將其組成四類主要業務：

(i) 貨物運輸—船舶代理、內河貨物直接裝運及轉運以及貨櫃拖運

(ii) 貨物處理及倉儲—碼頭貨物處理、貨物併裝及倉儲

(iii) 客運—客運代理服務、旅遊代理業務及客運服務

(iv) 企業及其他業務—投資控股、經營高速公路及其他業務

董事會是根據各分部之所得稅前溢利評估營運分部表現，分部之所得稅前溢利是按與中期財務報表一致之方式計量。

各分部間之銷售是按與第三方所適用之相若條款進行。向董事會呈報之來自外部各方之營業額按與未經審核簡明綜合損益表一致之方式計量。

於架構重組及收購收購集團後，為更能列報集團如何管理其業務，向主要營運決策者提供的資料已有所變動。二零零九年之分部資料已據此重列。

3. 分部資料 (續)

	貨物運輸 千港元	貨物處理 及倉儲 千港元	客運 千港元	企業 及其他業務 千港元	總計 千港元
截至二零二零年六月三十日					
止六個月					
營業總額	393,847	113,236	52,904	-	559,987
內部分部營業額	(934)	(36,996)	(1,200)	-	(39,130)
營業額 (由外部客戶)	392,913	76,240	51,704	-	520,857
除所得稅開支前分部溢利	11,975	23,579	39,828	1,865	77,247
所得稅開支	(1,886)	(5,466)	(4,237)	(1,932)	(13,521)
所得稅開支後分部溢利／ (虧損)	10,089	18,113	35,591	(67)	63,726
除所得稅開支前分部溢利					
包括：					
財務收入	141	747	39	1,293	2,220
財務成本	-	(2,778)	-	(257)	(3,035)
折舊及攤銷	(4,212)	(19,611)	(154)	(411)	(24,388)
應佔合營公司溢利減虧損	615	13,740	11,452	5,106	30,913

3. 分部資料 (續)

	貨物運輸 千港元	貨物處理 及倉儲 千港元	客運 千港元	企業 及其他業務 千港元	總計 千港元
截至二零零九年六月三十日					
止六個月 (重列)					
營業總額	312,336	84,640	54,646	-	451,622
內部分部營業額	(876)	(28,513)	(1,200)	-	(30,589)
營業額 (由外部客戶)	311,460	56,127	53,446	-	421,033
除所得稅開支前分部溢利	10,159	30,224	23,110	8,542	72,035
所得稅開支	(1,695)	(3,227)	(3,159)	(3,151)	(11,232)
所得稅開支後分部溢利	8,464	26,997	19,951	5,391	60,803
除所得稅開支前分部溢利					
包括：					
財務收入	962	567	10	3,506	5,045
財務成本	-	(189)	-	(160)	(349)
折舊及攤銷	(3,717)	(12,118)	(503)	(508)	(16,846)
應佔合營公司溢利減虧損	535	18,014	6,246	11,733	36,528

3. 分部資料 (續)

	貨物運輸 千港元	貨物處理 及倉儲 千港元	客運 千港元	企業 及其他業務 千港元	分部間 對銷 千港元	總計 千港元
於二零一零年六月 三十日						
分部資產總額	492,144	1,421,419	393,131	815,978	(514,028)	2,608,644
分部資產總額包括：						
合營公司	27,113	182,946	214,312	128,392	-	552,763
分部負債總額	(385,626)	(470,282)	(73,891)	(479,336)	514,028	(895,107)
於二零零九年十二月 三十一日 (重列)						
分部資產總額	468,490	1,351,276	367,285	945,703	(489,056)	2,643,698
分部資產總額包括：						
合營公司	26,315	190,178	201,311	129,808	-	547,612
分部負債總額	(357,886)	(413,332)	(85,003)	(606,776)	489,056	(973,941)

4. 業務及其他應收款

本集團向客戶就記賬交易所授出之一般信貸期由發票日期起計七日至三個月不等。業務應收款之賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元 (重列)
三個月內	146,517	117,454
四個月至六個月	1,060	841
七個月至十二個月	515	834
十二個月以上	3,840	4,249
	<hr/>	<hr/>
	151,932	123,378
減：減值撥備	(4,211)	(4,122)
	<hr/>	<hr/>
	147,721	119,256
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5. 業務及其他應付款

業務應付款之賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元 (重列)
三個月內	239,048	184,539
四個月至六個月	14	31,778
七個月至十二個月	171	5,630
十二個月以上	2,222	1,313
	<hr/>	<hr/>
	241,455	223,260
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. 按性質之成本及開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
		(重列)
土地使用權攤銷	2,448	1,719
核數師酬金		
– 審核服務	804	803
– 非審核服務	2,191	307
貨物運輸、處理、倉儲、貨櫃拖運成本	261,232	212,791
物業、機器及設備折舊	21,888	15,075
投資物業折舊	52	52
經營租賃租金支出		
– 船舶及駁船	53,118	45,367
– 樓宇	7,552	8,609
員工成本 (包括董事酬金)	85,004	73,099
其他	61,492	35,420
	<hr/>	<hr/>
提供服務而產生之成本和一般之行政開支	495,781	393,242
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

7. 其他收益／(虧損)－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
匯兌收益／(虧損)，淨額	150	(1,880)
出售物業、機器及設備之收益	663	352
其他應付款回撥	16,744	-
業務應收款減值(撥備)／回撥	(8)	14
衍生金融工具公允價值虧損	-	(60)
	<u>17,549</u>	<u>(1,574)</u>

8. 所得稅開支

香港利得稅乃就期內之估計應課稅溢利按 16.5%(二零零九年：16.5%)之稅率計算。

中國企業所得稅乃就期內之估計應課稅溢利按介乎 22%至 25%(二零零九年：20%至 25%)之中國公司所得稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元
當期所得稅		(重列)
－香港利得稅	8,352	6,653
－中國企業所得稅	3,569	1,428
遞延所得稅	1,600	3,151
	<u>13,521</u>	<u>11,232</u>

9. 股息

董事會於二零一零年八月三十一日宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度之中期股息每股普通股 2 港仙。該已宣派股息並沒有於本綜合中期財務資料反映為應付股息，惟將列作截至二零一零年十二月三十一日止年度之保留溢利分配。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年 (重列)
本公司權益持有人應佔溢利 (千港元)	<u>68,189</u>	<u>61,590</u>
已發行普通股加權平均數 (千股)	<u>900,000</u>	<u>900,000</u>
每股基本及攤薄盈利 (港仙)	<u>7.58</u>	<u>6.84</u>

由於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月並無任何已發行之潛在攤薄普通股，故這兩個期間之每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

11. 資本承擔

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未撥備		
－ 土地使用權	46,379	53,151
－ 物業、機器及設備	25,343	69,888
－ 投資 (附註)	26,500	92,277
已獲授權但未訂約		
－ 物業、機器及設備	10,545	7,234
－ 投資	5,588	-
	<u>114,355</u>	<u>222,550</u>

本集團並未於上文載述之分佔合營公司之資本承擔載列如下：

	於二零一零年 六月三十日 千港元	於二零零九年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未撥備	16,021	23,726
已獲授權但未訂約	3,782	1,953
	<u>19,803</u>	<u>25,679</u>

附註：

於二零一零年六月三十日，投資的資本承擔(已訂約但未撥備)指從少數股東權益收購肇慶新港有限公司額外 20%之權益。二零零九年之金額指於廣州南沙珠江倉碼有限公司 65%權益之餘下投資。

12. 結算日後事項

(a) 承諾出售一間附屬公司之部分權益

於二零一零年七月二十八日，本公司與招商局國際有限公司（「招商局國際」）簽訂一份戰略合作框架協議（「該協議」）。根據該協議，本公司承諾向招商局國際出售本公司一間全資附屬公司珠江內河貨運碼頭有限公司（「珠江內河」）的20%股權。出售價格以本公司及招商局國際推薦並互為認可的評估機構的評估價格為基準。本公司及招商局國際將共同啓動對珠江內河股權的評估工作，並將在該協議日期後三個月內完成評估對價、股權轉讓等手續。於本中期財務報告日期，並無其他有關此承諾之財務資料。

(b) 業務收購

於二零一零年八月二日，珠江內河與西域珠海投資有限公司訂立協議，據此，珠江內河將購買西域(珠海保稅區)物流有限公司（「西域物流」）之75%股權，初步代價為人民幣77,690,000元（相當於約89,299,000港元）（可予調整）。初步代價將參考西域物流之最終經審核之業績（根據中國公認會計原則編制）而調整，惟調整不得超過上限人民幣15,000,000元（相當於約17,241,000港元）。

收購須待中國相關政府部門批准後方可完成。於本中期財務報告日期，尚未取得有關批准。

完成後，西域物流將成為珠江內河及本公司之非全資附屬公司且其業績將於本集團綜合財務報表中入賬。

管理層討論與分析

業務回顧

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額為 520,857,000 港元，較去年同期增加 23.7%；本集團股東應佔溢利為 68,189,000 港元，較去年同期增加 10.7%。

隨著二零零九年下半年全球經濟續步回穩，尤其中國政府保經濟的政策帶來正面作用，粵港運輸市場逐步好轉，貨物處理量亦相應提高。但在經濟復甦當中，歐洲債務危機仍令全球經濟處於不穩狀態，另中國近月工業產出、固定資產投資及零售總額增長均見回落，新增銀行貸款和貨幣供應增長也有所放緩，顯示經濟轉弱，如中國經濟失去動力將會令全球經濟進一步放緩。

在期內，本集團在全球經濟持續上升影響及注入客運業務下，整體貨物處理量及利潤同時錄得增加，其中集裝箱及散貨運輸量分別錄得 22.9%及 29.1%的升幅；集裝箱及散貨裝卸量分別錄得 6.6%及 34.0%的升幅；由於國際油價上升，油料成本同比上升超過 1,593,000 港元，升幅 70.9%，使得本集團期內經營毛利率有所下降，及因收購客運業務而導致其他開支增加 4,990,000 港元。有關貨運業務的附屬公司為本集團提供溢利較去年同期增加 15.7%，若扣除收購客運的一次性開支及去年新增碼頭項目的虧損(包括肇慶新港碼頭有限公司、肇慶四會珠江物流有限公司及肇慶大旺珠船貨運碼頭有限公司)因素，主營貨運業務的附屬公司為本集團提供溢利增加 114.8%；期內有關貨運業務的合營公司之投資業務溢利與去年同期減少 12.0%，但是總體而言仍為本集團帶來盈利；廣佛高速公路因固定資產折舊增加令利潤大幅下滑，導致本集團應佔溢利亦相對下降。而客運業務(包括其附屬公司及投資業務)為本集團帶來 35,591,000 港元應佔溢利。

I. 貨運業務

受全球經濟開始復蘇影響，全球需求因應增加而令國內出口廠貨亦相應提升，香港本地的總體經濟需求的上升，令本集團期內的主營貨運業務亦相對增加。

1. 業務指標

各項主要業務指標表現如下：

指標名稱	截至六月三十日止 六個月		
	二零一零年	二零零九年 (重列)	變動
集裝箱運輸量(TEU)	422,542	343,111	23.1%
集裝箱裝卸量(TEU)	299,424	280,865	6.6%
集裝箱陸路拖運量(TEU)	61,025	70,351	-13.3%
散貨運輸量(計費噸)(附註)	205,115	158,875	29.1%
散貨裝卸量(計費噸)	527,460	393,692	34.0%
船舶代理進出口(航次)	8,686	8,372	3.8%

附註：

從二零零九年開始，統計數據由重量噸改為計費噸，故此，二零零九中期報告內有部份數據根據當期呈列而作出重列。

2. 附屬公司及投資業務

在期內，經濟形勢趨於好轉，珠江中轉物流有限公司（「珠江中轉」）及珠江代理有限公司抓住復蘇的契機，加大市場營銷力度，二零二零上半年公司整體業務量回升明顯。珠江中轉與大船公司的合作領域不斷擴大，關係進一步緊密，令支線運輸協議（「CCA」）帶來的貨源大幅增長，成為拉動珠江中轉貨運總體增長的主要因素；特別是日前與所合作的幾家大船公司加強溝通互動，從而擴大和鞏固市場份額，在珠江三角洲 30 個與本集團有業務往來的二類碼頭市場佔有率為 20.8%，比去年底的 19.3% 上升 7.8%。

佛山高明珠江貨運碼頭有限公司利用通關快速優勢大力開拓新客戶，並繼續大力開拓外貿出口廠貨櫃，在鞏固舊客戶的基礎上同時發展新客戶，使得碼頭的外貿集裝箱裝卸量比去年同期大幅增長，同比增加 52.4%，為本集團提供溢利增加 154.0%。

肇慶高要珠江物流有限公司大力開拓雲浮市場，保證了公司在期內石材業務量的大幅增長，散貨裝卸量同比增加 121.6%，但由於再生資源集裝箱業務量同比大幅下跌，所以為本集團提供溢利減少 95.3%。

肇慶四會珠江物流有限公司主要因業務逐步開展，加強市場開拓，強化內部管理，控制成本費用，所以提高了盈利水平，轉虧為盈。

於二零一零年四月十六日，本公司簽訂合約增加肇慶新港碼頭有限公司的持股量至 77%。雖然受貨源變化和市場競爭影響，公司上半年完成的裝卸量與去年同期相比大致相若。因在建工程結轉固定資產後，該公司期內貸款利息及折舊費用大幅增加，所以為本集團帶來虧損 10,246,000 港元。

於二零一零年五月二十日，廣東省人民政府批復肇慶新港碼頭二類口岸可啓用對外開放，將為公司帶來新的外貿貨業務。

肇慶康州珠江貨運碼頭有限公司得益於近期場地、設備、機械車輛的更新投入，港口的運營能力有了大幅提高，通過部門的貨源開拓和組織，港口的生產情況良好，貨物裝卸量大幅提升。

因為主要通往肇慶大旺珠江物流有限公司車檢場的大旺橋年久失修，禁止拖車行走，導致大旺周邊貨源大量流失，加上肇慶周圍兩個車檢場分流的影響，車檢場營業收入下跌，轉盈為虧。大旺橋維修工作已於二零一零年七月份完成，但因貨源已流失了一段時間，所以須要加大營銷力度令客戶回流。

雖然全球經濟回升，但由於繼續受到國家環保政策、珠江三角洲產業升級的影響，本集團在部分投資業務的應佔溢利都有所下降：三水三港集裝箱碼頭有限公司為本集團帶來溢利 997,000 港元，減少 52.7%。深圳鹽田港珠江物流有限公司因成本增加，令本集團應佔溢利下降 36.1%。

佛山新港碼頭有限公司的港口集裝箱處理量增加 19.9%，散貨處理量減少 72.8%，為本集團提供溢利 6,701,000 港元，增加 4.8%；珠江海空聯運有限公司在貨量增加及有效控制成本情況下，轉虧為盈，為本集團帶來溢利 1,913,000 港元。雖然東莞虎門宏業貨櫃碼頭有限公司之集裝箱及散貨處理量同比有輕微下降，但在嚴格控制成本下，虧損減少 28.7%。於二零零九年下半年完成收購佛山南港碼頭有限公司額外 22.5% 股權後，該公司為本集團提供溢利 4,096,000 港元，增加 127.6%。

廣佛高速公路部份路段擴建工程已於去年底完工通車，因此廣佛高速公路有限公司上半年的收費車流量比上年同期增加 7.9%。但由於佛開高速公路擴建，使行駛全程的車輛減少，因此通行費增幅較車流量增幅小，通行費收入比上年同期上升 3.3%。主要受擴建後折舊增加的影響，利潤總額比上年同期減少，導致本集團應佔溢利下降 63.5%。

II. 客運業務

二零一零年三月十八日，董事會通過決議案以港幣480,610,000元收購珠江客運之全部權益。並於二零一零年五月五日獲得獨立股東批准收購有關權益。珠江客運除全資擁有珠江旅遊有限公司外、並持有香港國際機場碼頭服務有限公司（「香港機場碼頭」）60%之股權、中港客運聯營有限公司（「中港客運」）40%之股權及佛山市順德區順港客運聯營有限公司（「順港客運」）40%之股權。

1. 業務指標

各項主要業務指標表現如下：

	截至六月三十日止六個月		
	客量(千人次)		
	二零一零年	二零零九年	變動
香港市區航線代理	1,946	1,844	5.5%
香港機場航線代理	645	525	22.9%
代理客量總計	2,591	2,369	9.4%
中港城碼頭服務	2,816	1,611	74.8%
香港機場碼頭服務	1,061	887	19.6%
碼頭服務客量總計	3,877	2,498	55.2%

2. 珠江客運之投資業務

由香港機場碼頭營運之海天碼頭，於營運初期為一個臨時碼頭，設施比較簡陋；為提供較全面之服務及設施，於二零零九年十二月十五日，海天碼頭之永久碼頭已完成並開始營運。除永久碼頭外，新建之載客列車可直接貫通海天碼頭與機場大樓，方便更多中轉旅客使用碼頭。根據合約要求，永久碼頭的營運模式和收費模式與一期臨時性碼頭完全不同，因此導致三年合約期內香港機場碼頭繳交給香港機場管理局的專營權費用將大幅提高，引起其營運成本大幅度上升。但預期海天碼頭之客量亦會因應設施及服務水平之提高以相應增加，並可抵銷有關營運成本之增加。

在期內，海天碼頭的過境旅客同比上升，但受營運成本的大幅度上升影響，香港機場碼頭為本集團提供除稅後應佔淨溢利 6,245,000 港元，與去年同期持平；澳門氹仔臨時客運碼頭香港國際機場航線自二零一零年五月八日開通，相信過境旅客量會不斷增加。新增中港客運和順港客運的應佔投資溢利分別為 3,127,000 港元及 2,080,000 港元，應佔投資溢利合共 11,452,000 港元。

本集團持有的其他附屬及合營公司，期內業務發展良好，無其他異常。

僱員資料

於二零一零年六月三十日，本集團在港僱用四百六十二名員工，其薪酬是按照員工的崗位職責及市場情況而釐定。其他員工福利包括房屋津貼及花紅等更給予部分合資格的員工。

資金流動性及財政來源

本集團密切監察流動資金及財政資源，以保持穩健的財政狀況。截至二零一零年六月三十日，本集團獲得友好銀行提供總額為 4,390,000 港元及人民幣 90,000,000 元(相當於約 103,164,000 港元)的信貸額度。

於二零一零年六月三十日，按流動資產除以流動負債計算，本集團流動比率為 1.2 (二零零九年十二月三十一日 (重列)：1.2)，而按總負債除以總資產計算，本集團負債比率為 34.3% (二零零九年十二月三十一日 (重列)：36.8%)。

於二零一零年六月三十日，本集團擁有現金及銀行結餘為 601,667,000 港元 (二零零九年十二月三十一日 (重列)：638,771,000 港元)，佔總資產比例為 23.1% (二零零九年十二月三十一日 (重列)：24.2%)。

於二零一零年六月三十日，按銀行借貸除以總權益和銀行借貸，本集團資本負債比率為 5.7% (二零零九年十二月三十一日 (重列)：2.6%)。

以目前本集團所持有之現金及來自經營業務之現金收入，連同可動用之銀行信貸額度，相信本集團擁有充足的資金應付未來之業務運作及業務擴充和一般發展之資金需要。

資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團已動用之銀行信貸額為人民幣90,000,000元(相當於約103,164,000港元) (二零零九年十二月三十一日 (重列)：人民幣39,000,000元(相當於約44,704,000港元))，其為固定息率，並以肇慶新港碼頭有限公司若干土地使用權及物業、機器及設備作為抵押。

貨幣結構

由於本集團絕大部份交易(包括借款)主要以港元或人民幣進行，而該等貨幣匯率在本期間內相對穩定，故本集團於期間內所面對之外幣匯率波動不大。

或有負債

於二零一零年六月三十日，本集團並無或有負債。本集團一間合營公司於一九九四年向中國一名第三方提供金額為 400,000 美元(相當於約 3,120,000 港元)之銀行財務擔保及賠償保證，令其 40%權益對銀行產生或有負債。該第三方於一九九八年並未能對銀行履行其貸款合同及財務責任。因此，該銀行展開訴訟程序，要求該合營公司支付 400,000 美元，省法庭在一九九八年及二零零一年向該合營公司發出執行通知書，但是，最終並無施行任何執行令。

董事及行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券權益及／或淡倉

於二零一零年六月三十日，本公司並不知悉，董事及行政人員於本公司及其相關法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第 XV 部分）之股份、相關股份及債券中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第 XV 部分第 352 條須予存置登記冊之任何權益及淡倉。

除購股權計劃外，於期內任何時間，董事及行政人員（包括彼等之配偶及未滿十八歲之子女）概無於本公司及其相聯法團之股份、認股權證或債券（倘適用）中，擁有任何須根據證券及期貨條例披露之權益，亦無獲授或行使任何權利以認購該等股份、認股權證或債券。

於期內之任何時間，概無本公司、其附屬公司、其同系附屬公司或其控股公司成為任何安排之一方，以令本公司董事及行政人員（包括彼等配偶及未滿十八歲之子女）持有本公司或其關連公司之股份或相關股份之任何權益或淡倉。

主要股東於公司股份之權益

於二零一零年六月三十日，根據證券及期貨條例第 336 條規定保存之權益登記冊所示，下列股東擁有本公司百分之五或以上股本權益：

公司每股 0.1 港元之普通股

	股份數目
(i) 珠江船務企業	621,210,000
(ii) 廣東省航運集團	621,210,000

珠江船務企業由廣東省航運集團全資擁有。故以上所披露股東(i)及股東(ii)之權益屬於同一項權益。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司並無接獲任何人士通知指彼等擁有根據證券及期貨條例第 336 條須登記載於登記冊內本公司股份及相關股份的任何權益及淡倉。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

在期內，本公司或其任何附屬公司均無購買或出售本公司之任何上市證券。本公司並無贖回其任何股份。

於香港聯合交易所網址刊載業績

本公司截至二零一零年六月三十日止六個月之中期報告包括香港聯合交易有限公司（「聯交所」）之證券上市規則（「上市規則」）附錄十六第 46(1)至 46(6)段所規定之資料，將於稍後時間在聯交所網址及公司網址(www.cksd.com)上刊載。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一零年九月十六日(星期四)至二零一零年九月二十日(星期一) (首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份之過戶登記。為確保享有中期股息，各股東必須將所有過戶檔連同有關股票於二零一零年九月十五日(星期三)下午四時前送達香港灣仔皇后大道東 28 號金鐘匯中心 26 樓，本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司辦理過戶登記手續。中期股息單將於二零一零年十月二十日或之前寄發。

審核委員會審閱

本公司之審核委員會及核數師羅兵咸永道會計師事務所已審閱二零一零年六月三十日止六個月未經審核之中期財務資料。

企業管治

本公司自二零零五年一月一日起採納《企業管治守則》(「守則」)條文作為本公司企業管治的原則，並根據本公司企業管治的實際需要部分採納和遵守建議最佳常規的指引。

董事認為，於本年中期財務報告所述會計期間，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載之守則，除卻本公司各獨立非執行董事均無守則規定之固定任期，彼等須依據本公司組織章程規定，於股東週年大會上輪值告退。

本公司已成立了由多數獨立非執行董事組成的薪酬委員會，並由獨立非執行董事陳棋昌先生擔任主席，公司秘書擔任薪酬委員會秘書。

本公司之主席及行政總裁由不同人選擔任，並以書面列載清楚界定兩者之職責分工。

採納就董事證券交易之標準守則

本公司已採納一套不低於上市規則附錄十所載之上市發行人之董事進行之證券交易標準守則（「標準守則」）所規定標準及要求的行為守則。經向全體董事進行特定查詢後，彼等已確認，於回顧期間一直遵守標準守則之規定。

董事

鄒秉星先生（「鄒先生」）獲委任為本公司非執行董事，初步年期由二零一零年六月一日起至本公司下屆股東週年大會為止，鄒先生亦於同日獲任命為本公司審核委員會之成員。

鄒先生，60 歲，於 1974 年獲香港大學社會科學學士學位。曾於香港民航處及香港機場管理局工作。鄒先生於航空及物流界擁有三十年以上經驗。鄒先生於本公司集團的其他成員並沒有擔當任何職位。

鄒先生於過往三年並沒有出任任何上市公司董事職務，亦沒有出任其他重要職位或持有其他重要資格。鄒先生與本公司任何董事、高級管理人員、主要股東或控股股東概沒有任何關聯，亦沒有於本公司股份中擁有證券及期貨條例第 XV 部所界定任何權益。

本公司與鄒先生並沒有訂立任何服務合約，他須按本公司之公司組織章程細則輪值告退及重選連任。鄒先生就初步董事任期可獲酬金每月 8,333.33 港元，乃由董事會參考他的職務、職責及對本公司事務所花時間釐定。除了本通告上文所載資料外，並沒有任何根據上市規則第 13.51(2)(h)至 13.51(2)(v)條的任何規定而須予披露的資料，也沒有必須股東垂注的其他事宜。

蔡劍雷先生(「蔡先生」)已辭任本公司非執行董事，由二零一零年六月一日生效。於辭任後，蔡先生將自動停任本公司審核委員會之成員。

於本公佈日期，本公司之執行董事為花紅林先生、楊榜明先生、張道武先生、黃樹平先生，獨立非執行董事為陳棋昌先生、邱麗文女士及鄒秉星先生。

承董事會命
董事總經理
楊榜明

香港，二零一零年八月三十一日